

2026年5月12日 星期二

【公司评论】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

特斯拉 (TSLA)：周报

唐伊莲

852-25321539

Alice.tang@firstshanghai.com.hk

埃隆·马斯克将陪同特朗普访问中国

5月12日，一位了解内情的白宫官员表示，预计美国总统唐纳德·特朗普本周访华期间，将携众多商界和科技界高管一同前往，包括苹果公司的蒂姆·库克、特斯拉和 SpaceX 公司的埃隆·马斯克、贝莱德集团的拉里·芬克，以及来自 Meta、Visa、摩根大通、波音、嘉吉等公司的其他高管。此次访问计划于当地时间 5 月 13 日至 15 日进行。

行业 汽车
股价 445.00 美元

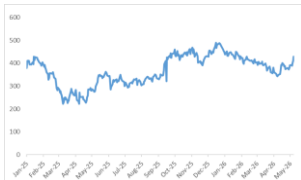
市值 1.67 万亿美元

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：特斯拉在迈阿密海滩展出 Cybercab

5月4日，特斯拉在迈阿密海滩 F1 大奖赛活动上完成了一次快闪展出，展出亮点是一辆 Cybertruck 皮卡拖着一辆展示柜中的 Cybercab 出租车，并在海滩边的人群中穿梭。迈阿密已被列入特斯拉 2026 年上半年拓展无人驾驶出租车业务的城市名单。通过在 F1 大奖赛这种高流量活动中露面，旨在为目标市场奠定基础。

FSD：爱尔兰加速 FSD 审批；欧洲停止买断 FSD 服务；FSD 零干预打破跨美纪录

5月12日，根据爱尔兰广播公司 RTE 的新报告，特斯拉目前正在与爱尔兰监管机构（爱尔兰国家标准局 NSAI）合作，商讨部署 FSD 的相关事宜。此前爱尔兰在 2026 年 3 月 2 日正式启动了《2023 年道路交通和道路法》的相关条款，为 L2 级及 L2+级辅助驾驶系统合法运行提供了法律依据。爱尔兰可能将参考荷兰此前的测试数据和安全验证结果，以简化自身的审批流程。

特斯拉将于 2026 年 5 月 21 日起停止提供一次性永久购买 FSD 软件的选项，转而推行月度订阅模式。荷兰将提前至 5 月 15 日执行该变更，其余包括英国、德国、法国及意大利在内的主要欧洲国家则统一在 5 月 21 日截止。此次策略调整紧随比利时等国加速审批的步伐，特斯拉管理层预计将推动 FSD 在全欧的普及。

5月12日，由丹·伯克兰组成的团队在 50 小时内，使用 FSD v14.3.2 从纽约市的红球车库一路开到加利福尼亚州雷东多海滩的波托菲诺酒店，全程零干预完成跨美之旅。相比今年早些时候由 FSD v14.2.2.3 完成的记录，本次记录缩短了八个小时以上。该团队表示，遥测数据和完整视频将在未来几天内发布，展示 FSD 全程如何应对各种状况。

储能：特斯拉在英国推出可再生能源捆绑套餐

5月11日，特斯拉与英国认证安装商 BOXT 合作推出了可再生能源家庭捆绑套餐，用户每月需 199 英镑即可获得 8 块太阳能板及 Powerwall 3 家用电池的系统。同时特斯拉还面向潜在 Model 3 买家推出包含车辆、太阳能及储能在内的三合一套餐，每月总费用仅为 494 英镑。此次策略可以看出特斯拉在英国市场从单纯的产品销售向“能源+车辆”生态模式的转变，帮助客户解决高峰用电问题，消除采用可再生能源的主要经济障碍。

电动车：Model Y 通过新安全测试；加州新规测试无人驾驶卡车；Semi 大订单

5月7日，2026款特斯拉Model Y成为首款通过NHTSA全新高级驾驶辅助系统测试的车型，在行人自动紧急制动、车道保持辅助、盲点警告和盲点干预四项测试中均顺利通过。Model Y在核心主动安全技术上的政府认证，进一步巩固了其作为全球最安全家用SUV的市场地位。

5月6日，加州车辆管理局（DMV）新规，允许制造商在全州范围内测试并最终部署重型自动驾驶车辆。企业必须在配备安全员的前提下完成50万英里的无人驾驶测试才能进行完全无人驾驶测试。对于特斯拉来说，加州的新规可能会为特斯拉Semi卡车在美国西部各大物流枢纽之间运营铺平道路。

5月11日，WattEV正式宣布采购370辆特斯拉Semi。WattEV首席执行官透露，特斯拉在公开招标中凭借成本、性能及交付能力三大核心指标击败了传统卡车制造商。首批50辆将于2026年交付，剩余车辆预计在2027年底前全部完成交付。

电动车：特斯拉中国 4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79,478辆车，环比下降约7%，同比上升约36%。其中Model 3为29,814辆，Model Y约为52,143辆。内销量为27,335辆，同比下降约10%，出口量为53,522辆，同比上升约80%。

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)