

电子元器件

行业快报

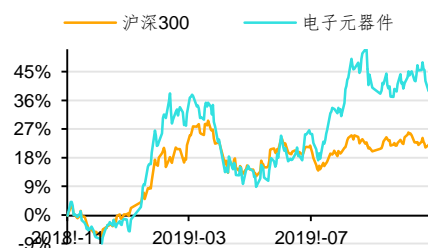
小米集团-W (1810.HK)：Q3 手机业务稳健经营 IoT 业务增长势头强劲

投资要点

- ◆ **事件：**11月27日，小米集团发布2019年第三季度业绩报告，2019Q3实现收入536.6亿元，同比增长5.5%，实现毛利82.4亿元，同比增长25.2%，经调整的净利润为34.7亿元，同比增长20.3%。2019年前三季度实现收入1,493.7亿元，同比增长14.5%，经调整净利润为91.9亿元，同比增长37.1%，超过去年全年。
- ◆ **手机毛利率提升近3个百分点 增加研发投入强化5G储备：**Q3智能手机业务占总收入的60.1%，达到322.6亿元，同比下滑7.8%。小米第三季度智能手机出货量同比减少约120万部为3210万部，一方面来自于华为在国内市场的强势渗透挤压了小米OV的份额，但海外市场欧洲和印度的表现弥补了部分国内市场份额的丢失；另一方面则是小米在4G向5G转换的当下保持稳健经营，注重现金流的稳健，为5G做储备。截至Q3末，小米现金总储备达到人民币566亿元，由于5G的投入，Q3研发开支同比增长32.5%达20.3亿元。小米表示明年将至少推出10款5G手机，抓住5G换机潮的市场机会。同时，智能手机业务的毛利率提升较为明显，由2018年Q3的6.1%提升至9.0%。
- ◆ **智能电视全球出货量增长59.8% AIoT 增长势头强劲：**IoT与生活消费产品业务的收入同比增加44.4%为156.1亿元，由于智能电视、家电和小米手环等IoT产品的需求增长，其中智能电视和笔记本电脑的收入由2018Q3的42亿元提升至58亿元。智能电视Q3全球出货量310万台，同比增长59.8%，已达到全球电视出货量的前五，中国大陆出货量第一，占有17%的市场份额。另外，随着大家电领域空调、洗衣机、冰箱等智能产品的推出，以及今年在智能手表方面的新布局，小米的AIoT策略将进一步深化。截至2019Q3末，小米IoT平台已连接设备2.1亿部，同比增长62.0%，显示出小米在AIoT的领先优势和发展潜力。
- ◆ **坚持多元化，电商平台、金融科技业务高增速：**互联网服务业务Q3收入同比增长12.3%为53.1亿元，主要由于金融科技业务和有品电商平台等其他互联网增值服务收入增长迅速，其他互联网增值服务收入同比增速达78.2%。MIUI月活跃用户数同比增长29.9%至2019年9月的2.9亿，同时由于境外手机业务的快速增长，境外用户群的互联网服务规模和变现能力持续增强。
- ◆ **风险提示：**产品创新无法满足消费者需求；5G商用进度不及预期；市场竞争引起产品出货量持续下降；价格竞争引起利润率下降

 投资评级 **领先大市-B 维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.53	9.14	23.51
绝对收益	3.04	9.90	44.19

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 电子元器件：小米未来工厂下月将投产，国行首款骁龙865入网 2019-11-24
- 电子元器件：海外厂商发力5G芯片方案，折叠屏手机再添新成员 2019-11-17
- 电子元器件：Q3华为手机国内份额第一，5g终端芯片方案各家持续推进 2019-11-10
- 电子元器件：第三季度行业见底反弹，国产化驱动有望延续 2019-11-04
- 电子元器件：2019年10月：季报显示行业见底，回升预期先关注下游需求再向上传导 2019-11-03

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn