

## 特斯拉股东大会召开，关注 FSD 及人形机器人进展

2024 年 06 月 15 日

➤ **事件：**北京时间 6 月 14 日，特斯拉 2024 年股东大会召开，公司股东投票批准了包括马斯克 560 亿美元的薪酬方案和将特斯拉总部迁至得克萨斯州在内的五项提案。

➤ **自动驾驶正以指数级的速度改进。**马斯克表示特斯拉的 FSD (Full-Self Driving) 功能“正在以指数增长的发展速度走向完全无人驾驶”，应用后将大幅减少每英里发生交通事故的概率。马斯克称 FSD V12.3 V12.4 V12.5 版本都将是重大更新，相邻版本之间的性能提升高达 10 倍。芯片方面，HW3 和 HW4 目前在分开训练，HW4 的性能是 HW3 的五倍，而 HW5 的性能则是 HW4 的十倍。马斯克预计在未来一年半左右 HW5 将正式推出。在马斯克的设想下，特斯拉将拥有自动驾驶出租车车队 (Robotaxi 业务)，类似于 Uber 和 Airbnb 的结合，在车闲置时可以自行接单赚钱并从中获利。马斯克预计，到 2029 年自动驾驶业务市值将达到 5 至 7 万亿美元。

➤ **Optimus 机器人 25 年开始有限量产，马斯克认为未来人形机器人需求量将超过 100 亿台。**马斯克在股东大会中讨论了 Optimus 机器人的进展，提到目前超级工厂里有两台 Optimus 机器人在自主工作，25 年将会开始量产，届时会有超过 1000 台机器人在工厂中工作。马斯克认为未来人形机器人数量甚至可能会超过人类，需求将超过 100 亿台，未来特斯拉机器人业务的市值将达到 20~25 万亿美元。马斯克的估值逻辑是，机器人的售价每台 2 万美元，成本 1 万美元，特斯拉将占据至少 10% 的市场份额。在大规模量产情况下，特斯拉基本上每年可以从中间赚取约 1 万亿美元的利润，如果市盈率在 20 或 25 倍左右，特斯拉 Optimus 业务市值将达到 20~25 亿美元 (马斯克表示将是当前最有价值公司的 10 倍)。

➤ **汽车业务方面，马斯克透露了目前汽车产量及新车型、超充网络等方面的进展。**马斯克透露，目前特斯拉汽车总产量已突破 600 万辆，到今年年底汽车产量预计将超过 700 万辆。同时 Cybertruck 出货量已经创下了 1300 辆的周记录，目标在今年年底周产量达到 2500 万辆 (未来特斯拉将推出欧洲或中国的特别版本，以适应当地法规要求)；Semi 卡车已经进入量产阶段，或在用车经济性上胜于燃油卡车。新车型方面，股东大会上预告了三款正在研发中的车型。马斯克表示今年还将投入 5 亿美元用于部署超级充电网络，同时他预计 24 年储能装机量的年增长率将达到 200%~300%。

➤ **投资建议：**特斯拉端对端 FSD 自动驾驶对边缘算力要求更高，内置模组算力更强，推荐模组龙头厂商移远通信、广和通；远期人形机器人成本低于预期，市场空间广阔，建议关注特斯拉、PCB 厂商 (世运电路)、T 链核心供应商 (拓普集团、三花智控、汇川技术、绿地谐波)；丝杠端 (贝斯特、五洲新春)；传感器 (柯力传感、东华测试) 等。

➤ **风险提示：**国际形势变动风险，汇率波动风险，新产品研发进度不及预期风险，政策法规风险。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiroyu@mszq.com

## 相关研究

- 1.通信行业 2024 年中期投资策略：光铜连接时代已至，静待“空”“风”交替来袭-2024/06/07
- 2.卫星互联网行业事件点评：海南商发二号工位竣工，商业航天基础设施不断完善-2024/06/07
- 3.通信行业事件点评：时空信息集团落地雄安，关注北斗时空投资机会-2024/05/31
- 4.通信行业点评：多部门联合发布《行动计划》，量子建设再加速-2024/05/30
- 5.通信行业动态点评：xAI 获 60 亿美元融资，马斯克拟打造大型超算-2024/05/29

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐 相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避 相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026