

港股研究 | 公司点评 | 小米集团-W (1810.HK)

玄戒 Yu7 纵横开拓，品牌高端化迎来里程碑

报告要点

5月22日，小米发布自研3nm芯片玄戒O1、小米15S Pro、平板7 Ultra、Civi5 Pro等消费电子新品，以及Yu7 SUV汽车新品，产品矩阵广度以及产业链整合深度全面加强，品牌高端化迎来全新里程碑。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



高伊楠

SAC: S0490517060001
SFC: BUW101



张永乾

SAC: S0490524030002

小米集团-W (1810.HK)

2025-05-23

港股研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

玄戒 Yu7 纵横开拓，品牌高端化迎来里程碑

事件描述

5月22日，小米发布自研3nm芯片玄戒O1、小米15S Pro、平板7 Ultra、Civi5 Pro等消费电子新品，以及Yu7 SUV汽车新品，产品矩阵广度以及产业链整合深度全面加强，品牌高端化迎来全新里程碑。

事件评论

- 造芯11年，小米玄戒惊艳问世。小米2014年就已投入SoC设计，澎湃S1遭遇失败后转型设计小芯片，2021年重启大芯片计划，终有小米玄戒O1。玄戒O1采用第二代3nm工艺，集成双超大核的10核CPU和超大规模的16核GPU，晶体管规模190亿，实验室安兔兔跑分超300万分，CPU、GPU多核性能超越苹果A18 Pro，且能效水平达到行业顶尖水平。同期多款重磅产品发布，小米15S Pro智能手机基于小米15 Pro设计，搭载旗舰SoC芯片玄戒O1，内置第四代旗舰ISP影像处理器，支持UWB超宽带互联技术，起售价5499元；小米平板7 Ultra搭载旗舰SoC芯片玄戒O1，整机厚度5.1mm，搭配14英寸OLED屏幕，起售价5699元；小米手表S4 eSIM 15周年纪念版搭载手表芯片玄戒T1，集成小米自研4G基带，实现性能大幅提升，功耗大幅降低，售价1299元；小米Civi 5 Pro重新定位全能轻薄旗舰，厚仅7.45mm，起售价2999元。当前国内具备旗舰手机SoC芯片设计能力的公司仅有华为与小米，全球具备3nm手机SoC芯片设计能力的厂商屈指可数；小米作为全球销量第三的智能手机及平板电脑品牌厂商，产品矩阵丰富，自研芯片具有庞大的应用基础，且对硬件定义、设计调教有协调优势。展望未来，伴随玄戒芯片矩阵持续丰富，性能持续迭代，有望在更广泛的产品平台得到应用，充分发挥产品定义及设计协同的协同优势，从最底层推动产品销量增长。
- 小米YU7首发亮相，豪华高性能SUV重构汽车生态。SU7初试即爆款，已证明小米造车能力。YU7作为小米首款SUV车型，持续扩充小米产品矩阵。YU7定位中大型纯电轿跑SUV，车身尺寸为4999×1996×1600mm，轴距3000mm，在同级别竞品车中表现优异。YU7提供单电机后驱与双电机四驱版本，其中基础版续航为835km，同级别当前续航最长。内饰采用悬浮式中控屏与天际屏全景显示系统，具备较强性价比。电动内翻门把手兼顾美学与风阻，主驾搭载零重力座椅精准挖掘消费需求，镂空水滴大灯、光环尾灯及丰富配色延续SU7美学核心卖点。全车标配激光雷达及4D毫米波雷达，智能化水平表现优异。YU7上市将有望延续SU7成功，再现爆款。伴随着纯电SUV上市，单车均价及销量均有望增长，毛利率和经营性支出将得到进一步改善。2025年有望实现净利润转正，单车净利润达1万元以上，2026年单车利润有望突破2万元。展望远期，小米的车型规划看，小米具备纯电、轿车与SUV、20-80万等多个维度的产品塑造能力，是当前高端化领域自主品牌为数不多的具备全价格带、全场景、全能源系列布局的主机厂，远期将有望在高端化领域实现24%市占率，销量有望突破200万辆。

风险提示

- 1、汽车新产品销量不及预期；
- 2、技术研发进展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价 (HKD) 53.20

注：股价为2025年5月22日收盘价

相关研究

- 《小米系列深度报告之二：汽车篇——新消费定义高端豪华，方法论支撑车攀巅峰》2025-04-29
- 《小米系列深度报告之一：消费电子篇——手机为火诸灯皆明，千帆过尽高端始成》2025-04-12
- 《智电新锐度之一：小米汽车全生态闭环，爆款大单品趋势尽显》2024-04-22



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、汽车新产品销量不及预期：小米发布会发布 Yu7 汽车新产品，汽车业务作为小米最大的增长动能，若销量不及预期，则会对小米业绩增长造成较大影响。
- 2、技术研发进展不及预期：小米发布了玄界 O1 芯片，若芯片性能或后续技术迭代进展不及预期，则会对小米品牌高端化造成较大影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。