

迎接自动驾驶“GPT时刻”：特斯拉发布会前瞻

2024年10月07日

- **事件：**据特斯拉官方信息，2024年10月11日特斯拉将举办主题为“WE, ROBOT”的发布会，或将发布 Robotaxi 与 FSD 的最新进展，马斯克评价本次发布会为“这将载入史册”。
- **伴随端到端的 FSD 逐步成熟，Robotaxi 蓄势待发。**2023年8月开始，特斯拉开始内测端到端训练的 FSDv12 系列，FSDv12 把摄像头获取的图像数据输入到神经网络，网络能够直接输出车辆控制指令（如转向、加速、制动等），更像是一个人类的大脑，99%的决策都是由神经网络给出的，V12 的 C++代码只有 2000 行，而 V11 有 30 万行，在后续更新中 FSDv12 的功能不断进化：
 - 1) 2024年4月，特斯拉发布 FSDv12.3.3，AI 可以控制车辆变换车道、选择岔路口以跟随导航路线、绕过其他车辆和物体并进行左转和右转；
 - 2) 2024年6月，特斯拉发布 FSDv12.4.1，加入了“提供更好的路线”功能，AI 可以主动寻找更优的路线；
 - 3) 2024年9月，特斯拉发布 FSDv12.5.4，加入了 ASS 功能，用户可以让人车自动来到用户身边，或前往用户选择的地点；
 - 4) 2024年10月，特斯拉预计发布 FSDv13，能够实现自动出车位、泊车 and 倒车功能，行驶过程中需要人工干预的间隔里程提升约 6 倍等功能；
 - 5) 2025Q1，预计中国和欧洲将通过 FSD 监管批准。
- **国内外科技巨头争先入局，自动驾驶已经进入从 1 到 N 的快速发展期。**以百度为代表的国内科技巨头已在国内实现 Robotaxi 的商业化运营，迈过了从 0 到 1 的拐点，进入从 1 到 N 的快速发展期：
 - 1) 萝卜快跑的服务版图已迅速扩张至全国十余座重要城市，不仅覆盖了北京、上海、广州、深圳等一线城市的繁华区域，还深入重庆、武汉、长沙、合肥、阳泉等区域中心城市，截至 2024 年 7 月 28 日，百度萝卜快跑累计为公众提供的自动驾驶出行服务订单超过 700 万单；
 - 2) 截至 2024 年 8 月底，公安机关已累计发放自动驾驶汽车测试号牌 1.6 万张，开放公共测试道路 3.2 万公里，有力支撑自动驾驶技术验证和迭代更新。
- **投资建议：**特斯拉 2024 年 10 月发布会或成为自动驾驶产业从 1 到 N 的催化剂，我们认为会带来整体的投资性机会，包括 OS+终端、Tier 1 厂商、零部件等企业的机会，建议关注：中科创达、德赛西威、四维图新、光庭信息、经纬恒润、均胜电子、岩山科技等。
- **风险提示：**行业竞争加剧，技术落地不及预期。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

- 1.计算机行业动态报告：计算机“牛市利刃”之数据要素-2024/10/06
- 2.计算机行业动态报告：计算机“牛市利刃”之国产 AI 算力-2024/10/06
- 3.计算机周报 20240929：计算机季报前瞻与反攻方向梳理-2024/09/29
- 4.计算机周报 20240921：BP 机爆炸事件、华为全联接大会与终端安全：科技内需依旧为王-2024/09/21
- 5.计算机周报 20240916：三个角度看金融 IT 潜在机遇-2024/09/17

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。	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