



Research and  
Development Center

# 特斯拉：Q2 交付改善，FSD、Robotaxi、机器人 推动预期改善

汽车

2024 年 7 月 4 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理

邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

# 特斯拉：Q2 交付改善，FSD、Robotaxi、机器人推动预期改善

2024 年 7 月 4 日

## 本期内容提要：

**事件：**7月2日，特斯拉公布24Q2全球交付数据，公司Q2交付新车44.40万辆，同比下降4.8%，Q2总产量约41.1万辆。7月3日晚特斯拉官方微博宣布，二代人形机器人Optimus将在7月4日至7日于上海举行的2024世界人工智能大会首次亮相。

- **特斯拉 Q2 交付好于预期。**7月2日，特斯拉公布24Q2全球交付数据，公司Q2交付新车44.40万辆，同比下降4.8%，尽管连续两个季度出现同比下滑，但好于市场预期的43.93万辆，Q2总产量约41.1万辆。根据乘联会数据，特斯拉中国在4-6月分别实现批发销量6.21万辆、7.26万辆、7.10万辆，均位列新能源乘用车月度批发销量第二，Q2国内销量环比上升10.2%。
- **FSD 迭代加速。**近日小鹏汽车董事长何小鹏在美国进行了Waymo与特斯拉FSD自动驾驶体验，其表示FSD很接近人类司机驾驶状态，在硅谷和高速表现较好，而Waymo在旧金山城区表现较好。后续随着FSD数据量的不断增加和基础设施的持续改善，FSD性能有望持续快速提升。此外，今年发布的2024款特斯拉Model Y，智驾硬件升级为HW4.0，算力提升了5倍，感知能力方面，向前最远探测距离提升至424米，汽车车身周边的7个摄像头的像素提升至500万。
- **Robotaxi 商业化提速，特斯拉纯视觉路线更具成本优势。**在5月15日举行的“Apollo Day 2024”上，百度发布全球首个支持L4级自动驾驶的大模型Apollo ADFM，价格20.46万元的萝卜快跑第六代无人车，将在武汉投入使用，并在年内完成千台无人车的部署。在整车成本、营运成本、服务成本方面都正实现快速降本，百度预计到2024年底，萝卜快跑将在武汉实现收支平衡，并在2025年全面进入盈利期。对于特斯拉而言，我们认为特斯拉具备海量数据基础，并且纯视觉的智能驾驶路线具备更强的成本优势，随着车队规模与数据量提升，Robotaxi有望成为特斯拉新的盈利增长点。
- **二代人形机器人 Optimus 即将亮相，实用性得到验证后有望开始销售。**7月3日晚特斯拉官方微博宣布，二代人形机器人Optimus将在7月4日至7日于上海举行的2024世界人工智能大会首次亮相。相比早前展示的原型，Optimus二代机器人在重量、灵活性等方面都有显著进步。二代Optimus采用了全部由特斯拉自主设计和制造的执行器和传感器；整体外观设计更加精细；行走速度提高了30%；重量减轻了10公斤，同时平衡感和身体控制能力得到改善；配备了全新的双手，能够抓握更重的物体并进行更加精细的操作。特斯拉此前表示，二代Optimus机器人将首先应用于其制造工厂，一旦其实用性得到验证，公司将开始销售该机器人。

- **投资建议：**短期 FSD 迭代进程加速、Robotaxi 渐行渐近，中长期人工智能、机器人有望开启全新成长曲线，我们看好特斯拉及其产业链预期修复。建议关注相关产业链标的【拓普集团】、【银轮股份】、【爱柯迪】、【多利科技】、【美利信】、【旭升集团】、【新泉股份】、【常熟汽饰】、【香山股份】、【卡倍亿】等。
- **风险因素：**外部宏观环境的不确定性；原材料涨价风险；中国市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期等。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员，2023年Wind最佳分析师第二名。擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、华为智选产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能化、新势力整车等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。