



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjq.com.cn

小米发布 SU7 Ultra，碳纤维和国产轮胎有望受益

事件简介

小米汽车于 2 月 27 日发布高性能纯电轿跑 SU7 Ultra，标准版售价为 52.99 万元。在材料方面大量运用碳纤维，更富运动感的同时有效实现轻量化。在新品发布会的同时，赛轮轮胎与小米汽车合作开发的赛道高性能轮胎 PodiumTrack01 在小米官方商城上线，适配 SU7 Ultra 的两款赛道级轮胎“265/35R21”、“325/30ZR21”售价分别为 2450 元/条、3050 元/条。

投资逻辑

深度应用碳纤维，进行轻量化与高性能的革新实践。作为小米首款高端车型，SU7Ultra 全系标配采用真空镀金工艺的 24K 金碳纤维车标，内饰方面，前排座椅背板、中控台饰板、迎宾踏板等都运用了碳纤维，带来浓厚的运动气息。外观方面，小米 SU7 Ultra 配备 1.7 平米的超大面积碳纤维车顶，带来 11kg 减重。小米 SU7 Ultra 全车满配共 21 处使用碳纤维，总使用面积达到 5.5 平米，这些碳纤维有 90% 的面积采用昂贵的热压罐工艺，质感更好。碳纤维指的是用腈纶和粘胶纤维作原料，经高温氧化碳化而成且含碳量在 90% 以上的高强度高模量纤维，耐高温居所有化纤之首。碳纤维的特点包括轻质高强、耐高温和耐腐蚀、良好的导热和导电性、优异的力学性能、易加工和设计灵活性等。从具体应用来看，碳纤维的密度非常低，并且能够在极端条件下保持稳定的力学性能，还具有良好的抗疲劳性和高震动衰减性，适用于需要高强度和高耐久性的应用场景，在减轻重量、提高结构强度的应用中也具有显著优势。通过小米汽车对碳纤维材料的大量使用，为行业提供轻量化解决方案参考，为碳纤维在汽车领域的大规模推广提供了成本优化示例。未来随着新能源汽车对续航与性能的更高要求，碳纤维需求或进一步释放，带动上游材料企业加速技术迭代与产能扩张。

赛轮轮胎携手小米推出赛道高性能轮胎，助力公司高端转型持续推进。赛轮轮胎与小米联合推出专为 SU7Ultra 定制的赛道级半热熔轮胎“PodiumTrackPT01”，针对 SU7Ultra 的高性能需求（如赛道竞速场景）优化设计，满足抗冲击性、低滚阻、高抗湿滑等综合指标。小米 SU7Ultra 的配套公路轮胎为倍耐力 P ZERO 5，而赛轮开发的 PT01 作为赛道专用胎，填补了用户专业赛道场景下的需求，其半热熔设计在高温下可提供更强的抓地力，尤其适合高强度赛道工况。此次合作标志着赛轮轮胎首次进入高端性能车核心赛道，直接证明了其在材料科学、工艺创新上的技术积累，尤其是对新能源汽车严苛性能需求的响应能力。同时，赛轮与小米的合作产生智能化协同，小米的智能生态与用户数据反馈可为赛轮提供精准研发迭代支持，加速产品升级并提升溢价能力。值得关注的是，赛轮近期私有化部署 DeepSeek 大模型，接入“橡链云聊”系统以提升制造效率，为后续高端轮胎研发提供技术支持。同时，赛轮近期公告拟增资 4.2 亿元控股华东智能网联汽车试验场，强化轮胎检测与配套能力，为争取更多车企合作奠定基础。

投资建议

小米 SU7 Ultra 通过碳纤维与高端轮胎服务的整合，不仅重塑了性能车的价值标尺，更揭示了材料创新对汽车产业的核心驱动力。随着新能源汽车对续航里程和操控性能的持续追求，碳纤维复合材料在车身应用占比有望提升，驱动上游材料企业加快低成本碳纤维的研发进程，建议关注头部碳纤维企业。同时，随着国产供应链的成熟，技术创新与场景化适配能力将成为智能轮胎市场竞争的核心要素，建议重点关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等头部胎企。

风险提示

新技术落地节奏不及预期风险，其他材料替代性风险，技术突破不及预期风险



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究