

小米汽车专题系列之四

小米 Yu7 发布，正式进入 1-N 阶段

优于大市

核心观点

事件：小米 Yu7 于 2025 年 6 月 26 日晚正式发布。本次发布三个 SKU，分别是标准版、PRO 版、MAX 版。标准版：25.35 万元，搭载 96.3kwh 磷酸铁锂电池，后驱续航 835km。PRO 版：27.99 万元，搭载 96.3kwh 磷酸铁锂电池，四驱续航 770km，零百提升至 4.27s；升级配置，闭式双腔空簧。MAX 版：售价 32.99 万元，搭载 101.7kwh 三元锂电池，零百升级至 3.23s，支持 5.2c 超充，升级部分配置。市场端销售火爆，上市 18 小时锁单量突破 24 万台。

Yu7 产品力优秀。小米 Yu7 采用流线型车身，造型运动风格；提供了 9 种外观可选配色；提供四款内饰配色和六款轮毂可选；采用了前排双零重力座椅设计；全车储物空间丰富；在遮光隔热、静谧性、音响系统等做了提升；全系搭载了 V6s PLUS 电机、800V 碳化硅高压平台；搭载了智能底盘系统，Pro/Max 版搭载了闭式双腔空气弹簧；全系搭载四合一域控制、英伟达 Thor 芯片和激光雷达。

Su7 Ultra 纽北再获佳绩，同步发布 Su7 Ultra 纽北限量版。小米 SU7 ULTRA 量产版以 7 分 4 秒 957 的成绩，打破了纽北赛道量产电动车的记录，成为目前纽北最快量产电动车。小米 SU7 Ultra 原型车，目前以 6 分 22 秒 091，位列纽北圈速总榜全球第三。本次发布会同步推出小米 SU7 Ultra 纽北限量版。

小米汽车的成功由多重因素推动。小米 SU7 自 2024 年上市之后获得巨大成功，订单、爬产、交付三个环节均表现优秀。小米汽车业务取得开门红的原因，主要有：1、造车布局已久，储备充分；2、借力庞大的投资生态圈，汲取资源和经验；3、研发端有整个集团支持，尤其在智能化领域；4、产品力和产品质量过硬；5、用户基础好，品牌影响力大等。

随着 Yu7 正式发布，小米汽车进入广阔赛道。随着 Yu7 发布，小米汽车进入中高端 SUV 赛道，以 20-40 万元 SUV 市场为参考，市场规模在 300 万辆以上。20-40 万元 SUV 赛道，2025 年 1-5 月新能源渗透率达到 57.80%，2024 年纯电车型销量达到 98.59 万辆；该赛道中，Model Y 销量显著领先，2024 年销量占比超过 13%；对比特斯拉 Model Y，以 Yu7 标准版和 Model Y 后驱版为例，小米 Yu7 配置在多数环节中保持优势。小米汽车北京工厂二期即将投产，新产能正在规划中。预计小米汽车 2025 年销量 40-50 万辆（具体看产能爬坡情况），2026 年销量有望突破 80 万辆。

风险提示：1、汽车行业总量风险；2、竞争恶化；3、海内外政策因素；4、技术人才流失。

投资建议：重点关注小米集团（电子、互联网联合覆盖）、拓普集团、禾赛科技、银轮股份、均胜电子、华阳集团、精锻科技、保隆科技。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
1810.HK	小米集团	优于大市	58.95	1529704	1.40	1.79	42	33
002906.SZ	华阳集团	优于大市	32.87	17254	1.61	2.1	20	16
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.72	81192	2.04	2.55	23	18
002126.SZ	银轮股份	优于大市	23.84	19902	1.3	1.66	18	14
HSAIL.O	禾赛科技	优于大市	157.60	20668	1.68	3.8	94	41

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业专题

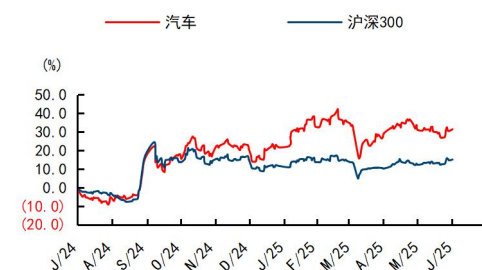
汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师：贾济恺
021-61761026
jiajikai@guosen.com.cn
S0980524090004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（25 年第 23 周）-特斯拉自动驾驶出租车商业化提速，多家车企缩短供应商账期》——2025-06-18
《人形机器人行业周报（第十九期）-样鑫科技拟入股女蜗机器人，长华集团新一轮送样在即》——2025-06-16
《人形机器人行业周报（第十八期）-特斯拉 Optimus 主管换人，精锻科技参股格蓝若》——2025-06-10
《汽车行业 2025 年 6 月投资策略-RoboX 商业化落地加速，关注板块二季度业绩》——2025-06-08
《人形机器人行业周报（第十七期）-宇树拟发布新版本机器人，RoboX 产业进展提速》——2025-06-05

内容目录

事件：小米汽车 Yu7 正式上市	5
小米 Yu7 于 2025 年 6 月 26 日晚正式发布	5
Su7 Ultra 纽北再获佳绩，同步发布 Su7 Ultra 纽北限量版	10
随着 Yu7 发布，小米汽车正式进入 1-N 阶段	12
小米 Su7 开门红，汽车业务 2025Q1 营收 186 亿元	12
小米汽车开门红的原因	13
Yu7 正式发布，小米汽车进入广阔的赛道	15
小米汽车产业链重点公司估值情况	20
风险提示	22

图表目录

图1: 小米 Yu7 正式发布	5
图2: 小米 Yu7 车身比例	5
图3: 小米 Yu7 头身比	5
图4: 小米 Yu7 车漆配色	6
图5: 小米 Yu7 可选内饰配色与轮毂	6
图6: 小米 Yu7 可选内饰配色与轮毂	6
图7: 小米 Yu7 车内空间	7
图8: 小米 Yu7 隔热、NVH、音响配置	7
图9: 小米 Yu7 三电性能	8
图10: 小米 Yu7 底盘配置	8
图11: 小米 Yu7 智能化配置	9
图12: 小米 Yu7 智能化配置	9
图13: 小米 Yu7 上市后的大定和锁单	10
图14: 小米 Su7 Ultra 量产版纽北破纪录	10
图15: 小米 Su7 Ultra 纽北限量版	11
图16: 小米 Su7 Ultra 原型车新成绩位列纽北总榜第三	11
图17: 小米 SU7 于 2024 年 3 月 28 日正式发布	12
图18: 小米 SU7 近期交付量（万辆）	12
图19: 2024 年小米汽车收入	13
图20: 2025Q1 小米汽车收入	13
图21: 小米造车历程	14
图22: 集团赋能汽车智能化	15
图23: 小米澎湃 OS 架构	15
图24: 国内 20-40 万元 SUV 零售销量（万辆）	16
图25: 国内 20-40 万元 SUV 能源形式结构（万辆）	16
图26: 2025 年 1-5 月 20-40 万元纯电 SUV 车型（万辆）	17
图27: 小米集团近期拍得亦庄工业用地	19
图28: 小米汽车当前在武汉、上海有生产端招聘需求	19

表1：小米投资生态圈（部分）	14
表2：2024 年 20-40 万元 SUV 市场品牌市占率与车型市占率排名（万辆）	17
表3：小米 Yu7 标准版与特斯拉 Model Y 后驱版对比	18
表4：小米产业链标的（部分）	20
表5：小米产业链重点覆盖公司	21

事件：小米汽车 Yu7 正式上市

小米 Yu7 于 2025 年 6 月 26 日晚正式发布

小米 Yu7 正式发布。2025 年 6 月 26 日晚，小米汽车旗下首款 SUV——Yu7 正式发布。本次发布三个 SKU，分别是标准版、PRO 版、MAX 版。标准版：25.35 万元，搭载 96.3kwh 磷酸铁锂电池，后驱续航 835km。PRO 版：27.99 万元，搭载 96.3kwh 磷酸铁锂电池，四驱续航 770km，零百提升至 4.27s；升级配置，闭式双腔空簧。MAX 版：售价 32.99 万元，搭载 101.7kwh 三元锂电池，零百升级至 3.23s，支持 5.2c 超充；升级配置，布雷博四活塞固定卡钳，25 扬声器豪华音响系统，超静谧座舱，智能调光天幕等。

图1：小米 Yu7 正式发布

小米 Yu7	小米 Yu7 Pro	小米 Yu7 Max
超长续航 后驱	超长续航 四驱	超长续航 高性能四驱
835km 磷酸铁锂电池	770km 磷酸铁锂电池	760km 磷酸铁锂电池
96.3kwh 磷酸铁锂电池	96.3kwh 磷酸铁锂电池	101.7kwh 三元锂电池
25.35万元	27.99万元	32.99万元
配置	配置	配置
零百加速 5.6s；最高时速 240km/h；续航里程 835km；最大功率 220kW；800V 碳化硅平台；21min 充电时间（SOC 10-80%）；可旋转中控屏；四座豪华后排；小米智能座舱；连续行驶可续航 1000km	双电机 四驱；零百加速 4.27s；最高时速 240km/h；续航里程 770km；最大功率 220kW；800V 碳化硅平台；21min 充电时间（SOC 10-80%）；可旋转中控屏；四座豪华后排；小米智能座舱；连续行驶可续航 1000km	双电机 高性能四驱；零百加速 3.23s；最高时速 253km/h；续航里程 760km；最大功率 220kW；800V 碳化硅平台；12min 充电时间（SOC 10-80%）；可旋转中控屏；Brembo® 四活塞固定卡钳；小米智能座舱；连续行驶可续航 1000km；封闭式双腔空簧
小米天际屏全液晶显示；后座移动控制屏；前后座记忆/加热/通风；方向盘加热；后座 152°豪华电动座椅；后座座椅加热；14扬声器 高品质音质；电动后尾门/电动侧开门/行李架；后风挡雨刷；前风挡三角窗；智能天窗；三挡高度/电动可调节加热；电动座椅手搓；双80W无线快充；全车9个储物点；外后视镜盲区监测	小米天际屏全液晶显示；后座移动控制屏；前后座记忆/加热/通风；方向盘加热；后座 152°豪华电动座椅；后座座椅加热；14扬声器 高品质音质；电动后尾门/电动侧开门/行李架；后风挡雨刷；前风挡三角窗；智能天窗；三挡高度/电动可调节加热；电动座椅手搓；双80W无线快充；全车9个储物点；外后视镜盲区监测	小米天际屏全液晶显示；后座移动控制屏；前后座记忆/加热/通风；方向盘加热；后座 152°豪华电动座椅；后座座椅加热；14扬声器 高品质音质；电动后尾门/电动侧开门/行李架；后风挡雨刷；前风挡三角窗；智能天窗；三挡高度/电动可调节加热；电动座椅手搓；双80W无线快充；全车9个储物点；外后视镜盲区监测/自动防夹（电动侧开门）
小米澎湃OS；小米端到端辅助驾驶；骁龙8 Gen3；NVIDIA Thor™ 700TOPS；激光雷达；4D毫米波雷达；超声波雷达；高清摄像头	小米澎湃OS；小米端到端辅助驾驶；骁龙8 Gen3；NVIDIA Thor™ 700TOPS；激光雷达；4D毫米波雷达；超声波雷达；高清摄像头	小米澎湃OS；小米端到端辅助驾驶；骁龙8 Gen3；NVIDIA Thor™ 700TOPS；激光雷达；4D毫米波雷达；超声波雷达；高清摄像头
权益	权益	权益
价值5.5万元	价值5.5万元	价值6.6万元
Xiaomi HAD 小米端到端辅助驾驶 终身免费使用 7月31日24点前下定，免费送： Nappa真皮、主驾零重力座椅、副驾零重力座椅、电动前备箱、HEPA高效空气净化系统	Xiaomi HAD 小米端到端辅助驾驶 终身免费使用 7月31日24点前下定，免费送： Nappa真皮、主驾零重力座椅、副驾零重力座椅、电动前备箱、HEPA高效空气净化系统	Xiaomi HAD 小米端到端辅助驾驶 终身免费使用 7月31日24点前下定，免费送： Nappa真皮、主驾零重力座椅、副驾零重力座椅、电动前备箱、HEPA高效空气净化系统、碳纤维后扰流板、碳纤维迎宾踏板

资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

小米 Yu7 采用流线型车身，造型运动风格。车身保持了 3 倍轮轴比、2.1 倍轮高比、1.25 倍宽高比。1:3 极致头身比，自带宽体。整体风格运动低趴，致敬经典。

图2：小米 Yu7 车身比例



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

图3：小米 Yu7 头身比



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

小米 Yu7 提供了 9 种外观可选配色。9 种配色风格各异，适配不同风格和审美的用户。包含了张扬的宝石绿、熔岩橙；时尚风格青色、粉色；豪华质感的丹霞紫、深海蓝；以及相对稳中低调的钛金属色、珍珠白、寒武岩灰。

图4: 小米 Yu7 车漆配色



资料来源: 小米 Yu7 发布会, 国信证券经济研究所整理

提供四款内饰配色和六款轮毂可选。内饰配色提供了松石灰、珊瑚橙、暮影蓝、鸢尾紫四种颜色。轮毂、轮胎六种选择, 尺寸包含 19/20/21 寸, 提供锻造轮毂方案; 轮胎提供韩泰、米其林的长续航、高性能胎。

图5: 小米 Yu7 可选内饰配色与轮毂



资料来源: 小米 Yu7 发布会, 国信证券经济研究所整理

座椅方面, 采用了前排双零重力座椅设计。座椅内饰上, 高频解除内饰面, 采用了100%软包覆, 材质亲肤; 座椅采用 Nappa 真皮设计, 多层填充材料兼顾了柔软与支撑性。创新的采用了前排零重力座椅设计, 主驾在停车时也可以放倒休息。后排豪华电动座椅, 支持 135 度向后倾倒。

图6: 小米 Yu7 可选内饰配色与轮毂



资料来源: 小米 Yu7 发布会, 国信证券经济研究所整理

全车搭载了大空间前备箱，车内储物空间丰富。小米 YU7 的前后备箱储物空间分别达到了 141L、678L，车内有 36 处收纳位，前后排有一定空间。

图7：小米 Yu7 车内空间



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

舒适性配置上，YU7 在遮光隔热、静谧性、音响系统等做了提升。YU7 本次搭载了智能调光天幕，具备更强的防晒隔热和遮光。MAX 版车型，搭载了 25 扬声器音响系统，并且升级为超静谧座舱。

图8：小米 Yu7 隔热、NVH、音响配置



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

Yu7 全系搭载了 V6s PLUS 电机，全系搭载 800V 碳化硅高压平台。性能上，YU7 搭载 V6s Plus 电机，MAX 版做到了 3.23s 百公里加速，最高时速达到 253km/h，最大马力 690 匹，峰值功率 508kW。标准版、PRO 版、MAX 版续航分别为 835km/770km/760km。全系搭载 800V 碳化硅高压平台，MAX 版搭载了 5.2C 超充系统。

图9: 小米 Yu7 三电性能



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

底盘方面，YU7 搭载了智能底盘系统，Pro/Max 版搭载了闭式双腔空气弹簧。Yu7 搭载了智能底盘系统，可以实现道路预瞄，主动调节阻尼、刚度，通过地理围栏记忆，提前调节悬架高度，智能底盘功能将在后续的 OTA 中推送。整体采用了前双叉臂+后五连杆和独立悬架，搭载布雷博四活塞卡钳，搭载了 VGR 可变转向比系统，高速行驶更稳健、低速行驶更灵活。

图10: 小米 Yu7 底盘配置



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

智能化方面，YU7 采用四合一域控制，全系标配英伟达 Thor 芯片和激光雷达。YU7 电子电气架构采用了四合一域控制模块，辅助价值域控制器、座舱控制器、通讯模块、整车域控制器，四域合一；芯片采用高通骁龙 8 座舱芯片和英伟达 Thor

芯片；传感器上，全系标配激光雷达、4D 毫米波雷达等。

图11: 小米 Yu7 智能化配置



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

生态方面，磁吸设计是本次新车的亮点。生态拓展上，YU7 增加了主副驾螺纹接口，新增 27W 供电，可搭配供电转接环；同时支持车载无线充手机支架与磁吸无线充手机支架，兼容苹果设备，满足不同用户的需求。全车 9 处磁吸点位，可吸附纸巾盒、眼镜盒，取用便捷优雅。还可吸附磁吸物理按键，一键直达自定义功能，如作为后排“老板键”调节副驾靠背，或控制米家设备，让操作更便捷。

图12: 小米 Yu7 智能化配置



资料来源：小米 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

YU7 上市后，市场端销售火爆，上市 18 小时锁单量突破 24 万台。YU7 在市场端订单火爆，上市 3 分钟便获得 20 万台大定，上市 1 一个小时大定突破 28.9 万台，上市 18 小时，大定中的锁单量突破了 24 万台。

图13: 小米 Yu7 上市后的的大定和锁单



资料来源: 小米汽车公众号, 国信证券经济研究所整理

Su7 Ultra 纽北再获佳绩, 同步发布 Su7 Ultra 纽北限量版

小米 SU7 ULTRA 量产版不久前以 7 分 4 秒 957 的成绩, 打破了纽北赛道量产电动车的记录, 成为目前纽北最快量产电动车。

图14: 小米 Su7 Ultra 量产版纽北破纪录



资料来源: 小米汽车公众号, 国信证券经济研究所整理

本次发布会同步推出小米 SU7 Ultra 纽北限量版, 以合法上路车的标准, 纪念、

致敬这次破纪录。小米 Su7 Ultra 纽北限量版定价 81.49 万，车型永久限量 100 台，2025 年版 限量 10 台，赠送 1 年 Ultra Club 的会员资格。纽北限量版包含：赛道专业套装、碳纤维双风道前舱盖、碳纤维固定式大尾翼、碳纤维空气动力学底护板。并配备高性能版碳纤维赛车桶椅、钢制防滚架（半幅）。其中赛道专业套装，面向专业赛车手和赛道发烧友推出，定价 10 万元，向 Su7 Ultra 用户推送。

图15: 小米 Su7 Ultra 纽北限量版



资料来源：小米汽车公众号，国信证券经济研究所整理

小米 SU7 Ultra 原型车，在 2025 年四月再次刷新纽博格林北环赛道原型车圈速成绩，目前以 6 分 22 秒 091，位列纽北圈速总榜全球第三。目前仅次于保时捷 919 Hybrid EVO 和大众 ID. R。

图16: 小米 Su7 Ultra 原型车新成绩位列纽北总榜第三



资料来源：小米汽车 Yu7 发布会，国信证券经济研究所整理

随着 Yu7 发布，小米汽车正式进入 1-N 阶段

小米 Su7 开门红，汽车业务 2025Q1 营收 186 亿元

小米首款车型 SU7 于 2024 年 3 月 28 日正式上市，其强大的动态性能和时尚外形受到市场高度关注。SU7 在 3 月 28 日正式上市，共发布三款车型 SU7/SU7 PRO/SU7 MAX，售价分别为 21.59/24.59/29.99 万元。SU7 外形优雅市场，广受市场关注；动态性能卓越，顶配版本百公里加速 2.78 秒，最高时速可达 265 公里每小时，全系统续航在 700 公里以上。车身采用了钢铝混合车身，较多采用了一体化压铸，高强度钢材和铝合金占比超 90%。SU7 除了优秀的机械素质之外，智能座舱、可拓展性也符合市场对小米的高预期，智能语音、可分屏的主控屏、澎湃系统的快捷链接等功能都展现了小米在 3C 领域的功底，此外小米还专为汽车业务成立车载 IoT 子品类，丰富产品的使用体验。

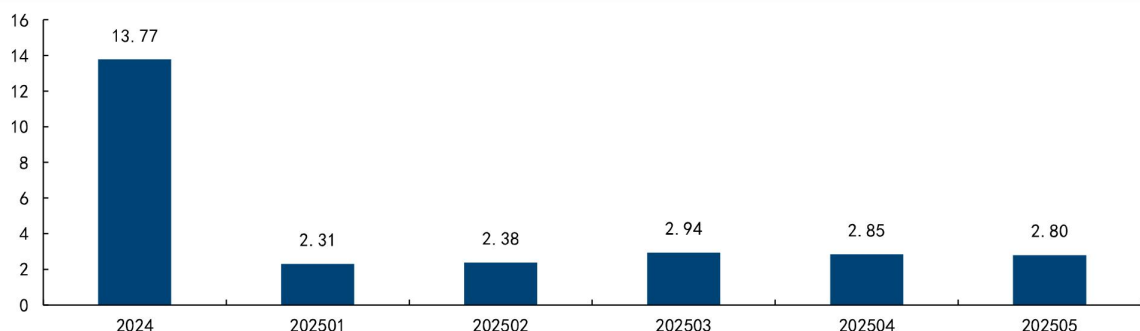
图17: 小米 SU7 于 2024 年 3 月 28 日正式发布



资料来源：小米汽车官方公众号，国信证券经济研究所整理

小米 SU7 上市之后获得巨大成功，目前处于满产交付状态。小米 SU7 在 2024 年交付了 13.77 万辆；进入 2025 年后，小米汽车北京一期工厂进一步排产，Su7 在 2025 年 3 月之后保持在 2.8 万辆以上的月交付水平。

图18: 小米 SU7 近期交付量（万辆）



资料来源：交强险数据，国信证券经济研究所整理

小米 Su7 热销，助力小米集团营收增长。2024 年，公司口径下，小米 Su7 在 2024

年全年交付 136854 台，智能汽车业务实现营收 328 亿元；2025 年第一季度，小米 Su7 交付 75869 台，智能汽车业务实现营收 186 亿元。

图19：2024 年小米汽车收入

汽车业务表现超预期 全年交付136854台

全年智能电动汽车等
创新业务收入人民币

328 亿元

小米SU7全年交付

136854 台

季度交付数量迅猛攀升

● 小米SU7 交付数量(台)



资料来源：小米公司公众号，国信证券经济研究所整理

图20：2025Q1 小米汽车收入

汽车业务稳健增长 单季交付75869台

智能电动汽车及AI等
创新业务收入人民币

186 亿元

小米SU7系列
新车交付

75869 台

季度交付数量迅猛攀升

单位：小米汽车交付数量(台)



资料来源：小米公司公众号，国信证券经济研究所整理

小米汽车开门红的原因

小米汽车一经上市就大超市场预期，背后有多重因素的催化。我们认为核心原因有五点：1、造车布局已久，储备充分；2、借力庞大的投资生态圈，汲取资源和经验；3、研发端有整个集团支持，尤其在智能化领域；4、产品力和产品质量过硬；5、用户基础好，品牌影响力大等。

小米汽车业务并非一蹴而就，而是布局了十余年，具备后发优势。最早在 2013 年雷军两次赴美拜访马斯克，在 2014 年之后，通过顺为投资、小米战投等部门，参与进汽车及其供应链产业；2021 年小米正式提出造车，经过研发、建厂、设计、申请资质等一系列工作，于 2024 年正式发布第一款车型；车型发布后获得成功，小米经受住了市场端考验，并顺利爬产、扩产，保质保量提前完成交付目标，小米造车制造端能力得到了打磨。

图21：小米造车历程



资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

小米通过顺为投资、小米战投，积极投资汽车产业链，吸收产业资源和经验。小米多年来投资了众多汽车相关产业，领域包括了整车、智驾芯片及系统、传感器、三电、底盘、后市场等，覆盖了新能源车产业的核心环节。

表1：小米投资生态圈（部分）

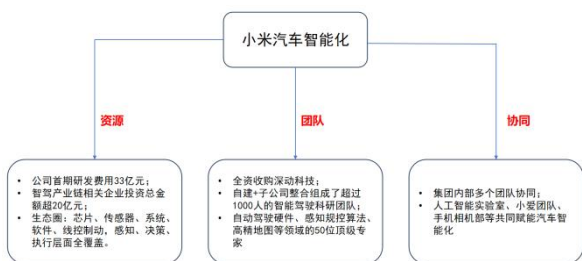
领域	企业名称	主营业务
整车	广州橙行智动汽车科技有限公司	小鹏汽车生产
	上海蔚来汽车有限公司	蔚来汽车
	慷智集成电路（上海）有限公司	实时高清视频传输芯片；深度学习+增强现实+视觉计算 SoC 芯片
	纵目科技（上海）股份有限公司	提供最具竞争力的环视 ADAS 市场，在同一硬件平台上集成 3D 全景泊车，车道偏离预警，盲点检测和移动物体检测等多种 ADAS 功能
智驾芯片&系统	深动科技（北京）有限公司	研发下一代立体视觉 ADAS 设备，以及下一代服务于自动驾驶的视觉众包高精地图
	黑芝麻智能科技（上海）有限公司	主攻嵌入式图像、计算机视觉等领域。公司核心业务为提供图像处理、计算图像的解决方案，以及基于人工智能的嵌入式视觉感知平台
	上海几何伙伴智能驾驶有限公司	自主研发的 4D 毫米波成像雷达为主传感，结合可见光视觉、红外成像等传感器打造全天候像素级融合感知系统，自主研发了集“感知、决策、规划、控制”为一体的全栈式自动驾驶系统软件
	北京智行者科技股份有限公司	采用毫米波雷达、超声波传感器、单目相、环视摄像头相结合的设计来降低自动驾驶的成本方案，并且利用深度学习来训练一个优秀驾驶员决策模型。
传感器	思特威（上海）电子科技股份有限公司	主要产品是高性能 CMOS 安防监控图像传感器芯片，可应用在安防监控、机器视觉、汽车影像、手机等领域
	赛恩领动（上海）智能科技有限公司	发展满足自动驾驶 L3+ 系统需求的传感器业务，包括传感器硬件产品开发、传感器算法及软件开发以及基于人工智能的感知产品的研发与量产落地
	珠海微度芯创科技有限责任公司	基于毫米波雷达传感器技术，设备能够全天候工作，现主要应用于汽车主动安全领域
	图达通智能科技（苏州）有限公司	致力于激光雷达产品的持续研究
三电	上海禾赛科技有限公司	主营业务为自动驾驶激光雷达
	中创新航科技集团股份有限公司	主要从事新能源动力电池、电源系统研发及生产，主要产品包括乘用车电源、环卫车电源、大巴车电源等
	蜂巢能源科技股份有限公司	专注于锂离子动力电池及其正极材料、储能电池等方面的开发和销售，为用户提供新能源汽车充电桩、电池利用回收等产品解决方案
	江西赣锋锂电科技股份有限公司	产品包含消费类电池、聚合物小电池、动力电池、储能系统、固态电池五大类二十余种
	武汉嘉晨电子技术有限公司	新能源电动车辆控制系统产品的研发及生产，设计软件包括 PRO/E2001、CATIA V5、PROTEL2004 等

	深圳市中驱电机有限公司	生产各类超高速电机、轮毂电机、直流无刷电机、驱动控制系统、减速电机、直流微特电机等
底盘	浙江孔辉汽车科技有限公司	汽车电控悬架控制器软硬件、空气弹簧总成、分配阀及气泵总成、内外置电磁阀（用于电控减振器）等
	上海千顾汽车科技有限公司	主营 EBS 线控制动系统、ESC 车辆稳定控制系统、ABS 车轮防抱死系统、REP8 冗余电子驻车系统以及满足 L3、L4 自动驾驶完整线控底盘的核心产品

资料来源：企查查，国信证券经济研究所整理

电动车相关研发上，整个集团赋能汽车业务，作为科技领域头部企业，小米汽车在智能化领域的研发上，具备独特优势。资源方面，集团可以给汽车业务提供充足的研发费用，以及产业资源的协同；团队和协同方面，底层算法、AI 大模型、车机系统等，都受益于整个集团的技术储备，小米汽车子公司外部依然有强大的技术支持，子公司内部积极扩充研发团队，目前已有千人以上的智驾研发队伍。

图 22：集团赋能汽车智能化



资料来源：小米官网，企查查，小米年报，国信证券经济研究所整理

图 23：小米澎湃 OS 架构



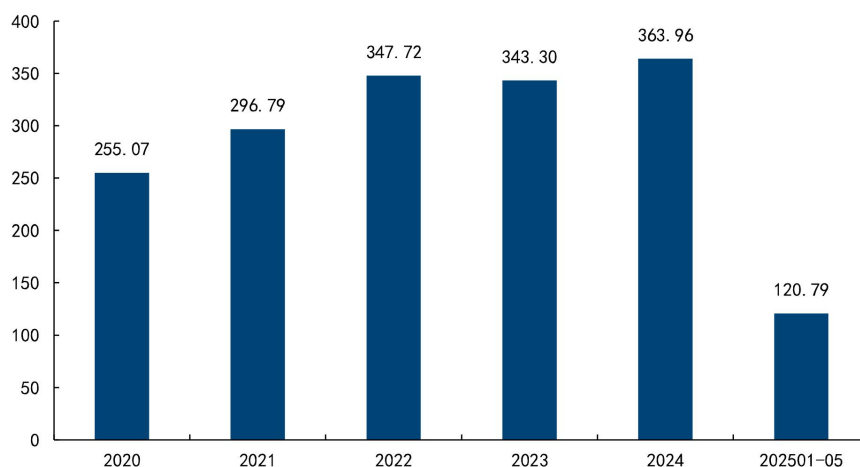
资料来源：小米澎湃 OS 官方微博，国信证券经济研究所整理

同时作为大型科技集团和汽车界“新人”，小米在造车上相对薄弱的环节是产品设计、制造经验，但小米交出了优秀的答卷，经受住了消费者考验。SU7 产品力过硬：外形上采用了经典设计，尽管会承受一定质疑，但避免了外形过于平庸或过于超前，市场端得到认可；轿跑车型对性能、操控、底盘等要求比较高，小米的首发车型展现了优秀的机械素质。产品质量上：一期工厂开工不久便开始满产甚至扩产，小米的制造端稳定性得到了压力测试。

Yu7 正式发布，小米汽车进入广阔的赛道

随着 Yu7 发布，小米汽车进入中高端 SUV 赛道，以 20-40 万元 SUV 市场为参考，市场规模在 300 万辆以上。20-40 万元 SUV 市场规模在 2024 年之前稳步提升，由 2020 年的 255 万辆，提升至 2024 年的接近 364 万辆，行业空间广阔。

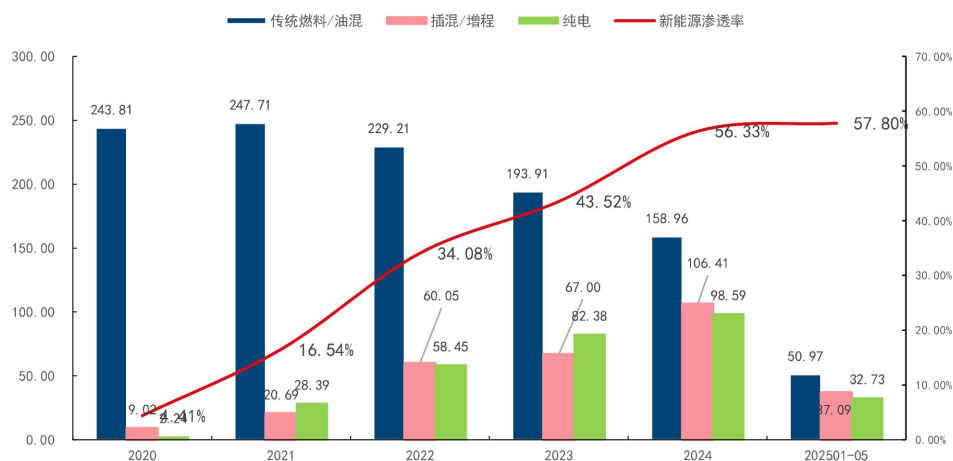
图24: 国内 20-40 万元 SUV 零售销量（万辆）



资料来源：交强险数据，国信证券经济研究所整理

20-40 万元 SUV 赛道，2025 年 1-5 月新能源渗透率达到 57.80%，2024 年纯电车型销量达到 98.59 万辆。20-40 万元 SUV 赛道，新能源渗透率持续提升，由 2020 年的 4.41% 提升至 2025 年 1-5 月的 57.80%。其中纯电 SUV 在 2024 年累计销量 98.59 万辆，2025 年 1-5 月为 32.73 万辆。

图25: 国内 20-40 万元 SUV 能源形式结构（万辆）



资料来源：交强险数据，国信证券经济研究所整理

注：新能源口径为纯电、插混、增程车型

20-40 万元 SUV 赛道，Model Y 销量显著领先。2024 年 20-40 万元 SUV 中，前五大品牌分别为特斯拉、大众、理想、丰田、AITO 问界，市占率分别为 13.22%、12.03%、11.22%、6.48%、6.48%。车型上，Model Y 领先优势明显，2024 年全年销量达 48.12 万辆，年销量在 10 万辆以上的车型还有问界 M7、理想 L6、大众探岳、理想 L7、CRV、途观 L。参考小米 Yu7 在 18 小时内的锁单量 24 万辆，接近 2024 年 Model Y

销量的一半。

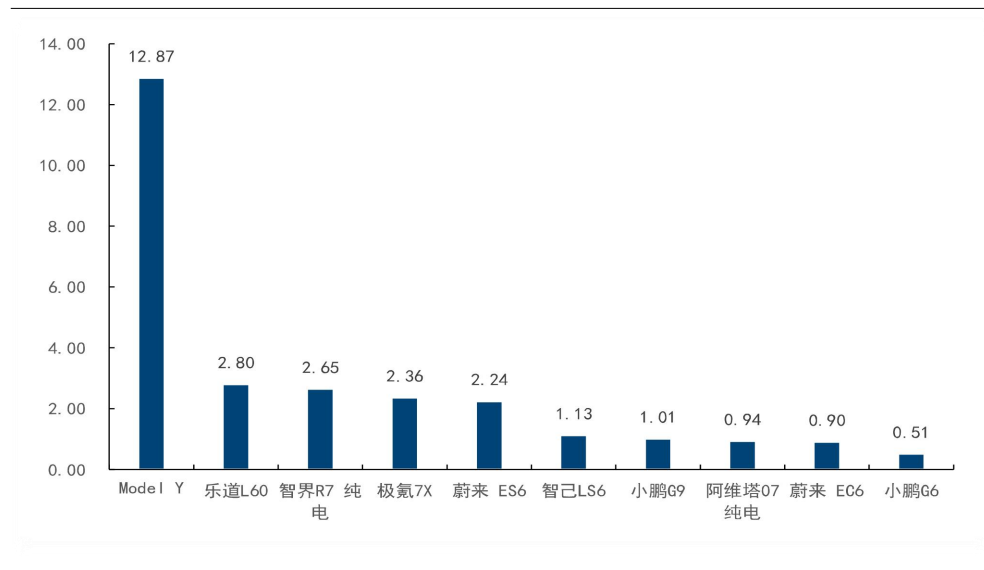
表2: 2024 年 20-40 万元 SUV 市场品牌市占率与车型市占率排名（万辆）

车型				品牌			
排名	车型	销量	占比	排名	车型	销量	占比
1	Model Y	48.12	13.22%	1	特斯拉	48.12	13.22%
2	问界 M7	19.73	5.42%	2	大众	43.79	12.03%
3	理想 L6	19.38	5.33%	3	理想	40.82	11.22%
4	探岳	17.13	4.71%	4	丰田	23.59	6.48%
5	理想 L7	13.52	3.71%	5	问界	23.58	6.48%
6	CR-V	12.34	3.39%	6	本田	19.93	5.48%
7	途观 L	10.68	2.94%	7	坦克	15.69	4.31%
8	宝马 X1	8.27	2.27%	8	宝马	13.23	3.64%
9	理想 L8	7.92	2.18%	9	奥迪	11.33	3.11%
10	荣放	7.70	2.12%	10	蔚来	10.35	2.84%
11	ES6	7.69	2.11%	11	别克	9.32	2.56%
12	领克 08 EM-P	6.92	1.90%	12	比亚迪	9.25	2.54%
13	汉兰达 双擎	6.32	1.74%	13	领克	8.78	2.41%
14	坦克 300	6.32	1.74%	14	梅赛德斯奔驰	6.47	1.78%
15	昂科威 Plus	5.73	1.57%	15	福特	6.28	1.73%
16	皇冠陆放	5.29	1.45%	16	小鹏	5.51	1.51%
17	GLB 级	4.88	1.34%	17	皇冠	5.29	1.45%
18	豹 5	4.60	1.26%	18	方程豹	5.20	1.43%
19	坦克 400 Hi4-T	4.44	1.22%	19	WEY	4.56	1.25%
20	坦克 500 Hi4-T	4.34	1.19%	20	凯迪拉克	4.20	1.15%
合计		221.33	60.81%	合计		315.29	86.63%

资料来源：交强险数据，国信证券经济研究所整理

20-40 万的纯电 SUV 中，Model Y 销量对于 Yu7 以外的纯电车型，领先优势更加明显。在 2025 年 1-5 月，Model Y 销量为 12.87 万辆，第二梯队纯电 SUV 为乐道 L60、智界 R7 纯电、极氪 7X、蔚来 ES6，销量为 2-3 万辆。

图26: 2025 年 1-5 月 20-40 万元纯电 SUV 车型（万辆）



资料来源：交强险数据，国信证券经济研究所整理

对比特斯拉 Model Y，小米 Yu7 在大多数维度下保持优势。对比小米 Yu7 和特斯拉 Model Y，以低配版为例，小米 Yu7 在价格、尺寸、动态性能、续航、底盘配

置等环节上优势比较明显，但是在车重、能耗上弱于 Model Y。

表3: 小米 Yu7 标准版与特斯拉 Model Y 后驱版对比

车型	小米 Yu7 标准版	特斯拉 Model Y 后驱版
指导价 (万元)	25.35	26.35
级别	中大型 SUV	中型 SUV
长宽高 (mm)	4999/1996/1608	4797/1920/1624
轴距 (mm)	3000	2890
能源类型	纯电	纯电
电机功率 (kw)	235	220
最高车速 (km/h)	240	201
电机扭矩 (N·m)	528	410
零百加速 (s)	5.88	5.9
整备质量 (kg)	2315	1921
前后备箱容积 (L)	141+678	117+822
CLTC 续航 (km)	835	593
电池容量 (kWh)	96.3	62.5
电池类型	弗迪磷酸铁锂	宁德时代磷酸铁锂
百公里电耗 (kWh)	13.3	11.9
高压平台	800V	400V
驱动电机	后置单电机	后置单电机
轮胎尺寸	245/55 R19	255/45 R19
前悬架	双叉臂	双叉臂
后悬架	五连杆	五连杆
悬架功能	CDC 软硬调节	无
可变转向比	有	无
中控屏尺寸	16.1 寸 3K	15.4 寸 1920*1080
车机芯片	高通骁龙 8 GEN3	AMD RYZEN
车机系统	澎湃 OS	特斯拉车载系统
后排屏幕	可拆装 6.68 英寸	8 英寸
气囊数量	7	7
语音识别	可连续对话	无
座椅材质	仿皮	仿皮
前排座椅功能	加热通风	加热通风
二排座椅功能	加热	加热
扬声器数量	10	9
摄像头数量	11	8
毫米波雷达数量	1	无
超声波雷达数量	12	无
激光雷达	1	无
智驾芯片	英伟达 Thor	HW4.0
芯片算力	700TOPS	720TOPS
智驾系统	HAD	FSD
智驾能力	高速/城区 NOA	高速/城区 NOA

资料来源：第一电动汽车网，国信证券经济研究所整理

产能方面，北京工厂二期即将投产，三期进入规划，武汉、上海生产基地正在推进。根据公开信息，小米汽车生产基地主要在北京、武汉、上海。北京一期工厂顺利爬产至 30 万台年交付水平；北京二期工厂即将投产，可以吸收 Yu7 带来的大量订单；小米近期在亦庄的二期工厂边上，竞拍得到一块超 48 万平米的工业用地，有望成为北京三期工厂。此外，武汉、上海基地有大量汽车相关的生产、研发、测试的招聘需求，预计武汉、上海的生产基地正在推进中；另外小米汽车在上海有较多国际业务相关的招聘需求，预计为未来出海做储备。

图27：小米集团近期拍得亦庄工业用地



资料来源：汽车供应商网，国信证券经济研究所整理

图28：小米汽车当前在武汉、上海有生产端招聘需求

小米汽车-物流规划工程师-工艺规划

武汉市 | 社招 | 全职 | 职位 ID: A79465

职位描述

- 1、负责新项目的厂内物流规划与落地实施；包括各车间同步工程、物流工艺流程、详细物流布局、排序/SPS、上线规划、空箱管理流程等；
- 2、负责物流工艺规划，定义运作业务分工与岗位职责，实现精益规划目标
- 3、负责物流区域场地布局规划、路径规划，实现精益规划目标
- 4、负责各类物流资源需求核算、设备选型、预算申请及项目推进跟踪；
- 5、根据物流工艺，完成各类物流系统业务需求梳理、系统逻辑确认；
- 6、参与自抓工艺规划、自动化设备规划，辅助自动化项目落地；
- 7、参与小米精益物流规划体系建设，完善厂内物流规划标准体系，推进持续改进与优化。

小米汽车-物流规划工程师-新项目规划

上海市 | 社招 | 全职 | 职位 ID: A50570A

职位描述

- 1、负责新项目的厂内物流规划与落地实施；包括各车间同步工程、物流工艺流程、详细物流布局、排序/SPS、上线规划、空箱管理流程等；
- 2、负责物流资源核算、设备选型和成本分析及预算申请；
- 3、负责物流系统 WMS/LES 业务流程梳理、系统蓝图沟通、系统测试验证；
- 4、参与自抓工艺规划、自动化设备规划，辅助自动化项目落地；
- 5、牵头梳理建立完善小米精益物流规划体系，搭建厂内物流规划标准体系，推进持续改进与优化。

资料来源：小米集团官网，国信证券经济研究所整理

根据目前小米汽车产能的储备情况，我们预计小米汽车在 2025 年销量 40-50 万台，2026 年达到 80 万台以上。参考目前小米新车型的订单情况，我们预计在小米汽车多个储备工厂的产能大规模投产之前，目前的一期、二期工厂将保持满产到双班制满产状态，预计一期二期双班制满产状态下，可以达到 6 万或 6 万以上的月产量。考虑 2025 年二期产能的爬产，以及 2026 年新产能有望投产，我们预计小米汽车 2025 年销量 40-50 万辆（具体看产能爬坡情况），2026 年销量有望突破 80 万辆。

小米汽车产业链重点公司估值情况

关注小米汽车与供应链的合作情况。

表4: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值（2025年6月27日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	812	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	563	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	253	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	199	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	96	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	113	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	71	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	32	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	87	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	61	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	70	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	221	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	87	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	173	小米是公司重要客户之一
金博股份	51	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	73	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、比亚迪等终端客户
长华集团	59	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	120	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌，如比亚迪、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	84	配置空气悬架车型，包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	公司的新能源客户持续增长，与比亚迪、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	145	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	33	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润	105	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	67	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	272	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	35	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	41	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

小米汽车产业链相关标的方面，重点关注：小米集团（电子、互联网联合覆盖）、拓普集团、银轮股份、均胜电子、华阳集团、精锻科技、保隆科技。

表5：小米产业链重点覆盖公司

公司代码	公司名称	投资评级	2025/6/27 收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
1810. HK	小米集团	优于大市	58.95	15297.04	0.91	1.40	1.79	65	42	33
002906. SZ	华阳集团	优于大市	32.87	172.54	1.24	1.61	2.1	27	20	16
601689. SH	拓普集团	优于大市	46.72	811.92	1.78	2.04	2.55	26	23	18
002126. SZ	银轮股份	优于大市	23.84	199.02	0.94	1.3	1.66	25	18	14
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.31	243.85	0.68	1.12	1.36	25	15	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.68	72.83	0.33	0.45	0.53	41	30	26
HSAI. O	禾赛科技	优于大市	157.60	206.68	-0.78	1.68	3.8	-202	94	41
603197. SH	保隆科技	优于大市	39.22	84.12	1.43	2.26	2.69	27	17	15

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

风险提示

汽车行业总量风险

国内乘用车需求降低的风险：当前国内“以旧换新补贴”和“转让置换补贴”等多重政策刺激，车市整体需求稳定。若未来汽车消费需求存在被透支的情况，可能产生国内乘用车整体需求降低的风险。

海外乘用车需求降低的风险：目前海外几个主要区域乘用车销量规模呈现企稳回升的状态。但面对错综复杂的国际形势或不可抗力因素，以及可能存在的海外经济衰退，海外乘用车需求有降低的风险。进而影响未来小米汽车的出海。

竞争加剧的风险

国内市场竞争进一步加剧的风险：豪华车赛道中，友商也在积极推进，竞争有可能加剧。

海外市场竞争加剧的风险：当前海外市场竞争较为宽松，中系车型占比整体较低。但随着自主品牌出海进程的加速，可能加剧海外市场的竞争烈度，从而导致海外售价下降或销量降低。自主品牌在海外也可能产生竞争，进而影响出海业务毛利率。

政策风险

国内政策收缩的风险：当前国内汽车消费政策刺激力度仍大，但不排除有政策收缩的风险。

海外关税政策的风险：目前海外多数地区关税政策落地，但不排除未来关税政策进一步收紧的可能。

技术风险

关键技术人才流失风险：关键技术人才的培养和管理是公司竞争优势的主要来源之一。随着行业竞争格局的变化，对行业技术人才的争夺将日趋激烈。若公司未来不能在薪酬、待遇等方面持续提供有效的奖励机制，将缺乏对技术人才的吸引力，可能导致现有核心技术人员流失，这将对公司的生产经营造成重大不利影响。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032