

2026 年 5 月 26 日 星期二

【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

行业 汽车
股价 426.01 美元

市值 1.60 万亿美元
总股本 37.52 亿股
498.83 美元/
52 周高/低 273.21 美元
每股账面值 21.90 美元

股价表现



Robotaxi: Robotaxi App 大更新; Cybercab 能耗成就; 公布事故报告

5 月 18 日, X 用户 Tesla App Updates 对特斯拉 Robotaxi App 26.4.5 版本进行了反编译, 发现了大量更新。首先是在远程协助、通信方面, 新版 App 引入了专用远程操作员通话系统, 允许乘客通过车内扬声器直接与后台客服实时连线, 同时还上线了主动式远程协助功能, 在乘客开口前主动调整车内温度或路线。针对整备和挪车痛点, 新增了临时控制与远程启动模式, 方便技术人员进行安全调度。实时路线规划功能也得到了升级, 可直接向车机推送封闭、施工坐标以防被困。必要时拥有 Kill Switch 指令彻底冻结整个 Robotaxi 车队, 保障安全可控性。

5 月 22 日, 特斯拉车辆工程副总裁拉尔斯·莫拉维确认, Cybercab 以每英里仅消耗 165 瓦时的数据, 成为全球最节能电动汽车, 相比第二名的 Lucid Air Pure 节省了 28% 的能源消耗。Cybercab 工程负责人埃里克表示, 该能效等级仅是一个起点, 未来还能进一步优化。若按美国平均工业及居民电价折算, Cybercab 每英里的能源运营成本仅需约 0.026 美元。

5 月 18 日, 特斯拉向公众披露了德克萨斯州奥斯汀测试车队发生的 19 起事故的完整、未经删减的报告细节。事故基本都属于低速刮蹭事件, 其中大多数情况是人工驾驶的车辆在十字路口或红灯处前移, 撞上了静止的特斯拉测试车; 还有部分为密集复杂交通中被其他车辆刮蹭后视镜、摩托车突然转向撞击后保险杠等外部人为失误。所有记录中仅有两起安全员轻伤, 没有任何一起严重的结构性损坏或危及生命的安全事故。

FSD: 于立陶宛推出 FSD; v14.3.3 放宽注意力要求; FSD 进入中国

5 月 20 日, 特斯拉正式在立陶宛推出 FSD (监督), 使立陶宛成为继荷兰之后欧盟第二个批准该技术的国家。立陶宛交通运输部利用欧盟相关法规在国家层面合法承认了荷兰现有的评估结果, 但强调驾驶员仍需承担全部责任。

5 月 20 日, 马斯克证实 FSD v14.3.3 进一步放宽了基于车内摄像头的视觉注意力监控要求。此前视觉注意力要求在 v13 及 v14.2.2 版本中被逐步放宽, 允许驾驶员将视线移开 20 至 30 秒。而 v14.3.3 中的注意力要求已延长至最多 1 分钟, 用户能够以更轻松的状态驾驶。需要注意的是“疯狂麦克斯” (Mad Max) 模式设立了例外规则, 会弹出强制提高注意力的警示。

5 月 20 日, 特斯拉在中国启动了针对自动驾驶辅助系统的大规模招聘, 岗位除临港外, 还辐射至北京、广州、深圳、天津、苏州、重庆、成都和武汉等多个大都市, 此举印证了此前提出的“在第三季度于中国推出 FSD 功能”的目标。FSD 在本地将以“特斯拉辅助驾驶” (TAD) 的全新名称亮相。

储能：Meta 储能项目将采用 Megapack；将于德克萨斯州建造太阳能板制造厂

5月22日，Meta与加拿大能源巨头 Enbridge 宣布计划在怀俄明州建设一个大型太阳能和电池储能项目，以支持 Meta 公司 AI 中心运营，特斯拉 Megapack 电池将为该项目提供电力支持。该项目的第一阶段将结合 365 兆瓦的太阳能发电和 200 兆瓦/1600 兆瓦时的电池储能系统。Enbridge 表示，公司预计将投资约 12 亿美元，将于 2027 年底投入运营。

5月19日，据 Electrek 报道，特斯拉计划在德克萨斯州筹建一座年产能 100 吉瓦的巨型太阳能电池板制造厂，预计于今年晚些时候投产，主要用于支持 Megapack 储能业务的第三座超级储能电池工厂。报道指出，该项目涵盖了太阳能电池板的端到端全流程制造，为此特斯拉已采购价值近 30 亿美元的麦克斯韦先进制造设备。

电动车：特斯拉放弃在印度建立工厂

5月19日，印度重工业部长库马拉瓦米证实，特斯拉已明确通知印度有关部门，将彻底放弃在当地建立制造工厂的。合作流产的核心在于双方对“先减免关税还是先承诺建厂”的博弈互不让步。分析人士还指出印度本土汽车供应链存在重大缺陷、工业基础设施不健全，以及印度主流消费者的购买力与特斯拉的品牌定价存在严重错配。特斯拉未来在印度可能会选择纯零售的进口路线，在现有展厅继续销售全额纳税的进口 Model Y 车型。

马斯克出席 Samson 国际智能出行峰会

5月18日，马斯克以视频连线方式出席了在特拉维夫举行的 Samson 国际智能出行峰会。马斯克勾勒了未来十年的交通愿景，指出五年至十年内人工智能驾驶将承担全球约 90% 的出行里程，为了支撑这一转型，Robotaxi 这种无人监管服务将在 2026 年底前在美国广泛普及，同时可能引入以色列。马斯克还预测未来世界上类似于特斯拉 Optimus 的智能人形机器人数量将远远超过人类总人口。

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)