

2025 年 12 月 1 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

Robotaxi：特斯拉正逐步取消安全驾驶员

11 月 26 日，特斯拉似乎正在为最终撤换其自动驾驶出租车服务中的安全驾驶员做准备。根据特斯拉软件追踪账号@Tesla_App_iOS 的信息，Robotaxi App 新增请求用户同意增强车内数据共享功能，其中包括车内摄像头分析和声音检测分析。用户同意后，特斯拉即可从 Robotaxi 的车厢内获取视频和音频数据。这意味着，当发生紧急情况时，乘客可直接联系远程客服人员，车厢摄像头可用于查看和分析乘客的状态，让工作人员及时给予乘客帮助。此举很可能是特斯拉逐步取消 Robotaxi 服务安全驾驶员的一步。

行业 汽车
股价 430.17 美元

市值 1.43 万亿美元
总股本 33.26 亿股
52 周高/低 488.54 美元/
214.25 美元
每股账面值 24.06 美元

FSD：推出 FSD v14.2.1；获准在瑞典纳卡进行测试；于西班牙取得重大进展

11 月 27 日，特斯拉人工智能团队在感恩节发布 FSD V14.2.1 版本。拥有 AI4 的特斯拉车主以及 Cybertruck 车主都已报告收到了此次更新。V14.2.1 是一个小版本更新，旨在完善 FSD V14 中已有的功能和性能，并增加了一行内容：“摄像头可见性可导致注意力敏感度增加。”疑似为当摄像头视野受限时，警告驾驶员提高注意力。同时特斯拉在北美地区启动了为期 30 天的 FSD 试用活动。此次试用将包含 FSD v14.2 版本，因此仅适用于配备 HW4 硬件的车辆。

股价表现



11 月 27 日，特斯拉观察人士兼长期股东亚历山大·克里斯滕森分享了瑞典纳卡市关于批准 FSD 测试的协议文件。“纳卡能够成为自动驾驶汽车的测试场地，这很好。这项未来技术既能促进出行，又能让交通更便宜、更环保，”文件中写道。从纳卡会议的记录来看，瑞典的审批过程十分具有挑战性，FSD 的测试方案仍然遭到了一些官员的反对，因此在纳卡获得批准是一个重要的里程碑。

11 月 29 日，根据西班牙交通总局 (DGT) 发布的信息，特斯拉已经在该国测试 FSD，并且监管方面有了重大进展。西班牙交通总局 (DGT) 于 2025 年 7 月启动了 ES-AV 项目，旨在规范自动驾驶车辆从原型车到预认证阶段的测试流程。DGT 在其官方网站上详细介绍了该项目的目标，旨在补充和加强监管、研究和透明度工作，并支持汽车技术和行业的创新与进步，将西班牙定位为自动驾驶汽车技术的先驱和领导者，寻求提供解决方案，以帮助克服或缓解当前交通系统的某些缺陷或负面外部性。DGT 的新框架实际上为特斯拉在全国范围内进行 FSD（完全自动驾驶）测试开了绿灯。该项目的启动日期定于 2025 年 11 月 27 日至 2027 年 11 月 26 日。目前，特斯拉西班牙公司共有 19 辆获准在西班牙道路上进行 FSD 测试的车辆。西班牙交通总局 (DGT) 还指出，特斯拉已进入 ES-AV（电动自动驾驶）项目的第三阶段，车载安全员将不再强制配备，远程监控也将被允许。同时欧洲其他方面，特斯拉已在意大利、法国和德国启动了 FSD（监督）乘客体验活动。

机器人：马斯克确定 Optimus 复数名称；苹果科学家跳槽至 Optimus 团队

11 月 30 日，马斯克在 Xbox One X 上发文表示 Optimus 将类似于冯·诺依曼探测

器，一种最终能够自我复制的机器。同时确定，“既然已经确定了单数形式（Optimus），那么复数形式就叫 Optimi 吧。”马斯克在 X 平台上回复道。

11 月 30 日，苹果公司前研究科学家 Yilun Chen 已加入特斯拉的 Optimus 人工智能团队。陈一伦在苹果公司期间从一名普通贡献者晋升为技术主管，工作涵盖工程、研究、早期产品孵化和原型制作等多个领域，使他能够在成熟团队和新兴团队中积累丰富的经验。陈表示，他加入特斯拉的动力来自于 Optimus 项目，在特斯拉的第一周，他参与了许多自发的深度技术讨论，团队结构扁平化，原型开发周期快速，他称之为“疯狂想法与超快迭代”的文化。“你可以在这里感受到改变世界的能量，”他在社交媒体上发帖写道。

电动车：特斯拉 Semi 工厂似乎已经完工

11 月 30 日，无人机操作员@HinrichsZane 近日分享了他在感恩节周末拍摄的特斯拉工厂的视频。从视频来看，特斯拉 Semi 工厂看起来已经准备就绪，指待将生产所需设备运输进入工厂内部，即将开始投产。该工厂将生产的 Semi 量产版车型，将配备与新款特斯拉 Model Y、Cybertruck 和 CyberCab 类似的纤细条形前大灯，空气动力学方面的改进将卡车的能效提升至每英里 1.7 千瓦时。

电动车：标准版 Model 3 疑似即将登陆荷兰；Robovan 将具备房车改装功能

11 月 30 日，据 AutoWeek 获得的消息，特斯拉准备于今年 12 月在荷兰推出 Model 3 标准版。该车型预计起售价为 36,990 欧元，将成为近年来荷兰市场上最经济实惠的 Model 3。售价 36,990 欧元的 Model 3 标准版完美契合了特斯拉正在进行的车型阵容调整。目前 Model 3 后驱版的价格已逼近 42,000 欧元，EVUpdate 指出，随着 SEPP 等补贴政策的逐步取消以及电动汽车税收优惠的减少，荷兰对价格适中的电动汽车的需求日益增长，而此次新车型的推出恰逢其时。该出版物指出，虽然特斯拉尚未正式确认该车型的到来，但信息来自可靠消息来源。

11 月 30 日，特斯拉人工智能和自动驾驶软件副总裁 Ashok Elluswamy，在回复 Y Combinator 首席执行官加里·谭的邮件时表示正在着手打造具备完全自动驾驶功能的房车，并附上了一张特斯拉 20 座自动驾驶商务车 Robovan 的照片。特斯拉此前于 2024 年 10 月在“我们，机器人”活动上发布了 Robovan，马斯克表示，这款厢式货车从车内看去，视野极其开阔，适用于球队等多人团队场景使用。而 Elluswamy 在 X 上的回应表明，Robovan 具备改装成房车的能力。

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)