

2024 年 12 月 2 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

FSD: 特斯拉开始小范围推出 FSD v13.2

特斯拉更新了软件版本 2024.39.10, FSD v13.2 是该更新一部分。更新包括开始使用 36 Hz 全分辨率的 HW4/AI4 视频输入 (此前 FSD V12.5 和 V12.6 一直在使用较低的图像质量和较低的帧速率来匹配 HW3/AI3 摄像头) 和由特斯拉 Cortex 集群重新训练的神经网络架构等等。改进后, 从输入光子到控制的延迟减少了一半, 从而提供更快、更准确的决策。FSD v13.2 实装了“停车到停车”功能, 仅通过频幕上的“启动 FSD (监督)”按钮允许端到端免提驾驶, 从停车状态启动, 自动沿着导航路线行驶, 并自动停在目的地。

行业 汽车

股价 345.16 美元

市值 1.11 万亿美元

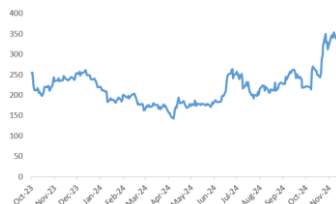
总股本 32.10 亿股

52 周高/低 361.93 美元/

138.80 美元

每股账面值 21.79 美元

股价表现



早期测试者在网上分享了他们的体验, 目前为止的共识是积极。资深 FSD 测试员 @DirtyTesla 分享了在夜晚雪地环境中全程使用 FSD 行驶的视频, 最终在拥挤的停车场自动停车。其他测试人员 (@AIDRIVR) 对驾驶体验的流畅性表示赞赏, 并分享了 FSD 无需驾驶员输入即可倒车进入超级充电桩的视频。

目前 FSD v13.2 仅限于 HW4/AI4 车辆使用, HW3/AI3 车辆的实装日期仍不确定。FSD (监督) V13.2 除了目前已经更新的全分辨率输入、全新神经网络架构、4.2 倍数据扩展、5 倍训练计算扩展 (由 Cortex 集群实现)、光子到控制延迟减少 2 倍等, 未来还将改进: 模型尺寸缩放 3 倍、3 倍模型上下文长度缩放、音频输入可更好地处理紧急车辆、改善停车场误刹车和低速行驶现象等等。

FSD: 特斯拉团队成员分享对 FSD v13 的见解

特斯拉 AI 团队成员 Yun-ta Tsai 指出, “我们重构了整个系统, 以大幅简化管道、直接控制光子、在统一框架下提供更多功能。这可能是我们 4 年前开始踏上“光子计数”之旅以来最大的重写之一。”他还强调, FSD (监督式) V13 是众多特斯拉团队合作的结晶, 包括数据、视觉、编译器、系统、固件、UI、QA、PM 等。他同时还指出, FSD v13 的结构与 SpaceX 的 Starship Raptor v3 相似, 都有很干净的特点。

机器人: 特斯拉演示升级版 Optimus 远程操控接网球

特斯拉在 Optimus X 账户上发布视频, 展示了 Optimus 以精准流畅的动作轻松接住两个匀速抛来的网球。特斯拉高级软件工程师 Julian Ibarz 在后续文章中证实, 此次演示是远程操作的。接球过程中表现出了接近零延迟的效果, 实时协调需要先进的软件和硬件集成, 凸显了特斯拉机器人团队的能力。此前, 机器人的手臂从 11 个自由度升级至 22 个自由度, 使人形机器人灵活性水平大幅度提升。

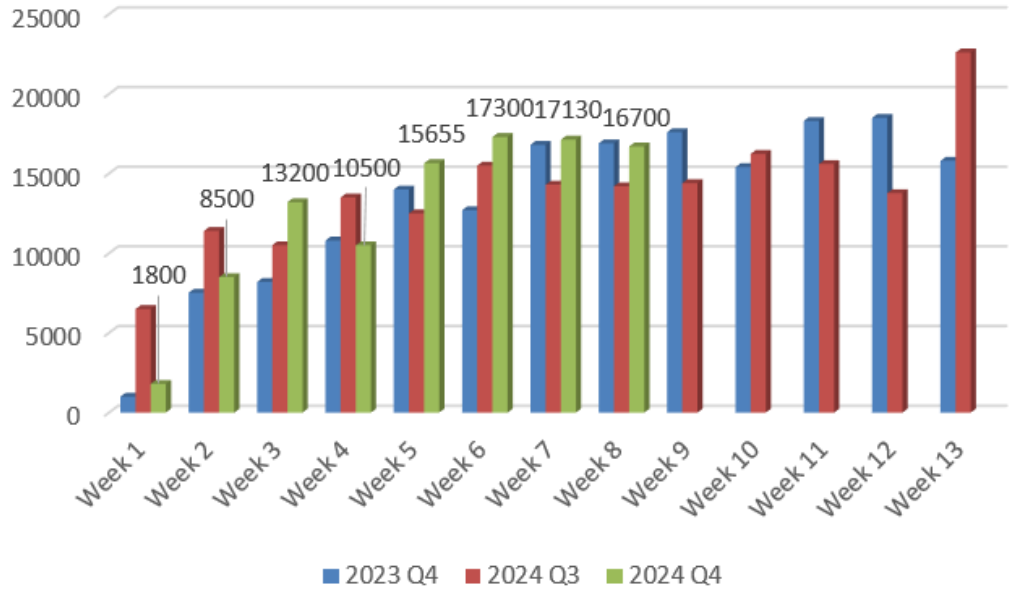
视频地址: <https://twitter.com/i/status/1862116407594377698>

电动车: 特斯拉中国 24 年 11 月第 3 周交付数据

2024 年 11 月 18 日至 11 月 25 日, 特斯拉国内上险量约 16,700 辆, QoQ 上升约 1

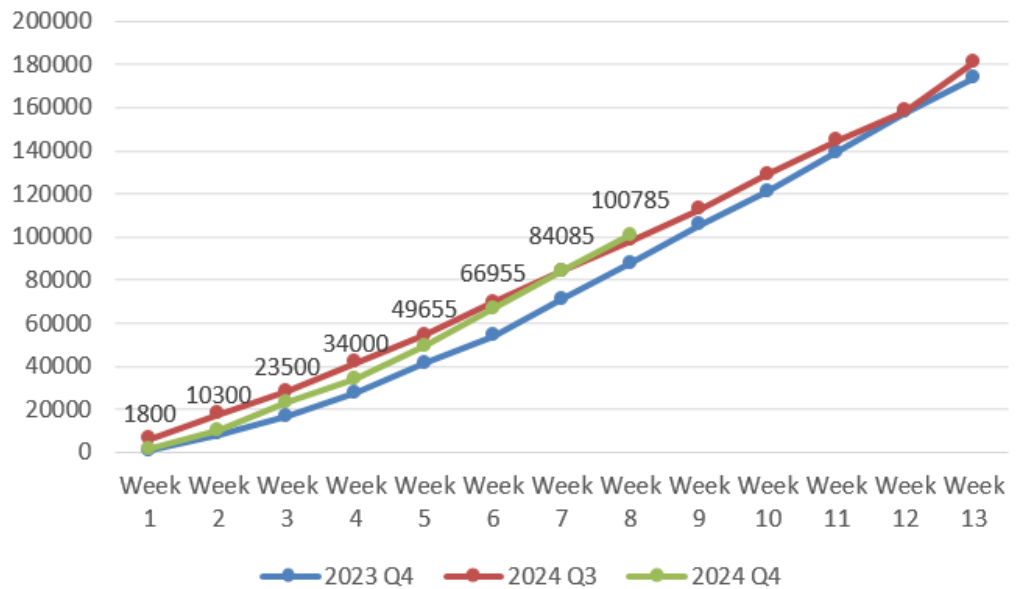
8%，YoY 下降约 1%，其中 Model Y 约为 9,980 辆，Model 3 约为 6,660 辆。本季度累计上险量目前为 100,785 辆。

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。

©2024 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)