

2026年1月15日 星期四

## 【公司评论】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk **Robotaxi：奥斯汀和湾区扩大 Cybergab 车队**

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

1月5日，特斯拉已在奥斯汀和加州湾区扩大了其 Cybergab 测试车队。据 Robotaxi Tracker 报道，目前共有 7 辆 Cybergab 出租车在运营。马斯克表示，特斯拉已经在位于奥斯汀郊外的德克萨斯超级工厂开始了该车型的部分测试生产阶段。目前 Robotaxi 车队在奥斯汀和旧金山湾区共有 139 辆车，其中绝大多数是 Model Y，Cybergab 是最新加入车队的车型。

### FSD：在泰国发布招聘；提前推送未来 FSD 功能；无监督 FSD 需 100 亿英里数据

1月6日，特斯拉在泰国发布了两个新的职位空缺，在曼谷和九龙招聘车辆操作员，该职位与数据收集有关，有助于改进 FSD 功能。此前于去年 8 月份宣布 FSD 进入泰国，此次人事任命表明特斯拉在监管上取得了进展。目前，FSD 套件已在七个国家和地区推出，包括美国、加拿大、中国、墨西哥、波多黎各、澳大利亚和新西兰。

1月8日，特斯拉人工智能主管 Ashok Elluswamy 表示，原计划在公司完全自动驾驶平台 v14.3 中推出的功能，已经在当前 v14.2 中部分实现了，一些推理功能已经在 v14.2 中推出，并确认该功能已添加到施工期间的导航路线变更以及停车选项中。马斯克此前曾表示推理能力将是未来完全自动驾驶技术的重要组成部分，“到 v14.3，你的车会感觉像是有了感知能力一样。” Elluswamy 还补充说第一季度将会推出更多推理功能。

1月8日，马斯克更新了实现无人监督 FSD 所需的训练数据估算值。该数据出自马斯克对保罗·贝塞尔推文的回应。贝塞尔强调了竞争对手很难迅速成为 FSD 的真正对手，马斯克回应称现实情况远比想象中复杂得多，需要 100 亿英里训练数据才能实现安全的无人驾驶。官网显示，截至目前特斯拉已拥有 72 亿英里行驶数据。

### 里程碑：上海超级工厂驱动单元产量突破 500 万台

1月8日，特斯拉中国上海超级工厂生产的第 500 万个驱动单元正式下线，其三合一集成式电驱动系统是将电机、变速箱和逆变器集成到一个紧凑的组件中，为电动汽车提供核心动力。此前于 2024 年 7 月特斯拉宣布其全球第 1000 万套电动驱动系统在上海工厂下线，可见上海超级工厂在总产能中的比重之大。

### 储能：计划将夏威夷超级充电站网络规模扩大一倍以上

1月9日，特斯拉正筹备在夏威夷进行大规模的基础设施扩建，目前该州两个最大岛屿上的三个新的超级充电站正在办理审批手续。如果都按计划建成，特斯拉将在夏威夷的超级充电桩总数增加一倍以上。扩建计划总共将在三个新地点新增 56 个超级充电桩。扩建后将有效地在岛屿两侧构建起一条快速充电主干网络，使驾驶特斯拉跨岛旅行变得更加便捷。

### 电动车：高管分享 Robovan 落地场景；马斯克分享特斯拉跑车信息

1月12日，The Boring Company 总裁 Steve Davis 分享了特斯拉 Robovan 最有可能的第一个实际应用场景是在拉斯维加斯举办重大活动期间用于运送大量人群。Steve Davis 表示，一旦拉斯维加斯环线扩展到拉斯维加斯大道和市中心，特斯拉 Robovan 车队规模扩大到约 1200 辆，将在可预测的客流高峰期部署使用。

1月6日，马斯克做客“登月计划”播客节目，其中谈到了特斯拉电动超级跑车 Roadster。马斯克表示，它除了速度极快，研发顺利的话甚至还能悬浮。同时这款车还有非常疯狂的功能尚未公开。特斯拉计划于 4 月 1 日首次展示这款新车型，而实际生产交付预计需要到 2027 年。

### 电动车：欧洲推出 Model Y 长续航后驱版；美国推出 Model Y 七座 Premium 升级

1月9日，特斯拉在欧洲推出了标准长续航后驱版 Model Y。Model Y 长续航后驱版拥有 657 公里的 WLTP 续航里程和 12.7 千瓦时百公里耗电量，配备 AI4 芯片。

《Top Gear》杂志将 Model Y 标准版与同级别竞争对手进行了比较，该车型比标致 e-3008 更便宜，比入门级奥迪 Q4 e-tron 便宜 5000 英镑，使 Model Y 的入门价格与大多数最直接的竞争对手持平。

1月12日，特斯拉美国宣布已正式推出七座版 Model Y Premium 升级选项。消费者对七座配置的需求非常高，所以该升级弥补了 Model X 之外在空间更宽敞的 SUV 产品线方面的不足。这项新的升级仅需额外支付 2500 美元，目前仅支持全驱版 Premium 车型选择。

### 电动车：特斯拉中国 12 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据，特斯拉汽车上月批发 97,171 辆车，环比上升约 12%，同比上升约 4%。其中 Model 3 为 30,982 辆，Model Y 约为 66,189 辆。内销量为 93,843 辆，同比上升约 13%，出口量为 3,328 辆，同比下降约 69%。

## 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（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。

©2026 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)