

2026 年 1 月 27 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

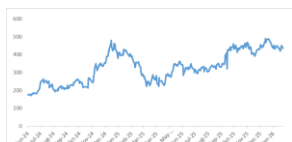
852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业 汽车
股价 435.20 美元

市值 1.45 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

特斯拉将于北京时间 1 月 29 日召开 2025 年第四季度财报电话会议

特斯拉第四季度财报电话会议将于美国 2026 年 1 月 28 日下午 4:30 (中部时间) (北京时间 29 日凌晨 5:30) 举行。本次电话会议的主要问题包括：对未来 5-10 年的销量预测、是否计划推出新车型、阻碍 Robotaxi 部署和无干预 FSD 的瓶颈、Optimus 现状、Robotaxi 的单位经济效益、特斯拉芯片厂的建造时间表等等。

Robotaxi：特斯拉在奥斯汀开始提供无安全员 Robotaxi 服务

1 月 22 日，经过数月的逐步测试，特斯拉已正式移除其奥斯汀地区的 Robotaxi 车载安全监控器，这标志着真正的无人驾驶出租车运营正式开始。马斯克证实了这一点，并祝贺特斯拉人工智能团队取得这一里程碑式的成就。此前是 2025 年 6 月首次在奥斯汀推出 Robotaxi 服务，由有安全员转向无人的这一历程耗时约 7 个月。随着奥斯汀进一步验证 Robotaxi 的安全性，其他地区可能也将逐步取消安全员。

FSD：马斯克称将获得中欧 FSD 认证；再次完成长程无人驾驶；FSD 订阅将涨价

1 月 22 日，马斯克表示，特斯拉的 FSD (监督) 系统最早可能在下个月获得欧洲和中国的批准。此前在欧洲遇到的监管障碍减缓了特斯拉 FSD 的推广，荷兰车辆管理局 RDW 表示预计将于 2026 年 2 月做出决定，其批准将使 FSD 在其他欧盟国家的认可铺平道路。

1 月 24 日，特斯拉 FSD 再次完成了一次横跨美国东西海岸的旅程，全程无人干预的情况下完成 3081 英里的行程，耗时 58 小时 22 分钟。此次驾驶由前汽车记者 Alex Roy 及其团队完成，使用 AI4 硬件、FSD 14.2.2.3 版本的 Model S。此次试驾途经积雪、泥泞、暴风雪，但 Model S 依然保持了全程平均时速 100 公里并自主应对恶劣天气。

1 月 24 日，马斯克表示随着完全自动驾驶功能的改进，FSD 订阅价格将会上涨。其推文称，随着 FSD 功能的提升，每月 99 美元的监督式 FSD 服务费用也会上涨。其背后的支撑是物有所值，你可以在自动驾驶期间全程玩手机或睡觉。特斯拉尚未透露未来 FSD 订阅的目标价格，有观点表示可能上涨到每月 150 美元。目前 FSD 即将全面转为订阅制，已经买断的车主的 FSD 版本将固定，未来使用新版本 FSD 仍需进行订阅付费。

芯片：三星将试运行 EUV 设备用以生产 AI5/6；特斯拉重启 Dojo 超级计算机项目

1 月 20 日，据《韩国经济日报》(KED) 报道，三星计划于 3 月在其位于德克萨斯州泰勒市的工厂启动极紫外光刻 (EUV) 设备的试运行，旨在为特斯拉 AI5 和 AI6 自动驾驶芯片在 2026 年下半年的量产奠定基础。据报道目前建设已进入最后阶段，每天约有 7000 名工人在现场作业，马斯克近期表示，AI5 芯片的设计已接近完成，AI6 芯片也已进入早期开发阶段。

1 月 19 日，马斯克宣布特斯拉正式重启其自主研发的超级计算机项目 Dojo，并命名为 Dojo 3。此前特斯拉曾将 Dojo2 称为“进化的死胡同”而现在 Dojo 的回归则得益于 AI5 芯片的设计。同时马斯克启动了一项新的工程师招聘计划，帮助他打造世界上产量最高的 AI 芯片。

电池：特斯拉第三次延长 Syrah 公司的石墨供应修复期限

1 月 19 日，Syrah Resources 公司与特斯拉达成了协议，将修复石墨供应问题的期限推迟至 2026 年 3 月 16 日，主要是解决 Syrah 公司加工厂的技术问题，涉及锂离子电池供应活性阳极材料。最初两家公司于 2021 年达成协议，签订了未来四年每年 8000 吨石墨的供应，是特斯拉在美国构建本土化电池供应链战略的核心。Syrah 公司也是目前除中国以外唯一一家大型阳极材料生产商。

电动车：阿联酋启动 Cybertruck 交付

1 月 22 日，特斯拉已正式在阿联酋交付 Cybertruck。首批客户提车仪式在迪拜举行，此前是于 2025 年 9 月在阿联酋开放 Cybertruck 订单。在该地区皮卡车车型更易受到富裕车主的青睐，因为兼顾城市通勤与越野。而 Cybertruck 的发布之后，特斯拉 FSD 很可能即将在阿联酋亮相，此前马斯克表示希望 2026 年 1 月就能在阿联酋发布 FSD。

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)