

2025 年 12 月 9 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

### 特斯拉 (TSLA)：周报

#### FSD：对 v14.2.1 重大更新；在欧洲延长提供 FSD 体验；似乎将进入奥地利

12 月 4 日，马斯克宣布对 FSD v14.2.1 进行重大更新，新增了短信和驾驶功能。此前马斯克在 11 月初的年度股东大会上宣布，目标是在“未来一两个月内”允许人们边开车边发短信，现在正式落地，允许边开车边发短信，具体取决于周围交通情况。目前美国所有 50 个州都明确禁止开车时发短信，所以其实际运用的条件和遇到监管时应如何评判仍需进一步观察。

12 月 3 日，特斯拉在欧洲推出的 FSD（监督）体验项目远超预期，广受欢迎。继 1 月 28 日有限开放体验时段后，特斯拉将时间延长了三个月，新的体验时段将于 2025 年 12 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日期间在德国、法国和意大利开放。特斯拉官网显示，FSD 演示驾驶服务已在包括斯图加特、科隆、法兰克福、杜塞尔多夫、巴黎、里昂、罗马、米兰等在内的多个主要城市推出。扩大的窗口期将大幅增加首次与现实世界中体验 FSD 的欧洲人数量，特斯拉希望一旦获得欧洲严格的 UNECE 框架的批准，就能将该系统更广泛地引入该地区。

11 月 30 日，特斯拉在奥地利维也纳招聘关键人员，为 FSD 的推广做准备。特斯拉在其招聘网站上发布了维也纳办公室的“驾驶员”职位，负责驾驶和监控测试车辆，加入自动驾驶和人工智能团队。该职位需要收集真实驾驶数据，以改进适用于该国当地道路的全自动驾驶系统。职责包括在城市和高速公路环境中驾驶车辆、记录系统性能等。

#### 机器人：特斯拉展示了 Optimus 最新功能

12 月 2 日，特斯拉 Optimus 团队的研究工作取得了进展，短视频显示，机器人以相当自然的姿态进行跑步，过程非常平稳，几乎和人的跑步过程没有区别，特斯拉 Optimus 机器人的平衡性、协调性和步态控制能力均有所提升。此前发布的更新主要展示了该机器人掌握了一些基本技能，例如控制行走、物体搬运和姿势训练。同时一些参观 Optimus 展出的观众分享了 Optimus 的手，可以像人手一样灵活运动，包括手腕运动、单指指明方向、摇滚手势。马斯克曾强调人手本身就是一件不可思议的事情，越研究人手，就越会意识到它的神奇之处。而随着机器人的动作越来越平滑，手指灵活度提高，离马斯克此前提到的全新制造愿景就越近，在不久的将来，机器人可以制造其他机器人，从而有效地将人类从生产线的许多重要环节中移除。

#### 电动车：特斯拉 Model Y 在中国的需求量激增；欧洲推出新款 Model 3/Y 标准版

12 月 2 日，目前中国电动汽车市场已经相当饱和，竞争者比其他任何市场都多。然而 Model Y 在中国的需求依旧十分强劲，在中国所有电动汽车销量榜单中位列前五，仅次于比亚迪海鸥、五菱宏光 Mini EV 和吉利银河星源。目前该车型已将交付日期推迟至 2026 年初，这意味着该车型今年的订单已经售罄。

行业	汽车
股价	455.00 美元
市值	1.51 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

股价表现



12月5日，特斯拉在欧洲分别推出了新款 Model 3 和 Model Y 标准版，其中：Model Y 标准版在英国上市，的起售价为 41,990 英镑（56,100 美元），比长续航后驱版便宜约 7,000 英镑。WLTP 续航里程可达 505 公里，采用后轮驱动，是首款右舵 Model Y 标准版。

Model 3 标准版在德国和荷兰等主要欧洲市场同步上市，起价为 36,990 欧元（43,140 美元）。比其前代车型便宜约 8,000 欧元，WLTP 续航里程可达 534 公里。英国客户预计将于 2026 年 2 月开始收到 Model Y 标准版，这与 Model 3 标准版在欧洲的上市时间一致。Model 3 标准版将在上海超级工厂生产，而 Model Y 标准版将在柏林超级工厂本地生产。

### **电动车：特斯拉持续扩充其 CyberCab 生产团队；特斯拉对外部摄像头进行升级**

11月30日，特斯拉继续扩充其即将推出的 Cybercab 的员工队伍，官方招聘网站上发布了两个新的职位空缺，招聘质量检验员。这两个职位都位于德州超级工厂，这些职位需要使用卡尺、千分尺和量规等精密工具对 Cybercab 组件进行详细检验。应聘者还需识别不合格项，将检验结果记录在特斯拉的质量管理体系中。Cybercab 的质量检验员很可能将面临前所未有的挑战，因为该车采用特斯拉全新的 Unboxed 生产流程，并行生产，所以过往的生产经验可能并不适用。埃隆·马斯克也曾指出，Cybercab 的生产线将类似于高速消费电子产品生产线，而非传统的汽车生产线。

12月1日，特斯拉似乎正在对其外部侧转向灯摄像头进行更改。目前，特斯拉在 HW4 车型上使用索尼 IMX963 传感器镜头，这是一款 500 万像素的摄像头，相比上一代产品，动态范围和低光性能都有显著提升。然而，特斯拉黑客 greentheonly 发现了一个新的传感器型号，其中明确提到了型号 IMX00N。出于对实现完全自动驾驶的考量，迎合 AI5 的硬件迭代，特斯拉完全有可能再次升级这些外部摄像头。索尼方面则尚未公布 IMX00N 型号的任何正式规格。

### **储能：特斯拉 Megapack 项目在北海道正式启动**

12月1日，Manoa Energy 确认，位于北海道札幌市的 Helios 50MW 电池储能系统（BESS）已正式上线。Helios 的装机容量为 50 兆瓦/104 兆瓦时，造价约为 3000 万美元，是 Manoa 首个投入商业运营的超高压储能系统。该项目于 2024 年 4 月开工建设，团队选择了特斯拉的 Megapack 2XL。Helios 将参与日本批发电力市场的竞标，并协助提供平衡和容量服务。同时，公司还在筹备另外的一个 1 吉瓦的超高压和高压储能项目，所以 Megapack 在日本的市场份额将进一步扩大。

## 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)