

2026 年 2 月 4 日 星期三

【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

特斯拉 (TSLA)：周报

SpaceX 完成与 xAI 的合并

2 月 3 日，SpaceX 已确认与人工智能公司 xAI 合并，马斯克将此次交易描述为创建了一个“垂直整合的创新引擎”，将 SpaceX 的发射和卫星能力与 xAI 的人工智能平台相结合。彭博社报道显示，合并后公司在首次公开募股 (IPO) 中可能会寻求约 1.25 万亿美元的估值，股票价格可能在 527 美元左右。特斯拉此前已向 xAI 投资 20 亿美元，成为其少数股东。

Robotaxi：特斯拉确认 Robotaxi 扩张计划；管理层重申乘客数量设计原因

1 月 29 日，特斯拉第四季度财报电话会议上确认将大力扩展 Robotaxi 项目，希望在今年上半年在七个新城市推出 Robotaxi，其中包括达拉斯、休斯顿、凤凰城、迈阿密、奥兰多、坦帕和拉斯维加斯。特斯拉将旧金山湾区列为“安全驾驶员”区域，将奥斯汀列为“无人监管的坡道行驶”区域。自去年 6 月推出以来，目前付费 Robotaxi 里程已接近 70 万英里。

1 月 29 日，特斯拉第四季度财报电话会议上高管们解释了为什么 Robotaxi 最多只搭载两个人。特斯拉车辆工程副总裁 Lars Moravy 指出，如今超过 90% 的车辆行驶里程都只有两名或两名以下乘客。马斯克补充道 Cybercab 预计将于 4 月开始生产，并指出其产量将远远超过其所有其他车型的总和。

FSD：瑞典批准 FSD 测试

1 月 28 日，特斯拉证实，在与瑞典国家当局和地方市政当局合作后，已获准在瑞典全境测试 FSD 车辆。该许可涵盖瑞典交通管理局管辖的全部道路网络，以及纳卡市的城市道路和高速公路。特斯拉表示在获得瑞典审批后，预计将于 2026 年初开始向欧洲客户推出 FSD（监督）服务。

机器人：德州工厂将配备 Optimus V4 生产线；机器人训练将转向德州超级工厂

1 月 30 日，马斯克表示 Optimus V4 将在德克萨斯州生产，且产量将大幅提升。第一条 Optimus V3 生产线将设在 Fremont 工厂，每年产能 100 万台；而 Optimus 真正的产能提升将在德克萨斯州超级工厂进行，每年产能将达 1000 万台机器人。马斯克表示，Optimus 本身拥有改变世界的潜力，将对美国 GDP 产生非常显著的影响。

1 月 26 日，据《商业内幕》报道，特斯拉在最近一次全体员工大会上概述了最早于 2 月份启动的 Optimus 培训，将把重心从 Fremont 工厂转向德州超级工厂。此前一年多，特斯拉在 Fremont 工厂依靠一支专门的数据采集团队为 Optimus 机器人生成训练素材，使机器人能够通过模仿而非直接编程来学习人类动作。而德州超级工厂是特斯拉最新、规模最大的制造中心之一，所以可以收集更多真实的工厂数据来训练机器人。

行业	汽车
股价	421.81 美元
市值	1.58 万亿美元
总股本	37.52 亿股
52 周高/低	498.83 美元/ 214.25 美元
每股账面值	21.90 美元

股价表现



芯片：特斯拉确认不存在 AI4.5

1 月 29 日，本周早些时候有报道称发现了新的硬件，其标签为 AP4.5，出现在新交付的 Model Y 车辆中。特斯拉澄清了该事件，表示目前客户车辆中没有 AI4.5 计算机，实际为标签错误问题造成的，而不是新的硬件推出，现在客户收到的仍是 AI4。

电池：特斯拉确认已解决 4680 电池干阴极工艺问题

1 月 30 日，特斯拉在 2025 年第四季度财报更新信中披露这一最新进展，目前已生产采用干电极工艺制造的 4680 电池，正负极均采用干电极工艺制造。这些 4680 电池目前用于 Model Y 车型，工艺问题的解决开辟了一条额外的供应渠道，使车辆能够配备美国本土生产的 4680 电池组，帮助特斯拉应对全球电池供应链变化。

超充：特斯拉和 Pilot 宣布共同打造 Semi 充电网络；开设第二座 500kW V4 超充站

1 月 27 日，Pilot Travel Centers 证实已与特斯拉签署协议，将在美国一些最繁忙的货运走廊沿线的特定 Pilot 地点部署大功率 Semi 充电桩。此次合作将使特斯拉 Semi 1.2 兆瓦充电站安装在 Pilot 旅行中心，施工计划于 2026 年上半年开始，首批工地预计将于 2026 年夏季开放。每个参与试点项目的地点将配备四到八个特斯拉 Semi 充电桩。虽然该交易仅包括美国境内的地点，但未来有可能扩展到加拿大北部。

1 月 26 日，特斯拉已启用第二个 V4 超级充电站，每个充电桩可提供高达 500 千瓦的功率，位于犹他州泰勒斯维尔，共有 16 个充电桩，但目前只有 8 个充电桩处于激活状态，其余的充电桩正在等待更新，预计将于 2 月份推出。目前，Cybertruck 是唯一一款能够使用 500 千瓦充电功率的特斯拉车型，其他特斯拉车型仍然受限于其低电压电池系统，所以 V4 超充平台主要服务于未来更高电压车型架构。

电动车：特斯拉将于摩洛哥开设其非洲首家门店；Model S/X 将停产

1 月 30 日，特斯拉表示正式进军非洲市场，将 2 月 6 日在摩洛哥开设其在非洲的首家门店，特斯拉于官网发布活动邀请函，发布会届时特斯拉将向摩洛哥客户介绍 Model 3 和 Model Y。虽然这是特斯拉在非洲首次开设零售门店，但早在 2021 年就已在卡萨布兰卡和丹吉尔开设了首批超级充电站。

1 月 28 日，马斯克已确认公司将于 2026 年第二季度停产 Model S 和 Model X，这将标志着特斯拉旗下两款运营时间最长的车型正式退出市场。他表示本次停产将把 Fremont 工厂的这两条汽车产线改造成 Optimus V3 机器人产线，年产量 100 万台。

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)