

2026年4月17日 星期五

【公司评论】

李京霖

特斯拉 (TSLA)：周报

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

唐伊莲

852-25321539

Alice.tang@firstshanghai.com.hk

Robotaxi: Cybercab 从试生产向量产过渡

4月13日，特斯拉无人机观察者视频显示，德克萨斯州超级工厂停放了超过50辆 Cybercab 出租车，部分车辆已出现在碰撞测试设施附近进行结构验证，这通常是量产前一至两个月的关键环节。特斯拉此前计划于本月正式开启量产，并设定了年产200万辆的长期目标，旨在为奥斯汀的商业 Robotaxi 服务做好准备。

行业 汽车
股价 391.95 美元

FSD: 10 倍参数大模型将于 FSD v15 亮相；FSD 有望获得欧盟范围批准

4月9日，马斯克证实10倍参数大模型已确认将跳过v14系列直接在v15版本中亮相，延迟的原因是目前的“小型模型”进展比他们预期的要快，而大型模型尚未跟上。该模型曾于25年8月提出，预计将大幅减少视频压缩造成的数据丢失，从而实现更接近人类的决策能力。

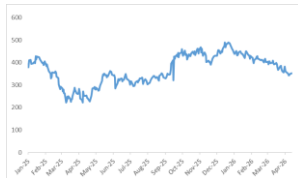
市值 1.47 万亿美元
总股本 37.52 亿股

52 周高/低 498.83 美元/
214.25 美元

每股账面值 21.90 美元

4月13日，路透社报道，荷兰车辆管理局 (RDW) 已正式通知欧盟委员会，其有意寻求在整个欧盟范围内批准 FSD。德国道路与水务局 (RDW) 型式认证总经理表示：“如果荷兰都认可这种做法，那么欧洲也应该认可这种做法。” 欧盟委员会发言人表示，如果测试结果令人满意，并且得到大多数成员国的支持，下一步将是准备一项实施法案，授权荷兰授予欧盟型式认证，从而允许在欧盟范围内推广。

股价表现



电池：特斯拉选择 Sunwoda 支持下一代快充磷酸铁锂电池

4月10日，据中国媒体36氪报道，特斯拉将欣旺达 (Sunwoda) 纳为其第五家全球电池供应商，欣旺达义乌工厂的第三代磷酸铁锂电芯目前已装配于上海超级工厂生产的车型中。特斯拉仅采购电芯，会在特斯拉内部完成模组与电池包组装，以提升制造效率和质量。

超充：特斯拉推出企业超级充电桩计算器

4月8日，特斯拉推出了一款名为“企业超级充电桩计算器”的新工具，可帮助潜在超充站买家估算成本、收益和投资回收期。计算器具有高度可定制性，用户可以调整几个直接影响盈利能力的关键变量，包括超级充电桩数量、每个充电桩的安装成本、当地电价、充电价格以及以千瓦时/天为单位的预期利用率。

机器人：上海超级工厂将支撑 Optimus 量产计划

4月15日，特斯拉中国区总裁王昊在一次媒体发布会上表示，上海超级工厂凭借高生产效率和完善供应链优势，将成为解决人形机器人 Optimus 规模化生产难题的“金钥匙”。王昊表示：“与其他特斯拉工厂一样，上海超级工厂可以承担制造所有新产品（包括机器人）的重要责任。” 马斯克曾强调，大规模生产是人形机器人制造面临的核心挑战，而上海工厂具备解决这一问题的能力。

电动车：特斯拉中国 3 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 85,670 辆车，环比上升约 46%，同比上升约 9%。其中 Model 3 为 29,814 辆，Model Y 约为 55,856 辆。内销量为 56,107 辆，同比下降约 24%，出口量为 29,563 辆，同比上升约 529%。

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)