

事件：

公司2024年Q3实现总收入925亿元人民币(下同),同比增长30.5%;实现经调整净利润63亿元,同比增长4.4%。在持续投入造车的前提下,公司现金储备升至1516亿元,再创新高。

点评观点：

相关报告

小米集团-W (1810.HK) -深度报告：
品牌上行赋能全系产品，人车家进入正
反馈通道-YS-20240722

➤ 手机高端化持续推进，市场份额不断巩固

3Q24公司智能手机业务收入为475亿元,同比增长13.9%;手机出货量4310万台,同比增长3.1%。受零部件价格影响,毛利率为11.7%,环比下降0.4个百分点,总体保持健康水平。根据Canalys数据,公司连续17个季度排名全球智能手机出货量第三,Q3全球市占率为13.8%,在中国大陆地区出货量排名升至第四,市场份额同比上涨1.2个百分点至14.7%。Q3公司在中国大陆地区高端手机出货量在整体手机出货量中的占比达到21.3%,同比提升了3.9个百分点,手机ASP1102元,同比增长10.6%。

➤ IoT与生活消费产品加速增长，互联网用户创历史新高

3Q2024公司IoT业务收入为261亿元,同比增长26.3%;毛利率20.8%,创历史新高。空调出货量超过170万台,同比增长55%+;冰箱出货量超81万台,同比增长20%+;洗衣机出货量超48万台,同比50%+。到2024年9月,公司全球月活用户创历史新高,达到6.86亿,同比增长10.1%。其中中国大陆月活用户达到1.68亿,同比增长10.6%。Q3公司互联网服务业务收入为85亿元,也创历史新高;毛利率77.5%,同比提升3.1个百分点。

➤ 汽车交付量迅速提升，亏损幅度迅速收窄

公司智能电动汽车业务Q3收入为97亿元,环比增长52.3%。其中智能电动汽车销售收入95亿元,其他的相关业务收入2亿元。汽车业务的毛利率达到17.1%,环比提升1.7个百分点。本季度Xiaomi SU7总计交付量39,790台,平均单价人民币238,650元。今年10月之后,SU7的月交付能力已经突破2万台。Xiaomi SU7 Ultra定价81.79万元/台,预计2025年3月发布,预定开启10分钟内小定数量达到3680台。

➤ 投资观点：人车家生态不断良性发展，盈利能力有望持续提升

我们认为小米品牌所倡导的价值观正在得到越来越多消费者的认知和认可,由此为小米“人车家”生态培育了厚实的生长土壤。在这种与消费者良好互动的模式下,小米各板块都有望长期保持健康增长,公司估值仍有空间,建议继续积极关注。

研究部

姓名：杨森

SFC：BJO644

电话：0755-21519178

Email:yangsen@gyzq.com.hk

免責條款

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口头或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。