

2025 年 3 月 17 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

特斯拉称将成为政府关税战略的受害者

3 月 11 日,《金融时报》报道,特斯拉在致美国贸易代表杰米森格里尔的一封信中表示,特斯拉将成为特朗普政府关税征收策略的受害者,并表示它无法免受成本上涨的影响,这可能会导致其电动汽车价格上涨。供应链限制方面,部分汽车零部件在美国的采购面临困难或不可能,比如某些原材料(如锂、钴和镍)在美国很稀缺,如果不依赖全球供应链,很难获得。特斯拉敦促格里尔进一步评估美国供应链的限制,以确保美国制造商不会因贸易行为而承受成本过高的关税。此外汽车方面,因为特斯拉还将汽车出口到加拿大等需要缴纳关税的国家,所以美国的行动已导致目标国家立即作出反应,包括提高进口电动汽车的关税。

行业	汽车
股价	249.98 美元

市值	8041 亿美元
总股本	32.17 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 138.80 美元
每股账面值	22.66 美元

股价表现



FSD: 百度正帮助特斯拉开发 FSD

据路透社 3 月 13 日称,特斯拉正在与百度合作。百度最近几周派遣了一组地图团队的工程师前往特斯拉北京办公室,致力于将百度的导航地图信息(例如车道标记和交通信号灯)与特斯拉的 FSD 版本 13 软件更好地结合起来。消息人士并未透露有多少工程师被派往特斯拉,也未透露这些工程师是否仍留任。此举旨在通过更准确、更新的地图信息,提高 FSD V13 对中国道路的了解。

电动车: 路透社报道特斯拉“廉价车型”初步细节

3 月 14 日,路透社的一份报告披露了特斯拉“廉价车型”的初步细节。路透社援引三位知情人士的话称,廉价版特斯拉将首先在上海超级工厂生产,将以 Model Y 为基础,但整体尺寸更小,生产成本至少比特斯拉今年推出的新款 Model Y 低 20%。这与最近有关在中国市场推出更便宜的 Model Y 变体的报道相呼应。基于 Model Y 的经济车型正在代号为“E41”的项目下开发,使用现有的生产线生产,将于 2026 年在上海超级工厂开始量产,未来还将在北美和欧洲生产。

电动车: 特斯拉北美停产旧款 Model Y 车型

3 月 14 日,特斯拉已正式停止接受即将停产的旧款 Model Y 的新订单,该车型目前只能通过现有的库存网站购买。不过,尽管旧款 Model Y 已从在线配置器中移除,但特斯拉尚未开放所有配置的新款 Model Y 的订单。客户目前在设计工作室中唯一可选择的选项是新款 Model Y Launch 系列,售价仍为 84,990 加元/59,990 美元。

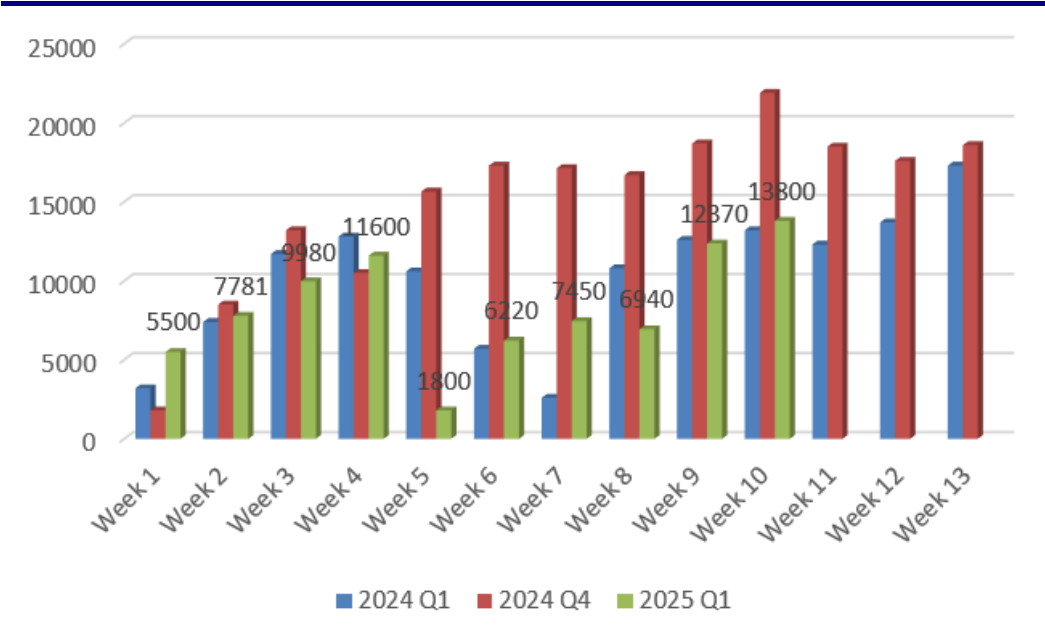
电动车: 特斯拉中国 2 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据,由于没有公布 Model Y 的批发数据,考虑到 2 月份上海超级工厂新款 Model Y 产线刚刚起步量产,预估特斯拉汽车上月批发 30,000 辆车,环比下降约 53%,同比下降约 50%。其中 Model 3 为 22,656 辆,Model Y 约为 7,344 辆。内销量为 26,089 辆,同比下降约 13%,出口量为 3,911 辆,同比下降约 87%。

电动车：特斯拉中国 25 年 3 月第 1 周交付数据

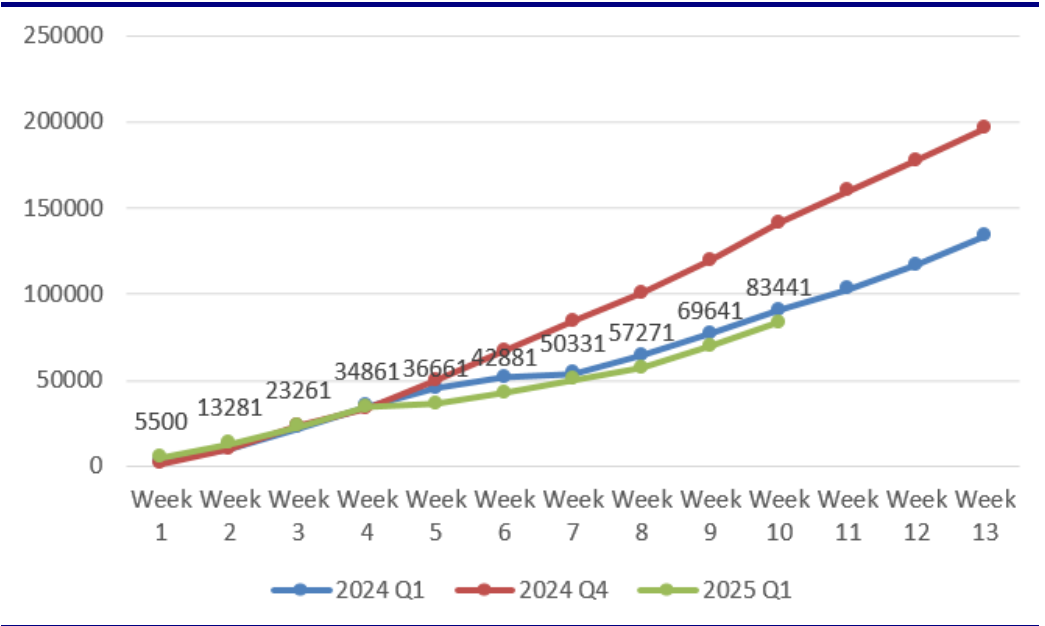
2025 年 3 月 3 日至 3 月 9 日，特斯拉国内上险量约 13,800 辆，QoQ 下降约 37%，YoY 上升约 5%。其中 Model 3 约为 5,100 辆，Model Y 约为 8,700 辆。本季度累计上险量为 83,441 辆。

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)