

汽车

小米汽车：SU7 超越 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：近日，小米集团发布 2025 年 Q1 财报。本季度小米业绩再创新高，总营收人民币 1113 亿元，连续两个季度超千亿，同比增长 47.4%；经调整净利润人民币 107 亿元，首次突破百亿大关，同比增长 64.5%。

小米汽车高歌猛进，SU7 超越 Model 3。智能电动汽车及 AI 等创新业务收入人民币 186 亿元。小米 SU7 系列第一季度新车交付 75869 台，连续 6 个月单月交付超 20000 台。2025 年 4 月 SU7 交付超过 2.8 万台，是 20 万以上价位所有汽车的销量冠军，小米 SU7 系列累计交付超过 25.8 万台。汽车线下渠道持续拓展，中国大陆 65 个城市开业 235 家汽车销售门店，豪华高性能 SUV 小米 YU7 亮相，预计 7 月正式上市。

YU7 挑战 Model Y。小米 YU7 一共有三个版本，标准版、Pro 和 Max。其中，标准版 835km 续航，四驱车型续航 770km。小米 YU7 最大马力达 690PS，0-100km/h 加速 3.23s，最高时速 253km/h。小米 YU7 双电机全轮驱动版本，最大马力 690PS、峰值功率 508kW，小米超级电机 V6s Plus，转速提升到 22000 rpm，扭矩、功率在 V6s 基础上都有进一步提升。小米 YU7 全系采用 800V 碳化硅高压平台，Max 版本还支持 5.2C 的最大充电倍率，10-80% 最快 12 分钟，最快 15 分钟即可充电 620km。外观延续了小米 SU7 的家族化设计语言，小米 YU7 的外观线条流畅，车长近 5m、车宽近 2m、轴距 3m。小米 YU7 拥有水滴大灯，新增小米天际屏全景显示：Xiaomi HyperVision，集成先进技术的高端投影。三块 Mini LED 屏幕，通过全景曲面投影技术，反射在前风挡下黑区。拥有 1.1m 超宽显示，超视网膜级的高清显示。后排新增了一块 6.68 英寸的移动控制屏。全车座椅采用 Nappa 包覆，触感非常细腻。主驾副驾都配备了零重力座椅，支持 10 点式按摩。主驾零重力座椅采用 12 层结构。

全球首批搭载 NVIDIA DRIVE AGX Thor™ 车载计算平台，拥有 700TOPS 算力性能。小米 YU7 辅助驾驶系统全套硬件，配置都非常高，全系标配英伟达 Thor 车载计算平台、1 个激光雷达、1 个 4D 毫米波雷达、11 个高清摄像头以及 12 颗超声波雷达。其中，英伟达 Thor 车载计算平台，小米 YU7 全球首批搭载，采用 4nm 先进工艺制程，拥有 700TOPS 算力性能，是专为大模型时代而生的旗舰级别芯片，能够更好地支持大模型上车，带来更好的辅助驾驶体验。

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。