

计算机

特斯拉公布路线图，FSD 或 2025 年一季度入华

投资要点:

➤ 本周 AI 新闻速递

国际 AI: (1) 高通推出新的 AI PC 芯片，拓展 700 美元至 900 美元的下沉市场。(2) OpenAI 考虑取消营利子公司投资者的利润上限，以获得更多投资。

国内 AI: (1) 字节收购开放式耳机制造商 Oladance，继续布局可穿戴 AI。

➤ 特斯拉公布路线图，FSD 或 2025 年一季度入华

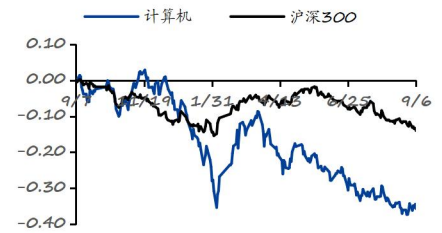
特斯拉 AI 团队在最新的推文中表示，应广大用户要求，特斯拉人工智能团队发布 FSD 路线图。其中包括，到 2025 年一季度，在中国和欧洲推出 FSD (有待监管部门批准)

➤ 风险提示

市场需求不及预期，人工智能技术发展不及预期，政策发布不及预期，大模型商业落地不及预期的风险等。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 钱劲宇(S0210524040006)
QJY3773@hfzq.com.cn

相关报告

- 科大讯飞推出“星火极速超拟人交互”，Meta 推出 Imagine Yourself——2024.08.25
- 国内上线服务大模型突破 180 个，Grok 即将发布——2024.08.18
- Rokid 再发新品，开售 12 小时销量破万——2024.08.11



正文目录

1 本周 AI 新闻速递.....	3
1.1 国际 AI.....	3
1.2 国内 AI.....	3
2 特斯拉公布路线图，FSD 或 2025 年一季度入华.....	4
3 风险提示.....	6

图表目录

图表 1：特斯拉 AI 团队官宣推文.....	5
-------------------------	---

1 本周 AI 新闻速递

1.1 国际 AI

(1) 高通推出新的 AI PC 芯片，拓展 700 美元至 900 美元的下沉市场

据新皮层 NewNewThing, 9 月 4 日高通推出了一款新的 AI PC 芯片「骁龙 X Plus 8 核」处理器。该芯片专为运行 Windows 操作系统的电脑设计, 能够降低完成 AI 任务的电耗。高通去年 10 月推出的「骁龙 X Elite」是骁龙 X 系列的首款产品, 拥有 12 颗内核, 主打高端市场, 可以在功耗比苹果 M2 MAX 低 30% 的情况下达到其峰值性能。今年 4 月高通推出该系列第二款产品「骁龙 X Plus 10 核」, 性能有所下降, 体现出拓展下沉市场的姿态。而本次推出的「骁龙 X Plus 8 核」主攻的是价格更低, 售价在 700-900 美元级别的 Windows 电脑产品。此前高通的芯片主要用于智能手机, 但今年公司加大了 PC 芯片领域的投入, 试图将其 PC 业务的出货数量增长到去年的 3 倍。这将对 PC 芯片领域传统玩家英特尔和 AMD 造成挑战。

(2) OpenAI 考虑取消营利子公司投资者的利润上限, 以获得更多投资

据新皮层 NewNewThing, 8 月 30 日有消息称 OpenAI 已经与投资者讨论了可能的重组计划, 试图通过改变公司结构来获取更多投资。目前, OpenAI 没有确定最终的公司结构, 但取消营利性子公司投资者现有的利润上限是 OpenAI 管理层正在考虑的选项之一。

OpenAI 在成立之初被设定为非营利公司。2019 年, 为了兼顾非营利的初衷与筹集资金的需求, Sam Altman 决定在董事会设立非营利组织「OpenAI Nonprofit」, 由该组织控制和管理新成立的营利性子公司 OpenAI Global, OpenAI Global 后续推出了 ChatGPT。此外, OpenAI 还设计了名为「利润上限」的机制, 限制了 OpenAI Global 的投资者和员工可以获得回报的上限, 使得公司的社会使命置于股东利润最大化之上。OpenAI 针对第一轮投资者设定的「利润上限」机制是投资规模的 100 倍, 超出部分回归非营利组织「OpenAI Nonprofit」, 用于运营学者、研究员等教育项目以及推行政策倡议。如果取消 OpenAI Global 的「利润上限」机制, 投资者未来有可能获得更高倍数的回报, 这有助于 OpenAI 吸引更多的投资者。从 2023 年年底开始, OpenAI 可能调整公司结构的讨论就陆续被提及。今年 6 月, The Information 爆料称, Sam Altman 告诉部分股东, OpenAI 正在考虑把公司调整为更传统的营利性公司, 同时非营利性实体的董事会无法监管这部分业务。目前, OpenAI 正在开启新的融资, 估值可能会达到 1000 亿美元。美国风险投资公司 Thrive Capital 计划领投本轮, 投资金额约 10 亿美元。此外, 苹果、英伟达和微软也有意向参与 OpenAI 本轮融资。

1.2 国内 AI



(1) 字节收购开放式耳机制造商 Oladance，继续布局可穿戴 AI

据新皮层 NewNewThing，9月3日工商信息显示，耳机品牌 Oladance 母公司深圳市大十未来科技已经被字节跳动旗下的天津字节跳动科技 100%控股，这意味着字节跳动已经完成对耳机品牌 Oladance 的收购，黑蚁资本、蓝驰创投等 Oladance 的投资方都已退出。

耳机品牌 Oladance 由美国音响品牌 BOSE 产品负责人李浩乾创立于 2019 年，主打开放式结构设计，无需入耳。2021 年 7 月，Oladance 通过北美众筹平台 Kickstarter 上线耳机产品 OWS 1。两年后推出升级款 OWS 2、旗舰款 OWS Pro 以及运动耳机 OWS Sports，同时开拓线下渠道。今年 5 月，市场传闻字节跳动以大约 5000 万美元收购 Oladance，并派遣员工与这家深圳初创公司合作，合作方向可能是新的 AI 硬件。

2 特斯拉公布路线图，FSD 或 2025 年一季度入华

FSD 有望在 2025 年第一季度进入中国。据赛博汽车，特斯拉 AI 团队在最新的推文中表示，应广大用户要求，特斯拉人工智能团队发布 FSD 路线图。这份路线图基本囊括了 FSD 下半年到明年第一季度的进度时间表，其中包括几个大事件：

1) 今年 9 月份，FSD V12.5.2 版本，必要干预的间隔里程提高 3 倍；V12.5.2 版本在 HW 3.0 平台上进行推送，和 HW4.0 统一模型；推送智能召唤功能；在 Cybertruck 上推送自动泊车和 FSD；上线基于太阳镜的注意力检测能力；推送高速端到端。

2) 今年 10 月份，将泊车和倒车功能整合进 FSD（端到端实现泊车、倒车功能）；FSD V13 版本的必要干预之间的里程数提高约 6 倍。

3) 到 2025 年一季度，在中国和欧洲推出 FSD（有待监管部门批准）。

图表 1: 特斯拉 AI 团队官宣推文



来源：赛博汽车，华福证券研究所

此前百度车道级导航上车，特斯拉在华解除禁行。据车东西，在中国特斯拉正在不断扫清 FSD 入华的障碍。今年 4 月 28 日，马斯克私人飞机落地北京。随后马斯克接受了中国贸促会会长任鸿斌的会见，就下一步合作等话题进行交流。关于此次中国行，路透社曾指出，马斯克来中国是为了探讨 FSD 在中国的落地，FSD 在华落地有望加速。紧接着第二天，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认证：特斯拉符合法规要求的 4 项数据合规要求，即车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知。这意味着国内最权威的标准和要求，对特斯拉的数据安全表现认可。这意味着，特斯拉品牌的车就可以不受限制进入机关单位、机场、高速等场景了。同时，这也为 FSD 进入中国市场打下了坚实的根基。特斯拉也在努力将 FSD V12 引入中国，5 月已经有特斯拉中国员工的车载系统中出现了相关字样。6 月初，百度官宣已经和特斯拉达成合作协议，作为其中一部分，百度将为特斯拉汽车提供车道级导航服务，百度地图 V20 车道级导航现全球首发特斯拉。6 月中旬，有消息称，上海临港新片区管委会数据处处长陆森透露，南汇新城正推动 10 辆特斯拉车辆开展全自动驾驶（FSD）落地试点。特斯拉 FSD 入华进展持续提速。

FSD 入华或揭晓当前智驾行业部分争议问题，与国内友商碰撞出更好的方案和前景。FSD 入华是否也会形成鲶鱼效应，加快自动驾驶的落地进程，这个问题值得期待。在此之前，FSD 的能力被传的神乎其神，但毕竟与国内友商没有同时空直接竞争过，入华则带来了一个孰优孰劣的机会和平台。而竞争的效应不仅仅是体现在胜负优劣本身，很多困扰行业的问题和争议，可能也会有答案。比如纯视觉是否真的可以达到或者超过激光雷达融合感知路线的水平、激光雷达本身在车上还有没有



必要、所谓的端到端大模型是否可以处理国内形形色色的复杂路况，相信随着这些问题的解答，特斯拉或与国内友商一起碰撞出更好的智能驾驶方案和前景。

3 风险提示

市场需求不及预期，人工智能技术发展不及预期，政策发布不及预期，大模型商业落地不及预期的风险等。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn