

行业点评

特斯拉 Robotaxi 将于 10 月发布，FSD 入华渐行渐近

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号

S1060511010006

BQV509

WANGDEAN002@pingan.com.cn

王跟海 投资咨询资格编号

S1060523080001

WANGGENHAI964@pingan.com.cn



事项：

特斯拉发布 2024 年二季度业绩报告，2024 年二季度特斯拉实现营业收入 255.0 亿美元，同环比分别增长 2.3%/19.7%。GAAP 准则下二季度归母净利润达到 14.8 亿美元，同环比分别增长-45.3%/30.9%。

平安观点：

- **二季度储能装机量创纪录，单季度营收创新高。**根据特斯拉公布的数据显示，2024 年二季度特斯拉实现整车交付量 46.6 万台，环比增长 20.3%，其中特斯拉上海工厂 24 年二季度批发销量达到 20.6 万台（乘联会数据），占特斯拉二季度全球交付量的 44.2%。2Q24 特斯拉汽车业务营收 198.8 亿美元，同环比分别增长-6.5%/14.4%。特斯拉二季度单车营收继续下降，至 4.27 万美元，同环比分别变化-0.29 万/-0.22 万美元。特斯拉二季度营收创新高，这主要得益于二季度储能业务实现创纪录的装机量，根据财报显示，二季度特斯拉储能装机量达到 9.4GWh，营收达到 30.1 亿美元，同环比分别增长 99.7%/84.3%。
- **汽车制造端毛利率继续下滑，费用端环比收窄。**特斯拉二季度综合毛利率为 18.0%，环比改善，汽车业务毛利率达到 18.5%，环比持平，但若剔除碳排放积分收入的 8.9 亿美元，特斯拉二季度制造端汽车业务毛利率仅为 14.6%，同环比分别下滑 3.5/1.7 个百分点。在费用方面，特斯拉二季度研发费用和销售管理费用分别达到 10.7 亿/12.8 亿美元，环比略有收窄，但由于二季度裁员，特斯拉二季度增加了 6.2 亿美元的一次性重组费用。得益于储能业务在营收和利润端的大幅增长，特斯拉二季度经营利润率环比改善 0.8 个百分点，但同比依然下滑 3.3 个百分点。
- **Robotaxi 将于 10 月 10 日正式推出。**特斯拉宣布将在 10 月 10 日推出其 Robotaxi，2024 年特斯拉 FSD V12 上线，自动驾驶升级为从感知到车辆控制的“端到端”神经网络，训练算力+数据成为核心壁垒。据财报，目前特斯拉 FSD 的累计行驶里程已超过 16 亿英里，特斯拉计划在 24 年投入 100 亿美元，主要用于购买算力芯片和在得州工厂建立超算中心。马斯克在电话会议表示很可能在 2024 年内收到 FSD 入华许可。马斯克表示 2025 年会小规模量产人形机器人以供自用，2026 年有望外供。

- **投资建议：**特斯拉无疑是全球智能驾驶领域的领导者，FSD 入华可能会成为国内自动驾驶领域的“鲑鱼”，加速高阶智驾在国内的落地进程，高阶智驾领域领先的车企或供应商会更加受益。我们看好华为在国内智驾领域保持领先地位，看好华为车 BU 作为高阶智驾供应商的发展潜力，强烈推荐长安汽车（目前唯一确认参股华为车 BU 的车企），此外华为智选车影响力日益扩大，建议关注赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车。作为 ICT 巨头的华为在汽车界双线发力，显著加快消费者对智能新能源车接受度，看好受益于我国高端新能源车扩容的相关玩家，推荐理想汽车、长城汽车。
- **风险提示：**1) 特斯拉下一代新车型如果在中国工厂投产，可能进一步加剧行业的竞争激烈程度；2) 宏观经济下行压力大，将导致汽车消费需求不足；3) 市场新品逐渐增多，竞争日趋激烈，技术迭代节奏快，导致新车型销量可能不达预期；4) 自动驾驶渗透率不达预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层