

# 特斯拉发布年报 向“物理 AI 公司”转型明确

——汽车行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 每周一谈：特斯拉发布年报 向“物理 AI 公司”转型明确

近期，特斯拉发布了 2025 年第四季度及全年财报。2025 年是特斯拉的关键之年，继续从硬件中心业务向物理人工智能公司转型，进一步推进了 FSD，推出了 Robotaxi 服务，并优化了准备量产的 Optimus 设计，同时扩展了人工智能训练。

### 机器人业务:

计划在今年第一季度发布 Optimus 第三代版本 (Gen 3)，该版本相比 2.5 版本有重大提升，包括最新的手部设计。Optimus Gen 3 是首款为大规模生产设计的版本。首批生产线的准备工作正在进行中，包括供应链准备，计划于 2026 年底前开始生产，规划产能为每年 100 万台机器人。

### AI、FSD、Robotaxi:

- 目前正在德克萨斯州 Gigafactory 建设 Cortex 2，以进一步增加 AI 训练计算能力。2026 年上半年，计划将德克萨斯州计算规模（以 H100 等效计算）扩大一倍以上。
- 通过端到端模型持续增强 FSD，自主研发、定制设计的 AI5 和 AI6 推理芯片将用于自动驾驶，分别计划于 2027 年和 2028 年投产。AI5 相对于 AI4 的目标性能提升 50 倍，得益于 10 倍原始计算能力、9 倍内存容量和 5 倍硬化块量化及 Softmax 功能（后者实现高效的低精度计算而不牺牲模型精度）。
- 推进 FSD 订阅制、优化 Robotaxi 运行条件并扩大其运营范围。

通过特斯拉从“电动车制造商”向“物理 AI 公司”的转型，我们可以看到：

- 智能驾驶渗透率有望不断提升。
- Robotaxi 规模有望不断扩大。
- 人形机器人将走向大众市场。

### 本周投资策略及重点关注:

- 建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，以及电动车智能化赛道的优质核心标的。长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。
- 考虑到人形机器人产业化持续加速，我们看好机器人产业链发展机遇，建议关注：总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等；减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；丝杠环节：北特科技、双林股份等。

**风险提示：**销量不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持（维持）

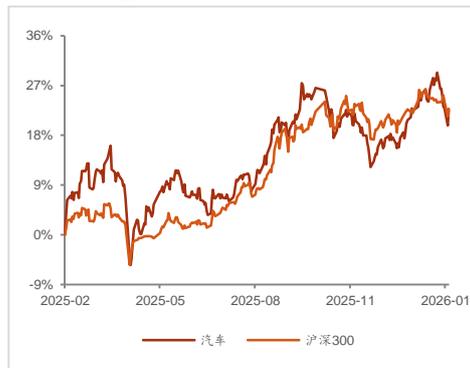
2026 年 02 月 03 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

### 行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 内容目录

1. 每周一谈：特斯拉发布年报 向“物理 AI 公司”转型明确.....	3
2. 投资策略及重点关注 .....	3
3. 市场回顾 .....	4
4. 汽车主要相关材料/组件价格.....	5
5. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1： 各板块周涨跌幅对比.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	5
图 3： 汽车子板块周涨跌幅.....	5
图 4： 汽车板块周涨幅前五个股.....	5
图 5： 汽车板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 车用动力电池价格（元/Wh） .....	5
图 7： 热轧卷板价格（元/吨） .....	6
图 8： 铝价格（元/吨） .....	6
图 9： 铜价格（元/吨） .....	6
图 10： 橡胶价格（元/吨） .....	6

## 1. 每周一谈：特斯拉发布年报 向“物理 AI 公司”转型明确

近期，特斯拉发布了 2025 年第四季度及全年财报。2025 年是特斯拉的关键之年，继续从硬件中心业务向物理人工智能公司转型，进一步推进了 FSD，推出了 Robotaxi 服务，并优化了准备量产的 Optimus 设计，同时扩展了人工智能训练。

### 机器人业务：

计划在今年第一季度发布 Optimus 第三代版本（Gen 3），该版本相比 2.5 版本有重大提升，包括最新的手部设计。Optimus Gen 3 是首款为大规模生产设计的版本。首批生产线的准备工作正在进行中，包括供应链准备，计划于 2026 年底前开始生产，规划产能为每年 100 万台机器人。

### AI、FSD、Robotaxi：

- ◆ 目前正在德克萨斯州 Gigafactory 建设 Cortex 2，以进一步增加 AI 训练计算能力。2026 年上半年，计划将德克萨斯州计算规模（以 H100 等效计算）扩大一倍以上。
- ◆ 通过端到端模型持续增强 FSD，自主研发、定制设计的 AI5 和 AI6 推理芯片将用于自动驾驶，分别计划于 2027 年和 2028 年投产。AI5 相对于 AI4 的目标性能提升 50 倍，得益于 10 倍原始计算能力、9 倍内存容量和 5 倍硬化块量化及 Softmax 功能（后者实现高效的低精度计算而不牺牲模型精度）。
- ◆ 推进 FSD 订阅制、优化 Robotaxi 运行条件并扩大其运营范围。

通过特斯拉从“电动车制造商”向“物理 AI 公司”的转型，我们可以看到：

- ◆ 智能驾驶渗透率有望不断提升。
- ◆ Robotaxi 规模有望不断扩大。
- ◆ 人形机器人将走向大众市场。

## 2. 投资策略及重点关注

建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，以及电动车智能化赛道的优质核心标的。

长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；

业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；

电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；

“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；

强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

考虑到人形机器人产业化持续加速，我们看好机器人产业链发展机遇，建议关注：

总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等。

减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；

丝杠环节：北特科技、双林股份等。

### 3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为-5.08%，在申万31个板块中位列第29位。

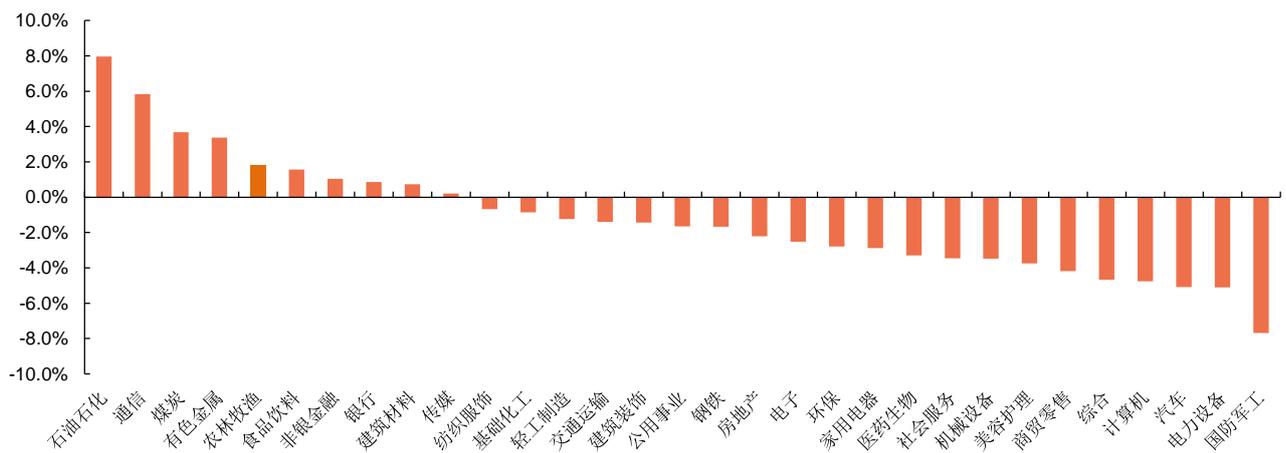
汽车行业本周跑输沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.44%、0.08%、-1.62%、-0.09%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-6.99%、-5.74%、-4.83%、0.33%、-5.59%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：西上海、动力新科、星宇股份、青岛双星、多利科技。

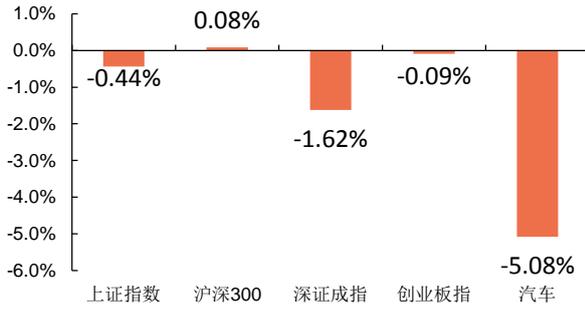
汽车行业周跌幅前五个股分别为：天普股份、金龙汽车、超捷股份、威唐工业、凯众股份。

图1：各板块周涨跌幅对比



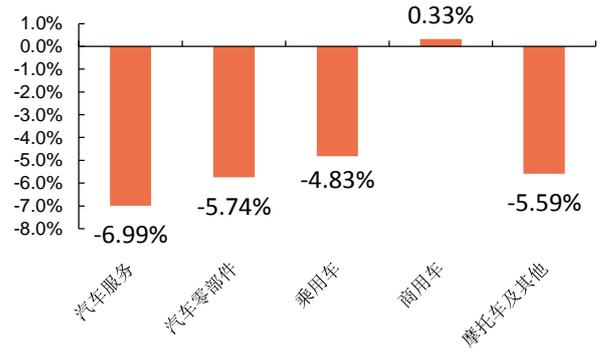
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2: 重点指数周涨跌幅



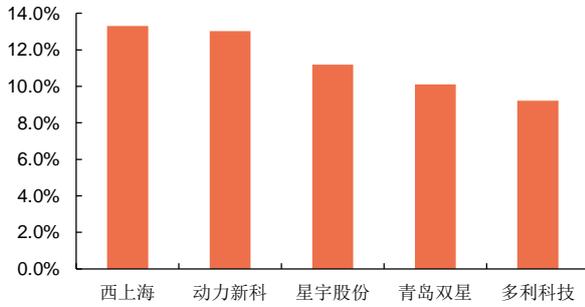
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图3: 汽车子板块周涨跌幅



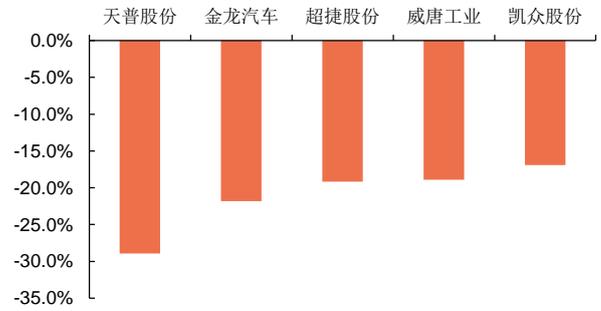
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图4: 汽车板块周涨幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图5: 汽车板块周跌幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

## 4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6: 车用动力电池价格 (元/Wh)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



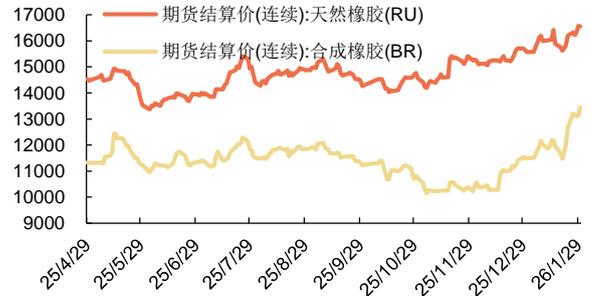
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

## 5. 风险提示

销量不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）