



# 电子行业专题研究：全球智能电动车行业观察



造车新势力二季度或将面临量价双承压；Robo-taxi 视觉路线成主要趋势。特斯拉一直被视作蔚小理的估值锚点。我们观察到二者行情自三月下旬以来分化。1) 产能方面，3/22，特斯拉德国工厂投产，满载产能 50 万辆/年。2) 供应链方面，在缺芯、原材料涨价等不利因素下，特斯拉 1Q22 汽车毛利率创新高，体现了其在规模效应（1Q22：销量 31 万辆，蔚小理总和的 3.4 倍）、供应链垂直整合（电话会上，马斯克称特斯拉当前仍有“相当规模”电池存货）、产品开发及生产效率的优势。据特斯拉电话会披露的行业受疫情停工、原材料价格上涨等压力，我们认为国内造车新势力二季度或将面临量价双承压。Robo-taxi 领域，视觉为主或将成为主要趋势。

特斯拉交付：上海疫情损失约一个月的产能，全年预期 150-160 万辆。1Q22 特斯拉交付量 31 万辆，同比增 68%。但公司电话会上表示 2Q22 受上海疫情停工影响，损失约 1 个月产能。彭博一致预期 2Q22 特斯拉交付量为 32 万辆，环比基本持平（2Q21 环比增 13%）。公司表示可以通过 2H22 的产能增长弥补 4 月的生产损失，预期全年交付量同比实现 50-60% 的增长，达到 150-160 万辆（彭博一致预期：145 万辆）。此外，柏林和德州超级工厂的生产交付工作已于今年 3-4 月正式启动，也将贡献产能。

特斯拉汽车销售毛利率：1Q22 创新高，2Q22 下滑。1Q22 特斯拉毛利率 29.1%，环比增 1.7pp。其中，汽车销售毛利率 32.9%，环比增 2.3pp，创新高，主因 ASP 环比增 5%至 5.3 万美元。

2Q22 受俄乌冲突、原材料成本上涨、上海疫情等因素的影响，根据

彭博一致预期，2Q22 特斯拉毛利率或将环比下滑 2.8pp 至 25.3%，汽车销售毛利率或将下滑 5pp 至 27.9%。我们认为，国内造车新势力毛利率在 2Q22 或将同样面临环比下滑。电话会上，特斯拉表示当前汽车售价幅度是基于全年 10-15% 的原材料涨幅的假设，终端涨价预计在 2H22 盈利能力中反应。

行业洞察#1：Robo-taxi 竞争格局上，特斯拉的加入或将激化竞争此前众多车企已经公布其完全无人驾驶产品的设计图以及概念产品展示，如蔚来 NioEVE、奔驰 f015luxuryinmotion、丰田 e-palette、大众 Sedric 等。但各企业的产品普遍为概念性产品，产品的动力总成、整车安全、座舱实际乘坐功能并未经过量产产品的可行性论证。而特斯拉计划在 2023 年发布的 Robo-Taxi 产品，则按照可量产标准打造。我们认为特斯拉在 Robo-Taxi 产品上激进规划表将加速整个行业在该产品形态上的竞争。

行业洞察#2：Robo-taxi 技术路线上，视觉为主将成为主要趋势各大车企之前的技术路线多为激光雷达为主、视觉感知为辅，普遍选择在车顶安装机械式激光雷达，通过 360 度点云成像的方式来增强环境感知能力。但高昂的成本成为该技术落地的主要制约因素。特斯拉已经明确以纯视觉技术路线进行无人驾驶领域的技术迭代。小鹏/蔚来也开始选择以视觉为主，激光雷达、高精度地图为辅的技术路线；百度、元戎、文远等也在持续加强摄像头的感知能力，并改为半固态激光雷达以降低成本。我们认为，视觉为主、多感知技术为辅的方案将成为无人驾驶的主流技术方案。

风险提示：智能驾驶落地不及预期；新能源汽车销量不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 无人驾驶 涨价 激光雷达 特斯拉 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_40861](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40861)

