

2025 年 2 月 25 日 星期二

【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

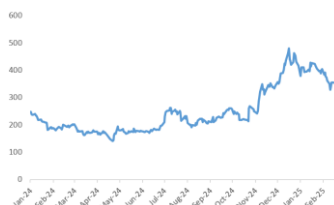
852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业	汽车
股价	337.80 美元

市值	1.09 万亿美元
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



特斯拉 (TSLA): 周报

Robotaxi: 优步 CEO 称特斯拉会专注内部开发自动驾驶出租车平台

Uber 首席执行官达拉·科罗斯罗萨西 (Dara Khosrowshahi) 表示, 他已经与马斯克进行了交谈, 马斯克对将 Uber 平台用于特斯拉未来的自动驾驶出租车不感兴趣, 特斯拉希望继续在自动驾驶出租车方面保持内部发展。该高管还指出, Uber 平台对特斯拉首次推出的自动驾驶出租车的支持将具有“很大的经济意义”。

电动车: 上海工厂正式量产新款 Model Y; 大多欧洲国家结束销售 Launch 款

周二, 特斯拉亚洲官方账号 X 宣布上海超级工厂开始正式生产新款 Model Y, 并分享了工厂内部的几张照片, 展示了冰川蓝色涂装的新款 Model Y 从生产线上下线。同时公司还加快了该车的交付时间表, 新款 Model Y 的首批交付时间原定于 3 月, 但现在特斯拉中国网站显示, 首批交付将于 2 月底开始。

另一方面, 特斯拉已在欧洲大多数国家正式结束 Model Y Launch 款的销售, 并推出了常规配置。在德国, 特斯拉升级后的 Model Y 系列售价如下:

后驱款售价 44,990 欧元 (与旧款 Model Y 相同)

长距离款售价 49,990 欧元 (增加 1,000 欧元)

全驱款售价 52,990 欧元 (减少 2,000 欧元)

新款 Model Y 预计将在 5 月或 6 月首次交付。北美方面没有发生类似的变化, 只有 Launch 款以及旧款 Model Y 可供购买。

电动车: 特斯拉进入印度取得进展

根据彭博社报道, 特斯拉将在未来几个月内将首批汽车运往孟买附近的一个港口, 计划于 2025 年第三季度左右开始在印度最著名的三个城市孟买、德里和班加罗尔销售, 但目前不确定销售哪些车型以及这些车辆的来源地。马斯克上周在华盛顿会见印度总理纳伦德拉·莫迪后, 特斯拉进入印度的计划就开始加速推进。会面几天后, 特斯拉发布了十几条招聘印度展厅和物流的招聘信息。不过需要注意的是, 目前特斯拉、莫迪办公室以及印度商务部均未对此事发表评论。

电动车: WattEV 将于 2026 年部署 40 辆特斯拉 Semi

WattEV 已宣布达成协议, 将在 2026 年购买 40 辆特斯拉 Semi 卡车, 其中前两辆已于 2025 年部署。WattEV 是重型货运电气化的领导者, 在加利福尼亚州运营着一个充电站网络。2024 年, 该公司报告称电动重型货运里程将达到 200 万英里, 证明了电池电动卡车在要求严格的商业应用中的可行性。WattEV 首席执行官 Salim Youssefzadeh 表示: “Tesla Semi 是市场上唯一一款一次充电即可行驶 500 英里的卡车, 具有出色的能源效率和快速充电功能。”

储能: 荷兰将使用 Megapack 建造当地最大的电池存储设施

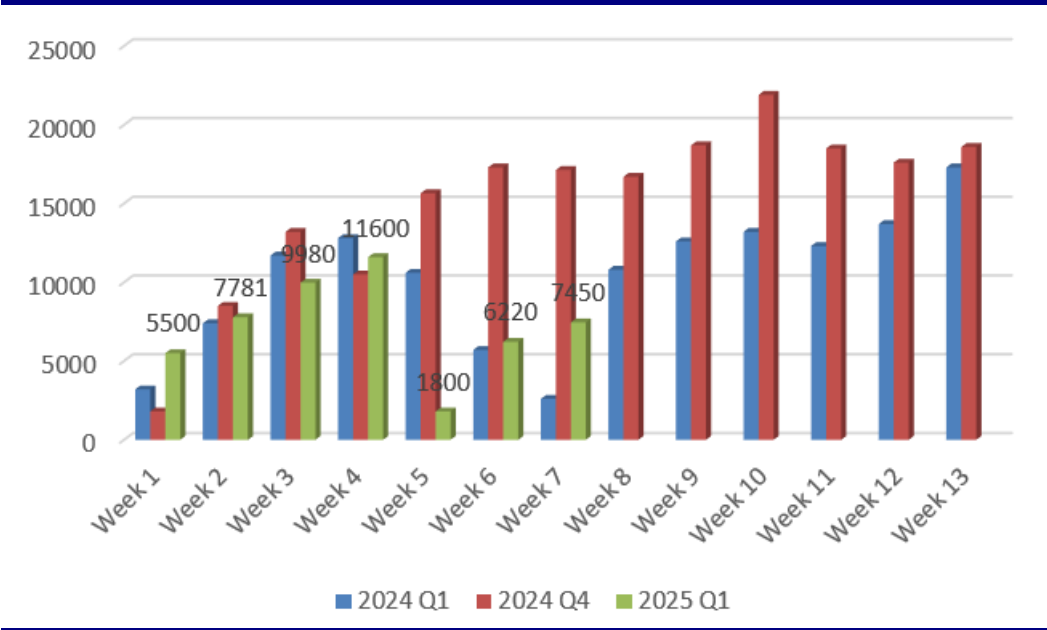
荷兰即将在沿海城市弗利辛恩建造其最大的电池储能系统, 该系统放电量为

350MW、容量为 1.4 GWh。荷兰能源开发商 Lion Storage 已完成价值 3.5 亿欧元的项目融资。该设施预计将于 2027 年投入运营，将由 372 个特斯拉 Megapack 2 XL 电池系统供电。特斯拉不仅将提供电池组，还将负责该项目的工程、采购和施工。该电池存储系统将利用前燃煤发电厂的现有连接集成到高压电网中。

电动车：特斯拉中国 25 年 2 月第 3 周交付数据

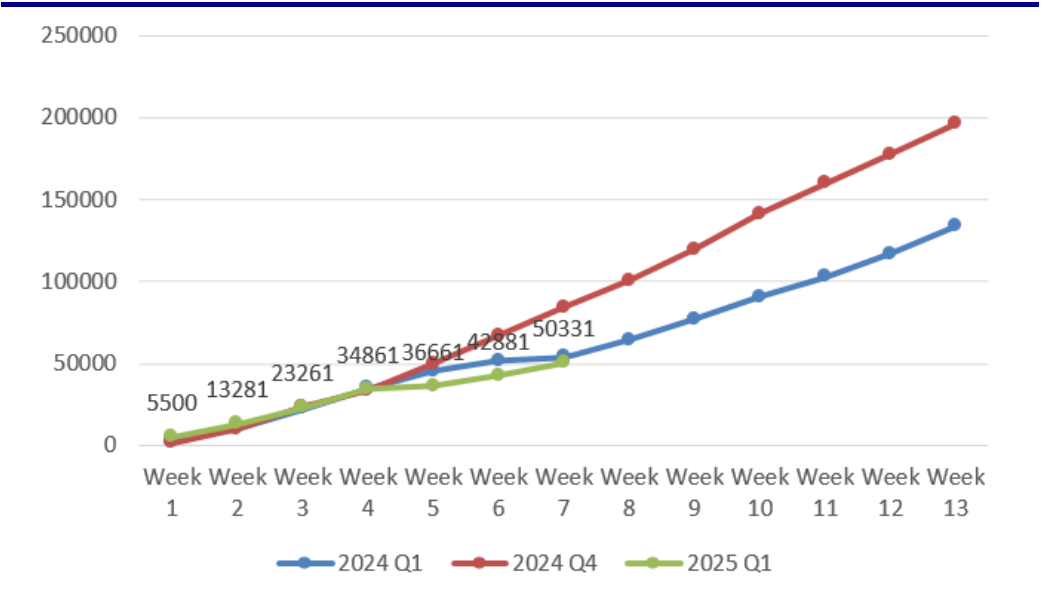
2025 年 2 月 10 日至 2 月 16 日，特斯拉国内上险量约 7,450 辆，QoQ 下降约 57%，YoY 上升约 187%。其中 Model 3 约为 6,110 辆，Model Y 约为 1,340 辆。本季度累计上险量为 50,331 辆。

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)