

2024年09月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉 10 月 10 号发布会召开在即，机器人业务有望迎来重大更新

—汽车行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|------|-----|-----|
| 汽车(申万) | 15.7 | 6.3 | 1.8 |
| 沪深300 | 13.0 | 7.0 | 0.4 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业点评报告：腾讯发布首款轮足类机器人，抢滩未来热点产业赛道》2024-09-29
- 《汽车行业动态研究报告：智界 R7 上市 24 小时大定突破 6000 台，有望驱动鸿蒙智行月交付量提升》2024-09-27
- 《汽车行业深度报告：仰望尘埃落定，新时代 Tier1 巨头扬帆起航》2024-09-23

日前，特斯拉中国官方展示了一张发布会预告海报，上面写着“WE ROBOT”，预示着此前一直备受期待的 Robotaxi 有望发布，特斯拉中国表示该发布会将在北京时间 10 月 11 日举行（10 月 10 日在洛杉矶举办）。

投资要点

■ 特斯拉 Robotaxi 发布在即，机器人相关内容有望迎来重大更新

这次发布会将是特斯拉发展路途中的里程碑。马斯克也在其国内与海外的社交媒体上同步发布了这张预告海报，并附言“这将载入史册”。且此次马斯克并未直接提及 Robotaxi，而是称呼为 ROBOT，这次发布的可能不仅仅是 Robotaxi，或将同时展示 Optimus 新内容。

Robotaxi 无人化最后一环是无线充电。 Robotaxi 将会是一款更小巧的汽车，只有两个座位，车内没有方向盘，只有一个显示屏，并采用鸥翼门开启。马斯克认为，特斯拉推出无人驾驶汽车后，将不再需要公交车，它会以与公交车近似的票价，将人们带到目的地。目前充电大多采用有线充电，无线充电尚未普及，但无线充电是 Robotaxi 无人化运营最后一步。

■ 投资建议

Robotaxi 和 Optimus 将成为特斯拉未来增长预期主要源泉。
1) 电动汽车无线充电推荐标的包括：威迈斯、安洁股份和万安科技；
2) 机器人丝杠标的包括：双林股份、北特科技。

■ 风险提示

市场需求不及预期；行业景气度低；地缘政治风险。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-09-29 | EPS | PE | 投资评级 |
|------|----|------------|-----|----|------|
|------|----|------------|-----|----|------|

| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
|-----------|------|-------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|
| 002635.SZ | 安洁科技 | 15.35 | 0.52 | 0.59 | 0.72 | 29.34 | 25.96 | 21.18 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 16.75 | 0.20 | 0.99 | 1.03 | 83.75 | 16.92 | 16.26 | 买入 |
| 603009.SH | 北特科技 | 21.20 | 0.14 | 0.20 | 0.36 | 151.43 | 106.00 | 58.89 | 买入 |
| 688612.SH | 威迈斯 | 21.83 | 1.20 | 1.48 | 1.88 | 18.15 | 14.77 | 11.62 | 未评级 |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级盈利预测取自万得一致预期)

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。