

2024年11月4日 星期一

【公司评论】

陈晓霞

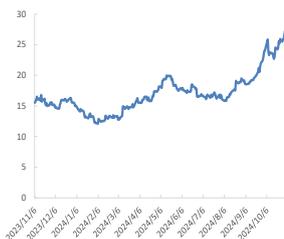
+ 852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业 TMT
股价 27.3 港元

市值 6813.26 亿港元
已发行股本 249.57 亿股
52 周高/低 27.45/11.84 港元

股价表现



小米集团（1810）：公司新起点，向高端化全速迈进

澎湃 OS 性能明显提升，核心技术全新升级

在澎湃 OS 1.0 架构的基础上，AI 全面赋能的小米澎湃 OS 2.0 是小米“AI 全生态”的新起点，持续补足之前的短板。这次有三项核心技术进行革新：HyperCore、HyperConnect、HyperAI，分别对应基础体验、跨端智联和 AI 体验上进行了升级优化。在 AI 体验方面，小爱同学升级为了真正可用的全生态 AI 智能助手—超级小爱，功能丰富且实用，它还有众多友商没有的优势，即可以实现“人车家全生态”的多种智能设备的联动，支持跨设备数据互传，如将手机照片投屏到电视，便于用户共享数据，之后还能提供更多空间、场景服务，给用户带来一个无感体验。不过，超级小爱内测要到十一月中旬才开始，正式推送更是安排在年底，并且仅适用于部分较新且算力充足的机型，这或拉动部分用户的换机需求。

小米手机 15 系列和 AIoT 新品亮点不断，给行业带来“小震撼”

在历经三代打磨后，小米 15 以轻巧机身及全面的性能欲将成为一款综合实力强劲且超越上代的小屏旗舰手机爆品，颜色配置极其丰富，在价格上脱离 3999 元起售，15 搭配更大空间的存储配置（12GB+256GB），相比同规格的 14 上涨了 200 元至 4499 元，整体依旧保持高性价比风格。小米 15 系列之外，发布会上还推出了平板、手表、电视等众多 AIoT 产品，其中米家的双区洗双洗烘洗衣机、空调上出风 Pro 都给外界留下很深的印象，两个滚筒、上出风的创新设计均切实考量用户真正的需求，也表明小米在智能家居方面深耕的决心。

小米品牌力持续塑造，SU7 ultra 助力更高调性

小米 SU7 Ultra 原型车在纽北赛道以 6 分 46 秒 874 的成绩刷新四门车圈速纪录，成纽北最快四门车。随后，其量产版正式亮相，作为“地表最快四门量产车”，兼具街道与赛道行驶能力，发布后进一步提升了小米的高端品牌形象。量产版预售价 81.49 万元，2025 年 3 月上市，开启预售仅 10 分钟，小订量就突破 3680 台。这一定价相较于保时捷等高端车型有性价比优势，充分彰显小米高端化成果，极大提升了小米高端调性，为小米手机、AIoT 等产品的高端化助力。同时，小米高度重视技术创新以打造品牌力，推动高端化。雷军在发布会上宣布进一步加大研发力度：预计 2024 年投入超 240 亿元，而 2025 年的研发投入预计将超过 300 亿元。

汽车产能爬坡提速，国补利好公司业绩

10 月 29 号上午，小米汽车 10 月交付量已达 20000 辆，我们预计 10 月的交付量在 22000 辆左右，在 11 月中即可完成 10 万辆的交付目标，12 月份朝着年 14 万辆的交付前进，产能爬坡持续提速，有利汽车毛利率的提升，我们预计小米汽车的今年亏损幅度将会进一步缩窄。与此同时，“国补”政策正如火如荼的进行中，小米传统核心产品如手机、电视、空冰洗等最高可享 20% 的补贴，不仅能吸引更多消费者购买，还能帮助公司在“双十一”等活动中减少原本的营销补贴费用，对公司整体业绩向好。

风险提示

1) 产品交付不及预期，2) 研发产品不及预期，3) 宏观经济不及预期。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话: (852) 2522-2101
传真: (852) 2810-6789
网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)