汽车

报告日期：2026 年 11 月 17 日

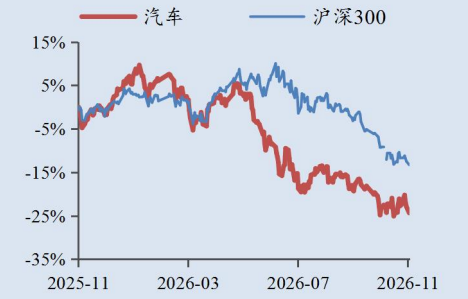
Cybercab 面向个人销售，助推 FSD 订阅&个人车主运营

——Robotaxi专题点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《10 月乘用车出口同比+68.5%，出口销量关注政策影响—汽车行业周报》2026.11.10

《10 月国内车市仍筑底，出口成为车企主要增量来源—汽车行业周报》2026.11.02

《Robotaxi 从技术验证走向运营验证，商业化破冰进入制度红利期—Robotaxi 行业专题点评报告》2026.10.28

请认真阅读文后免责条款

事件：

11 月 14 日，特斯拉官方 Robotaxi 账号发布消息，原本仅供给自营无人网约车车队的 Cybercab 无人车，开启小规模试点，定向邀请美国得克萨斯州奥斯汀部分个人用户购买，起售价 29990 美元（约合人民币 21.59 万元），首批车辆预计将于 2026 年 12 月交付。

观点：

- **L4 全无人设计，行驶需要订阅自动驾驶服务。**个人消费者在购买 Cybercab 后需要绑定 299 美元/月（约合 2152 元人民币）的自动驾驶订阅才能够正常行驶，且由于法规限制，Cybercab 搭载电子围栏，仅能在奥斯汀 Robotaxi 服务覆盖区域内实现自动驾驶。硬件层面，Cybercab 采用 L4 级全无人设计，无方向盘和踏板等驾驶操作配置，搭载 HW4.0 硬件，依托无人版 FSD 运行。动力端采用前置单电机，最大功率 163kW，配 47.6kWh 磷酸铁锂电池，EPA 续航约 673 公里，整备质量 1412kg。特斯拉表示，此次面向 C 端的销售是限量邀约试点，不会全面放开，绝大多数产能仍然留给自营出行车队。

- **Cybercab 加速投放，订单价格中位数接近 14 美元。**据得克萨斯州车管局数据，特斯拉注册的 Cybercab 从 9 月底的 126 辆提升至 11 月 17 日的 573 辆。截至 2026 年 11 月中旬，据第三方自动驾驶数据网站 Robotaxi Tracker，特斯拉在奥斯汀运营的无安全员 Robotaxi 共计 470 辆，其中 291 辆为 Cybercab，较 9 月底的 62 辆提升 369%；服务区域达 443 平方英里，较 9 月中旬提升 178 平方英里；过去 90 天内录入的 1571 次订单中，价格中位数 13.82 美元，单均里程 4.9 英里，平均每英里 3.66 美元。

- **销量增长效果有限，示范效应助推 FSD 订阅率提升或为最终目标。**由于在法规限制下 Cybercab 仅能在奥斯汀规定范围内行驶，且不同于 Model Y/3，在服务区域外&未订阅服务的情况下 Cybercab 将无法使用，且仅为邀约发售，因此此次面向 C 端销售更多为示范效应：一是通过未来个人消费者社交媒体展示等方式进一步提升消费者对 FSD 的信任度，带动 C 端产品 ModelY/3 销售并提升 FSD 订阅率，2026Q3 特斯拉北美新车 FSD（监督版）附带率超过 75%，较 Q2 的 55%提升 20pct；二是特斯拉或通过 Cybercab 向 C 端发售探索以个人为主体、在闲置时间出租 Cybercab 并分成的运营模式。马斯克近期在社交平台回复表示，

特斯拉最早可能在 2026 年 12 月启动车主 Robotaxi 试运营。相较于自持模式，车辆折旧成本转移；相较于 Waymo 等 Robotaxi 技术商，在个人运营模式跑通的情况下，特斯拉能够实现低成本快速拓展“运营商”，迅速提升车队规模，实现 FSD 技术收费规模的快速提升。

- **投资建议：**特斯拉推进 Cybercab 个人端试点邀约销售，有望通过示范效应助推 FSD 订阅率提升以及逐步跑通个人运营分成模式，率先跑通自动驾驶技术收费并实现快速放量，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注**小鹏集团-W，文远知行-W，小马智行-W，地平线机器人-W，德赛西威，伯特利，拓普集团，均胜电子，曹操出行，耐世特，中鼎股份**等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；地缘政治风险；自动驾驶技术进展不及预期；Robotaxi 部署节奏不及预期；竞争加剧风险；第三方数据的误差风险；港股波动性&流动性风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/17	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000887.SZ	中鼎股份	15.01	1.21	1.07	1.38	1.61	12.4	14.0	10.9	9.3	未评级
002920.SZ	德赛西威	80.78	4.11	4.59	5.48	6.54	19.7	17.6	14.7	12.4	未评级
0800.HK	文远知行-W	10.30	-1.79	-1.53	-1.28	-0.67	-	-	-	-	未评级
1316.HK	耐世特	4.43	0.04	0.07	0.08	0.09	110.8	63.3	55.4	49.2	未评级
2026.HK	小马智行-W	32.20	-0.35	-0.60	-0.59	-0.38	-	-	-	-	未评级
2643.HK	曹操出行	8.81	-1.48	-0.72	0.02	0.81	-	-	440.3	10.9	未评级
600699.SH	均胜电子	19.89	0.86	0.96	1.18	1.33	23.1	20.8	16.9	14.9	未评级
601689. SH	拓普集团	48.60	1.60	1.53	1.92	2.34	30.4	31.7	25.3	20.8	未评级
603596. SH	伯特利	18.72	2.16	1.22	1.51	1.81	8.7	15.3	12.4	10.4	未评级
9660. HK	地平线机器人-W	3.49	-0.81	-0.01	-0.13	0.02	-	-	-	174.5	未评级
9868. HK	小鹏集团-W	38.28	-0.60	-1.70	0.12	1.52	-	-	319.0	25.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股标的股价为港元，其他货币单位均为人民币，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		