

2025 年 11 月 4 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	468.37 美元

市值	1.56 万亿美元
总股本	33.26 亿股
	488.54 美元/
52 周高/低	214.25 美元
每股账面值	24.06 美元

股价表现



特斯拉 (TSLA)：周报

Robotaxi：奥斯汀第四次扩大地理围栏；马斯克称将扩大 Robotaxi 车队

10 月 30 日，特斯拉已经四次扩大了其 Robotaxi 的地理围栏，使其面积从 170 平方英里（440.298 平方公里）增加到 243 平方英里（629.367 平方公里）。这使得其地理围栏的范围扩大到几乎是 Waymo 当前服务区域的三倍。

10 月 31 日，马斯克在做客 All-In 播客节目时，透露特斯拉正努力将其在奥斯汀的 Robotaxi 车队规模扩大到 500 辆，并将旧金山湾区的车队规模扩大到 1000 辆。预计这些扩张计划将在年底前完成。与此同时，近期特斯拉 Cybercab 在公路上被目击，特斯拉似乎已经开始在公共道路上测试其 Cybercab 车型，尚不清楚是否会加入 Robotaxi 车队。

FSD：特斯拉 FSD 即将在以色列获得批准

10 月 29 日，根据以色列交通和道路安全部长米里·雷格夫（Miri Regev）的评论，证实了 FSD 即将登陆以色列。此前近千名以色列特斯拉车主联名请愿，要求政府批准 FSD 在以色列本土发布，雷格夫对此回应称：“我收到了很多来自以色列特斯拉车主的推荐！特斯拉车主们，很快你们就不用再握着方向盘了！”交通部认为推广创新技术对于提升道路安全和智能出行至关重要。由交通部部长摩西·本-扎肯领导的一个工作组已受命完成审批流程，并与监管和安全机构协调，以确保符合国际标准。

芯片：马斯克分享特斯拉未来人工智能芯片计划

11 月 2 日，马斯克在 X 的帖子中透露，特斯拉已经在研发新的四代芯片：AI5 到 AI8。马斯克在帖子中表示，他“刚刚与特斯拉加州和德州的芯片工程师完成了一次漫长的 AI5 设计审查”，并称其“将会非常棒”，并补充说，AI6 和 AI7 将“紧随其后”，而 AI8 将会超脱世界（“AI8 will be out of this world.”）。对于 AI8 的描述非常耐人寻味，无论这句话是比喻还是字面意思，都可能预示着特斯拉的人工智能系统未来将与 SpaceX 或 xAI 整合，从而有可能实现地外作业。马斯克在后续回复中肯定了 AI8 将用于轨道数据中心。

机器人：Neuralink 主管表示可能与 Optimus 合作

10 月 31 日，Neuralink 外科主管暗示 Neuralink 很可能与特斯拉 Optimus 展开一项合作。如果测试成功，Neuralink 患者可以使用 Optimus 完成令人印象深刻的壮举。Neuralink 近日分享了一段视频展示了 PRIME 研究项目，项目实现了首位仅凭意念控制机械臂的患者。针对该视频有评论询问是否会与 Optimus 合作，外科机械工程主管 Danish Hussain 回应道很快就会实现。

FSD：特斯拉开始向 Cybertruck 全面推送 FSD v14

11 月 3 日，特斯拉在向其他车辆推出 FSD（监督）v14 大约一个月后，正式开始向 Cybertruck 车型大规模推送 v14.1.5 版本，这是全电动皮卡车主首次体验 FSD

v14 版本。据车主反映，他们的 Cybertruck 正在下载包含 FSD v14.1.5 的 2025.38.8.5 版本软件更新，该版本包括：到达选项功能，可以选择 FSD 应该在哪儿停车、增加了靠边停车或避让紧急车辆操作等功能。

电动车：马斯克分享 Roadster2 细节；特斯拉 Semi 工厂接近完工

10 月 31 日，马斯克在乔·罗根播客节目时，透露了特斯拉跑车的重要细节。马斯克称这款车拥有“疯狂的技术”，甚至可能不符合传统意义上的汽车标准。马斯克证实，特斯拉即将在年底前展示原型车，并表示他可以保证这次演示“将令人难忘”。特斯拉此前表示，得益于 SpaceX 提供的冷气推进器套件，Roadster 能够实现零百公里加速时间仅为 1.1 秒。

10 月 30 日，根据长期关注特斯拉工厂的支持者 @HinrichsZane 透露，位于内华达州的 8 级全电动卡车工厂似乎已接近完工。无人机拍摄的照片突显了这一点，照片显示工厂的停车场现在停满了车辆，似乎即将开始特斯拉 Semi 的首批生产。此前特斯拉已宣布，其 Semi 工厂将于 2026 年开始生产 8 级全电动卡车，特斯拉 Semi 明年将实现量产。

储能：特斯拉中国计划大量铺设太阳能电力

10 月 28 日，特斯拉中国区副总裁陶喆近日分享称，上海超级工厂的屋顶太阳能装置目前能够产生大量清洁能源，其他工厂也在效仿。根据陶的帖子，上海超级工厂的屋顶太阳能系统每年可发电约 1100 万千瓦时。这有助于每年减少约 4600 吨碳排放。上海储能工厂也正在安装太阳能电池板，预计每年将额外发电 600 万千瓦时，并进一步减少约 2500 吨碳排放。除了制造中心外，陶喆表示特斯拉也将其可再生能源战略扩展到中国的服务中心和零售业务。

电动车：特斯拉 CyberCab 即将亮相中国进口博览会

10 月 30 日，特斯拉在其官方微博账号上宣布将参加此次进博会，其展位位于国家会展中心 2.1 馆 A3-03。特斯拉的双座自动驾驶出租车 Cybercab 也将在进博会上完成其亚太地区首秀。特斯拉在中国社交媒体上分享了一张图片，图片中展示了特斯拉的多款产品，例如 Cybercab、Optimus 和 Megapack 电池。Cybercab 亮相此次活动或许暗示特斯拉有意将其 Robotaxi 引入中国市场。本次博览会时间为 11 月 5 日至 10 日。

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)