



Research and  
Development Center

# 小米汽车正式上市，智能化、小米生态造就核心竞争力

汽车

2024 年 3 月 29 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

# 小米汽车正式上市，智能化、小米生态造就核心竞争力

2024年3月29日

## 本期内容提要:

**事件:** 3月28日,小米SU7正式上市,共分为标准版、Pro版、Max版三个车型,售价区间21.59-29.99万元。

- **小米首款汽车SU7正式发布,量产车型包含3个版本。**3月28日晚,小米首款汽车SU7正式发布,新车定位C级豪华科技轿车,量产车型包含SU7、SU7 Pro、SU7 Max 3个版本。外观包括水滴大灯、光环尾灯、电动尾翼、涟漪曲面和半隐藏式门把手等家族设计特征,共包含4大色系,9款配色,具有0.195的低风阻系数。
- **SU7定位后驱长续航智驾版轿车,售价21.59万元。**三电性能方面,零百加速5.28s,最高时速210km/h;搭载73.6kWh刀片电池,CLTC续航达700km,15分钟补能350km。智能驾驶搭载Xiaomi Pilot Pro。
- **SU7 Pro定位后驱超长续航高阶智驾版轿车,定价24.59万元。**三电性能方面,零百加速5.7s,最高时速210km/h;搭载94.3kWh宁德时代神行电池,CLTC续航830km,15分钟补能350km。智能驾驶搭载Xiaomi Pilot Max。
- **SU7 Max定位高性能四驱超长续航高阶智驾版,定价29.99万元。**三电性能方面,双电机四驱零百加速2.78s,最高时速265km/h;搭载101kWh宁德时代麒麟电池,CLTC续航800km,标配871V碳化硅高压平台,15分钟补能510km。标配小米智能底盘,搭载Brembo卡钳、空气弹簧+CDC阻尼可变减振器。智能驾驶搭载Xiaomi Pilot Max。
- **智能化、小米生态是SU7核心竞争力。智能驾驶层面,小米目标2024年进入行业第一阵营。**目前智驾专属团队已突破1000人,投入达47亿元。小米智驾包括Xiaomi Pilot Pro和Xiaomi Pilot Max两套方案,Xiaomi Pilot Pro为纯视觉的方案,传感器硬件包括摄像头\*11、超声波雷达\*12、毫米波雷达\*1,智驾芯片为84TOPS的NVIDIA Orin芯片;Xiaomi Pilot Max为视觉+激光雷达的方案,传感器硬件包括摄像头\*11、超声波雷达\*12、毫米波雷达\*1、激光雷达\*1,智驾芯片为508TOPS的NVIDIA Orin芯片\*2。小米SU7实现高速领航上市即交付,城市领航,将于4月开启用户测试,8月有望实现全国开通。
- **小米澎湃智能座舱打造人车家全生态闭环。**小米SU7搭载16.1英寸3K超清中控屏、56英寸HUD、翻转式仪表屏,后排还可以外接平板实现五屏联动,座舱芯片使用高通骁龙8295芯片。车机-手机、车机-家庭互联实现人车家全生态闭环,大模型多模态感知加持小爱同学。
- **SU7系列预计于4月底开始启动交付,年末计划布局200+销售门店。**交付方面,SU7和SU7 Max预计4月底启动交付,SU7 Pro预计5月底启动交付。首批销售网点覆盖全国29城,预计今年年底销售网络

覆盖 39 城；销售门店 211 家；服务网络覆盖 56 城，服务中心 112 家。

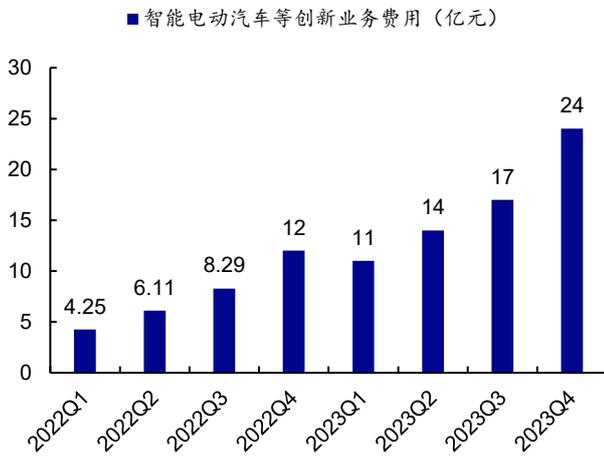
- **投资建议：**小米汽车自带流量，自官宣造车以来已有 20 余家上市公司表示与小米汽车业务开展合作。我们认为凭借小米自身在智能化、生态协同、粉丝效应与渠道等方面的优势，小米汽车交付有望逐渐放量，相关零部件供应商有望充分受益，建议重点关注【无锡振华、模塑科技、德赛西威、拓普集团、继峰股份、经纬恒润】，建议关注【凯众股份、鹏翎股份、一汽富维、祥鑫科技】等。
- **风险因素：**新能源汽车市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期；产能爬坡不及预期；价格战风险。

**图 1：小米 SU7 申报图**


资料来源：工信部，信达证券研发中心

**图 2：小米 SU7 内饰**


资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

**图 3：小米智能电动汽车等创新业务费用（亿元）**


资料来源：小米财报，信达证券研发中心

**图 4：小米全栈自研智能驾驶技术**

Xiaomi Pilot Pro 小米智驾 Pro	Xiaomi Pilot Max 小米智驾 Max
前视摄像头 8MP x 2	前视摄像头 8MP x 2
侧视摄像头 3MP x 4	侧视摄像头 3MP x 4
环视摄像头 3MP x 4	环视摄像头 3MP x 4
后视摄像头 3MP x 1	后视摄像头 3MP x 1
超声波雷达 x 12	超声波雷达 x 12
前向毫米波雷达 x 1	前向毫米波雷达 x 1
	后角向毫米波雷达 x 2
	激光雷达 x 1
NVIDIA DRIVE Orin x 1 84 TOPS	NVIDIA DRIVE Orin x 2 508 TOPS

资料来源：小米汽车微信公众号，信达证券研发中心

**表 1：小米 SU7 与竞品对比**

	小米 SU7	极氪 007 后驱版 75kWh	极氪 007 后驱智驾 版 75kWh	极氪 007 四驱版 75kWh	小鹏 P7i 550Pro
					
价格	21.59 万	20.99 万	22.99 万	22.99 万	22.39 万
上市时间	2024 年 3 月	2023 年 12 月	2023 年 12 月	2023 年 12 月	2023 年 11 月
级别	中大型车	中型车	中型车	中型车	中型车
尺寸(mm*mm*mm)	<b>4997×1963×1455</b>	4865×1900×1450	4865×1900×1450	4865×1900×1450	4888×1896×1450
轴距(mm)	<b>3000</b>	2928	2928	2928	2998
电机数	单电机	单电机	单电机	双电机	单电机
电机总功率(kW)	220	310	310	前 165/后 310	203
车辆平台电压	400V	800V	800V	800V	400V
电池容量 (kW·h)	73.6	75	75	75	64.4
续航(km)	<b>700</b>	688	688	616	550
电池类型	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池
0-100km/h 加速时间 (s)	5.28	5.6	5.6	3.8	6.4
智能驾驶等级	L2	L2	L2	L2	L2
导航辅助驾驶	高速导航驾驶辅助 (选装)	高速导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅 助 (选装)	高速导航驾驶辅助 (选装)	高速导航驾驶辅助
内置高精地图	有	有	有	有	有
空气悬架	-	-	-	-	-
辅助驾驶芯片	英伟达 Drive Orin N	英伟达 Drive Orin X	英伟达 Drive Orin X*2	英伟达 Drive Orin X	英伟达 Drive Orin X
芯片算力	84TOPS	254TOPS	508TOPS	254TOPS	254TOPS
激光雷达	-	-	1	-	-
摄像头个数	11	12	12	12	12
毫米波雷达	1	5	5	5	5
超声波雷达	12	12	12	12	12
车机芯片	<b>高通 8295</b>	高通 8295	高通 8295	高通 8295	高通 8155
HUD 搭载情况	-	AR-HUD (选装)	AR-HUD	AR-HUD	-

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

**表 2：小米 SU7 Pro 与竞品对比**

	小米 SU7 Pro	Model 3 后驱焕新版	极氪 007 后驱智驾版 100kWh	极氪 007 四驱智驾版 75kWh	极氪 001 WE 版 100kWh	智界 S7 Pro 标航版
						
价格	24.59 万	24.59 万	25.99 万	25.99 万	26.90 万	24.98 万
上市时间	2024 年 3 月	2023 年 9 月	2023 年 12 月	2023 年 12 月	2024 年 2 月	2023 年 11 月
级别	中大型车	中型车	中型车	中型车	中大型车	中型车
尺寸 (mm*mm*mm)	4997×1963×1455	4720×1848×1442	4865×1900×1450	4865×1900×1450	4977×1999×1545	4971×1963×1477
轴距(mm)	3000	2875	2928	2928	3005	2950
电机数	单电机	单电机	单电机	双电机	单电机	单电机
电机总功率(kW)	220	194	310	前 165/后 310	310	204
车辆平台电压	400V	-	800V	800V	800V	800V
电池容量 (kW·h)	94.3	-	100	75	100	62
续航(km)	830	606	875	616	750	550
电池类型	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池
0-100km/h 加速时间(s)	5.7	6.1	5.4	3.8	5.9	5.4
智能驾驶等级	L2	L2	L2	L2	L2	L2
导航辅助驾驶	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速导航驾驶辅助
内置高精地图	有	有	有	有	有	有
空气悬架	-	-	-	-	双腔 (选装)	-
辅助驾驶芯片	英伟达 Drive Orin X*2	HW 4.0	英伟达 Drive Orin X*2	英伟达 Drive Orin X	Mobiledye EyeQ5H*2	MDC
芯片算力	508TOPS	-	508TOPS	254TOPS	48TOPS	-
激光雷达	1	-	1	1	1	-
摄像头个数	11	7	12	12	11	10
毫米波雷达	3	-	5	5	1	3
超声波雷达	12	-	12	12	12	12
车机芯片	高通 8295	AMD Ryzen	高通 8295	高通 8295	高通 8295	-
HUD 搭载情况	-	-	AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	-

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

**表 3：小米 SU7 Max 与竞品对比**

	小米 SU7 Max	极氪 007 四驱智驾版 100kWh	极氪 007 四驱性能版 100kWh	极氪 001 ME 版 100kWh	极氪 001 YOU 版 100kWh	智界 S7 Max 长航版	智界 S7 Max+超航版	Model 3 全轮驱动长航版
								
价格	29.99 万	28.99 万	29.99 万	29.90 万	32.90 万	28.98 万	31.98 万	28.59 万
上市时间	2024 年 3 月	2023 年 12 月	2023 年 12 月	2024 年 2 月	2024 年 2 月	2023 年 11 月	2023 年 11 月	2023 年 9 月
级别	中大型车	中型车	中型车	中大型车	中大型车	中大型车	中大型车	中型车
尺寸 (mm*mm*mm)	4997×1963×1440	4865×1900×1450	4880×1900×1448	4977×1999×1533	4977×1999×1533	4971×1963×1474	4971×1963×1472	4720×1848×1442
轴距(mm)	3000	2928	2928	3005	3005	2950	2950	2875
电机数	双电机	双电机	双电机	双电机	双电机	单电机	单电机	单电机
电机总功率 (kW)	495	475	475	前 270/后 310	前 270/后 310	215	215	331
车辆平台电压	800V	800V	800V	800V	800V	800V	800V	-
电池容量 (kW·h)	101	100	100	100	100	82	100	-
续航(km)	800	770	660	705	705	705	855	713
电池类型	磷酸铁锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂+磷酸铁锂电池	三元锂电池	三元锂电池
0-100km/h 加速时间(s)	2.78	3.5	2.84	3.3	3.3	5.4	5.4	4.4
智能驾驶等级	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2
导航辅助驾驶	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速(标配)/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速(标配)/城市导航驾驶辅助 (选装)	高速/城市导航驾驶辅助 (选装)
内置高精地图	有	有	有	有	有	-	-	-
空气悬架	-	-	-	双腔	双腔	-	-	-
辅助驾驶芯片	英伟达 Drive Orin X*2	英伟达 Drive Orin X*2	英伟达 Drive Orin X	Mobileye EyeQ5H*2	Mobileye EyeQ5H*2	MDC	MDC	HW 4.0
芯片算力	508TOPS	508TOPS	254TOPS	48TOPS	48TOPS	-	-	-
激光雷达	1	1	-	1	1	1	1	-
摄像头个数	11	12	12	11	11	11	11	7
毫米波雷达	3	5	5	1	1	3	3	-
超声波雷达	12	12	12	12	12	12	12	-
车机芯片	高通 8295	-	-	-				
HUD 搭载情况	AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	-	-	-

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

**表 4：小米汽车合作伙伴梳理**

公司	合作细节
创新新材	3月20日，公司在上证e互动平台表示：公司与合作伙伴合作参与小米汽车（第二代）的保险杠材料开发。
永茂泰	1月19日，公司在上证e互动平台表示：公司部分汽车零部件通过上海大陆汽车制动系统、华域三电，间接配套小米。
汇川技术	1月8号互动易回复：公司参与了小米超级电机的V6s电机的联合研发。
海泰科	12月20日互动易回复：公司为小米汽车开发了相关注塑模具。
威孚高科	12月6日互动易回复：公司持有中联汽车电子有限公司20%股份，中联汽车电子有限公司持有联合汽车电子有限公司49%股份，联合电子为小米汽车发动机供货商。
奥特佳	11月1日互动易回复：根据目前定点情况，本公司将按小米要求有序供应汽车热管理系统类零部件。
博俊科技	10月23日互动易回复：公司与小米汽车尚在接触，有部分产品通过Tier 1客户间接供货小米汽车。
均胜电子	10月20日互动易回复：公司与小米汽车有相关业务合作，具体业务情况涉及保密协议暂不便公开。
雅创电子	10月18日互相易回复：公司与小米汽车间接开展业务合作，现处于小批量产阶段。
金杨股份	10月13日互动易回复：小米集团控制的企业北京小米智造股权投资基金合伙企业(有限合伙)参与了公司首发上市的战略配售；公司目前产品在新能源汽车方面的应用主要为方形电池精密结构件。
华阳集团	10月12日互动易回复：基于商务原因与小米汽车的合作情况不便透露。
德迈仕	10月12日互动易回复：目前公司生产的一款方向丝杆最终可用于小米汽车中，截至2023上半年公司新能源汽车产品最终使用客户包括特斯拉、比亚迪、大众、丰田、本田、理想，蔚来，小鹏，小米，长安，吉利，奇瑞，五菱汽车，问界汽车等
凯众股份	10月11日，公司在上证e互动平台表示，小米汽车目前尚未上市，公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制动产品领域与小米汽车有同步开发业务。
商络电子	10月11日互动易回复：公司通过Tier1供应商间接为小米汽车供应阻容感、二三极管、电源芯片等电子元器件
万向钱潮	9月13日互动易回复：公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
津荣天宇	9月11日互动易回复：公司持续加强新能源车市场业务的拓展，在新能源汽车领域获得了小米等新能源车产品的配套业务。
祥鑫科技	8月25日互动易回复：公司与小米汽车建立了合作关系。公司主营业务包括了汽车模具、汽车车身结构件、动力电池箱体等产品。
联测科技	8月24日互动易回复：小米汽车科技有限公司是公司客户。
鹏钢股份	8月24日互动易回复：公司与小米汽车有合作。公司的主要业务为汽车橡胶管路的研发、设计、制造和销售。主要产品为汽车流体管路、汽车密封件产品。
电工合金	8月2日互动易回复：公司生产的高压连接件间接运用于小米汽车、小鹏汽车、极星、上汽等众多车型上。
一汽富维	7月4日，公司在上证e互动平台表示：公司正在积极与小米汽车进行业务沟通，多家分子公司已经进入到小米汽车的采购组当中。当前，小米第一款车型报价完毕。
京泉华	6月26日互动易回复：小米集团是公司的重要客户之一，目前已在多个领域展开合作。
模塑科技	2月2日互动易回复：公司参股公司北汽模塑(持股49%)为小米汽车供应商。
光庭信息	公司在投资者互动平台表示，公司和小米之间的合作取得了实质性的突破，公司已正式拿到了小米的订单，尽管规模很小，但这标志着双方之间的合作向前迈出了坚实的一步，后续双方之间的深度、高频合作值得期待。
奥联电子	2021年报称，公司已进入小米汽车、蔚来汽车、理想汽车、东风岚图等新能源汽车供应商体系。
奕东电子	本公司的三大类产品都有应用于新能源汽车上，和小米现在主要是在FPC上有深度的合作。
纳思达	公司通用MCU在汽车电子、工业电子、医疗器械、高端消费电子等领域的头部客户销售上均取得重大突破，长虹、海尔、小米、汇川、英威腾、雀巢、理邦精密、长城汽车，别克汽车、五菱宏光等知名客户已实现批量供货。
智云股份	公司为小米的间接供应商，公司生产的平板显示模组设备可用于生产新能源汽车车载屏等平板显示模组，公司将积极拓展进入小米新能源汽车供应链的机会
慧博云通	公司目前在5G技术方面与中国移动、小米、爱立信等国内及海外头部客户均有业务合作，目前主要在移动智能终端和智能汽车领域提供技术服务。

资料来源：上证e互动，互动易，奥联电子公司公告，信达证券研发中心



## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能驾驶等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。