

汽车

特斯拉 FSD 入华倒计时

相关研究报告

<<特斯拉开启 FSD 自动交付>>--
2025-07-01

证券分析师: 刘虹辰

电话: 010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524010002

报告摘要

事件: 近日, 特斯拉在社交平台更新了 FSD Supervised (完全自动驾驶监督版) 的全球可用市场地图, 显示中国在列。特斯拉已在中国获得部分监管批准, 目标在今年第三季度正式获得全面商用许可。

特斯拉 FSD 入华倒计时。 近日, 特斯拉在社交平台更新了 FSD Supervised (完全自动驾驶监督版) 的全球可用市场地图, 显示中国在列。与此同时, 上海临港数据中心与 AI 训练中心开始全面投用, 北京、上海等九城密集招募智驾测试技师, 这一系列动作指向特斯拉 FSD 正式入华。早前, 为解决国内监管最核心的数据合规问题, 特斯拉完成了完整的本土化闭环建设。上海临港数据中心实现超 30 亿公里中国本土道路数据境内存储, 严格满足重要数据不出境的监管红线; 配套的本土 AI 训练中心落地运行, 构建起“数据存储、本土训练、算法迭代、全域推送”的完整链路, 有效解决海外算法水土不服的痛点, 为 FSD 规模化落地铺路。截至 2026 年 5 月, FSD 全球累计行驶里程突破 100 亿英里, 满血版 FSD 主要适配最新的 HW4.0 硬件平台。关于特斯拉 FSD 正式入华具体的落地时间表, 特斯拉 CFO Vaibhav Taneja 在 2026 年第一季度财报会议上透露了关键信号: 特斯拉已在中国获得部分监管批准, 目前正与监管机构紧密合作推进“更广泛的批准”, 公司目标是在今年第三季度正式获得全面商用许可。

特斯拉 FSD V14.3 全面升级。 特斯拉 FSD V14.3 于 2026 年 4 月初正式开启大范围的推送。这版是被马斯克称为全自动驾驶“最后一块拼图”的更新, 是系统底层架构的一次彻底重构。V14.3 展示了从“规则驱动”向“纯数据驱动”跨越时, 如何在算力基建、感知网络与数据飞轮三个维度实现质变。此次更新的最大看点在于底层架构的全面升级, 为容纳参数量剧增的端到端大模型 (乃至世界模型) 铺平了道路。FSD V14.3 是一次从“应用层修补”到“底层重构”的深水区跨越。这也为全行业提供了极具参考价值的工程样本, 无论是纯视觉路线还是激光雷达多传感器融合路线, 都需要跨越从单纯拼算力到深耕算子优化、模型蒸馏与软硬件极致协同的必经之路。

马斯克的 AI 时刻。 xAI 的 Grok 上车是马斯克宏大 AI 战略的关键一步, 特斯拉 FSD V14 融合 Grok 大模型。特斯拉+SpaceX, 马斯克将芯片制造 (Terafab), AI 引擎 (xAI 的 Grok), 星链 (Starlink), 和 FSD、Robotaxi、Optimus 打通, 形成一个超级 AI 生态飞轮。公司早前将使命从“加速世界向可持续能源的转型”升级为“实现可持续的富足”, 近期又计划升级为“惊人富足”, 有望推动特斯拉+ SpaceX 持续刷新市值记录。

特斯拉 FSD 入华倒计时。 特斯拉已在中国获得部分监管批准, 目标在今年第三季度正式获得全面商用许可。**马斯克的 V3 时刻: OptimusV3&星舰 V3。** SpaceX 星舰 V3 首次亮相试飞对后续三代星链部署和星座大幅扩

容、NASA 阿尔忒弥斯登月计划，以及太空数据中心建设都具有重要意义和影响。特斯拉 Optimus V3 预计年中亮相，2026 年 7-8 月启动正式投产。特斯拉+SpaceX，马斯克将芯片制造（Terafab），AI 引擎（xAI 的 Grok），星链（Starlink），和 FSD、Robotaxi、Optimus 打通，形成一个超级 AI 生态飞轮。推荐伯特利，拓普集团。

（资料来源：中国新闻周刊，Vehicle 科技，21 世纪经济报道，太平洋证券整理）

风险提示

特斯拉 FSD 进展不及预期，技术升级不及预期，控制成本不及预期，销量不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。