

2025 年 9 月 8 日 星期一

【公司评论】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陈晓霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

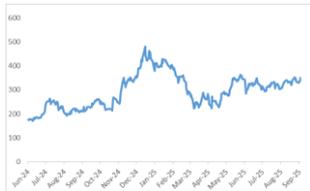
特斯拉 (TSLA)：周报

特斯拉正式发布 Master Plan Part IV

9 月 1 日，特斯拉正式发布 Master Plan Part IV。Master Plan Part IV 的核心在于将人工智能引入实体世界，将特斯拉的制造实力与自动驾驶技术相结合，以实现“可持续的富足”。特斯拉的官方声明强调了两大核心支柱：通过机器人和自主系统将人工智能融入物理领域、通过创新克服资源稀缺问题。特斯拉强调其在太阳能和电池系统、擎天柱人形机器人和自动驾驶汽车等领域的进步，为开启新的篇章奠定了基础。

行业	汽车
股价	350.84 美元
市值	1.13 万亿美元
总股本	32.21 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 210.51 美元
每股账面值	23.97 美元

股价表现



Robotaxi：正式推出 Robotaxi 公开应用程序；马斯克给出取消安全员的时间表

9 月 4 日，特斯拉正式向 iOS 用户推出应用程序，其 Robotaxi 套件正式对外公开，方便用户试用这款无人驾驶叫车平台。用户下载应用程序后，将被列入候补名单，以加入该公司的乘客名单。似乎越早下载并加入，就能越早能够在城市中使用无人驾驶 Model Y 汽车。目前仅 IOS 可用，Android 版本预计很快推出。

同一日期，马斯克表示公司计划从其 Robotaxi 车队中彻底取消安全驾驶员，安全驾驶员的存在“只是为了在最初几个月提供额外的安全保障”，所以他们计划将其移除，预计到年底就不再配备安全驾驶员。

FSD：特斯拉开始在欧洲工厂内部署无监督 FSD

9 月 4 日，根据特斯拉 AI 账号发布的视频显示，特斯拉已正式开始在欧洲的工厂内使用无监督 FSD 来辅助运输。视频展示了在柏林超级工厂生产的 Model Y 车型现在可以自动从生产线末端运输到指定的停放区域，期间全程无人驾驶。柏林超级工厂经理 André Thierig 表示目前生产的每辆特斯拉汽车都具备该能力，期待在工厂外的欧洲道路上看到它。

机器人：特斯拉展示了下一代 Optimus 原型机，配备 Grok

9 月 7 日，Salesforce 首席执行官马克·贝尼奥夫 (Marc Benioff) 与马斯克进行了会面并在 X 上分享了视频，主要内容为马斯克向其展示的下一代 Optimus 原型机。新款 Optimus 原型机利用 Grok 回答了贝尼奥夫在短片中提出的问题，同时机器人外观也存在较大改变，最主要的是手的部分被金色皮肤材料全覆盖，已经完全看不到机械关节，类似于人体模型的手，但目前仍不确定是否具备功能。

储能：特斯拉全球 Powerwall 安装量达第 100 万台

9 月 5 日，特斯拉能源宣布全球已安装超过一百万个 Powerwall。这一里程碑不仅彰显了住宅储能的快速普及，也标志着向分散式可再生能源电网的广泛转变。据称，Powerwall 目前已在 30 个国家/地区投入运营，总计已生成并储存了 17.3 太瓦时 (TWh) 的清洁太阳能。Powerwall 于 2015 年首次亮相，随后受能源需求不断上涨影响，增长势头强劲，2024 年 10 月至今，产能已达约 2.27 万台每月。

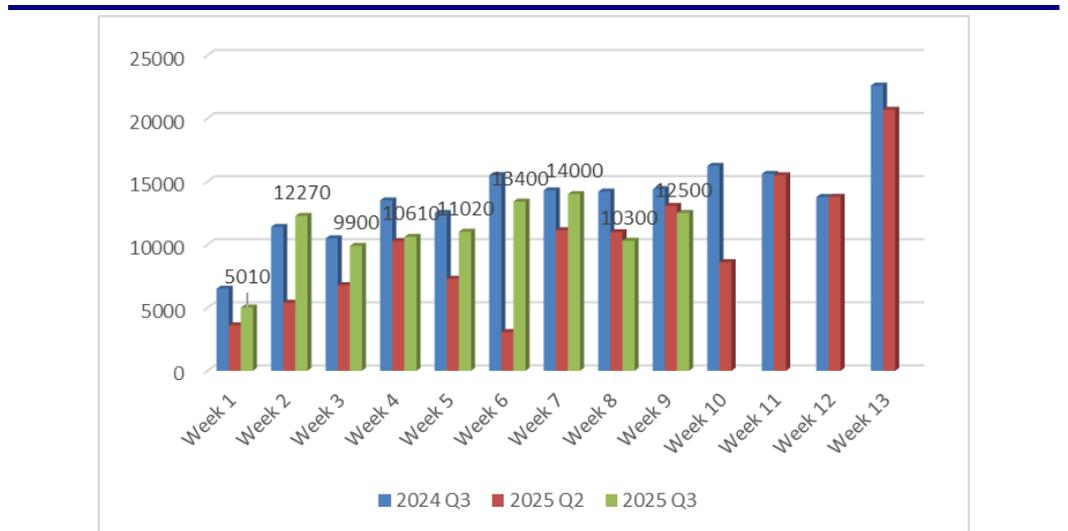
硬件：马斯克对特斯拉 AI5 和 AI6 芯片寄予期待

9月7日，马斯克在 X 平台表示，特斯拉刚刚完成了 AI5 的设计审查。该芯片将首先由台积电在台湾生产，之后在亚利桑那州逐步量产。马斯克表示，将特斯拉的芯片设计工作整合到单一架构中的决策是正确的，使公司能够集中人才打造一款史诗级的芯片，而接下来的 AI6 也有望成为迄今为止最好的 AI 芯片。在后续回复中马斯克还表示，公司即将推出的 AI5 芯片“可能是所有类型中最好的推理芯片”，适用于参数数量低于 2500 亿的模型，拥有“最低的硅片成本和最佳的每瓦性能”。同时 AI6 会比 AI5 更进一步。

电动车：特斯拉中国 25 年 8 月第 4 周交付数据

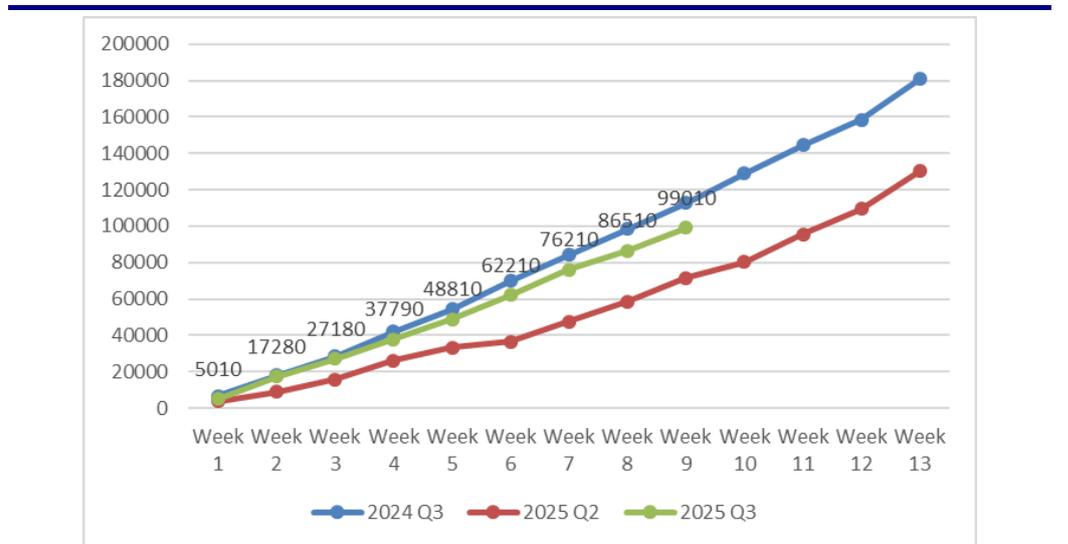
2025 年 8 月 25 日至 8 月 31 日，特斯拉国内上险量约 12,500 辆，QoQ 下降约 4%，YoY 下降约 13%。本季度目前累计上险量为 99,010 辆。

图表 1：特斯拉周度上险量



资料来源：交强险上险数据

图表 2：特斯拉周度累计上险量



资料来源：交强险上险数据

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制, 仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可, 就本报告之任何材料、内容或印本, 不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据, 或就其作出要约或要约邀请, 也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素, 自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生, 但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性, 并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性, 不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经, 就本报告所载信息、评论或投资策略, 发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供, 不提供任何形式的保证, 并可随时更改, 恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外, 第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」, 「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下, 任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务, 包括(但不限于)在此档内陈述的内容, 皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区, 分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司
 香港中环德辅道中 71 号
 永安集团大厦 19 楼
 电话: (852) 2522-2101
 传真: (852) 2810-6789
 网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)