



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

suchen@gjzq.com.cn

小米汽车正式发布：定价&订单超预期，关注小米生态供应链

行业事件：

3月28日晚，小米召开发布会，新车小米SU7正式发布。新车定位中大型纯电轿车，共有SU7/SU7 Pro/SU7 Max三个版本；车身尺寸4997/1963/1455mm，轴距3000mm。售价21.59-29.99万，定价超预期。

新车发布后，4分钟大定破万，7分钟大定破2万，27分钟大定破5万，大超预期。

事件点评：

汽车产品核心竞争力是性价比与品牌力，目前看新车产品竞争力十足：

1、性价比：小米SU7主打驾控和底盘调教，参考目前同价位产品卖点，其主要竞品为特斯拉Model 3/极氪007/小鹏P7等。同时小米长期耕耘手机市场为其带来了更优越的用户感知，在硬件配置达到市场领先的基础上，着力解决1) 续航与补能痛点，配备700km长续航和高压快充；2) 智能化：小米“人车家”生态加持，5月开通10城城市NOA，8月全国开通，表现超预期，战败率或较低。此前市场普遍预期高配定价30万以上，本次定价超预期性价比凸显。

2、品牌力：10余年手机市场的耕耘为小米带来了广泛受众，新车的定位也契合小米年轻/科技的用户群体，市场热度极高，广泛的用户基础为小米带来更广的潜在用户覆盖，上市后极大提振门店客流量，并最终转化为大定订单，导致本次大定大超预期。

此前舆论与市场过度关心价格，反而忽视了小米汽车极高的热度带来的品牌力，最终形成超预期演绎的局面。

3、本次所谓大定事实上7天内可退，本质上为“大定混合小定”，需观察7日后的留存率状况。但按照常规情况小定20%的留存率依旧为27分钟大定超1万，依旧是大超预期的表现，远远超过华为系智界S7/吉利极氪007等竞品。

参考受本次订单大超预期影响，参考特斯拉Model 3等竞品销量及小米北京工厂产能，我们上调SU7月销量为1-1.5万辆，全年交付10万辆以上。后续看，小米将推出纯电SUV MX11，对标产品为Model Y，预计与24年底上市。长期看，小米可能会通过合作形式利用传统车企产能，快速推出车型、复制产能，品牌有望在25年迎来大规模放量。建议持续关注小米汽车及其供应链。

投资建议：

定价与订单双双超预期，SU7爆款确定，建议关注小米汽车及其供应链。

(1) 整车：关注潜在合作伙伴北汽蓝谷等；

(2) 零部件：关注模塑科技、上声电子、经纬恒润、宁波华翔等。

风险提示

销量不及预计，行业竞争加剧。



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。

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