

汽车

特斯拉的 FSD 时刻—— V13+AI4

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

事件：近日，特斯拉发布 FSD V13.2 版本。相比此前的 V12 版本，此次更新带来了功能、性能和技术上的重大提升，包括从停车状态直接启动 FSD、增强倒车及自动停车能力等多项突破性改进。根据外媒报道，部分测试车主已收到 V13.2 推送，若测试顺利，预计将在圣诞节前大规模上线适配 HW4.0 硬件的车型。

特斯拉的 FSD 时刻—— V13+AI4

1.FSD 能力全面提升：特斯拉 FSD V13.2 版本标志着其自动驾驶技术的重大突破。这一版本几乎完全重写代码，与特斯拉 SpaceX 猛禽火箭发动机共享同源代码，是过去四年以来最重要的一次升级。新版系统支持车辆在停车场内直接启动 FSD 功能，无需提前导航设置。车主只需在屏幕中输入目的地，车辆即可自动进入驾驶或倒车状态，实现从停车到行驶的无缝切换。新增的三点掉头、纯视觉倒车及自动停车功能大幅提升了用户体验，同时展现了特斯拉在算法和硬件上的双重进步。

2.技术革新与算力突破：新版 FSD 在智能化水平上有显著提升，包括引入基于 HW4.0 硬件的高分辨率 ISP 图像处理器（每秒 36 帧），增强车辆在复杂场景下的感知与决策能力。此外，新版本支持新的速度配置模式，更灵活地适用于城市街道和高速公路驾驶。特斯拉在德州建设的超级计算机“Cortex”也为 FSD 提供了强大的算力支持。凭借 5 万颗英伟达 H100 计算集群，FSD 的 AI 训练速度提高了 5 倍，结合全球 700 多万辆特斯拉车主上传的实时驾驶数据，进一步加快了技术迭代进程。

3.Robotaxi 商业化计划加速：随着 FSD V13.2 的发布，特斯拉的 Robotaxi 计划也取得了关键进展。新版 FSD 支持车队动态导航通信，为无人驾驶出租车的高效运行提供了技术基础。特斯拉 CEO 马斯克透露，预计 2025 年将在美国部分城市推出无需人工监管的 Robotaxi 服务。结合监管放宽预期，Robotaxi 业务的商业化进程有望加速落地，这也为特斯拉的未来增长注入了强劲动力。

风险提示

1. 技术与监管风险：目前 FSD 距离完全摆脱人工监督的无人驾驶仍有一定差距，自动驾驶法规的复杂性可能影响大规模商业化进程。

2. 销量、搭载率风险：特斯拉的销量和自动驾驶业务扩展带来挑战。

特斯拉的 FSD 时刻—— V13+AI4

投资评级说明

1、行业评级

- 看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
- 看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

- 买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
- 持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
- 减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
- 卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话: 95397

投诉邮箱: kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。