

特斯拉 FSD 拟入华 汽车智能化有望加速

——汽车行业研究周报



评级 增持（维持）

2024 年 09 月 10 日

刘宁 分析师
SAC 执业证书编号：S1660524090001

投资摘要：

每周一谈：特斯拉 FSD 拟入华 汽车智能化有望加速

近期，特斯拉人工智能团队发布了 FSD（Full Self-Driving，完全自动驾驶）发展路线图，其中提到“FSD 入华”，具体路线图如下：

- ◆ 2024 年 9 月：推送 FSD V12.5.2，接管率改进 3 倍；推送 HW 3.0 平台的 V12.5.2，和 4.0 统一模型；推送“真”智能召唤；推送 Cybertruck 自动泊车；上线基于太阳镜的注意力检测能力；推送高速端到端；推送 Cybertruck 的 FSD。
- ◆ 2024 年 10 月：推送 FSD 倒车和车位到车位能力；FSD V13 平均接管率改进 6 倍。
- ◆ 2025 年 Q1：在中国和欧洲推出 FSD，但仍有待监管批准。

今年以来，特斯拉 FSD 入华声音渐隆。4 月份，特斯拉 CEO 马斯克访华，不久后在社交平台上表示，特斯拉 FSD “可能很快就能进入中国”。4 月 28 日，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，其中提到特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是唯一一家符合合规要求的外资企业。6 月份，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 的落地试点，涉及 10 辆特斯拉车辆将在上海开展路测。

特斯拉 FSD 入华，有望推动汽车智能化加速。

- ◆ **智驾技术加速提升：**特斯拉作为自动驾驶技术的领头羊，其 FSD 系统的引入将为国内智能驾驶行业提供先进的技术示范，也可能加剧国内智能驾驶市场的竞争，促使本土车企加快自动驾驶技术的研发和应用，从而推动行业整体智驾技术的提升。
- ◆ **市场扩容与产业链带动：**FSD 入华有望带动国内高阶智能驾驶市场的快速增长，推动更多车型搭载智能驾驶功能，满足消费者对自动驾驶技术的需求。零部件供应商、软件开发者、地图服务提供商等智能驾驶环节有望随之受益。

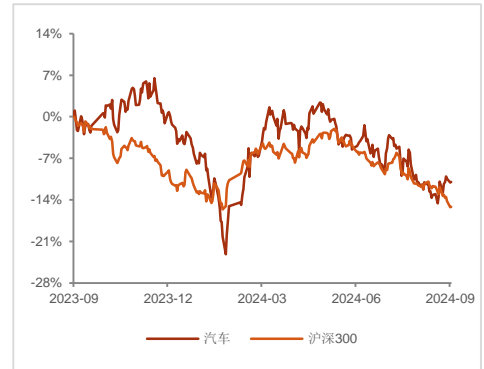
本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；国产替代概念受益股，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

本周重点关注组合：比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、德赛西威 20% 和上声电子 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈： 特斯拉 FSD 拟入华 汽车智能化有望加速	3
2. 投资策略及重点关注	3
3. 市场回顾	4
4. 汽车主要相关材料/组件价格	5
5. 风险提示	6

图表目录

图 1: 各板块周涨跌幅对比	4
图 2: 重点指数周涨跌幅	5
图 3: 汽车子板块周涨跌幅	5
图 4: 汽车板块周涨跌幅前五个股	5
图 5: 汽车板块周涨跌幅后五个股	5
图 6: 车用动力电池价格 (元/Wh)	5
图 7: 热轧卷板价格 (元/吨)	6
图 8: 铝价格 (元/吨)	6
图 9: 铜价格 (元/吨)	6
图 10: 橡胶价格 (元/吨)	6
表 1: 本周重点关注组合	4

1. 每周一谈： 特斯拉 FSD 拟入华 汽车智能化有望加速

近期，特斯拉人工智能团队发布了 FSD（Full Self-Driving，完全自动驾驶）发展路线图，其中提到“FSD 入华”，具体路线图如下：

- ◆ 2024 年 9 月：推送 FSD V12.5.2，接管率改进 3 倍；推送 HW 3.0 平台的 V12.5.2，和 4.0 统一模型；推送“真”智能召唤；推送 Cybertruck 自动泊车；上线基于太阳镜的注意力检测能力；推送高速端到端；推送 Cybertruck 的 FSD。
- ◆ 2024 年 10 月：推送 FSD 倒车和车位到车位能力；FSD V13 平均接管率改进 6 倍。
- ◆ 2025 年 Q1：在中国和欧洲推出 FSD，但仍有待监管批准。

今年以来，特斯拉 FSD 入华声音渐隆。4 月份，特斯拉 CEO 马斯克访华，不久后在社交平台上表示，特斯拉 FSD “可能很快就能进入中国”。4 月 28 日，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，其中提到特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是唯一一家符合合规要求的外资企业。6 月份，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 的落地试点，涉及 10 辆特斯拉车辆将在上海开展路测。

特斯拉 FSD 入华，有望推动汽车智能化加速。

- ◆ **智驾技术加速提升：**特斯拉作为自动驾驶技术的领头羊，其 FSD 系统的引入将为国内智能驾驶行业提供先进的技术示范，也可能加剧国内智能驾驶市场的竞争，促使本土车企加快自动驾驶技术的研发和应用，从而推动行业整体智驾技术的提升。
- ◆ **市场扩容与产业链带动：**FSD 入华有望带动国内高阶智能驾驶市场的快速增长，推动更多车型搭载智能驾驶功能，满足消费者对自动驾驶技术的需求。零部件供应商、软件开发者、地图服务提供商等智能驾驶环节有望随之受益。

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声

电子、中鼎股份等；

- ◆ **强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应**，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
德赛西威	20%
上声电子	20%

资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为 **0.53%**，在申万 31 个板块中位列第 1 位。

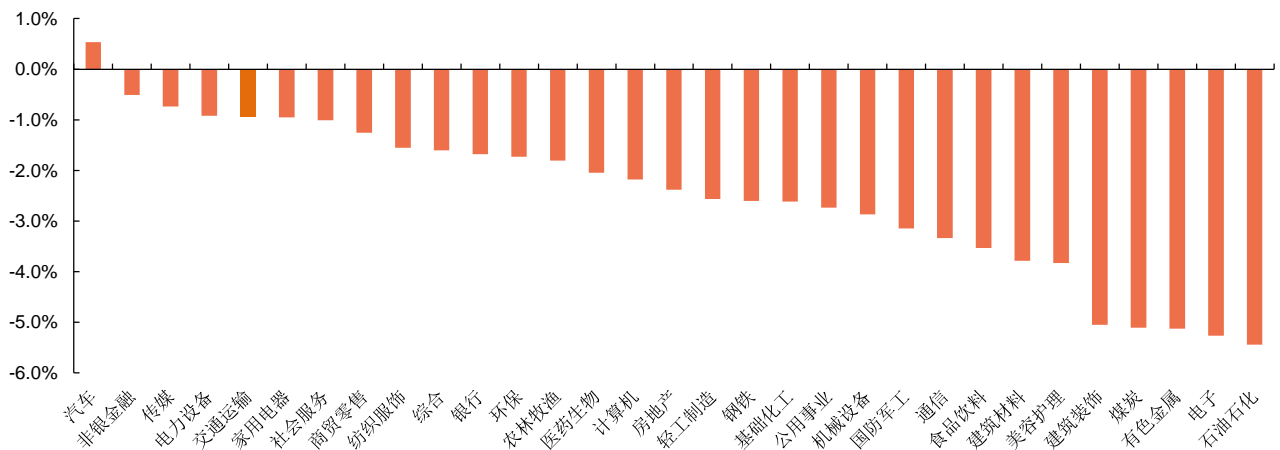
汽车行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.69%、-2.71%、-2.61%、-2.68%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-0.01%、0.35%、0.45%、3.25%、-1.30%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：华懋科技、湖南天雁、德尔股份、华阳变速、长春一东。

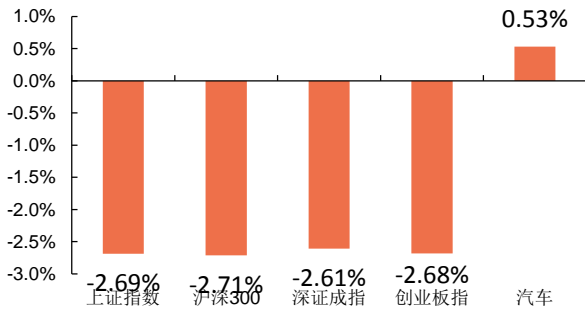
汽车行业周跌幅前五个股分别为：春兴精工、恒帅股份、苏轴股份、大地电气、安徽凤凰。

图1：各板块周涨跌幅对比



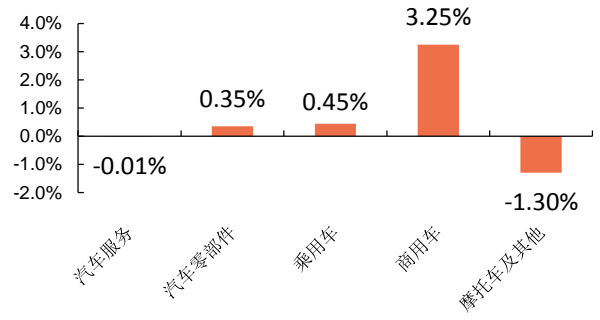
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



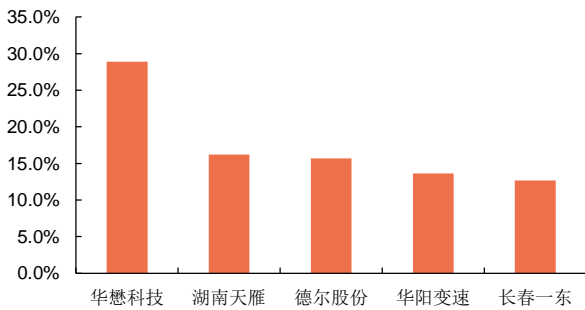
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



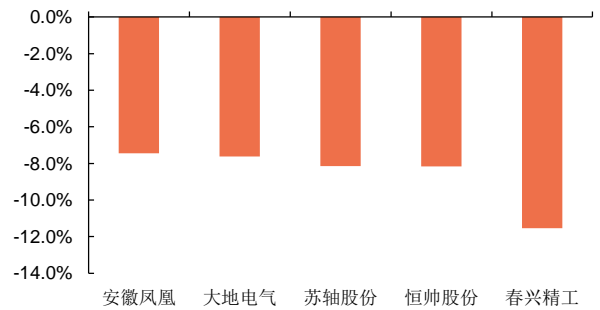
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

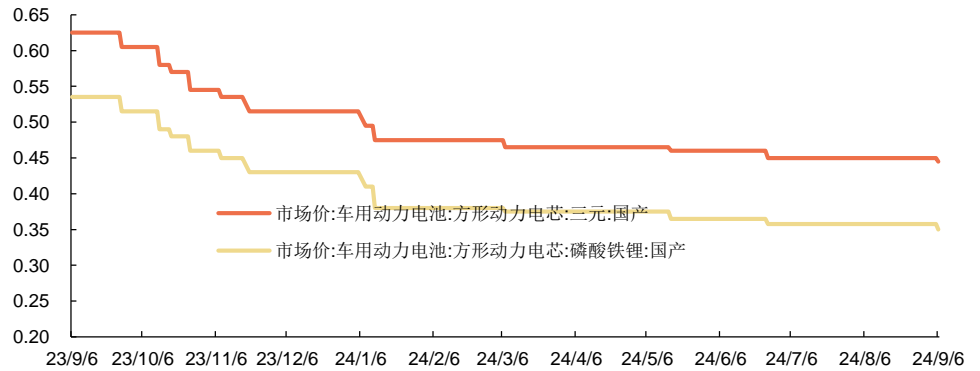
图5：汽车板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

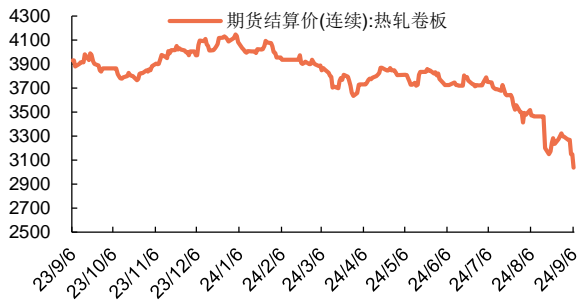
4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



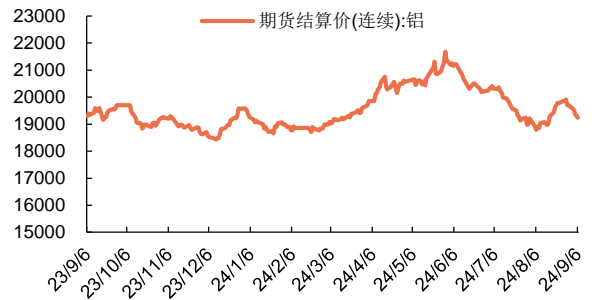
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



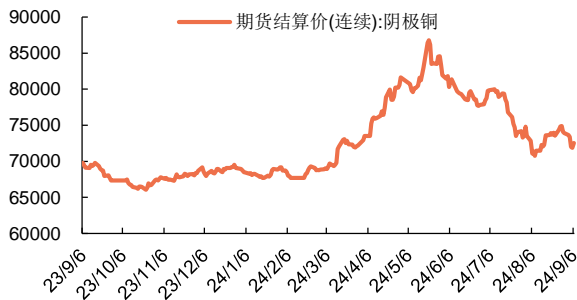
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



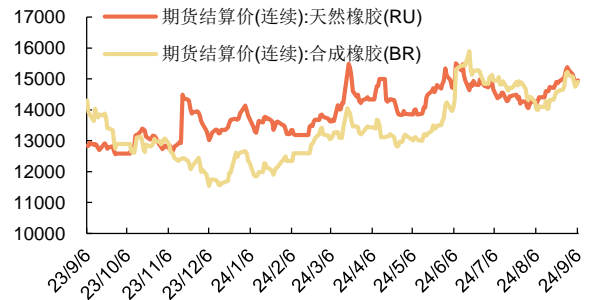
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

5. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）