

2025 年 12 月 30 日 星期二

【公司評論】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陳曉霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行業 汽車
股價 475.19 美元

市值 1.58 萬億美元
總股本 33.26 億股
52 周高/低 498.83 美元/
214.25 美元
每股帳面值 24.06 美元

股價表現



特斯拉 (TSLA)：週報

Robotaxi：特斯拉中國發佈相關招聘；未受三藩市停電影響；推出乘客清潔費

12 月 26 日，特斯拉在上海發佈新的招聘資訊，明確與 Robotaxi 專案相關。招聘職位為低壓電氣工程師，將加入低壓硬體團隊，負責設計 Robotaxi 控制全車電子系統的電路板，工作地點在上海。這一招聘反應出特斯拉 Robotaxi 在中國的審批進展順利，此前 Cybercab 也在上海第八屆中國國際進口博覽會上亮相。

12 月 22 日，特斯拉分享了在三藩市大範圍停電期間正常運作的 Robotaxi 視頻。馬斯克對此轉發了一篇帖子顯示，同一時間 Waymo 的無人駕駛計程車出現故障並造成交通擁堵，突顯了兩種系統之間的對比。Waymo 的故障在於其車輛會將故障信號燈視為四向停車標誌，而特斯拉的自動駕駛系統不依賴於各種感測器和複雜的因素，因此車輛可以應對各種突發狀況。

12 月 24 日，特斯拉正式推出 Robotaxi 服務的清潔費，特斯拉現在已經確認了該政策的運作方式，以及如果乘客留下垃圾，可能會被收取多少費用。根據新收費標準，對於中等程度的髒汙，將收取 50 美元的費用。更嚴重的髒汙，例如車內有生物垃圾或吸煙，將收取 150 美元的費用。實際運作方面，產生額外費用後，乘客將收到電子郵件通知付費。此次更新還引入了行程後評分功能，評分側重於車輛狀況、乘坐舒適性和系統性能，以便特斯拉檢查、軟體調整或運營變更。

FSD：開始推送 FSD（監督）v14.2.2；馬斯克給出阿聯酋 FSD 時間表

12 月 23 日，特斯拉開始推送 FSD（監督）v14.2.2 版本。FSD v14.2.2 升級了視覺編碼器神經網路，使其具備更高解析度的特徵，增強了對緊急車輛、道路障礙物和人體手勢的檢測。新增下車地點偏好選項，導航標記會自動調整到使用者理想的位置。此次更新還增強了無保護轉彎、變道、切入以及校車場景等功能，同時保存 FSD 統計資料，便於查看 FSD 使用率。

12 月 22 日，馬斯克回應阿聯酋政治分析家艾哈邁德·謝裡夫·阿米里表示，FSD（監督）希望於 2026 年 1 月在阿拉伯聯合大公國推出。馬斯克近日與阿聯酋國防部長、副總理以及迪拜王儲謝赫·哈姆丹·本·穆罕默德進行了會面，疑似在監管方面有了重大進展。如果 FSD 如期推出，明年 FSD 就能開始在中東地區普及。

里程碑：FSD 車隊總行駛里程接近 70 億英里

12 月 26 日，根據特斯拉官方 FSD 網頁上的資料，特斯拉的 FSD（監督）車隊總行駛里程已接近 70 億英里。FSD 資深測試員 Whole Mars Catalog 也分享了一張截圖顯示 FSD 車隊累計行駛的近 70 億英里中，超過 25 億英里是在城市內行駛的。特斯拉自動駕駛的優勢之一便是其龐大的車隊規模，其產生的近 70 億英里的 FSD 行駛里程使 FSD 能夠不斷更新、提升性能。英偉達機器人總監 Jim Fan 在體驗了 FSD v14 後指出，該系統是第一個通過“物理圖靈測試”的人工智慧。

儲能：特斯拉與英國達成巨額 Megapack 專案協議

12月23日，特斯拉在英國與 Matrix Renewables 達成協議，將在蘇格蘭建設一個 500MW 的大型電池項目。該項目能持續供電兩小時，相當於 1 GWh 的儲能容量，建成後將成為歐洲最大的獨立電池儲能項目之一。該儲能系統地處蘇格蘭和英格蘭之間的主要輸電走廊沿線，將進一步提高歐洲的風能和太陽能發電滲透率。

披露事項與免責聲明

披露事項

| | | |
|--|--|--|
| | | |
|--|--|--|

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司(“第一上海”)編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、僱員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法(「一九三四年證券法」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法(下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括(但不限於)在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2025 第一上海證券有限公司 版權所有。保留一切權利。



第一上海證券有限公司
 香港中環德輔道中 71 號
 永安集團大廈 19 樓
 電話：(852) 2522-2101
 傳真：(852) 2810-6789
 網址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)