

行业研究 | 行业点评研究 | 汽车

特斯拉成首批数据合规企业，有望迎价值重估



报告要点

2024年11月8日，中国汽车工业协会等部门发布通报确认特斯拉成为首批符合汽车数据安全合规要求的企业之一，特斯拉得到国家权威机构认证，有望助力特斯拉FSD进入国内市场。目前FSD加速迭代，FSD V13.3版本有望于2024年11月底推送，或进一步提升用户使用体验，特斯拉估值有望重塑。同时，公司工厂产能有望持续扩容，预计明年下半年随着特斯拉新产能的投产和新产品投放，公司有望进入新的快速增长期，特斯拉相关产业链也有望迎来新的发展机遇。

分析师及联系人



高登



陈斯竹



喻虎

SAC: S0590523110004 SAC: S0590523100009

汽车

特斯拉成首批数据合规企业，有望迎价值重估

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 《汽车：汽车行业 2024Q3 基金持仓分析：重仓比例显著提升，进一步超配汽车》2024.11.03
- 《汽车：2024 年三季度报综述：总量环比向上，优质整车与汽配加速成长》2024.11.03



扫码查看更多

事件

2024 年 11 月 8 日，中国汽车工业协会与国家计算机网络应急技术处理协调中心联合发布通报，确认特斯拉成为首批符合汽车数据安全合规要求的企业之一。

➤ 特斯拉汽车数据安全合规，FSD 加速落地有望重塑公司估值

2024 年 11 月 8 日，根据中国汽车工业协会等相关部门通报，特斯拉成为首批符合汽车数据安全合规要求的企业之一，特斯拉在上海超级工厂生产的车型符合国家相关标准。我们认为，特斯拉得到国家权威机构认证，有望助力特斯拉 FSD 进入国内市场。当前特斯拉 FSD 加速迭代，FSD V13 有望集成更多功能，并计划于 2024 年 11 月底开启大范围推送，用户体验或大幅提升。我们认为，随着特斯拉 FSD 的加速迭代以及得到国内相关部门的认可，公司有望迎来价值重估的机会。

➤ 新工厂或继续推进，特斯拉产能有望提升

近日，墨西哥经济部长宣布将尽快与特斯拉 CEO 埃隆马斯克会面，以确定其对在墨西哥北部可能建立汽车工厂的看法。若此次双方就墨西哥北部超级工厂的建设会谈顺利，有望推动特斯拉墨西哥超级工厂的落地。凭借墨西哥完善的汽车产业链以及较低的生产成本，这一工厂有望承载特斯拉不到 3 万美元的廉价车型的生产任务。同时，上海超级工厂迎 300 万辆整车下线新里程碑，特斯拉上海超级工厂有望持续扩容。预计明年下半年随着特斯拉新产能的投产和新产品投放，公司有望进入新的快速增长期，特斯拉相关产业链也有望迎来新的发展机遇。

➤ 投资建议：强于大市，推荐特斯拉产业链核心供应商

我们认为，随着特斯拉工厂产能持续提升，新车陆续上市叠加 FSD 快速迭代，2025 年底特斯拉有望进入新的增长期，特斯拉相关产业链有望迎来发展机遇。推荐特斯拉产业链核心供应商拓普集团、新泉股份、星宇股份、银轮股份、凌云股份等。

风险提示：技术发展不及预期风险；政策落地不及预期风险；行业竞争加剧风险。

1. 风险提示

技术发展不及预期风险：当前智能驾驶技术仍在持续迭代，技术落地仍存在不确定性，若智能驾驶使用体验不佳，导致消费者不愿为此买单从而影响公司汽车销量。

政策落地不及预期风险：关于智能驾驶相关政策仍在制定中，且特斯拉 FSD 进入国内仍有待相关监管部门审批，若相关政策未落地会影响 FSD 进入国内节奏从而影响公司汽车销量。

行业竞争加剧风险：全球新能源汽车市场竞争激烈，尤其是中国汽车市场，若竞争加剧或影响公司盈利水平。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼