

2025 年 09 月 03 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉秘密宏图第四篇章正式公布，用人工智能创造可持续的富足世界

—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)	9.5	11.0	53.7
沪深 300	10.0	15.8	36.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：英伟达发布机器人新“大脑”，尚界 H5 预售 1 小时小定破 2.5 万台》2025-08-31
- 2、《汽车行业周报：首届人形机器人运动会闭幕，智元推出首个机器人世界模型开源平台 GE》2025-08-26
- 3、《汽车行业周报：多款人形机器人亮相 WRC，全新一代小鹏 P7 亮相》2025-08-12

2025 年 9 月 2 日，特斯拉正式发布“宏图计划”第四篇章：我们正在通过打造一系列产品和服务，将要构建一个新的世界，让人工智能深度融入到整个现实世界中。

投资要点

■ 让 AI 深度融入现实世界，创造可持续的富足

特斯拉以大规模、低成本的方式制造产品，目标是让每个人的生活都能变得更美好。特斯拉《秘密宏图第四篇章》指引构建一个其规模前所未有的新世界。人类是工具的创造者，特斯拉正在通过打造一系列产品和服务，让人工智能深度融入到整个现实世界中。二十年来特斯拉通过开发电动车、能源产品和人形机器人，为这场技术复兴奠定了基石。

如今，特斯拉正将制造能力与自动化技术相结合，大规模整合硬件与软件，推出全新的产品和服务，让经济增长的成果惠及所有人，加速全球繁荣和人类发展，这就是可持续的富足。特斯拉《秘密宏图第四篇章》主要指引原则如下：

- **增长潜力无限：**资源短缺问题可以通过技术进步、更多创新和全新思路来解决。技术突破创造了更多的就业岗位，提供了更广泛的信息获取渠道，同时促进了更深层次的人与人之间的联结。
- **以创新冲破束缚：**特斯拉通过持续创新，克服了电池开发的技术限制，开创出一个由可再生资源驱动的产业。
- **通过技术解决现实问题：**特斯拉打造的每一款产品都比上一代更高效、更具可持续性。①太阳能发电与大规模电池储能技术正以更经济、更可持续的方式，提升社会清洁电力的可用性与可靠性。②自动驾驶电动车有望大幅提高交通的经济性、普及度和安全性。③特斯拉人形机器人 Optimus 不仅在改变着人们对劳动本身的认知，更在重新定义劳动力从何而来、在多大程度上触手可及。

及，及其边界究竟在哪。人们可以让机器人完成那些非常单调或危险的工作。特斯拉人形机器人的使命就是把时间还给人类，让所有人可以专注于自己喜欢的事情。

- **自动化必须造福全人类：**如何开发与应用自动化技术，以及自动化技术带来的全新能力，应该以能否改善人类生活为衡量标准。通过特斯拉的自动化技术，让所有人的日常生活变得更美好、更安全，始终都是其关注的焦点。
- **越普惠，越繁荣：**技术先进、价格亲民、可大规模供应的产品有助于进一步推动社会发展，同时提升每个人的生活质量，使每个人都能运用自身技能，把所能想象的美好变为现实。人人都应享有这些机会，而技术发展能帮助人类最大化地利用个人最有限的资源——时间。

■ 回顾过去二十年，特斯拉正逐步实现其宏图篇章

- **2006 年，特斯拉发布“宏图 1.0”：**核心思想是打造并推广电动车。该计划提出，特斯拉首先将制造一款小批量的跑车（Roadster），证明电动车可以拥有极致性能，然后将用赚到的钱开发一款价格稍低、产量适中的车型（Model S/X），进一步验证技术和商业模式。当公司利润规模进一步扩大时，将制造一款大众化且性价比较高的电动车（Model 3/Y），真正将电动车大规模推向市场。
- **2016 年，特斯拉发布了“宏图 2.0”：**重点在于构建可持续的能源生态系统。该计划提出，将开发美观且高效的太阳能屋顶和家用储能系统，实现发电和储能的结合。此外，特斯拉还将扩充产品线：覆盖包括 SUV（Model Y）、皮卡（Cybertruck）、卡车（Semi）等在内的细分市场，并开发比人类驾驶安全 10 倍的自动驾驶系统（FSD），发展共享车辆经济。
- **2023 年，特斯拉发布“宏图 3.0”：**该计划将更多的笔墨用于描绘人类的未来能源解决方案，提出要全面转向可再生能源电网，推动全球能源转型，计划实现 240TWh 储能、30TW 可再生发电能力，并投资 10 万亿美元用于制造设施。同时，该计划还提出要“消灭化石能源”，推动全面电动化，包括汽车、飞机、船舶等交通工具，以及工业和家庭供暖。

在实现宏图篇章过程中，特斯拉持续保持前进势头。特斯拉逐步构建起一个高度体系化的可持续产品生态系统，从交通运输到能源生产，从电池存储再到机器人技术。如今特斯拉正处在一次大变革的临界点上，即将迎来前所未有的增长。特斯拉即将开发的工具和产品，将以规模化的方式惠及所有人，通过重新定义劳动、交通和能源的基石，帮助构建一个可持续的富足世界。

人形机器人大规模量产节点逐步明晰，Optimus 将占据特斯拉未来 80% 价值

2025 年，马斯克数次发声描绘 Optimus 机器人的规模化愿景：1) 3 月 21 日，其表示特斯拉 2025 年目标生产 5000 台 Optimus，2026 年划将产量提高至今年的 10 倍，即 5 万台。2) 4 月 23 日，马斯克又再度声称，预计到 2029 年，Optimus 机器人每年产量将达 100 万台。3) 7 月 24 日，马斯克表示，相较于前两代产品，其在结构优化、动作精度与能效比上均有显著提升；Gen3 将采用更轻量化的材料与更紧凑的关节设计，为后续规模化生产与实际场景应用打下基础，将于 2025 年底正式推出，2026 年启动规模化生产。我们认为，特斯拉 Optimus Gen3 即将推出，人形机器人量产节点逐渐明晰，机器人板块有望迎来结构性的行情，建议关注双林股份、嵘泰股份、开特股份、模塑科技、凯迪股份、云意电气。

风险提示

机器人量产不及预期风险，地缘政治风险，原材料价格风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	8.92	0.68	0.77	0.88	13.12	11.58	10.14	买入
300100.SZ	双林股份	44.95	1.24	1.42	1.71	36.25	31.65	26.29	买入
300304.SZ	云意电气	14.19	0.46	0.55	0.66	30.85	25.80	21.50	买入
605133.SH	嵘泰股份	46.60	0.88	1.29	1.67	52.95	36.12	27.90	买入
605288.SH	凯迪股份	96.77	1.24	1.40	1.74	78.04	69.12	55.61	买入
832978.BJ	开特股份	32.13	0.77	1.09	1.44	41.73	29.48	22.31	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 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。

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，研究汽车&人形机器人方向。

■ 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。