

埃隆·馬斯克上周官宣特斯拉(TSLA.US)AI 晶片設計團隊已完成 AI5 晶片的流片，達成晶片從設計走向量產的關鍵里程碑，他同時披 AI6、Dojo3 等多款晶片正同步研發，並表示 AI5 未來有望成為全球產量最高的 AI 晶片之一。這款晶片單晶片性能可對標英偉達 Hopper 架構，同時具備更低的成本與功耗，將搭載於特斯拉(TSLA.US)全系車型及 Optimus 人形機器人，是其地面算力佈局的核心；受該利好催化，特斯拉(TSLA.US)上周累計收漲 14.8%一改往日頹勢，此前公司還宣佈將聯合旗下 SpaceX 及 xAI 啟動代號為“Terafab”的超級晶片製造專案，而隨著近期特斯拉(TSLA.US)2026 年 Q1 財報的披露臨近，特斯拉(TSLA.US)能否趁勢開啟一波反彈？

特斯拉(TSLA.US)AI5 晶片流片成功，反彈週期能否開啟？

特斯拉(TSLA.US)CEO 馬斯克於近期正式宣佈，公司自研的 AI5 晶片已成功流片，並表示其“未來將成為全球產量最高的 AI 晶片之一”。據官方披露資訊，AI5 晶片性能直接對標英偉達 Hopper (H100)/Blackwell (B100) 旗艦級 AI 晶片，同時具備顯著的成本優勢，應用場景將覆蓋特斯拉(TSLA.US)全系車型、Cybercab 無人計程車、Optimus 人形機器人，計劃於 2027 年實現規模化量產。

在此之前，特斯拉(TSLA.US)已官宣將聯合旗下 SpaceX、xAI 啟動代號為“Terafab”的超級晶片製造專案，打通 AI 晶片從設計、製造到應用的全產業鏈，為 AI5 晶片的規模化量產提供產能支撐。受 AI5 流片成功的重磅催化，特斯拉(TSLA.US)美股上周漲逾 14.8%，市場情緒顯著回暖。

此外，特斯拉(TSLA.US)將於 2026 年 4 月 22 日美股盤後發布 2026 年第一季度財報，市場普遍關注本次財報的營收數據、毛利率表現，以及管理層對全年業績、FSD 落地、AI 晶片與機器人業務的最新指引，本次財報將成為決定股價反彈能否延續的關鍵節點。



圖一：特斯拉(TSLA.US)股價表現表現情況



資料來源：Wind

➤ AI5 晶片性能對標行業旗艦，成本優勢構建核心壁壘

AI5 晶片是特斯拉(TSLA.US)自研 AI 晶片的迭代升級之作，單晶片配置下性能可媲美英偉達 Hopper 架構，雙晶片配置則接近 Blackwell 架構，補齊了此前自研晶片在高端算力上的短板，可同時滿足大模型訓練、自動駕駛即時推理、機器人端側控制等高階算力需求。

更重要的是，AI5 晶片具備碾壓級的成本優勢。特斯拉(TSLA.US)通過全棧自研、垂直整合，省去了晶片廠商的品牌溢價與管道成本，同時聯合 SpaceX、xAI 鎖定了海量的內部需求，可通過規模化量產進一步攤薄製造成本。低成本優勢將直接帶來兩大核心收益：一是大幅降低車載 FSD、Optimus 人形機器人的硬體門檻，加速兩大業務的商業化落地；二是顯著提升公司相關業務的毛利率水準，擺脫整車製造業務的價格戰內卷。



圖二：特斯拉(TSLA.US)AI5 晶片較 AI4 性能優化明顯



資料來源：特斯拉(TSLA.US)2025 年股東大會 PPT

*全場景覆蓋，打通 AI 生態全鏈路閉環

AI5 晶片的設計初衷並非單一產品適配，而是實現特斯拉(TSLA.US)全生態的算力統一，核心覆蓋三大核心場景，全面啟動公司第二成長曲線：

一是車載智能駕駛場景：搭載於全系車型，為 FSD 完全自動駕駛提供充足的算力冗餘，支撐 L4 級以上自動駕駛的全場景落地，同時為 Cybercab 無人計程車的規模化運營提供硬體基礎，讓每一輛特斯拉(TSLA.US)車型都成為端側算力節點，構建分佈式自動駕駛算力網路。

二是人形機器人場景：作為 Optimus 人形機器人的“核心大腦”，滿足機器人運動控制、環境感知、人機交互的低延遲、高算力需求，低成本特性將直接推動 Optimus 從原型機階段走向規模化量產，打開萬億級人形機器人消費與工業市場。

三是雲端 AI 訓練場景：為 xAI 的大模型訓練、SpaceX 的星鏈運營與航太控制提供算力支撐，替代英偉達晶片實現雲端算力的自主可控，同時依託 Terafab 專案實現算力產能的自給自足，擺脫對第三方算力供給的依賴。

與 AI5 晶片流片配套的 Terafab 超級晶片製造專案，是特斯拉(TSLA.US)實現長期算力自主的核心保障。通過聯合 SpaceX、xAI 三大主體，特斯拉(TSLA.US)鎖定了長期、穩定、海量的晶片需求，為晶片製造工廠的產能爬坡提供了充足的訂單支撐，這也是馬斯克敢於提出“成為全球產量最高的 AI 晶片之一”的核心底氣。同時，Terafab 專案將幫助特斯拉(TSLA.US)打破臺積電、三星在先進制程晶片



製造領域的壟斷，實現晶片設計-製造-應用的全鏈條可控，大幅降低地緣政治摩擦、全球晶片產能短缺帶來的供應鏈風險，為 AI5 晶片 2027 年的量產落地，以及 FSD、Optimus 的規模化推廣提供了堅實的產能保障。

*FSD 自動駕駛：版本迭代與全球監管雙突破，商業化閉環全面打通

2026 年以來，特斯拉(TSLA.US)FSD 完成了從技術迭代、全球監管破冰到商業化閉環的全鏈條突破，為 AI5 晶片的上車應用奠定了堅實的市場基礎。在核心技術迭代上，2026 年 4 月初馬斯克正式官宣，面向全球付費用戶全量推送 FSD 14.3 版本，這也是 2026 年以來幅度最大的版本升級。該版本重構了底層神經網路，在感知、決策、控制三大核心環節實現跨越式突破，不僅將行人、非機動車、障礙物的識別精度提升 40%，大幅增強逆光、夜間、雨霧等極端場景的識別穩定性，還針對城市道路擁堵跟車、加塞避讓、無保護左轉等核心痛點完成數百項演算法優化，讓駕駛風格更貼合人類習慣，同時新增了多項智能交互功能。截至 4 月中旬，該版本已完成測試人員推送，預計將快速覆蓋全球訂閱用戶，推動智駕能力再上一個臺階。

全球監管層面，特斯拉(TSLA.US)FSD 在 2026 年 4 月接連實現關鍵破冰，為海外市場打開了廣闊的增長空間。美國市場上，4 月 6 日美國國家公路交通安全管理局正式宣佈結束對特斯拉(TSLA.US)“智能召喚”功能的調查，明確該系統不會對公眾構成重大安全風險，無需採取進一步監管措施，這項覆蓋近 260 萬輛特斯拉(TSLA.US)汽車的調查落地，徹底消除了 FSD 在美國市場的核心監管不確定性。歐洲市場上，4 月 10 日荷蘭車輛管理局為特斯拉(TSLA.US)FSD 監督版頒發了歐洲首張車型認證許可，荷蘭由此成為歐洲大陸首個批准該系統在公共道路面向用戶商用的國家，特斯拉(TSLA.US)還計劃通過歐盟互認機制，在 2026 年夏季將該許可擴展至德國、法國等其他歐盟成員國，為 FSD 在歐洲市場的規模化推廣掃清了核心障礙。

與此同時，特斯拉(TSLA.US)FSD 的商業化閉環正在持續完善，打開了全新的盈利空間。目前特斯拉(TSLA.US)已全面轉向 FSD 訂閱制商業模式，該業務毛利率超 70%，遠高於整車製造業務，成為公司穩定的高毛利收入來源，訂閱模式也形成了“訂閱收入支撐 AI 研發-用戶行駛數據反哺演算法優化-演算法升級吸引更多訂閱用戶”的正向數據飛輪，截至當前，特斯拉(TSLA.US)全球具備 FSD 硬體能力的車輛已超 600 萬輛，為訂閱業務提供了龐大的用戶基數。此外，FSD 的商業化場景已從 C 端訂閱向 B 端 Robotaxi 運營延伸，2026 年 2 月 Cybercab 無人計程車量產驗證車正式下線，計劃於 4 月在得州超級工廠啟動量產，該車型徹底取消人工駕駛介面，完全依賴 FSD 系統實現自動駕駛，配套的運營 APP 也已完成版本更新，打通了商業化運營的支付閉環。

*OPTIMUS 人形機器人：量產路線圖全面明確，產業化落地速度加快

Optimus 人形機器人是特斯拉(TSLA.US)未來十年最大的增長引擎，AI5 晶片將作為其“核心大腦”，為機器人的運動控制、環境感知、人機交互提供核心算力支撐。2026 年以來，Optimus 專案

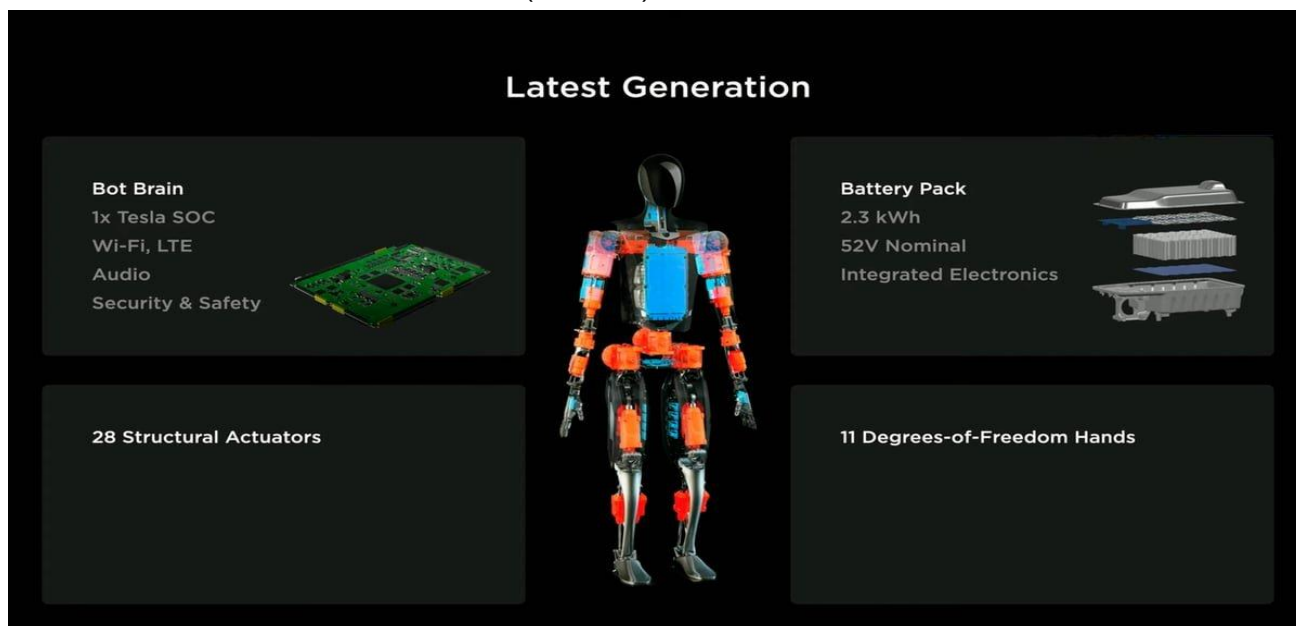


已完成產品迭代、產線佈局、量產規劃的全鏈條落地，產業化落地進入倒計時。其中，第三代 Optimus (Gen3) 人形機器人 Optimus 核心技術實現全面升級：智能化層面搭載與 FSD 同款的 BEV 感知演算法與 Dojo 超算訓練模型，具備自主導航、複雜任務規劃與多場景作業能力；硬體層面採用輕量化碳纖維複合材料，整機重量降至 45kg，柔韌性與耐用性大幅提升，同時重點優化了手部精細操作能力，解決了機器人抓握、組裝等核心痛點。

特斯拉(TSLA.US)已為 Optimus 鎖定了量產路線圖：2026 年夏季，Optimus Gen3 將在加州弗裏蒙特工廠啟動初期年產能 5 萬至 10 萬臺的小批量試產；2026 年底完成產能爬坡準備，優先應用於特斯拉(TSLA.US)工廠內部場景完成技術驗證與迭代；2027 年實現大規模量產並面向公眾發售，與 AI5 晶片的上車應用形成協同。馬斯克多次明確表示，Optimus 將成為特斯拉(TSLA.US)未來核心業務，市場規模遠超汽車業務，專案遠期目標是實現年產千萬臺級別、整機成本降至 2 萬美元以內，特斯拉(TSLA.US)也已於 2026 年 3 月啟動 AI、工程與製造領域的全球核心人才招聘，全力衝刺規模化量產。

為支撐 Optimus 的量產目標，特斯拉(TSLA.US)已啟動全球生產基地的戰略調整。2026 年 4 月，特斯拉(TSLA.US)官宣第二季度將全面停 Model S 和 Model X 車型，把加州弗裏蒙特工廠整體轉型，專門用於生產 Optimus Gen3，打造全球首條人形機器人規模化生產線。同時，中國上海超級工廠已在部分產線啟動 Optimus 相關零部件的試製工作，完整量產線預計 2026 年下半年正式啟動，將依託自身供應鏈管理、精密裝配與大規模生產的核心優勢，為 Optimus 的全球規模化量產提供關鍵支撐。

圖三：特斯拉(TSLA.US)最新一代機器人參數情況



資料來源：億歐，Tesla Optimus



*後市怎麼看？

2026 年以來，特斯拉(TSLA.US)股價持續承壓累計下跌超過 12%，核心壓制因素包括：整車市場價格戰加劇導致市場對其毛利率下滑的擔憂、季度交付量不及預期、FSD 全球落地進度慢於市場預期、AI 與機器人業務兌現度不足。截至本次 AI5 消息發佈前，市場已對 Q1 業績的悲觀預期進行了充分定價，為股價反彈預留了空間。而 AI5 晶片流片成功，直接打破了市場對特斯拉(TSLA.US)“AI 技術掉隊”的質疑，推動公司估值邏輯從傳統整車製造的 PE 估值，向 AI 科技公司的成長型估值切換。參考英偉達、微軟等 AI 企業的估值水準，特斯拉(TSLA.US)的 AI 算力、自動駕駛與機器人業務，將為公司帶來顯著的估值溢價，這是股價持續反彈的核心底層邏輯。

展望後市來看，市場較為關注 4 月 22 日特斯拉(TSLA.US)將揭幕的 Q1 業績以及對各項業務的進展披露情況及未來指引。當前，市場預期其 Q1 總營收在 225-234 億美元區間，環比顯著下滑。核心拖累來自兩方面：一是交付量增長乏力，疊加全球電動車價格戰加劇，市場普遍預期整車平均售價同比、環比均有下行；二是儲能業務部署量或不及預期，高毛利的非汽車營收貢獻減弱。但市場對已落地的業績數據敏感度已顯著降低，核心關注點集中在管理層的未來指引，尤其是與此前 AI5 晶片、FSD、Optimus 相關的落地規劃，具體包括：AI5 晶片的量產時間表、產能規劃與 Terafab 專案的建設進度；FSD 14.3 版本的全球推廣計劃、歐洲市場的落地節奏、訂閱用戶增長目標；Optimus Gen3 的發佈細節、量產規劃，以及 Cybercab 無人計程車的運營時間表。整體來看，特斯拉(TSLA.US)AI5 晶片流片成功已部分對沖了 Q1 業績疲軟的悲觀預期。若財報中管理層能進一步明確 AI 業務的商業化落地路徑，推動市場估值邏輯從“整車製造商”向“全棧 AI 科技公司”切換，即便 Q1 業績小幅不及預期，股價仍有望開啟反彈週期；反之，若 AI 業務指引偏保守，疊加業績大幅不及預期，股價將面臨進一步回調壓力。

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。

