

# 10年100亿美元，小米集团正式进入电动汽车领域



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——新能源行业动态点评（20210331）

## ❖ 事件

3月30日，小米集团发布公告称，董事会已正式批准智能电动汽车业务立项。公司拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额100亿美元。集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

## ❖ 点评

**传统手机业务的积累有助于小米集团制造电动汽车。**早在2015年和2016年，雷军便投资过蔚来汽车和小鹏汽车，在2019年又再次通过小米旗下的公司向小鹏投资5000万美元，这均表明雷军在很早之前就开始接触电动汽车，对电动汽车行业有一定的了解。在传统汽车向电动车转型过程中，汽车制造的难度大大降低，电动汽车的核心是三电系统，这更接近于电子产业，而小米集团在手机制造领域积累的产品经验、业务模式以及相关技术均有望应用于电动汽车产品中。2019年初，小米宣布成立AIoT战略委员会，布局智能物联网平台，截至2020年底，小米集团AIoT平台已连接的IoT设备（不包括智能手机及笔记本电脑）数达到324.8百万台，同比增长38.0%。而智能电动汽车也是智能生活的重要组成部分，小米平台现有生态链有助于为车主提供更好的驾乘体验，电动汽车也能够打通和完善小米集团的AIoT战略布局，实现双赢局面。

**10年100亿美元，彰显小米造车决心。**小米集团在智能电动汽车领域首期会投入100亿元，在10年内总共投资100亿美元，而小米集团2020年全年净利润为130亿元，也就相当于小米每年的绝大多数利润均会被用来投资电动汽车，这也彰显了小米集团造车的决心。与造车新势力相比，小米具有资金优势以及产品运营和客户流量优势；与传统汽车制造商相比，小米在智能系统领域、软件开发设计领域、车联网和生态系统等方面也具有明显的优势。因此，我们认为小米集团在智能电动汽车市场能够有望分一杯羹。

**电动汽车行业发展前景广阔，众多互联网企业入局将加速行业发展。**按照国家发展规划，到2025年我国电动汽车渗透率将达到20%以上，届时新能源汽车销量将有望超过600万辆。如此广阔的市场空间再加上目前较为分散的市场格局也吸引来了各大互联网企业的布局。在小米宣布造车之前，已经有不少互联网企业在布局电动汽车：阿里巴巴与上汽集团、张江高科将联合打造高端智能纯电汽车智己；华为与长安汽车、宁德时代联合打造智能汽车新品牌；百度和吉利控股集团成立合资公司，将以整车制造商的身份进军汽车行业；吉利汽车集团宣布与腾讯在杭州签署战略合作协议等等。众多互联网领军企业的入局加大了电动汽车行业竞争，但是这些企业在软件技术、客户流量等方面的优势也将会促进电动汽车智能化进程加快，加快新能源汽车渗透率提升，促进行业快速向好发展，助力碳达峰与碳中和目标的实现。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

## 📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/3/31

## 👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001  
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001  
zhangtiannan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号 中海国际中心15楼， 100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦 11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦 32层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区 成都市高新区交子大道 177号中海国际中心B座17 楼，610041

## 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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004