

2026 年 1 月 19 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

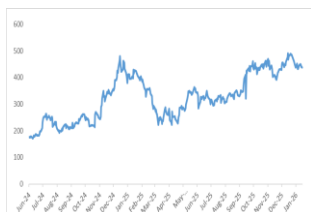
陈晓霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业	汽车
股价	437.50 美元
市值	1.46 万亿美元
总股本	33.26 亿股
52 周高/低	498.83 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：特斯拉选择三星为其提供 5G 调制解调器

1 月 15 日，据 TheElec 报道，三星系统 LSI 部门已完成为特斯拉开发的专用车用级 5G 调制解调器，目前正处于测试阶段，预计将于今年上半年开始供货，首批部署计划用于特斯拉在德克萨斯州的 Robotaxi 出租车队。车载 5G 调制解调器（Automotive 5G Modem）负责让车辆与互联网、其他车辆、设施进行高速、低延迟的数据交换，提供了超视距感知，对于自动驾驶系统至关重要。

FSD：FSD 服务转向订阅制模式；发布 FSD v14.2.2.3

1 月 14 日，马斯克在 X 上发帖证实特斯拉将停止一次性购买 FSD 系统渠道，并将仅提供按月订阅的模式。马斯克表示特斯拉停止销售 FSD 功能的日期为 2 月 14 日。目前在美国 FSD 的订阅模式为每月 99 美元，而一次性购买选项目前售价为 8000 美元，所以订阅制能大幅度降低该系统的入门价格，并且让更多人能实际体验 FSD 的便利，同时全面订阅制能解决目前 FSD 的转移问题。

1 月 13 日，特斯拉向其抢先体验群体发布了 FSD v14.2.2.3，有用户注意到此次发布包含了进一步改进，而不仅仅是小修补。FSD v14.2.2.3 中最明显的提升似乎是其低速空间感知，特别是关于 FSD 自动停放。现在车辆能够完成单一作停车，犹豫不决、多次调整的情况大幅减少，可能是 FSD 推理能力提升的表现。同时在使用 Hurry and Mad Max 模式时，现在在超车和合流时位置更佳。

芯片：特斯拉 AI5 芯片接近完成；新专利允许芯片处理高精度模型

1 月 17 日，马斯克在 X 上发帖表示，特斯拉的 AI5 芯片设计“已接近完成”，而 AI6 已进入早期研发阶段。马斯克补充说，特斯拉计划继续快速迭代，AI7、AI8、AI9 以及未来几代芯片的设计周期目标是九个月。马斯克的言论与此前关于 AI5 生产计划的报道相符。去年 12 月有报道称三星正准备为特斯拉生产 AI5 芯片，并加快招聘经验丰富的工程师以支持美国市场的生产。

1 月 19 日，特斯拉公布一项专利显示无需更换任何芯片就能延长其 AI3 芯片的使用寿命。专利编号为 US20260017503A1，标题为“位增强算术卷积”，其主要是将计算机无法处理的大型数据拆分成 2 个较小数据集，从而让高精度 AI 模型在旧的硬件上运行，从而无需全新的芯片。该专利可能可以实现仅通过软件将 AI3 提升至 AI4 级别，只是效率水平有所不同。适用于 8 位精度的芯片通过额外的轻量级操作，就能运行 16、32 位精度的模型。

电池：位于德克萨斯州的锂精炼厂现已投入运营

1 月 15 日，特斯拉已确认其位于德克萨斯州的锂精炼厂正式投产。在最新发布的视频中，工作人员表示该工厂将富含锂的硬岩矿石锂辉石直接加工成电池级氢氧化锂，省去了中间精炼步骤。锂辉石需经过窑炉和冷却系统处理，然后进行碱浸、提

纯和结晶，所得氢氧化锂适用于储能电池和电动汽车。该工艺比传统提炼方法更简单、成本更低。马斯克强调称该厂为“世界上最先进的锂精炼厂”。

储能：计划扩建二百多个充电桩，包括提供给 Semi 卡车的大型充电桩

1 月 13 日，特斯拉计划扩建位于加州费尔博的超级充电站，目前有 72 个超级充电桩，特斯拉已申请扩建，将为乘用车增加 232 个充电桩，并计划增加 16 个半挂卡车充电桩。大型充电桩的建设也预示着特斯拉 Semi 项目即将迎来爆发式增长，此前特斯拉计划于今年晚些时候开始量产 Semi 卡车。

电动车：特斯拉 Model Y 被 ANCAP 评为 2025 年最安全的车型

1 月 16 日，根据 ANCAP 在新闻稿中称，特斯拉 Model Y 在 2025 年接受评估的所有车辆中获得了最高的总体加权得分，其测试包括成人乘员保护、儿童乘员保护、弱势道路使用者保护和安全辅助技术。这是 Model Y 第二次荣登 ANCAP 年度安全评级榜首。特斯拉 Model 3 在 ANCAP 2025 年的测试中也表现出色，使其成为中型车类别中的佼佼者。

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。

©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)