

汽车

## 小米汽车：SU7 比肩 Model 3，YU7 挑战 Model Y

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

### 报告摘要

**事件：**小米 SU7 正式亮相一周年，官方宣布顺利完成 2024 年所有全年目标，在产能与交付、销售网络布局、底层核心技术研发投入，端到端全场景智能驾驶等多个领域收获出色表现。2024 年 12 月，小米汽车官宣 SUV 新车型小米 YU7 预计于明年六七月正式上市。

**小米 SU7 交付量超过 13 万台，强势竞争 Model 3。**小米 SU7 上市 9 个月，交付目标从最早的 7 万，提高到 10 万、12 万，最后达成 13 万交付，并且订单持续高速增长，小米工厂扩充产能，特别是四季度以来，月产能突破 2 万台并继续提升。小米销售网络持续布局，目前已开业 200 家，覆盖全国 58 个城市；端到端全场景智能驾驶即将开启先锋测试，小米汽车累计智驾里程已突破 1 亿公里；用户评价方面，小米汽车通过出色的外观和实力，收获好评如潮；在行业认可度上，小米汽车斩获许多权威机构的实测认可，以及行业奖项。

小米汽车第二款新车型纯电 SUV 小米 YU7 于 12 月初正式在工信部备案公告，小米汽车官方宣布新成员小米 YU7，预计于明年六七月正式上市，展望 2025 年，小米 YU7 将强力挑战销冠 Model Y。

小米汽车打造核心硬科技，持续深耕智驾、三电系统、智能底盘、智能座舱等领域，底层核心技术研发投入超 130 亿，专利授权超 1000 项。智能底盘预研技术中全主动悬架，在应对复杂路况时表现出更加出色的适应性和响应速度。悬架系统必须能够快速调整车辆的高度，并精确协调各轮端悬架的运动。小米全主动悬架可以结合 AD 感知系统，对道路状态进行预瞄判断并实时融合车辆状态。超级四电机系统，打造了由 2 个全新自研电机 +2 个 V8s 超级电机组成的全新四电机系统，并配合全新整车控制器，以实现高性能、轻量化、四轮独立精准控车，可做到如原地掉头、极限过弯等严苛场景。48V 线控制动和 48V 线控转向两大技术突破，行业首创“双活塞 EMB 电子制动卡钳”，实现无方向盘的数字化座舱。

### 风险提示

销量不及预期、价格战加剧超出预期、新车型上市计划不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。