



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

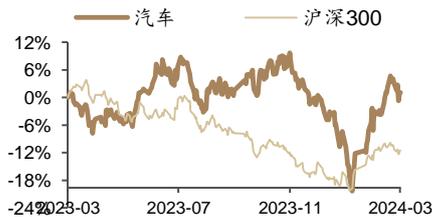
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 研究助理

秦梓月

邮箱: qinzy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《新泉股份：2023 年收入业绩快速增长，国际化战略持续推进》，2024.3.26
- 《伯特利（603596.SH）：制动领域国产龙头，多产品协同打开新空间》，2024.3.26
- 《3月狭义乘用车零售预计 165 万辆，理想汽车下调 Q1 销量预期》，2024.3.24
- 《热成型、电池壳双引擎驱动，有望切入机器人领域》，2024.3.21
- 《精密加工龙头企业，工业母机新业务有望突破放量》，2024.3.20

# 小米 SU7 正式上市，27 分钟大定破 5 万

### 投资要点：

- **3月28日，小米 SU7 正式上市。**SU7 定位中大型车，长\*宽\*高分别为 4997\*1963\*1440/1455mm，轴距为 3000mm。主要分为三款配置（不含创始版），售价 21.59~29.99 万元。**(1) SU7 后驱长续航智驾版：**售价 21.59 万元。续航方面，电池容量 73.6kWh，CLTC 续航 700km；动力性能方面，零百加速 5.28s；智能驾驶方面，搭载 Pro 智驾版本。**(2) SU7 Pro 后驱超长续航高阶智驾版：**售价 24.59 万元。续航方面，电池容量 94.3kWh，CLTC 续航 830km；动力性能方面，零百加速 5.7s；智能驾驶方面，搭载 Max 智驾版本。**(3) SU7 Max 高性能四驱超长续航高阶智驾版：**售价 29.99 万元。续航方面，电池容量 101kWh，CLTC 续航 800km，且基于 871V 碳化硅高压平台打造；动力性能方面，零百加速 2.78s；智能驾驶方面，Max 智驾版本。4 月底，标准版、Max 版启动交付；5 月底，Pro 版启动交付。
- **城市 NOA 4 月开启用户测试，5 月正式开通 10 城，8 月全国开通。**智能驾驶方面，分为 Pro 版本（单颗 Orin 芯片，算力 84 TOPS）和 Max 版本（双 Orin 芯片，算力 508 TOPS；配备 1 颗激光雷达），高低配技术同源。小米 SU7 全系标配智能辅助驾驶，高速 NOA 上市即交付，首发基于端到端技术的代客泊车，全系支持极窄车位泊车（国内首个量产端到端大模型）。Max 版本 城市 NOA 4 月开启用户测试，5 月正式开通 10 城，8 月全国开通（指覆盖中国大陆地区主要城市）。
- **小米 SU7 27 分钟大定破 5 万，销售网点逐步增加。**根据小米汽车官方微博，小米 SU7 4 分钟大定破万，7 分钟大定破 2 万，27 分钟大定破 5 万。此外，渠道方面，首批销售网点覆盖全国 29 城，开放 59 家销售门店、17 个限时展厅和 58 家服务中心。预计今年年底销售网络覆盖 39 城，开放 211 家销售门店；服务网络覆盖 56 城，开放 112 家服务中心。
- **投资建议：**小米 SU7 产品力&品牌力较强，27 分钟大定破 5 万。整车方面，建议关注小米集团-W；零部件方面，建议关注无锡振华、拓普集团、常熟汽饰、沪光股份、德赛西威、上声电子等。
- **风险提示：**新车销量不及预期，产能爬坡不及预期，行业竞争格局恶化，宏观经济波动风险、原材料价格波动风险等

## 内容目录

1. 小米 SU7 正式上市，大定表现亮眼 .....	4
-----------------------------	---

## 图表目录

图 1: 小米 SU7 参数配置 .....	4
图 2: 小米汽车智能驾驶技术方案 .....	5
图 3: 小米汽车城市领航辅助进程 .....	5
图 4: 小米 SU7 4 分钟大定突破 10000 台 .....	5
图 5: 小米 SU7 27 分钟大定突破 50000 台 .....	5
图 6: 小米 SU7 竞品月度销量 (单位: 万辆) .....	6

## 1. 小米 SU7 正式上市，大定表现亮眼

3月28日，小米SU7正式上市。SU7定位中大型车，长\*宽\*高分别为4997\*1963\*1440/1455mm，轴距为3000mm。主要分为三款配置（不含创始版），售价21.59~29.99万元。

**SU7 后驱长续航智驾版：**售价21.59万元。续航方面，电池容量73.6kWh，CLTC续航700km；动力性能方面，零百加速5.28s；智能驾驶方面，搭载Pro智驾版本。

**SU7 Pro 后驱超长续航高阶智驾版：**售价24.59万元。续航方面，电池容量94.3kWh，CLTC续航830km；动力性能方面，零百加速5.7s；智能驾驶方面，搭载Max智驾版本。

**SU7 Max 高性能四驱超长续航高阶智驾版：**售价29.99万元。续航方面，电池容量101kWh，CLTC续航800km，且基于871V碳化硅高压平台打造；动力性能方面，零百加速2.78s；智能驾驶方面，Max智驾版本。

4月底，标准版、Max版启动交付；5月底，Pro版启动交付。

图1：小米SU7参数配置

XIAOMI SU7	XIAOMI SU7 Pro	XIAOMI SU7 Max
<p><b>后驱 长续航 智驾版</b> 统一零售价 <b>¥21.59万</b></p> <p>零百加速 5.28s   最高时速 210km/h 700km CLTC续航   73.6kWh 刀片电池 15分钟补能 350km</p> <p>前排座椅加热/通风   后排座椅加热 高品质音响 10扬声器</p> <p>Xiaomi Pilot Pro</p> <p><b>4月30日前大定 至高价值 16000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱   豪华音响 25扬声器 享 Xiaomi Pilot Pro 智驾增强功能终身免费</p>	<p><b>后驱 超长续航 高阶智驾版</b> 统一零售价 <b>¥24.59万</b></p> <p>零百加速 5.7s   最高时速 210km/h 830km CLTC续航   94.3kWh 宁德时代神行电池 15分钟补能 350km</p> <p>前排座椅加热/通风   后排座椅加热 高品质音响 10扬声器</p> <p>Xiaomi Pilot Max 激光雷达   508TOPS算力   城市领航</p> <p><b>4月30日前大定 至高价值 22000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱 豪华音响 25扬声器   电动尾翼 享 Xiaomi Pilot Max 智驾增强功能终身免费</p>	<p><b>高性能四驱 超长续航 高阶智驾版</b> 统一零售价 <b>¥29.99万</b></p> <p>双电机四驱   零百加速 2.78s   最高时速 265km/h 800km CLTC续航   101kWh 宁德时代麒麟电池 871V碳化硅高压平台   15分钟补能 510km</p> <p>56"HUD   豪华音响 25扬声器 电吸门 前排座椅加热/通风   后排座椅加热   顶级麂皮绒材质</p> <p>布雷博卡钳   空气弹簧   CDC减振器 电动尾翼   主驾驶位主动侧翼支撑</p> <p>Xiaomi Pilot Max 激光雷达   508TOPS算力   城市领航</p> <p><b>4月30日前大定 至高价值 16000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱 20" 梅花轮毂及米其林 PSEV 静音胎 享 Xiaomi Pilot Max 智驾增强功能终身免费</p>

资料来源：小米汽车官方微信公众号，德邦研究所

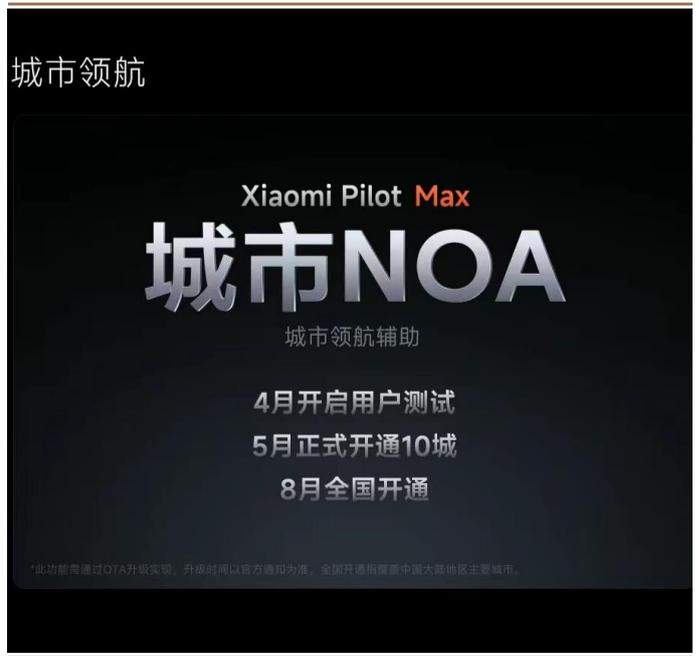
**智能驾驶方面**，分为Pro版本（单颗Orin芯片，算力84 TOPS）和Max版本（双Orin芯片，算力508 TOPS；配备1颗激光雷达），高低配技术同源。小米SU7全系标配智能辅助驾驶，高速NOA上市即交付，首发基于端到端技术的代客泊车，全系支持极窄车位泊车（国内首个量产端到端大模型）。Max版本城市NOA 4月开启用户测试，5月正式开通10城，8月全国开通（指覆盖中国大陆地区主要城市）。

图 2：小米汽车智能驾驶技术方案



资料来源：小米汽车官方微信公众号，德邦研究所

图 3：小米汽车城市领航辅助进程



资料来源：小米汽车官方微信公众号，德邦研究所

销售网点逐步增加，年底预计覆盖 39 城。首批销售网点覆盖全国 29 城，开放 59 家销售门店、17 个限时展厅和 58 家服务中心。预计今年年底销售网络覆盖 39 城，开放 211 家销售门店；服务网络覆盖 56 城，开放 112 家服务中心。

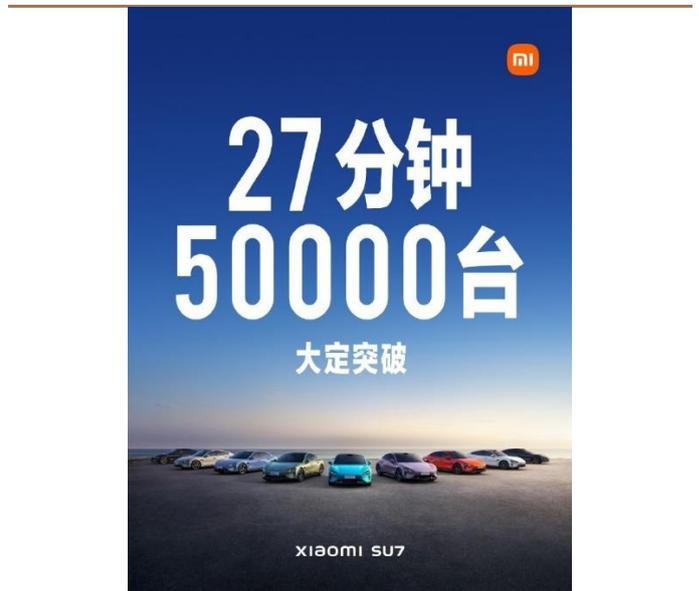
小米 SU7 大定表现亮眼。根据小米汽车官方微博，小米 SU7 4 分钟大定破万，7 分钟大定破 2 万，27 分钟大定破 5 万。

图 4：小米 SU7 4 分钟大定突破 10000 台



资料来源：小米汽车官方微博，德邦研究所

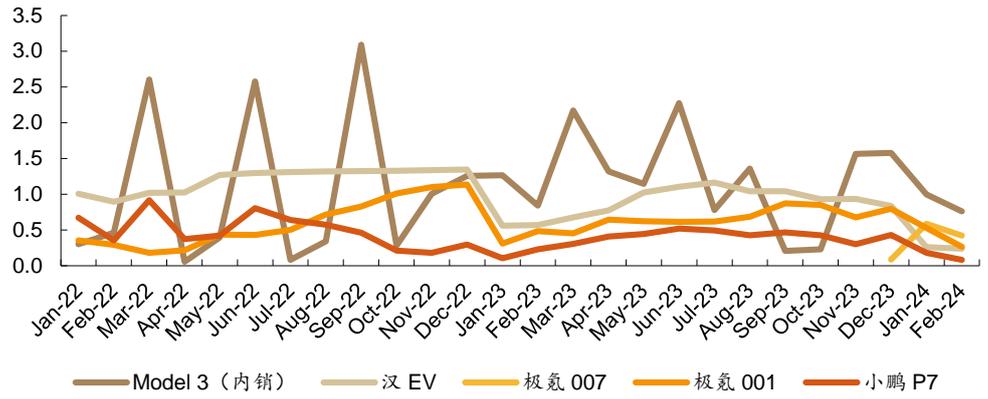
图 5：小米 SU7 27 分钟大定突破 50000 台



资料来源：小米汽车官方微博，德邦研究所

小米 SU7 竞品主要包括 Model 3、极氪 007、极氪 001 等。Model 3 (内销)、汉 EV、极氪 001、小鹏 P7 2023 年平均月销分别为 1.23、0.89、0.64、0.38 万辆。极氪 007 2024 年前 2 月平均月销为 0.50 万辆。

图 6：小米 SU7 竞品月度销量（单位：万辆）



资料来源：Marklines、乘联会、汽车行业关注公众号、德邦研究所

# 信息披露

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。