

2026年2月24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

特斯拉 (TSLA) : 周报

行业 汽车
股价 399.83 美元

市值 1.50 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



Robotaxi: 首辆 Cybercab 车型在德州超级工厂下线; 获得 FCC 无线充电豁免

2月17日, 特斯拉官方宣布首辆 Cybercab 车型在德州超级工厂下线, 比原计划的正式投产时间提前了约一个半月。首辆 Cybercab 下线意味着开始早期生产验证流程, 特斯拉计划采用其全新的“非盒式”生产方式制造 Cybercab, 需要大量验证工作。此前马斯克表示, 量产将按计划于4月开始。根据乔·泰格特迈尔拍摄的无人机视频显示, 目前生产的 Cybercab 并没有传统的驾驶控制装置(方向盘和踏板)。

2月19日, 美国联邦通信委员会正式授予特斯拉一项豁免权, 允许其在即将推出的无线电动汽车充电系统中部署超宽带 (UWB) 无线电技术, 这项技术预计将在 Cybercab 上首次亮相。FCC 批准的关键在于特斯拉的精确定位系统, 该系统依靠基于脉冲的 UWB 无线电信号引导车辆到达地面垫上所需的确切位置, 然后才能开始无线充电。车辆首先使用低功耗蓝牙 (BLE) 定位充电板, 只有当车辆靠近充电板时, UWB 才会短暂启动以进行微调。

FSD: 特斯拉发布 FSD 安全数据; 马斯克称将支持语音指令; 北美永久版 FSD 下架

2月19日, 特斯拉官网显示车主使用 FSD (监督) 累计行驶里程已超过 82 亿英里 (132 亿公里)。其中, 在约 44 亿英里 (71 亿公里) 的行驶里程中, 共记录了 830 起重大碰撞事故, 平均每行驶 530 万英里 (850 万公里) 发生一起重大碰撞事故。而启用了主动安全功能的手动驾驶平均每 220 万英里 (350 万公里) 发生一起碰撞事故。相比之下, 美国总体司机平均每行驶约 66 万英里 (106 万公里) 发生一起重大碰撞事故。

2月21日, 马斯克在 X 上回应称, 特斯拉正在研发 FSD 语音指令系统。有用户表示虽然 FSD 很好用, 但目前导航方面仍然有很多问题, 车辆路线选择仍需优化, 并指出希望通过与车辆对话来解决问题。马斯克对此回应表示公司正在研发。

2月16日, 特斯拉已正式停止在加拿大和美国销售永久版 FSD, 仅提供每月 99 美元的 FSD 订阅计划。但目前部分旗舰车型的豪华套装包里仍提供永久版 FSD, 主要为 Model S、Model X 车型, 这两款机型将在第二季度停售。而国际市场 (包括澳大利亚、新西兰和韩国) 在 2026 年 3 月 31 日之前仍可购买永久版 FSD。

电动车: 美国推出 Cybertruck AWD; Cyberbeast 降价调整

2月19日, 特斯拉在美国发布了新款双电机全轮驱动 AWD 版 Cybertruck, 售价为 59,990 美元, 相比 2024 年上市的 Foundation Series 双电机版售价降低了 40,000 美元。其续航里程为 325 英里 (523 公里)、7,500 磅牵引能力、最大充电功率 325 千瓦、配备 Powershare 功能。这款新车型目前仅在美国发售, 受关税影响无法在加拿大购买。

2月20日，特斯拉大幅下调了美国市场 Cyberbeast 的价格，降低了 15,000 美元，价格回落至 99,990 美元。同时取消了 Cyberbeast 的豪华套餐包，此前该套餐包主要包括永久版 FSD、终身免费超级充电桩等等。由于该功能包从未在加拿大发售，Cybertruck 在加拿大的售价未发生变化。

特斯拉在欧洲推出带有导航指令功能的 Grok 系统

2月16日，特斯拉已正式开始在欧洲的车辆中推出 Grok 助手，该功能在美国首次推出已超过六个月。该更新名为 Grok with Navigation Commands (Beta)，允许驾驶员与能够回答问题并直接控制导航的 AI 助手进行交互。此次更新最初将面向英国、爱尔兰、德国、瑞士、奥地利、意大利、法国、葡萄牙和西班牙的车辆推出，并计划随着时间的推移将适用范围扩大到更多地区。

芯片：特斯拉在印度大力招聘人工智能芯片人才

2月21日，特斯拉首次在印度招聘人工智能硬件工程师，以加速特斯拉的机器学习能力。招聘信息显示，该职位隶属于特斯拉人工智能硬件团队，该团队负责设计和开发先进芯片以支持 FSD 和机器人 Optimus 的神经网络。除了人工智能硬件职位外，特斯拉还招聘一名高性能计算/人工智能基础设施站点可靠性工程师（SRE），职责则侧重于维护和扩展特斯拉的高性能计算集群。

超充：特斯拉 Semi 专用巨型充电网络即将登陆欧洲

2月22日，特斯拉充电高级项目开发人员 David Forer 在 LinkedIn 上发布了德国慕尼黑的业务发展商业充电领导职位招聘。该职位主要负责特斯拉全线充电产品的商业交易洽谈，包括传统的超级充电桩以及特斯拉 Semi 卡车的巨型充电桩。巨型充电桩的铺设是为了 Semi 卡车进入欧洲做准备。特斯拉此前已确认，正在积极调整特斯拉 Semi 卡车以满足欧洲的认证要求，有望在 2026 年进入欧洲市场。

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)