



汽車銷售不及特斯拉 雷軍：輸在交付太慢 小米推新車款 冀最快兩個月交貨

新品發布

一直視特斯拉 (Tesla) 為競爭目標的小米 (01810) 董事長雷軍承認，首款 SUV 小米 YU7 銷售成績敗給特斯拉 Model Y，「輸在交付太慢」，惟相信肯定會有贏的一天。他表示，再次挑戰 Model Y 的銷量，推出售價 23.35 萬元 (人民幣，下同) 的 YU7 標準版，跑車級 SUV 車款 YU7 GT 亦正式登場，售價 38.99 萬元。

大公報記者 李潔儀



▲雷軍表示，由於 YU7 GT 的製造比較複雜，初期每月只能交付 2400 輛。

雷軍言論重點



- 小米 YU7 銷售首戰 Model Y「八敗兩勝」，輸在交付太慢
- 新推 YU7 標準版並非青春版，也不是丐版、閹割版，而是 3 年前早已規劃研發完成，在最後一刻為簡化產品線取消的版本
- 內部對跑車級 SUV 車款 YU7 GT 到紐北刷圈的爭議很大，經過反覆討論，最終決定把成績放在一邊，用賽道來調校
- 未來兩年內存價格將上漲，手機售價不得不跟着上漲，智能手機會愈來愈貴

在發布會開首，雷軍首先匯報小米的進展，新一代 SU7 首銷期銷量達 8 萬台。他指出，過去 5 年小米完成在多個領域上「從零到一」的跨越，包括汽車、芯片、基底大模型、大家電等。小米過去 5 年總投入達 1055 億元，未來 5 年預算投入將超過 2000 億元。

5 年前小米宣布造車時，雷軍曾經強調「要打造一輛媲美保時捷、特斯拉的夢想之車」，掀起「幹翻特斯拉」的說法。

小米首款 SUV YU7 去年 6 月推出市場，過去 10 個月累計交付售出 23.2 萬台，雖然今年 1 月 YU7 銷量超過 3.78 萬台，成為月度銷售冠軍，但相比特斯拉 Model Y 的 10 個月內銷售 35.8 萬台，兩者銷量仍有明顯差距。

最初訂單需等 15 個月

「我們 (小米汽車) 首戰 Model Y「八敗兩勝」，但肯定會有贏的一天。」雷軍承認，小米 YU7「輸在交付太慢」，直言輸給全球銷冠不丟人，畢竟最初的訂單需要等 15 個月才能交付，如今決定再挑戰 Model Y 銷售，發布 YU7 標準版，售價 23.35 萬元，比 Model Y 低 3 萬元。

雷軍強調：「YU7 標準版並非青春版，也不是丐版、閹割版，真的是我們三年前規劃已經研發完成，在最後一刻為了簡化產品線取消的那個版本。」他表示，將加快 YU7 標準版的交付速度，交付期約 2 至 3 個月。

另外，由小米汽車歐洲研發中心技術專家參與調校的 YU7 GT，雷軍解釋命名為「GT」是源於意大利語「Gran Turismo」，即是「偉大旅程」。

YU7 GT 為紐北最快圈速 SUV

發布會現場展示一輛車厘子紅色的 YU7 GT，雷軍表示，YU7 GT 用途並非賽車，團隊曾經思考是否要到紐北刷圈，當時內部爭議很大。他解釋說：「SUV 在紐北刷圈風險很高，因為本來就非常難，萬一成績不好，要是墊底的話，反而會底氣不足。」

雷軍表示，經過內部反覆討論，最終決定把成績放在一邊，用賽道來調校。他續說，繼早前打破紐北圈速之後，小米 YU7 GT 再次以 7 分 22.755 秒，成為紐北史上最快圈速的 SUV。

YU7 GT 定價為 38.99 萬元，雷軍指出，由於 YU7 GT 的製造較其他車型複雜很多，初期每月只能交付 2400 輛。

小米新品一覽



| | |
|------------------------|-----------|
| ● YU7 GT | 38.99 萬元起 |
| ● YU7 標準版 | 23.35 萬元起 |
| ● 小米 17Max | 4799 元起 |
| ● 耳夾機耳機 | 799 元起 |
| ● 手環 10Pro | 399 元起 |
| ● 米家掃拖機器人 6 Max | 4599 元起 |
| ● 米家空氣淨化器 6 Max | 3999 元起 |
| ● 米家空調 | 3299 元起 |
| ● 米家冰箱 Pro | 4199 元起 |
| ● 小米電視 S Mini LED 2026 | 2635 元起 |

(單位：人民幣)



內存成本未來兩年續升 手機價高企

【大公報訊】在小米「人車家生態系列新品」發布會上，被視為亮點之一的智能手機小米 17Max 正式登場，創始人兼董事長雷軍認為，未來兩年內存價格將持續上漲，智能手機的價格只有愈來愈貴。

推 6.9 吋大屏幕手機

雷軍介紹指，小米 17Max 屏幕升級至 6.9 吋、控制厚度在 8.2 毫米，重量 225 克，當中搭載第五代驍龍 8 至尊版，配備 8000mAh 超大電池，續航能力達 33.3 小時，形容是「頂得住兩部蘋果 iPhone」。隨着內存價格上升，雷軍相信手機售價不得不跟着上漲，智能手機會愈來愈貴，建議「若計劃一年換手機，強烈

推薦現在就換」。售價方面，小米 17Max 定價 4799 元 (人民幣，下同) 起，較小米 17 版本增加 300 元，國補後售價 4299 元起，目前已開啟預售，下周一 (25 日) 早上 10 點正式開售。

除了智能手機，小米還發布其他

新品，包括首款耳夾機耳機、手環 10Pro 等。其中，手環 10Pro 加入新功能——遊戲模型，能顯示遊戲進度，例如遊戲復活倒數振動提示，另有情緒指數，可監察用戶在玩電競時的心率、壓力等。

至於 618 活動，小米推出兩款小電包括米家掃拖機器人 6 Max、米家空氣淨化器 6 Max，另有米家空調、米家冰箱 Pro、小米電視 S Mini LED 2026 系列等。

▲小米的 17Max 智能手機將搭載第五代驍龍 8 至尊版。

蔚來首季交付 8.3 萬輛 按年翻倍

【大公報訊】蔚來 (09866) 公布第一季業績表，普通股股東的淨虧損 4.96 億元 (人民幣，下同)，同比收窄 92.8%，汽車交付量同比大升 98.3% 至 83465 輛，但按季則降 33.1%，汽車銷售額同比升 129.2% 至 227.8 億元。蔚來董事長兼首席執行官李斌表示，自第二季起，公司進入新產品密集發布與交付期，料第二季總交付量將在 11 萬至 11.5 萬輛之間，同比增 52.7% 至 59.6%，而收入總額亦乎 327.7 億元至 344.3 億元，同比升約 72.4% 至 81.2%。

期內，毛利率為 19%，而去年同期為 7.6%、2025 年第四季為 17.5%。毛利率較去年第一季度有所增長，主要由

於汽車毛利率的增長，較去年第四季度有所增長，主要由於提供能源解決方案的經營能力提升，以及毛利率相對較高的零部件、配件銷售及車輛售後服務收入增長。

整車毛利率 18.8% 連升四季

蔚來首席財務官曲玉表示，第一季整車毛利率達 18.8%，連續四個季度環比改善。其他銷售毛利率達 20.6%，創下四年來新高，基於保有量的服務與社區業務規模及盈利能力穩步提升，公司繼續保持正向經調整經營利潤，現金儲備持續提升。同時，今年 4 月交付 29356 輛汽車。

研發費用上，第一季為 18.85 億元，同比跌 40.7%，主要由於組織優化帶來的研發職能人員成本下降，以及不同開發階段，且經營效率提升所帶來的設計及開發費用下降。

蔚來首季業績摘要

| 項目 | 金額 (人民幣) | 同比變化 |
|-----------|----------|---------|
| 收入 | 255.3 億 | +112.2% |
| 汽車銷售額 | 227.8 億 | +129.2% |
| 毛利 | 48.6 億 | +428.4% |
| 交付量 | 83465 輛 | +98.3% |
| 普通股股東的淨虧損 | 4.96 億 | -92.8% |

自研遊戲貢獻大 網易收入增逾 6%

【大公報訊】網易 (09999) 公布，今年首季淨收入錄得 305.9 億元 (人民幣，下同)，按年增長 6.1%，經調整淨利潤微升 0.3% 至 112.7 億元。

期內，來自遊戲及相關增值服務淨收入貢獻 257 億元，上升 6.9%，當中，來自在線遊戲的淨收入佔比約 97.5%。在線遊戲淨收入按季和按年增長主要來自《夢幻西遊》系列和《燕雲十六聲》等自研遊戲淨收入提升。

續拓國際版圖 增玩家黏性

受惠多款經典遊戲憑高頻內容迭代和玩法創新，玩家活躍度和收入表現持

續強勁，包括《夢幻西遊》系列、《第五人格》、《蛋仔派對》、《逆水寒》手遊和《燕雲十六聲》等。其中，《燕雲十六聲》和《漫威爭鋒》等熱門產品

持續擴展國際版圖，玩家黏性同步提升。

網易首席執行官兼董事丁磊表示，未來將繼續致力強化技術能力，聚焦內容和研發創新，亦會通過融合前沿技術與營運能力，將打造超越玩家期待的精品內容和豐富體驗，觸達更廣闊的全球玩家群體。



▲在線遊戲是網易的最主要收入來源。

憂通脹加劇 美聯儲委員態度轉鷹

【大公報訊】美伊戰事推高美國通脹率，市場對美國加息的預期已不斷增加，聯儲局委員對貨幣政策的取向亦有改變。據 4 月份聯儲局會議紀錄顯示，不少委員指通脹風險升溫或需加息。這意味著新任主席沃什履新時，聯儲局的態度已變得更鷹派。

聯儲局在 4 月份舉行會議後，決定繼續維持利率不變。然而，今次有 4 名委員投反對票，出現自 1992 年以來的最大分歧。在 4 月 28 日至 29 日的會議上，有大部分委員表示，假如通脹持續超出該局所定的 2% 水平，便有需要對貨幣政策作出部分調整。為此，不少委員呼籲聲明去除寬鬆傾向，同時釋放下一步行動有可能加息的信號。

此外，今次聯儲局的聲明，更詳細地展現出，在沃什履新前，該局的最新形

勢，就是愈來愈多委員因美伊戰事推高通脹而不願再談減息，同時，愈來愈少人繼續支持減息。會議紀錄亦帶出了一個很大的轉變，因在年初，聯儲局仍然暗示今年最有可能的行動是減息。

事實上，自 4 月份會議以來，數名聯儲局委員已提出警告，由於霍爾木茲海峽繼續遭變相封鎖，通脹前景亦不斷惡化。他們亦警告，債券孳息正一直上升。

年底前加息幾率升至 40%

另一方面，美國最近公布的就業和通脹數據預期高，亦加強聯儲局委員改變態度。他們現在已相信，中東衝突所造成的風險，已高於經濟活動突然急跌。與此同時，委員一直強調，雖然勞工市場變得疲弱，但仍然穩定，這令市場相信減息的可能性已愈來愈低。

雖然金融市場仍然波動，但是投資者在周二已消化了今年底前加息 21 個點子的機會。而聯邦基金利率期貨亦反映出，今年有很大機會加息 0.25 厘。同時，根據芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具的最新數據顯示，市場預期 7 月加息的幾率為 10.4%，年底前加息的幾率約 40%。



▲沃什將出任聯儲局新主席，外界關注其貨幣政策取向。



由於憂慮美伊戰事推高通脹，愈來愈多聯儲局委員已不願再談減息。

聯儲局 4 月份會議紀錄重點

- 假如通脹持續超出該局所定的 2% 水平，便有需要對貨幣政策作出部分調整
- 在會後的聲明中去除寬鬆傾向，同時釋放下一步行動有可能加息的信號
- 愈來愈多委員因美伊戰事推高通脹而不願再談減息，同時，愈來愈少人繼續支持減息