

小米「人车家全生态」合作伙伴大会召开 产业链有望受益

——通信行业点评报告

■ 事件

据快科技消息，北京时间12月27日，小米「人车家全生态」合作伙伴大会在京召开。大会面向全球软硬件开发者、技术与商业伙伴，围绕小米澎湃OS、IoT生态链、汽车智能座舱、互联网商业合作等多个主题进行讨论，旨在助力合作伙伴与产业共赢进步。

■ 核心观点

小米月活用户近7亿，生态规模持续扩张。据快科技报道，小米总裁卢伟冰分享小米近期的成绩：小米全球月活跃用户数已超6.86亿，小米手机市场份额已经连续17个季度稳居全球前三，今年智能手机的全球出货量预计同比增长2350万台，高端手机2024年销量同比增长43%。小米SU7仅用230天，交付就破10万辆。另外，大家电也成为小米的战略级大品类，步入全新增长阶段。小米IoT已连接设备数达到8.6亿台，全球最大的消费级IoT平台地位进一步巩固。

小米已全面开源Vela，生态闭环建立。据快科技报道，作为全球最大的消费级IoT平台，小米IoT平台已成功连接8.6亿设备，米家App月活跃用户首次突破1亿，全球几千万家庭都在使用小米「人车家全生态」的服务。小米IoT平台目前已有超过200个品类面向全行业开放，过去一年，新增接入大金、海信、三菱电机、林内、方太、云鲸等知名品牌，合作伙伴已超过10000家。与此同时，小米IoT平台品类进一步扩充，随着小米SU7的加入，小米正式完成「人车家全生态」闭环。

小米加大AI与算力投入，研发费用五年超千亿。据21世纪经济报道消息，在小米人车家全生态合作伙伴大会上，小米集团总裁卢伟冰透露，预计2024年小米研发费用将达到240亿元，2025年更是将攀升至300亿元。他预计，自2022年至2026年的五年内，小米的研发投入将超过1000亿元，主要聚焦于AI、OS、芯片三大底层技术的研发。

小米AI的主力突破方向为轻量化和本地部署。据21世纪经济报道消息，2024年5月16日，小米宣布，小米大语言模型MiLM正式通过大模型备案，将逐步应用于小米汽车、手机、智能家居等产品中。2024年6月，小米大语言模型MiLM正式通过大模型备案。2024年11月12日，小米大模型升级第二代：云边端结合模型矩阵赋能「人车家全生态」。小米的AI技术能力已全面覆盖视觉、声学、语音、NLP、知识图谱、机器学习、大模型、多模态方向，并逐步接入手机、汽车、AIoT、机器人等业务板块。

■ 投资建议

我们认为，随着此次小米「人车家全生态」合作伙伴大会召开，小米持续加大AI与算力投入，研发费用五年超千亿，利好小米产业链、算力产业链及智驾产业链。我们建议重点关注小米集团、华测导航、美格智能、广和通、中兴通讯等。

■ 风险提示

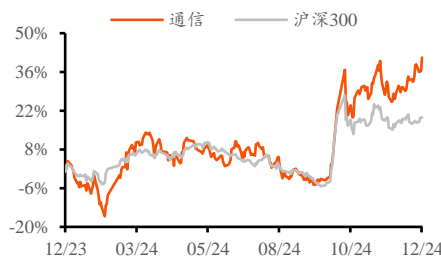
产品销量不及预期，AI投入不及预期，产品开发不及预期

增持(维持)

行业：通信
日期：2024年12月29日

分析师：应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524050002
分析师：黄伯乐
E-mail: huangbole@yongxingsec.com
SAC编号: S1760520110001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。