

近 2 個月以來，小米集團股價表現較為強勢，3 月至今其股價累計漲幅超過 40% 並創下自 2021 年年底以來的新高，哪些因素提振了小米集團股價？另外，小米集團預計於本月 23 日發佈一季報，其業績預期如何？

## 小米股價一路飆升創階段性新高，此輪上漲原因為何？機構對其一季報怎麼看？

過去兩個月，小米集團股價表現十分亮眼，過去兩個月其股價累計漲幅超過 40%，目前已升至 2021 年 12 月底以來盤中高位。小米集團股價的此輪上漲，除了港股市場整體回暖的因素之外，主要也因為小米近期手機銷量、汽車交付量等數據均表現亮眼，以及市場對其即將發佈的第一季度業績預期較為樂觀等因素。

圖一：小米集團今年以來股價走勢情況



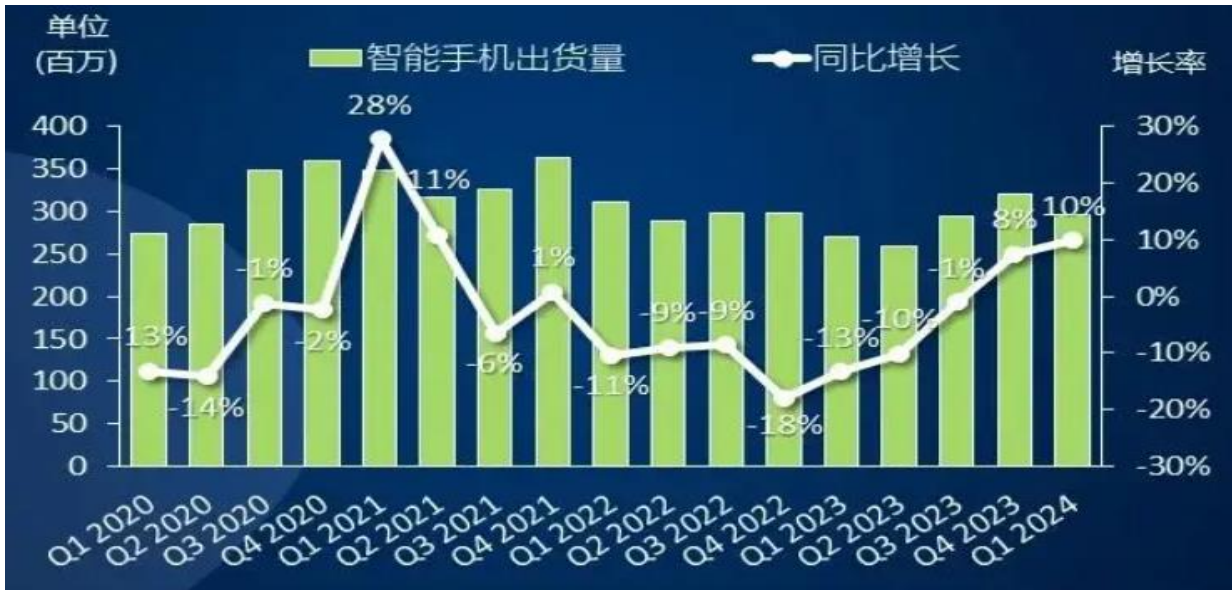
資料來源：Wind

### ➤ 全球智能手機市場回暖，小米增速位於前列？

根據分析機構 Canalis 發佈的 2024 年第一季度全球智能手機市場數據，第一季度全球智能手機市場同比增長 10%，達到 2.962 億部，市場表現高於預期，在經歷了十個季度後首次迎來雙位數的增長。這一增長得益於廠商推出了全新的產品組合，以及新興市場宏觀經濟趨於穩定。



圖二：2020Q1-2024Q1 全球智能手機出貨量情況



資料來源：Canalys

在市場競爭方面，三星、蘋果和小米位列全球智能手機第一季度出貨量前三，三星在 A 系列和新款高端旗艦 Galaxy S24 系列的推動下出貨量達 6000 萬部，出貨量位居行業第一，其第一季度市場份額為 20%。蘋果由於市場競爭加劇以及上季度庫存積壓較高等因素，其在 2024 年第一季度出貨量同比下滑 16%，市場份額為 16%，位居行業第二。值得注意的是，在排名前五的手機廠商中，小米的出貨量以及市場份額增長幅度較大：小米在 1 季度智能手機出貨增長突破 33% 至 4,070 萬臺，市場份額同比提升 3% 至 14%，位居全球第三，而且與蘋果的差距正在不斷縮小。

圖三：全球智能手機主要廠商 2024 年 Q1 出貨量及份額情況

全球智能手機出貨量和年增長率					
Canalys 智能手機分析統計數據: 2024 年第一季度					
廠商	2024 年 第一季度 出貨量 (百萬)	2024 年 第一季度 市場份額	2023 年 第一季度 出貨量 (百萬)	2023 年 第一季度 市場份額	年增 長率
三星	60.0	20%	60.3	22%	-1%
蘋果	48.7	16%	58.0	21%	-16%
小米	40.7	14%	30.5	11%	33%
傳音	28.6	10%	15.4	6%	86%
OPPO	25.0	8%	26.6	10%	-6%
其他	93.3	31%	78.9	29%	18%
合計	296.2	100%	269.8	100%	10%

注: 小米含 POCO, OPPO 含一加, 傳音含 Tecno, Infinix 和 iTel  
 由于四舍五入, 百分比可能無法達到 100%  
 來源: Canalys 智能手機分析統計數據(出貨量), 2024 年 4 月

資料來源：Canalys



小米集團出貨量強勁增長一方面是全球消費電子市場的復蘇，全球消費電子行業自 2021 年第三季度開始進入下行週期，智能手機、筆記本電腦等消費電子市場持續下滑，直至 2023 年下半年，產業鏈庫存去化接近尾聲，行業階段性拐點才開始出現。根據數據顯示，平板、手機、PC 等消費電子產品在經歷長時間的經營壓力後，出貨量增速在加速回升，行業整體正朝著向好的趨勢發展。另一方面得益於小米集團的出海戰略持續取得成功，在 2023 全年的 2710 億元總收入中，小米的海外市場收入為 1218 億元，占總收入的 44.9%，出海業務對於小米的業績拉動較明顯。其中，小米在中東、拉美和非洲均實現智能手機市場份額顯著增長，在全球 51 個國家和地區的出貨量排名前三，在 65 個國家和地區排名前五。

### ► 小米汽車銷量表現超預期？

小米於 3 月底正式發佈公司首款車型小米 SU7，量產的 SU7 共有標準、Pro 及 Max 版本，價格分別為 21.59 萬元、24.59 萬元及 29.99 萬元。5 月 1 日，小米集團公佈了首月銷量，小米 SU7 首月銷量達到 7058 輛，4 月底小米 SU7 鎖單量達 8.8 萬輛。在訂單比例中，女性購車占比 28%、BBA 車主占比 29%、蘋果用戶占比 52.5%，反映出小米品牌正在進一步向高端和女性用戶破圈。

公司表示目前 SU7 的市場反響熱烈，遠超預期。公司目前正在進行一系列緊張的產能增強措施，公司有信心將年度交付目標提升至 10 萬輛。在交付計畫方面，公司表示目前正在全力擴充產能，小米 SU7 標準版交付已比原計畫提前 12 天，小米 SU7 Max 交付時間也提前到了 4 月下旬交付，而小米 SU7 Pro 將於 5 月下旬陸續啟動交付。公司目前預計在 6 月份將實現月交付超過 1 萬輛的目標，2024 年最低交付目標為 10 萬輛。

在汽車毛利率方面，公司表示在供應鏈的支持下，小米汽車業務毛利率預計為 5%-10%，超過市場此前的預期。投入方面，小米汽車提及首款車型投入 3400 名工程師，汽車相關業務 2023 年投入為 67 億元，小米預計 2024 年造車及創新業務投入繼續大幅增長，預計投入將達 110-120 億元。目前小米具有品牌、供應鏈、軟體、生態及管道等優勢，在“人車家全生態”的全面佈局之下，有助於公司在智能汽車市場佔據一席位，預期小米汽車將持續提高產品交付能力及毛利率，看好公司在“人車家全生態”策略引領下其汽車銷量的增長空間。

### ► 一季度業績怎麼看？

小米集團預計於本月 23 日對外公佈第一季度財務業績，目前多家機構對小米集團的第一季度業績預測均較為樂觀：

根據近期中金髮表的研報，其上調了小米 2024/2025 年經調整淨利潤 9.0%/33.7%至 165.12 億元/174.98 億元。中金對小米智能手機一季度出貨量繼續實現強勁增長持肯定態度，其預計一季度小米集團智能手機平均售價將保持穩定，手機業務收入同比增長 30.3%，對於小米的汽車業務，中金看好



小米汽車未來的成長空間，並預計小米汽車 2024 年最低交付目標為 10 萬輛。

瑞銀近期繼續維持小米集團-W(01810) “買入” 評級，預計小米今年第一季收入同比增長 25%至 744 億元人民幣；非國際會計準則淨利潤升 51%至 49 億元人民幣，目標價 20 港元。該行預計小米智能手機、IoT 和互聯網業務的收入將分別同比增長 31%、21%和 7%，並認為 IoT 業務的利潤可能超出預期，這將抵消智能手機組件成本上升的壓力，預計整體毛利率將同比增長 2.3 個百分點至 21.8%。同時，瑞銀對小米汽車近兩年的出貨量持樂觀態度，其預計對小米電動車今明兩年的出貨量預測分別為 10 萬和 23 萬輛。

花旗分析師 Kyna Wong 在報告中指出，對小米開啟 30 天的積極催化觀察，預期小米(01810.HK)首季業績可能會好過預期，其 IoT 業務收入增長和毛利擴張可能會帶來驚喜，公司股價將會受到強勁的一季度業績的支持。另外，其 Mix Fold4 高端手機的發佈、每月 1 萬部以上的電動車出貨量、第二季度的智能手機出貨量數據均是未來持續推動股價上漲的催化因素。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

