

埃隆·马斯克上周官宣特斯拉(TSLA.US)AI 芯片设计团队已完成 AI5 芯片的流片，达成芯片从设计走向量产的关键里程碑，他同时披 AI6、Dojo3 等多款芯片正同步研发，并表示 AI5 未来有望成为全球产量最高的 AI 芯片之一。这款芯片单芯片性能可对标英伟达 Hopper 架构，同时具备更低的成本与功耗，将搭载于特斯拉(TSLA.US)全系车型及 Optimus 人形机器人，是其地面算力布局的核心；受该利好催化，特斯拉(TSLA.US)上周累计收涨 14.8%一改往日颓势，此前公司还宣布将联合旗下 SpaceX 及 xAI 启动代号为“Terafab”的超级芯片制造项目，而随着近期特斯拉(TSLA.US)2026 年 Q1 财报的披露临近，特斯拉(TSLA.US)能否趁势开启一波反弹？

特斯拉(TSLA.US)AI5 芯片流片成功，反弹周期能否开启？

特斯拉(TSLA.US)CEO 马斯克于近期正式宣布，公司自研的 AI5 芯片已成功流片，并表示其“未来将成为全球产量最高的 AI 芯片之一”。据官方披露信息，AI5 芯片性能直接对标英伟达 Hopper (H100)/Blackwell (B100) 旗舰级 AI 芯片，同时具备显著的成本优势，应用场景将覆盖特斯拉(TSLA.US)全系车型、Cybercab 无人出租车、Optimus 人形机器人，计划于 2027 年实现规模化量产。

在此之前，特斯拉(TSLA.US)已官宣将联合旗下 SpaceX、xAI 启动代号为“Terafab”的超级芯片制造项目，打通 AI 芯片从设计、制造到应用的全产业链，为 AI5 芯片的规模化量产提供产能支撑。受 AI5 流片成功的重磅催化，特斯拉(TSLA.US)美股上周涨逾 14.8%，市场情绪显著回暖。

此外，特斯拉(TSLA.US)将于 2026 年 4 月 22 日美股盘后发布 2026 年第一季度财报，市场普遍关注本次财报的营收数据、毛利率表现，以及管理层对全年业绩、FSD 落地、AI 芯片与机器人业务的最新指引，本次财报将成为决定股价反弹能否延续的关键节点。



图一：特斯拉(TSLA.US)股价表现表现情况



资料来源：Wind

► AI5 芯片性能对标行业旗舰，成本优势构建核心壁垒

AI5 芯片是特斯拉(TSLA.US)自研 AI 芯片的迭代升级之作，单芯片配置下性能可媲美英伟达 Hopper 架构，双芯片配置则接近 Blackwell 架构，补齐了此前自研芯片在高端算力上的短板，可同时满足大模型训练、自动驾驶实时推理、机器人端侧控制等高阶算力需求。

更重要的是，AI5 芯片具备碾压级的成本优势。特斯拉(TSLA.US)通过全栈自研、垂直整合，省去了芯片厂商的品牌溢价与渠道成本，同时联合 SpaceX、xAI 锁定了海量的内部需求，可通过规模化量产进一步摊薄制造成本。低成本优势将直接带来两大核心收益：一是大幅降低车载 FSD、Optimus 人形机器人的硬件门槛，加速两大业务的商业化落地；二是显著提升公司相关业务的毛利率水平，摆脱整车制造业务的价格战内卷。



图二：特斯拉(TSLA.US)AI5 芯片较 AI4 性能优化明显



资料来源：特斯拉(TSLA.US)2025 年股东大会 PPT

*全场景覆盖，打通 AI 生态全链路闭环

AI5 芯片的设计初衷并非单一产品适配，而是实现特斯拉(TSLA.US)全生态的算力统一，核心覆盖三大核心场景，全面激活公司第二成长曲线：

一是车载智能驾驶场景：搭载于全系车型，为 FSD 完全自动驾驶提供充足的算力冗余，支撑 L4 级以上自动驾驶的全场景落地，同时为 Cybercab 无人出租车的规模化运营提供硬件基础，让每一辆特斯拉(TSLA.US)车型都成为端侧算力节点，构建分布式自动驾驶算力网络。

二是人形机器人场景：作为 Optimus 人形机器人的“核心大脑”，满足机器人运动控制、环境感知、人机交互的低延迟、高算力需求，低成本特性将直接推动 Optimus 从原型机阶段走向规模化量产，打开万亿级人形机器人消费与工业市场。

三是云端 AI 训练场景：为 xAI 的大模型训练、SpaceX 的星链运营与航天控制提供算力支撑，替代英伟达芯片实现云端算力的自主可控，同时依托 Terafab 项目实现算力产能的自给自足，摆脱对第三方算力供给的依赖。

与 AI5 芯片流片配套的 Terafab 超级芯片制造项目，是特斯拉(TSLA.US)实现长期算力自主的核心保障。通过联合 SpaceX、xAI 三大主体，特斯拉(TSLA.US)锁定了长期、稳定、海量的芯片需求，为芯片制造工厂的产能爬坡提供了充足的订单支撑，这也是马斯克敢于提出“成为全球产量最高的 AI 芯片之一”的核心底气。同时，Terafab 项目将帮助特斯拉(TSLA.US)打破台积电、三星在先进制程芯片



制造领域的垄断，实现芯片设计-制造-应用的全链条可控，大幅降低地缘政治摩擦、全球芯片产能短缺带来的供应链风险，为 AI5 芯片 2027 年的量产落地，以及 FSD、Optimus 的规模化推广提供了坚实的产能保障。

*FSD 自动驾驶：版本迭代与全球监管双突破，商业化闭环全面打通

2026 年以来，特斯拉(TSLA.US)FSD 完成了从技术迭代、全球监管破冰到商业化闭环的全链条突破，为 AI5 芯片的上车应用奠定了坚实的市场基础。在核心技术迭代上，2026 年 4 月初马斯克正式官宣，面向全球付费用户全量推送 FSD 14.3 版本，这也是 2026 年以来幅度最大的版本升级。该版本重构了底层神经网络，在感知、决策、控制三大核心环节实现跨越式突破，不仅将行人、非机动车、障碍物的识别精度提升 40%，大幅增强逆光、夜间、雨雾等极端场景的识别稳定性，还针对城市道路拥堵跟车、加塞避让、无保护左转等核心痛点完成数百项算法优化，让驾驶风格更贴合人类习惯，同时新增了多项智能交互功能。截至 4 月中旬，该版本已完成测试人员推送，预计将快速覆盖全球订阅用户，推动智驾能力再上一个台阶。

全球监管层面，特斯拉(TSLA.US)FSD 在 2026 年 4 月接连实现关键破冰，为海外市场打开了广阔的增长空间。美国市场上，4 月 6 日美国国家公路交通安全管理局正式宣布结束对特斯拉(TSLA.US)“智能召唤”功能的调查，明确该系统不会对公众构成重大安全风险，无需采取进一步监管措施，这项覆盖近 260 万辆特斯拉(TSLA.US)汽车的调查落地，彻底消除了 FSD 在美国市场的核心监管不确定性。欧洲市场上，4 月 10 日荷兰车辆管理局为特斯拉(TSLA.US)FSD 监督版颁发了欧洲首张车型认证许可，荷兰由此成为欧洲大陆首个批准该系统在公共道路面向用户商用的国家，特斯拉(TSLA.US)还计划通过欧盟互认机制，在 2026 年夏季将该许可扩展至德国、法国等其他欧盟成员国，为 FSD 在欧洲市场的规模化推广扫清了核心障碍。

与此同时，特斯拉(TSLA.US)FSD 的商业化闭环正在持续完善，打开了全新的盈利空间。目前特斯拉(TSLA.US)已全面转向 FSD 订阅制商业模式，该业务毛利率超 70%，远高于整车制造业务，成为公司稳定的高毛利收入来源，订阅模式也形成了“订阅收入支撑 AI 研发-用户行驶数据反哺算法优化-算法升级吸引更多订阅用户”的正向数据飞轮，截至当前，特斯拉(TSLA.US)全球具备 FSD 硬件能力的车辆已超 600 万辆，为订阅业务提供了庞大的用户基数。此外，FSD 的商业化场景已从 C 端订阅向 B 端 Robotaxi 运营延伸，2026 年 2 月 Cybercab 无人出租车量产验证车正式下线，计划于 4 月在得州超级工厂启动量产，该车型彻底取消人工驾驶接口，完全依赖 FSD 系统实现自动驾驶，配套的运营 APP 也已完成版本更新，打通了商业化运营的支付闭环。

*OPTIMUS 人形机器人：量产路线图全面明确，产业化落地速度加快

Optimus 人形机器人是特斯拉(TSLA.US)未来十年最大的增长引擎，AI5 芯片将作为其“核心大脑”，为机器人的运动控制、环境感知、人机交互提供核心算力支撑。2026 年以来，Optimus 项目

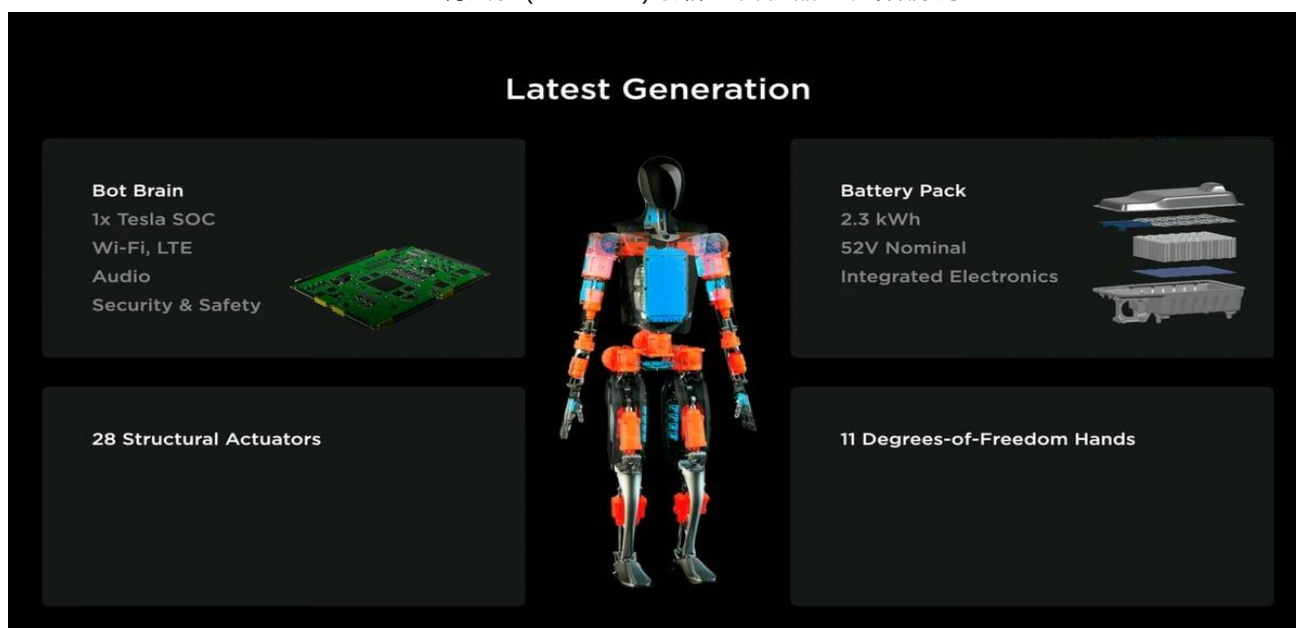


已完成产品迭代、产线布局、量产规划的全链条落地，产业化落地进入倒计时。其中，第三代 Optimus (Gen3) 人形机器人 Optimus 核心技术实现全面升级：智能化层面搭载与 FSD 同款的 BEV 感知算法与 Dojo 超算训练模型，具备自主导航、复杂任务规划与多场景作业能力；硬件层面采用轻量化碳纤维复合材料，整机重量降至 45kg，柔韧性与耐用性大幅提升，同时重点优化了手部精细操作能力，解决了机器人抓握、组装等核心痛点。

特斯拉(TSLA.US)已为 Optimus 锁定了量产路线图：2026 年夏季，Optimus Gen3 将在加州弗里蒙特工厂启动初期年产能 5 万至 10 万台的小批量试产；2026 年底完成产能爬坡准备，优先应用于特斯拉(TSLA.US)工厂内部场景完成技术验证与迭代；2027 年实现大规模量产并面向公众发售，与 AI5 芯片的上车应用形成协同。马斯克多次明确表示，Optimus 将成为特斯拉(TSLA.US)未来核心业务，市场规模远超汽车业务，项目远期目标是实现年产千万台级别、整机成本降至 2 万美元以内，特斯拉(TSLA.US)也已于 2026 年 3 月启动 AI、工程与制造领域的全球核心人才招聘，全力冲刺规模化量产。

为支撑 Optimus 的量产目标，特斯拉(TSLA.US)已启动全球生产基地的战略调整。2026 年 4 月，特斯拉(TSLA.US)官宣第二季度将全面停 Model S 和 Model X 车型，把加州弗里蒙特工厂整体转型，专门用于生产 Optimus Gen3，打造全球首条人形机器人规模化生产线。同时，中国上海超级工厂已在部分产线启动 Optimus 相关零部件的试制工作，完整量产线预计 2026 年下半年正式启动，将依托自身供应链管理、精密装配与大规模生产的核心优势，为 Optimus 的全球规模化量产提供关键支撑。

图三：特斯拉(TSLA.US)最新一代机器人参数情况



資料來源：亿欧，Tesla Optimus



*后市怎么看？

2026 年以来，特斯拉(TSLA.US)股价持续承压累计下跌超过 12%，核心压制因素包括：整车市场价格战加剧导致市场对其毛利率下滑的担忧、季度交付量不及预期、FSD 全球落地进度慢于市场预期、AI 与机器人业务兑现度不足。截至本次 AI5 消息发布前，市场已对 Q1 业绩的悲观预期进行了充分定价，为股价反弹预留了空间。而 AI5 芯片流片成功，直接打破了市场对特斯拉(TSLA.US)“AI 技术掉队”的质疑，推动公司估值逻辑从传统整车制造的 PE 估值，向 AI 科技公司的成长型估值切换。参考英伟达、微软等 AI 企业的估值水平，特斯拉(TSLA.US)的 AI 算力、自动驾驶与机器人业务，将为公司带来显著的估值溢价，这是股价持续反弹的核心底层逻辑。

展望后市来看，市场较为关注 4 月 22 日特斯拉(TSLA.US)将揭幕的 Q1 业绩以及对各项业务的进展披露情况及未来指引。当前，市场预期其 Q1 总营收在 225-234 亿美元区间，环比显著下滑。核心拖累来自两方面：一是交付量增长乏力，叠加全球电动车价格战加剧，市场普遍预期整车平均售价同比、环比均有下行；二是储能业务部署量或不及预期，高毛利的非汽车营收贡献减弱。但市场对已落地的业绩数据敏感度已显著降低，核心关注点集中在管理层的未来指引，尤其是与此前 AI5 芯片、FSD、Optimus 相关的落地规划，具体包括：AI5 芯片的量产时间表、产能规划与 Terafab 项目的建设进度；FSD 14.3 版本的全球推广计划、欧洲市场的落地节奏、订阅用户增长目标；Optimus Gen3 的发布细节、量产规划，以及 Cybercab 无人出租车的运营时间表。整体来看，特斯拉(TSLA.US)AI5 芯片流片成功已部分对冲了 Q1 业绩疲软的悲观预期。若财报中管理层能进一步明确 AI 业务的商业化落地路径，推动市场估值逻辑从“整车制造商”向“全栈 AI 科技公司”切换，即便 Q1 业绩小幅不及预期，股价仍有望开启反弹周期；反之，若 AI 业务指引偏保守，叠加业绩大幅不及预期，股价将面临进一步回调压力。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

