

2025 年 12 月 30 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

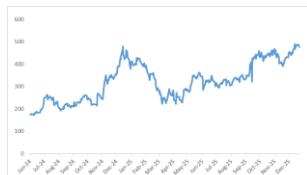
852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业 汽车
股价 475.19 美元

市值 1.58 万亿美元
总股本 33.26 亿股
498.83 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：特斯拉中国发布相关招聘；未受旧金山停电影响；推出乘客清洁费

12 月 26 日，特斯拉在上海发布新的招聘信息，明确与 Robotaxi 项目相关。招聘职位为低压电气工程师，将加入低压硬件团队，负责设计 Robotaxi 控制全车电子系统的电路板，工作地点在上海。这一招聘反应出特斯拉 Robotaxi 在中国的审批进展顺利，此前 Cybercab 也在上海第八届中国国际进口博览会上亮相。

12 月 22 日，特斯拉分享了在旧金山大范围停电期间正常运作的 Robotaxi 视频。马斯克对此转发了一篇帖子显示，同一时间 Waymo 的无人驾驶出租车出现故障并造成交通拥堵，突显了两种系统之间的对比。Waymo 的故障在于其车辆会将故障信号灯视为四向停车标志，而特斯拉的自动驾驶系统不依赖于各种传感器和复杂的因素，因此车辆可以应对各种突发状况。

12 月 24 日，特斯拉正式推出 Robotaxi 服务的清洁费，特斯拉现在已经确认了该政策的运作方式，以及如果乘客留下垃圾，可能会被收取多少费用。根据新收费标准，对于中等程度的脏污，将收取 50 美元的费用。更严重的脏污，例如车内有生物垃圾或吸烟，将收取 150 美元的费用。实际运作方面，产生额外费用后，乘客将收到电子邮件通知付费。此次更新还引入了行程后评分功能，评分侧重于车辆状况、乘坐舒适性和系统性能，以便特斯拉检查、软件调整或运营变更。

FSD：开始推送 FSD（监督）v14.2.2；马斯克给出阿联酋 FSD 时间表

12 月 23 日，特斯拉开始推送 FSD（监督）v14.2.2 版本。FSD v14.2.2 升级了视觉编码器神经网络，使其具备更高分辨率的特征，增强了对紧急车辆、道路障碍物和人体手势的检测。新增下车地点偏好选项，导航标记会自动调整到用户理想的位置。此次更新还增强了无保护转弯、变道、切入以及校车场景等功能，同时保存 FSD 统计数据，便于查看 FSD 使用率。

12 月 22 日，马斯克回应阿联酋政治分析家艾哈迈德·谢里夫·阿米里表示，FSD（监督）希望于 2026 年 1 月在阿拉伯联合酋长国推出。马斯克近日与阿联酋国防部长、副总理以及迪拜王储谢赫·哈姆丹·本·穆罕默德进行了会面，疑似在监管方面有了重大进展。如果 FSD 如期推出，明年 FSD 就能开始在中东地区普及。

里程碑：FSD 车队总行驶里程接近 70 亿英里

12 月 26 日，根据特斯拉官方 FSD 网页上的数据，特斯拉的 FSD（监督）车队总行驶里程已接近 70 亿英里。FSD 资深测试员 Whole Mars Catalog 也分享了一张截图显示 FSD 车队累计行驶的近 70 亿英里中，超过 25 亿英里是在城市内行驶的。特斯拉自动驾驶的优势之一便是其庞大的车队规模，其产生的近 70 亿英里的 FSD 行驶里程使 FSD 能够不断更新、提升性能。英伟达机器人总监 Jim Fan 在体验了 FSD v14 后指出，该系统是第一个通过“物理图灵测试”的人工智能。

储能：特斯拉与英国达成巨额 Megapack 项目协议

12 月 23 日，特斯拉在英国与 Matrix Renewables 达成协议，将在苏格兰建设一个 500MW 的大型电池项目。该项目能持续供电两小时，相当于 1 GWh 的储能容量，建成后将成为欧洲最大的独立电池储能项目之一。该储能系统地处苏格兰和英格兰之间的主要输电走廊沿线，将进一步提高欧洲的风能和太阳能发电渗透率。

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)