

# 特斯拉发布 Cybercab，预计明年在美国得州、加州推出无监督式 FSD 计算机周报

## 核心观点

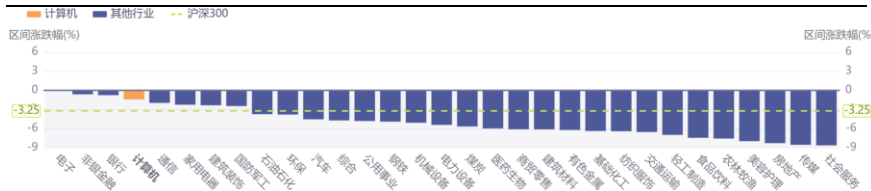
### 一、摘要：

近期，特斯拉旗下 Robotaxi--Cybercab，仅依靠摄像头和人工智能，而不需要当前主流 Robotaxi 厂商使用的激光雷达等其他硬件。技术方面，特斯拉表示完全自动驾驶 FSD 预计很快将实现，预计明年在美国得州和加州推出完全自动驾驶、无人监督的 FSD。成本方面，Cybercab 的整车车辆成本将低于 3 万美元，并预期 Cybercab 的出行成本在未来可以降至每英里 0.2 美元左右，预计车辆在 26 年开始生产、27 年开始量产。此前，我们对国内网约车及 Robotaxi 经营成本进行过测算，预计短期内 Robotaxi 前装车型的整车成本将随着技术突破和规模量产率先进入下降通道，预计到 2026-2028 年，Robotaxi 的每公里成本将与传统网约车服务相当，无安全员的 Robotaxi 每公里成本有望下探至 0.73 元左右，马斯克所表示的每英里 0.2 美元（换算为 0.88 元/公里）基本与测算相匹配，若技术成熟且监管审批顺利，特斯拉商业化落地运营具备可行性。整体来看，由于此前马斯克关于特斯拉 Robotaxi 给了市场极高的预期，特斯拉此次发布会并未透露足够的信息，导致投资者对于其新品商业化前景的疑虑仍存。当前 Robotaxi 市场竞争逐渐激烈，美国 Cruise 和 Waymo 等公司已经在凤凰城、旧金山等地的实际运营中积累了大量经验，同时中国百度的萝卜快跑无人出租车也已经在北京、武汉等多个城市进行试运营，这些科技厂商在技术、商业化运营、政策沟通等领域都取得了实质性的进展。建议持续关注 Robotaxi 以及高阶智能驾驶产业进展情况。重点公司：德赛西威、经纬恒润、中科创达。

### 二、市场表现回顾：

上周计算机板块（SW）下跌 1.44%，在 31 个申万行业中，表现排名第 4 位，同期沪深 300 指数下跌 3.25%。从估值的角度来看，截至 24 年 10 月 11 日，申万计算机行业 PE（TTM）（剔除负值）约为 41 倍，位于过去五年间历史分位 30.42% 的相对低位。

图 1：计算机板块上周表现



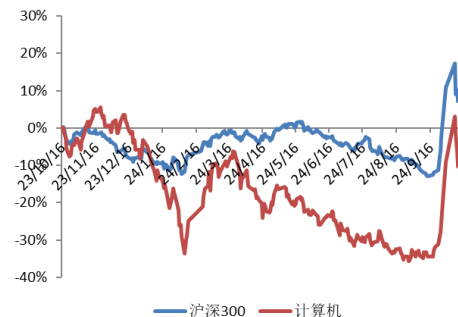
资料来源：iFinD、国都证券

图 2：计算机板块过去五年历史估值情况



资料来源：iFinD、国都证券

## 行业表现对比图



资料来源：iFinD、国都证券

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

个股表现来看，上周涨幅前五的公司分别为四方精创、润和软件、常山北明、飞利信、科蓝软件，主要受华为鸿蒙产业进展所催化。跌幅前五的公司分别为博睿数据、安居宝、威士顿、淳中科技、中孚信息，主要受公司基本面与近期过高涨幅所影响。

表 1: 申万计算机板块上周涨跌幅前五公司情况 (单位: %)

近一周涨幅前五			近一周跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
300468.SZ	四方精创	53.42	688229.SH	博睿数据	-20.17
300339.SZ	润和软件	34.81	300155.SZ	安居宝	-15.90
000158.SZ	常山北明	34.12	301315.SZ	威士顿	-15.03
300287.SZ	飞利信	32.73	603516.SH	淳中科技	-13.32
300663.SZ	科蓝软件	29.98	300659.SZ	中孚信息	-13.04

资料来源: iFinD、国都证券

### 三、行业及公司动态跟踪:

10月11日，海光信息发布2024年三季度业绩预告，2024年前三季度，公司预计实现营业收入58.36-63.58亿元，同比增长48.02%-61.26%，实现归母净利润14.08-15.86亿元，同比增长56.16%-75.90%，实现扣非净利润13.86-15.28亿元，同比增长66.21%-83.24%。(公司公告)

10月11日，特斯拉在美国举办“*We, Robot*”活动，马斯克推出三款产品——无人驾驶出租车Cybercab、自动驾驶小巴Robovan以及升级版人形机器人Optimus。(澎湃新闻)

### 四、行业投资逻辑:

近期，特斯拉举办发布会，三款“机器人”新品亮相。最令人期待的无疑是Robotaxi(无人驾驶出租车)产品，特斯拉将其命名为Cybercab，仅依靠摄像头和人工智能，而不需要当前主流Robotaxi厂商使用的激光雷达等其他硬件。(1)技术方面，特斯拉正从有监督的全自动驾驶转向无监督式全自动驾驶，特斯拉完全自动驾驶FSD预计很快将实现，预计明年在美国得州和加州推出完全自动驾驶、无人监督的FSD。(2)成本方面，Cybercab的整车车辆成本将低于3万美元，并预期Cybercab的出行成本在未来可以降至每英里0.2美元左右。针对推出时间，特斯拉CEO马斯克表示，预计车辆在2026年开始生产，并将在2027年开始大规模量产。此前，我们对国内网约车及Robotaxi经营成本进行过测算，预计短期内Robotaxi前装车型的整车成本将随着技术突破和规模量产率先进入下降通道，预计到2026-2028年，Robotaxi的每公里成本将与传统网约车服务相当，无安全员的Robotaxi每公里成本有望下探至0.73元左右，马斯克所表示的每英里0.2美元(换算为0.88元/公里)基本与测算相匹配，若技术成熟且监管审批顺利，特斯拉商业化落地运营具备可行性。

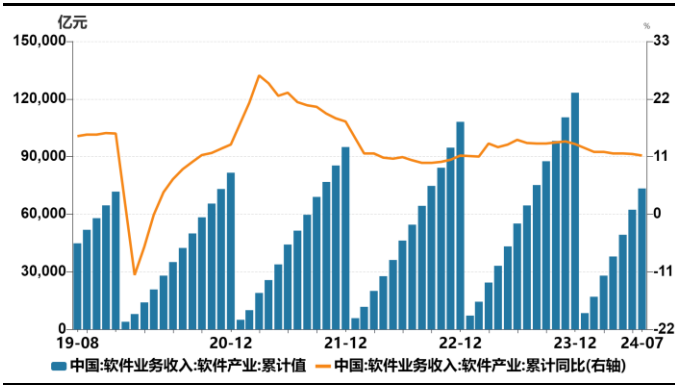
整体来看，由于此前马斯克关于特斯拉Robotaxi给了市场极高的预期，特斯拉此次发布会并未透露足够的信息，导致投资者对于其新品商业化前景的疑虑仍存。当前Robotaxi市场竞争逐渐激烈，美国Cruise和Waymo等公司已经在凤凰城、旧金山等地的实际运营中积累了大量经验，同时中国百度的萝卜快跑无人出租车也已经在北京、武汉等多个城市进行试运营，这些科技厂商在技术、商业化运营、政策沟通等领域都取得了实质性的进展。建议持续关注Robotaxi以及高阶智能驾驶产业进展情况。**重点公司:** 德赛西威、经纬恒润、中科创达。

### 五、行业数据跟踪:

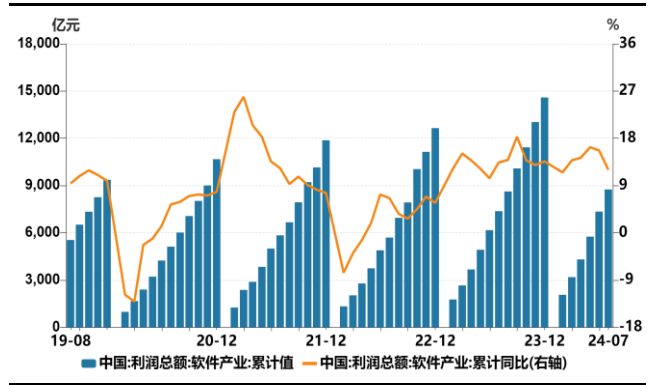
作为信息产业的核心和基础，我国软件产业近年来总体保持了较高的发展速度。2024年1-7月，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入和利润保持两位数增长，工业软件、基础软件等重点软件产品增长较快，软件业务出口增速持续向好，西部、东北地区软件业收入增速小幅提升。1-7月，我国软件业务收入73429亿元，同比增长11.2%。软件业利润总额8754亿元，同比增长12%。综合来看，软件业收入端保持平稳增长，利润端增速7月出现明显下滑。软件业务出口307.7亿美元，同比增长2%。分领域来看，1-7月，软件产品收入16524亿元，同比增长8.9%，占全行业收入比重为22.5%。信息技术服务收入49501亿元，同比增长12.2%，在全行业收入中占比为67.4%。整体来看，软件和信息技术服务业作为战略性新兴产业有望迎来持续性增长。

图 3: 近五年我国软件业务收入增长情况

图 4: 近五年我国软件业利润总额增长情况



资料来源: Wind、国都证券



资料来源: Wind、国都证券

**风险提示:** 技术发展不及预期、政策推进不及预期、成本控制不及预期、商业化进展不及预期、社会舆情风险、行业竞争加剧等。

(资料来源: iFinD、Wind、公司公告、澎湃新闻、国都证券)

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

### 国都证券投资评级

#### 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

#### 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上