

小米 15 系列首发 AI OS，SU7 Ultra 定义高端电动超跑

2024 年 10 月 31 日

► **事件：**10 月 29 日，小米召开新品发布会，推出小米 15 系列，澎湃 OS 2.0 系统，小米 SU7 Ultra 量产版汽车，以及小米平板 7 系列、小米手环 9 Pro、小米手表 S4、米家空调上出风 Pro 等 16 款人车家全生态新品。

► **智能手机方面，AI OS 为核心看点。**小米 15 起售价 4499 元，将最低配内存升级因素考虑进来，其相较于前代可比产品价格涨幅接近 5%。小米 15 首发搭载高通骁龙 8 至尊版和澎湃 OS 2.0，积极跟进安卓 AI OS 的建设。澎湃 OS 2.0 核心有三项技术革新：(1) HyperCore：配合高通骁龙 8 至尊版，提升硬件基础体验；(2) HyperConnect：新智联架构，全面支持苹果设备，安装“小米互联服务”，可实现文件图片互传，小米系统开始兼容苹果生态；(3) HyperAI：系统级 AI 的基础建设，澎湃 OS 2.0 通过 AI 技术重塑系统应用，包括 AI 写作、AI 识音、AI 字幕和 AI 妙画等。

► **电动汽车方面，发布 SU7 Ultra，小米智能驾驶也提上日程。**小米 SU7 系列 10 月单月交付量已突破 2 万台，11 月有望提前完成全年 10 万辆交付目标。小米 SU7 Ultra 发布，其原型车于 10 月 28 日首次征战纽北即刷新了该赛道四门车圈速纪录，作为 SU7 系列最高端的车型，可街可赛，对标特斯拉 Model S Plaid，定价 81.49 万元。小米智能驾驶目前全国均支持城市 NOA，10 月 30 日开启全量推送，很快将全面接入端到端大模型和视觉语言大模型，能实现“车位到车位”的无缝体验，据小米官方，预计 11 月底定向邀请内测，12 月底推送先锋版。

► **小米人车家全生态之后，如何进行生态链建设是关键。**本次发布会集中展示了小米人车家全生态战略的最新成果，我们认为这也标志着小米迎来新起点，后续如何进行生态整合，发挥各业务的协同效应至关重要。小米今年预计研发投入超 240 亿元，2025 年预计达 300 亿元，公司将持续投入 AI OS 和芯片等底层技术，我们认为人车家全生态之后，小米有望通过软硬一体化进一步提升生态护城河，配合公司高端化战略提高品牌影响力。

► **投资建议：**苹果 Apple Intelligence 之后，安卓 AI OS 陆续落地，目前在和第三方应用的交互上领先前者，近期智谱 AutoGLM 的发布表明端侧 AI 智能体最终要能够自主规划任务并选择执行工具/软件，我们认为后续应关注安卓 AI OS 迭代在这方面能力的提升。建议持续关注品牌厂商的 AI 创新趋势：小米集团、传音控股。

► **风险提示：**下游手机需求不及预期，端侧 AI 创新不及预期

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
1810.HK	小米集团	28.37	0.70	0.79	0.89	40.5	36.0	32.0	推荐
688036.SH	传音控股	94.01	6.86	8.18	9.74	13.7	11.5	9.6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价和汇率为 2024 年 10 月 30 日收盘价，1HKD=1.09CNY)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 卢瑞琪

执业证书：S0100524090002

邮箱：luruiqi@mszq.com

相关研究

- 电子行业点评：安卓 OS 重塑交互，小米+荣耀新机齐发-2024/10/30
- 半导体行业周报：关注国产 DRAM 产业链机遇-2024/10/27
- AI 硬件周报：安卓新机潮，关注指纹创新和 MagicOS9.0-2024/10/21
- 半导体行业周报：板块并购潮来临，AI 拉动台积电业绩超预期-2024/10/21
- 电子行业深度：AI 赋能，AR 可期-2024/10/14

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026