

2024年09月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 小米汽车二期工厂部分地基已建成，或再掷超2亿元拿地扩产

—汽车行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	12.5	6.3	1.8
沪深300	11.5	7.0	0.4

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业点评报告：腾讯发布首款轮足类机器人，抢滩未来热点产业赛道》2024-09-29
- 《汽车行业动态研究报告：智界R7上市24小时大定突破6000台，有望驱动鸿蒙智行月交付量提升》2024-09-27
- 《汽车行业深度报告：仰望尘埃落定，新时代Tier1巨头扬帆起航》2024-09-23

小米汽车二期工厂已进入施工阶段，目前部分地基完成阶段性建设；北京亦庄新城YZ00-0606街区0106地块工业项目，以8.4亿元成交，竞得人为小米景曦科技有限公司；亦庄新城YZ00-0606街区0108地块工业项目国有建设用地使用权亦公开挂牌。

## 投资要点

### 小米汽车二期工厂进展顺利，整体产能有望超预期

小米汽车二期工厂现已完成地基部分建设，整体进展顺利。7月25日，小米汽车以8.4亿元成交编号为0106地块的土地面积53.1万平方米，即目前正在施工建设的二期工厂所在地。根据该项目规划设计方案、总平面图等公开资料，建筑规划包括1号生产厂房、2号生产厂房、3号生产厂房、设备用房、地下车库及出入口。9月24日，小米汽车二期工厂已进入施工阶段，目前部分地基已经完成阶段性建设。

除了原先规划的一二期工厂之外，小米汽车有望再度扩产。8月26日，北京市土地交易市场经济技术开发区分市场公开挂牌出让亦庄新城YZ00-0606街区0108地块工业项目国有建设用地使用权，用于建设新能源智能网联汽车整车与零部件制造项目。公告显示，0108地块土地面积17.6万平方米，交易挂牌起始价为2.26亿元。此外，亦庄新城YZ00-0606街区0107地块工业项目和亦庄新城YZ00-0607街区0101地块工业项目目前尚未公开挂牌，但北京市规划和自然资源委员会的规划综合实施方案显示，以上三个地块将进行统一规划。预计这三个地块将为小米汽车二期工厂新车路试及工业生产服务等需求进行配套。

从车型规划来看，小米汽车扩产需求迫切。在2025年，小米汽车将推出小米SU7 Ultra量产版以及代号为MX11的全新纯电SUV；而2026年，将推出一款代号为N3的增程SUV。

## 投资建议

小米 SU7 作为小米汽车首款纯电轿车，年销量已经远超上市之前市场预期，结合雷军强大产品营销能力以及对用户精准定位能力，小米汽车发展前景广阔。小米汽车产业链主要推荐：无锡振华。

## 风险提示

市场需求不及预期；行业景气度低；地缘政治风险。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
605319.SH	无锡振华	17.71	1.11	1.42	1.74	15.95	12.47	10.18	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。