

2025 年 10 月 8 日 星期三

【公司評論】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陳曉霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

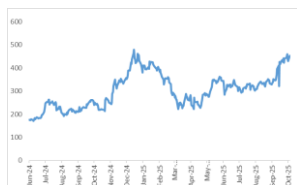
特斯拉 (TSLA)：週報

特斯拉公佈第三季度汽車生產和交付、儲能、超充情況

10 月 2 日，特斯拉公佈的交付資料顯示，公司 Q3 總交付新車約 49.71 萬輛，同比增長 7%，超出預期的 443,000 輛。Model 3 和 Y 交付量為 481,166 輛，占總交付量的絕大部分。總產量約 44.75 萬輛，同比下降 5%。第三季度特斯拉交付量超過產量約 5 萬輛，逆轉了產大於銷的趨勢。儲能方面，第三季度部署了 12.5 GWh 的儲能產品，同比增長 81%，新增超級充電樁 4000 個。特斯拉將於美國時間 2025 年 10 月 22 日收盤後公佈其 2025 年第三季度的財務業績。

行業	汽車
股價	453.25 美元
市值	1.51 萬億美元
總股本	32.21 億股
52 周高/低	488.54 美元/ 212.11 美元
每股帳面值	23.97 美元

股價表現



Robotaxi：特斯拉開始在洛杉磯發佈員工招聘資訊

9 月 30 日，特斯拉發佈的新招聘資訊招募 Robotaxi 車輛駕駛員，工作內容為每天駕駛工程車輛在指定區域收集資料，5 至 8 小時。該招聘顯示公司正考慮在洛杉磯開展 Robotaxi 業務，以擴大其在加利福尼亞州的服務範圍。洛杉磯位於三藩市以南約七小時車程處，是 Robotaxi 擴張的理想地點，因為該地區是拼車服務的熱點地區。

電動車：特斯拉美國推出煥新版 Model Y 高性能版

9 月 30 日，特斯拉已在美國正式推出 Model Y 高性能版，售價為 57,490 美元。新款 Model Y 高性能版的 0-60 MPH 加速時間為 3.3 秒，比 2025 款的 3.5 秒有了顯著提升。續航里程從舊款的 277 英里提升至 308 英里。配備高性能碳纖維擾流板、21 英寸蜘蛛輪轂和自我調整阻尼可調節懸架。

電動車：低成本 Model Y 疑似將於 10 月 7 日推出

近期，關於低成本 Model Y（代號為“E41”）的消息開始越來越密集。自從上個月@Greentheonly 在 X 分享 E41 的消息以來，近期幾日有人在德州工廠目擊到了未被遮蓋的低成本 Model Y 實車，其外觀類似於 Model Y 車身搭配 Model 3 飾板，沒有玻璃車頂。除了自媒體帳戶分享外，特斯拉官方帳號也在 X 上發佈了即將推出的產品預告，視頻展示了一款新車的前大燈，與此前發現的低成本 Model Y 的前大燈極為相似。官方給出了 10 月 7 日的日期，德國柏林超級工廠的廠長安德列·蒂裡格證實該日期為低成本車輛的發佈日期，同時低成本車型將在未來幾周大量生產交付。

機器人：馬斯克分享擎天柱學習武術的視頻；透露未來擎天柱可能具備的能力

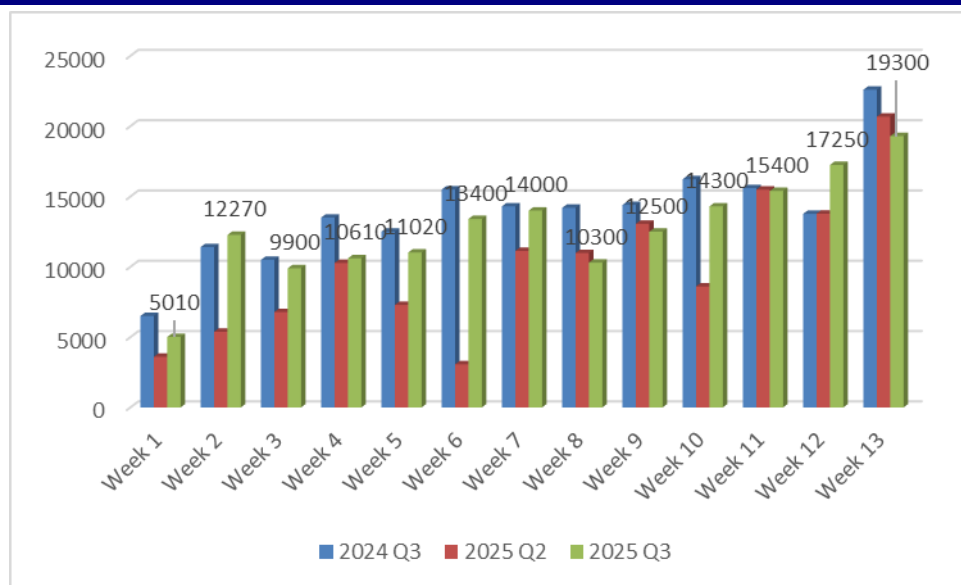
10 月 4 日，馬斯克於 X 發佈了一段新視頻展示了擎天柱學習功夫。視頻中，擎天柱正在與一位功夫老師練習某套武術動作，擎天柱行動流暢，以能夠跟上師父的節奏完成了一整套武術展示，期間擎天柱在進攻的同時，也應對老師的進攻做出了及時的招架，同時被老師用力推搡之後也保持了身體的穩定而不摔倒，令人印象深刻。

10月5日，馬斯克透露了特斯拉 Optimus 可能具備的一項重大功能。X 用戶 @teslaoda 提出“如果 Optimus V3 有 FSD 模型，它不是就能坐在任何品牌的普通汽車的駕駛座上開嗎？就像你我一樣？”。馬斯克對此的回應是有可能。該回應反應出了擎天柱具有消除人類生活中任何瑣碎和單調任務的潛力。

電動車：特斯拉中國 25 年 9 月第 4 周交付資料

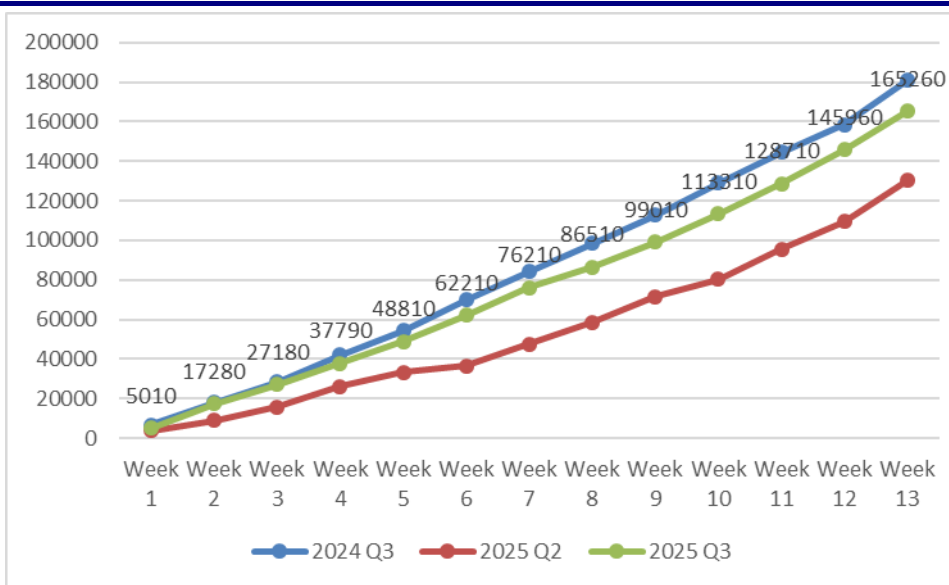
2025 年 9 月 22 日至 9 月 28 日，特斯拉國內上險量約 19,300 輛，QoQ 下降約 7%，YoY 下降約 15%。本季度目前累計上險量為 165,260 輛。

圖表 1：特斯拉周度上險量



資料來源：交強險上險數據

圖表 2：特斯拉周度累計上險量



資料來源：交強險上險數據

披露事項與免責聲明

披露事項

--	--	--

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司（“第一上海”）編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、雇員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法（「一九三四年證券法」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法（下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括（但不限於）在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2025 第一上海證券有限公司 版權所有。保留一切權利。



第一上海證券有限公司

香港中環德輔道中 71 號

永安集團大廈 19 樓

電話：(852) 2522-2101

傳真：(852) 2810-6789

網址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)