

汽车

## Robotaxi 的商业化时刻

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

### 报告摘要

**事件：**近日，全球首个 Robotaxi 法规正式出台，美国 NHTSA（国家公路交通安全管理局）公布一份名为 AV-STEP 草案，针对自动驾驶车型，Robotaxi 加速推进。特斯拉 FSD V13.2 的发布，支持车队动态导航通信，Robotaxi 取得了关键进展，为高效运行提供了技术基础。

**特斯拉的 Robotaxi 时刻：**早前，特斯拉举办的“WE, ROBOT”发布会，推出 Cybercab (Robotaxi)，双门两座的无人驾驶出租车具备 L4 或 L5 级的自动驾驶能力，去除了方向盘和踏板，采用感应充电技术，Cybercab 大幅降低运营成本，25 年计划落地 FSD 完全无人驾驶。特斯拉计划在明年在德克萨斯州与加利福尼亚州率先推出完全无人监督的 FSD 自动驾驶功能，并于 2026 年大规模推广 Cybercab。

近期，通用汽车旗下的 Cruise 公司在 12 月初宣布暂停其自动驾驶出租车运营，过高的成本不再是公司的核心业务。另外，Waymo 运营着的 Robotaxi——Waymo One，车队约 700 辆，年内完成约 400 万次付费服务，但价格相对较高。Cybercab 的推出将大幅降低出租车运营成本，目前美国出租车的运营成本约为每英里 1 美元，而特斯拉的 Robotaxi 运营成本仅为传统出租车的五分之一。

随着 FSD V13.2 的发布，特斯拉的 Robotaxi 计划也取得了关键进展。新版 FSD 支持车队动态导航通信，为无人驾驶出租车的高效运行提供了技术基础。特斯拉 CEO 马斯克透露，预计 2025 年将在美国部分城市推出无需人工监管的 Robotaxi 服务。结合监管放宽预期，Robotaxi 法规出台，Robotaxi 商业化进程有望加速落地。

### 风险提示

Robotaxi 商业化进展不及预期，技术升级不及预期，控制成本不及预期。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。