

2025 年 12 月 23 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

481.20 美元

市值

1.60 万亿美元

总股本

33.26 亿股

52 周高/低

495.28 美元/
214.25 美元

每股账面值

24.06 美元

股价表现



特斯拉（TSLA）：周报

Robotaxi：在加州展出量产版 CyberCrab；CyberCab 被多次目击

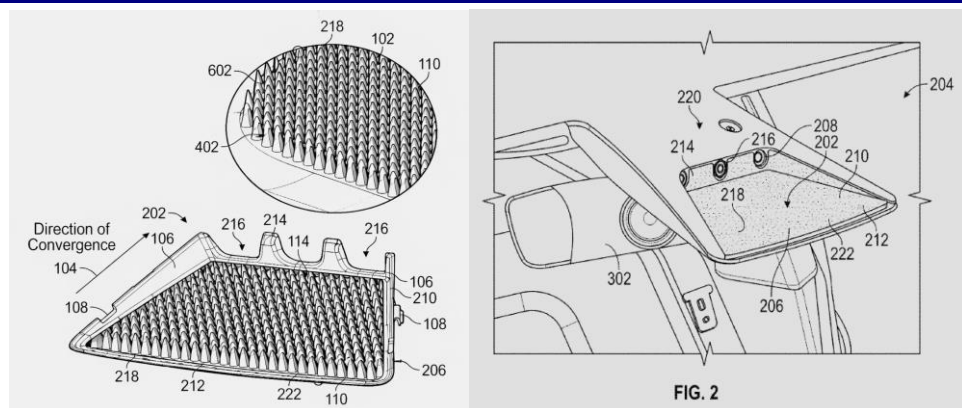
12 月 15 日，特斯拉于加州圣何塞展厅首次公开展示了其 Cybercab 的量产版本，与去年的早期概念原型车相比，车辆前部集成了大灯和橙色反光片，符合北美安全法规。更大的前保险杠表明该版本面向公共道路使用。特斯拉此前曾表示，计划于 2026 年 4 月开始量产 CyberCab。

12 月 19 日，社交媒体上多地目击到 CyberCab，其中包括德克萨斯州道路、加州道路和苹果访客中心，似乎特斯拉正在进行测试。根据目击视频来看，目前测试车辆均配备了方向盘，很可能是出于监管要求。这些目击事件表明 Cybercab 的测试工作正在全面展开。

FSD：通过眩光罩专利解决炫光问题

12 月 20 日，特斯拉研究出一项新专利来解决阳光眩光问题，通过使用一种眩光罩来对抗眩光。特斯拉表示将利用由微锥阵列或锥形结构组成的纹理表面，这些锥形结构能够捕获入射光。光线不会反射，而是在锥形结构的壁间散射到各个方向，从而减少眩光并改善相机视野。

图表 1：专利图片



资料来源: <https://www.notateslaapp.com/news/3435/tesla-patent-reveals-micro-cone-camera-housing-with-active-glare-control>

储能：特斯拉推出集中式支付亭

12 月 19 日，特斯拉不再在每个 V4 充电桩内置独立的支付终端，而是开始安装独立的集中式支付亭。一位特斯拉车主分享了照片显示，该自助服务亭配备触摸屏界面，引导用户直接在自助服务亭完成充电支付流程，同时还能监控正在充电的车辆。这一设计变更大幅减少了站点内安装的硬件数量、降低成本，利于规模化发展。

电池：特斯拉加大柏林超级工厂的电池生产力度

12 月 16 日，特斯拉表示正在为柏林超级工厂做电池扩产准备，计划最早于 2027 年开始实现每年高达 8 吉瓦时（GWh）的电池产能。为实现这一目标，特斯拉确认将追加数亿欧元投资于电池业务，使其在柏林超级工厂的电池生产总投资额接近 10 亿欧元，其目标是将整个电池价值链整合到欧洲的同一点。

电动车：特斯拉 Model YL 有望于 2026 年在欧洲上市。

12 月 15 日，最新曝光的欧盟认证文件显示，Model YL 可能于 2026 年第一季度上市，这将是 Model YL 在中国以外的首次国际销售。欧洲特斯拉观察家@eivissa 在 X 上率先报道了这一消息。Model YL 实现了六座布局，更适合家庭使用。销往欧洲的 Model YL 将在上海超级工厂生产。至于北美市场，马斯克此前曾表示该车型上市与否取决于特斯拉实现自动驾驶目标的速度。

电动车：Cybertruck 荣获 IIHS 最高安全评级+

12 月 16 日，特斯拉 Cybertruck 获得了美国公路安全保险协会（IIHS）的最高荣誉“顶级安全之选+”评级，该评级适用于 2025 年 4 月之后生产的 2025 款车型。根据 IIHS 的说法，其前部底盘结构和脚部空间进行了改进，以提高驾驶员侧和乘客侧小重叠正面碰撞测试中乘员的安全性。Cybertruck 的前方碰撞预防系统在行人场景中获得了“良好”评级，其标配的碰撞避免辅助系统在白天和夜间的儿童、成人过马路和平行路径测试中均能有效避免碰撞。

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)