

特斯拉与比亚迪：同一赛道，两个截然不同的“世界”

来源：陈嘉秋 发布时间：2025-11-15 11:53:26

看到MSN网站的股票提示，觉得有点晕，不明白特斯拉股价冲破462，而比亚迪却徘徊在97。这两家全球电动车巨头，市值相差近5倍，为什么一个这么贵，一个这么便宜呢？真相到底是什么呢？

2025年11月6日截图

如果你问投资者“特斯拉是什么”，答案可能是“AI巨头”“机器人公司”“能源革命者”——唯独不只是一家车企。而问到比亚迪，答案却高度一致：“电动车霸主”“电池大王”“中国制造标杆”。

这种认知差异，恰恰是估值天差地别的根源。资本市场为其描绘的Robotaxi（无人出租车）、Optimus人形机器人、全球能源网络支付高额溢价。即便2025年第三季度净利润下滑，股价依然坚挺——因为市场相信，这些“未来业务”一旦爆发，将是万亿级的想象空间。



与之相比白比亚迪卖的是“制造业账本”，投资者更关心每辆车的利润、海外销量占比、电池成本能否再降5%。三季度利润下滑33%，股价应声下跌——在这里，短期业绩就是信仰。

特斯拉的魔法，是让科技叙事超越财务数据，马斯克深谙此道。他在财报会上不谈产量，却大谈“算力规模”“神经网络训练”——这些词汇让特斯拉的估值逻辑彻底脱离传统车企。一位基金经理坦言：“我们投资的是AI在物理世界的终极应用，而汽车只是其数据收集终端。



更关键的是，特斯拉被华尔街视为“唯一能实现全自动驾驶的候选者”。FSD（完全自动驾驶）若成功落地，意味着特斯拉将从“卖硬件”转向“卖服务”，开启持续性收入的天花板。



而比亚迪的兵法，是让规模优势成为护城河，王传福走的是另一条路：用垂直整合掌控产业链，用成本控制击穿底线。汉车型在欧洲售价超过40万元，元PLUS在泰国横扫日系车企——这是中国制造高端出海的典范。但问题也在于此：投资者认为这种模式是“从1到10”的扩张，而非“从0到1”的颠覆。即便比亚迪的“天神之眼”智驾系统已搭载超100万辆，市场仍视其为“追赶者”而非“定义者”。

对比最新财报，两家公司的战略分歧愈发清晰：特斯拉毛利率虽承压，研发费用却逆势增长——钱砸向了AI训练芯片和机器人原型机。与之相比的是比亚迪正全力推进“智驾平权”，计划让10万元级车型用上高速NOA。一旦成功，将彻底改写智能驾驶的普及规则。但

资本市场仍在观望：这项投入何时能转化为利润？

未来五年，谁更可能破局？若FSD真正实现大规模商用，特斯拉将复制苹果的闭环生态：车辆成为载体，软件服务贡献主要利润。但风险在于，这一目标若延迟实现，高估值泡沫可能被刺破。比亚迪的突破口在“品牌升维”仰望U8(图片|配置|询价)越野车、方程豹个性系列，证明比亚迪有能力突破高端市场。若能打造出第二个“华为Mate系列”，估值逻辑将被重构。此外，其电池外供业务若能与宁德时代平分秋色，将打开新的增长曲线。

这场对决没有绝对的胜者，只有不同价值观的选择：信仰科技革命者可能选择特斯拉，但需承受股价过山车般的波动；笃信产业升级者可能青睐比亚迪，但要有耐心等待价值重估。更重要的是，我们要认识到：特斯拉定义了电动车的“想象边界”，而比亚迪证明了电动车的“规模极限”。二者共同推动的，是一场百年汽车工业的颠覆性革命。

回望十年前，诺基亚与苹果的故事仿佛正在重演——但这次的故事更加复杂：特斯拉在编织下一个十年的梦，比亚迪在夯实本世纪的制造基石。谁是下一个真正的赢家？

HTML版本： [特斯拉与比亚迪：同一赛道，两个截然不同的“世界”](#)