

2025 年 10 月 20 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

特斯拉将于北京时间 10 月 23 日召开 2025 年第三季度财报电话会议

特斯拉第三季度财报电话会议将于美国 2025 年 10 月 22 日下午 4:30 (中部时间) (北京时间 23 日凌晨 5:30) 举行。本次电话会议的主要问题包括：特斯拉 Robo taxi 当前指标 (车队规模、累计里程、干预率、安全员何时取消)、无监督 FSD 技术与监管阻碍、新车型计划 (Cybercab、SUV 款 Cybertruck)、Optimus 推向市场的阻碍、储能目前的需求等等。

Robotaxi：特斯拉计划在两个新州部署 Robotaxi

10 月 14 日，特斯拉正在考虑在美国两个新州开展 Robotaxi 运营。目前，特斯拉已在科罗拉多州和伊利诺伊州两个新州发布了自动驾驶车辆操作员的招聘信息。科罗拉多州的招聘地点位于丹佛郊区的奥罗拉，而伊利诺伊州则位于芝加哥。特斯拉于 6 月底在德克萨斯州首次推出 Robotaxi 后，目前为止，特斯拉已经在亚利桑那州、加利福尼亚州、德克萨斯州、佛罗里达州、科罗拉多州、内华达州和伊利诺伊州招聘自动驾驶汽车操作员。

FSD：特斯拉推出 FSD v14.1.2；将在 FSD v14.2 开始向大众大幅度推广

10 月 16 日，特斯拉开始向其早期测试人员推出 FSD v14.1.2，并重新引入了过去 FSD 版本中的 Mad Max 驾驶模式。该模式相较于“快速”模式，能够更频繁果断地变道，以最快的速度穿梭于车流中，是最激进 FSD 模式。特斯拉人工智能负责人 Ashok Elluswamy 指出，Mad Max 模式专为应对日间拥堵交通而设计。

10 月 18 日，马斯克在社交媒体平台 X 上确认，特斯拉将在 FSD v14.2 的更新中全面推广全自动驾驶 FSD V14 系统。FSD 测试员 AI DRIVR 表示“FSD 14.1.2 修复了 95% 的车道变换和刹车不灵敏问题。我已经两天没碰方向盘了。我觉得是时候了，特斯拉 AI。”，马斯克对此回复称“14.2 将可供广泛使用。”。

电动车：特斯拉中国将推出长续航后驱版 Model Y+

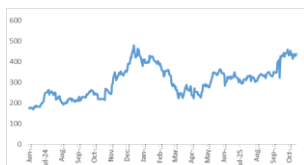
10 月 9 日，特斯拉中国准备推出 Model Y+，根据提交给中国工业和信息化部 (MIIT) 的文件，新款 Model Y+ 的型号代码为 TSL6480BEVBR，这是一款长续航后轮驱动 (LR RWD) 版本。其外部尺寸与现有的五座 Model Y 相同，但关键区别在于单电机配置搭配 LG Energy Solution 的新电池组。这一配置与近期推出的 Model 3+ 类似，后者的 CLTC 额定续航里程高达 830 公里 (516 英里)，并已在中国注重能效的买家中广受欢迎。此次备案标志着该车型在该国正式投入生产和销售前的最后监管步骤。

里程碑：特斯拉德克萨斯州超级工厂生产第 50 万辆汽车

10 月 15 日，特斯拉德克萨斯州超级工厂已正式下线第 50 万辆汽车，这一里程碑由官方账号@Gigafactories 通过 Twitter/X 分享。德州超级工厂目前只生产 Model Y

行业	汽车
股价	439.31 美元
市值	1.46 万亿美元
总股本	32.21 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 212.11 美元
每股账面值	23.97 美元

股价表现

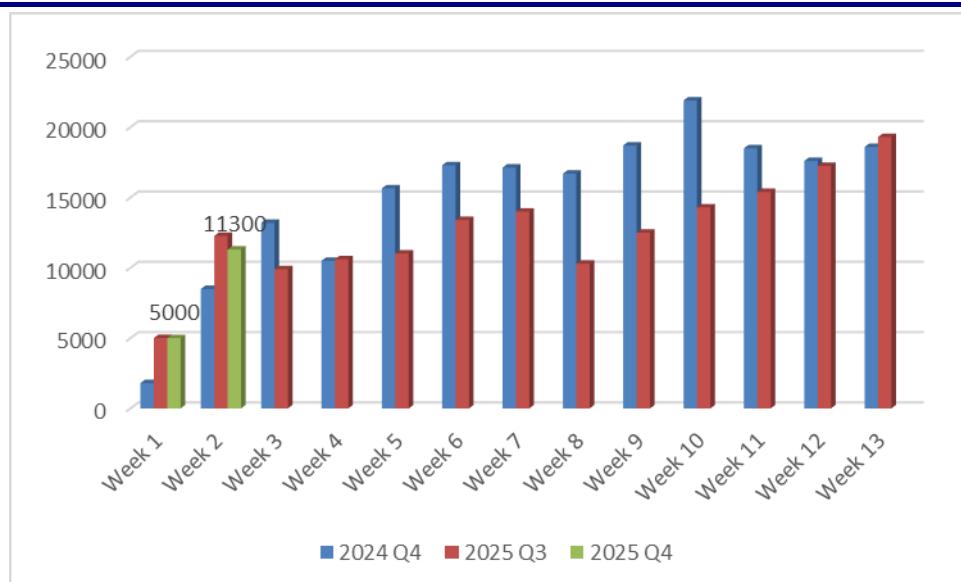


和 Cybertruck，但该工厂也准备生产 Cybercab，现已经进入碰撞测试阶段。马斯克指出，位于德克萨斯州超级工厂的 Cybercab 生产线将像是一条高速消费电子产品生产线。

电动车：特斯拉中国 25 年 10 月第 2 周交付数据

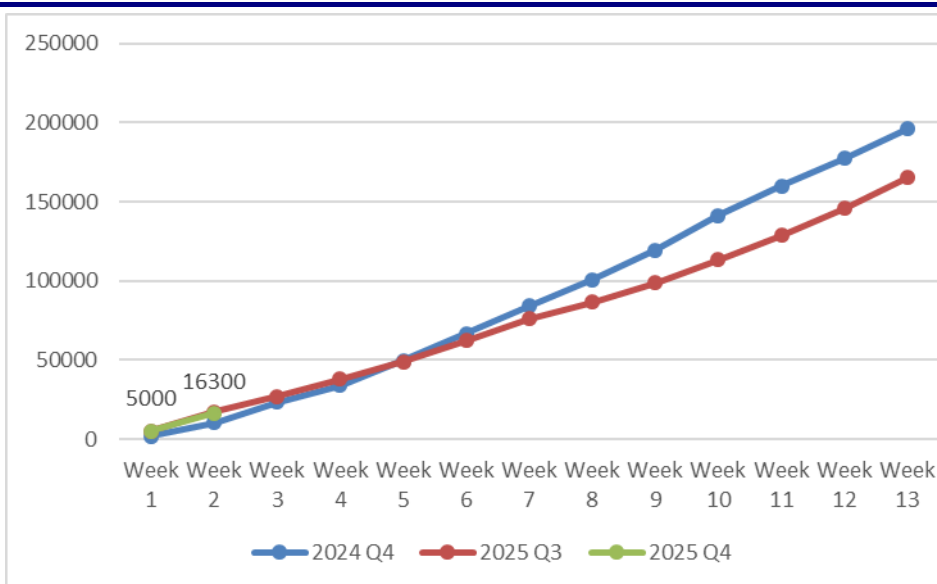
2025 年 10 月 6 日至 10 月 12 日，特斯拉国内上险量约 11,300 辆，QoQ 下降约 8%，YoY 上升约 33%。本季度目前累计上险量为 16,300 辆。

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)