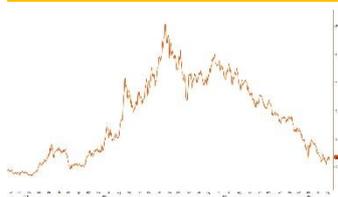


小米集团(1810.HK)

受多个不利因素困扰，第二季不容乐观



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	11.74
市值 (亿港元)	2936.8
52周高位	30.45
52周低位	10.30

\*截至5月20日

1Q22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	733.5
按年变动(%)	-4.6
毛利	127.1
按年变动(%)	-10.2
经调整利润	28.6
按年变动(%)	-52.9

股东数据

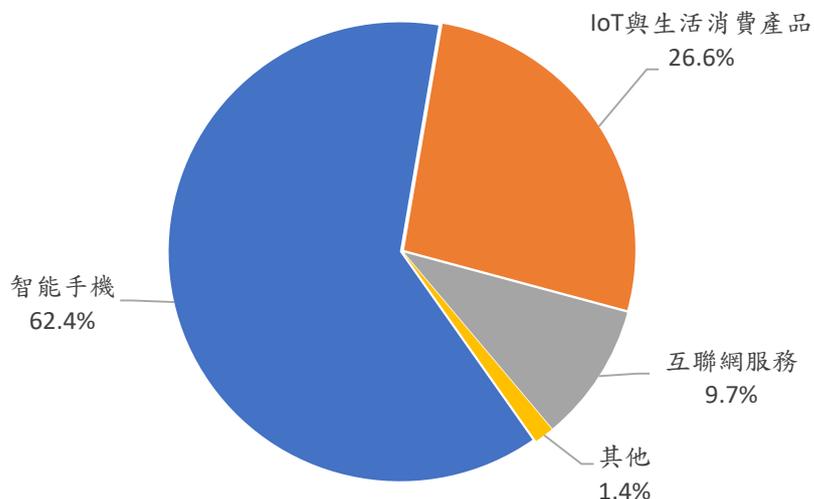
持股	
雷军	26.6%
林斌	9.6%

来源: 披露易

公司简介

- 小米集团(1810)是一家以智能手机、智能硬件和IoT平台为核心的消费电子及智能制造公司。公司专注于设计和研发一系列先进的硬件产品，除手机之外，亦包括笔记本电脑、智能电视、大家电品类（智能空调、冰箱、洗衣机）等，同时提供广泛的互联网服务，如内容、娱乐和效能工具。根据市场调研机构IDC发表的《全球移动电话季度追踪报告》，小米在2022年第一季度全球智能手机市场排名第三位，仅次于苹果及Samsung，市场份额为12.7%。

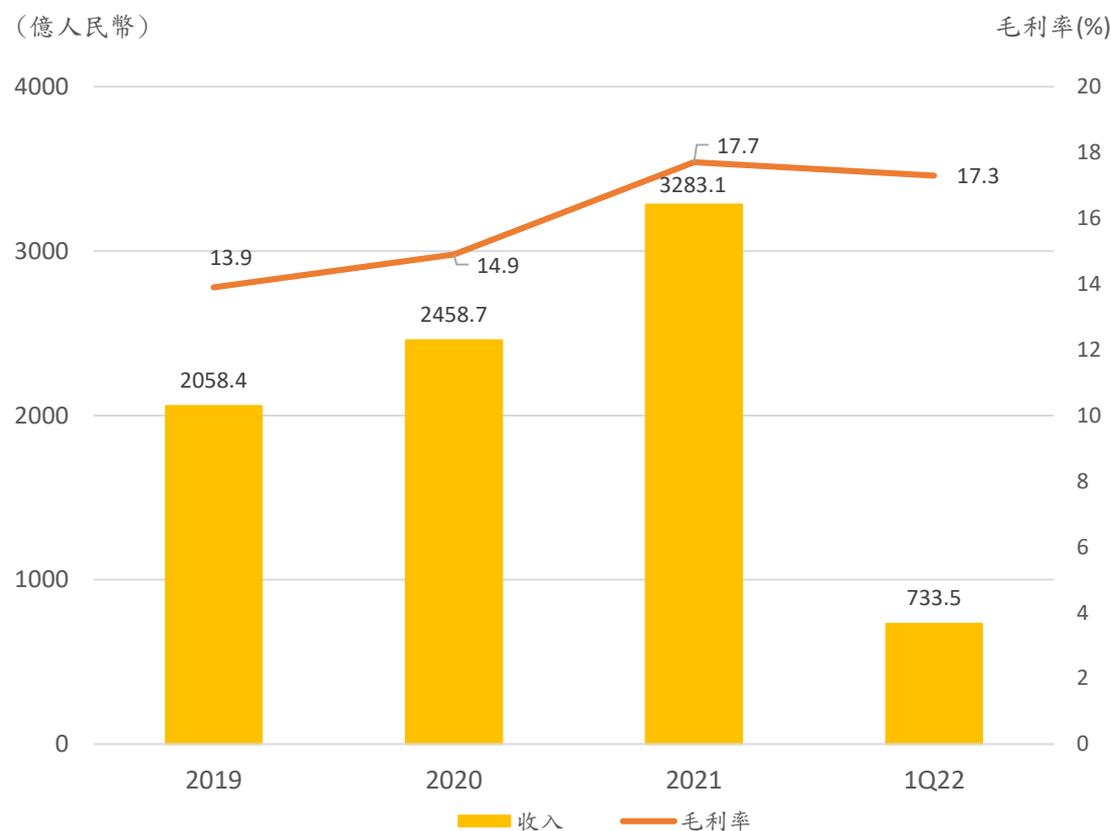
1Q22 收入分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 小米集团(1810)公布截至 2022 年 3 月底止之首季业绩。收入按年下跌 4.6% 至 733.5 亿人民币，按季则下跌 14.3%；以国际财务报告准则计，经调整利润按年下跌 52.9%至 28.6 亿人民币，按季亦录得 36.1%跌幅。收入及经调整利润均略胜预期。



- 核心智能手机收入按年减少 11.1%至 457.6 亿人民币，主要是出货量大跌 22.1%，但 ASP 仍有 14.2%增长，抵销部分影响。公司管理层绩后表示，首季低端芯片短缺严重，尤其出口到欧洲及印度手机以低端型号为主，对海外市场造成挑战。而内地新冠疫情自 3 月份起爆发，较严重的地区需要关闭门店，对中高端手机销情带来冲击，惟相信影响于季内较后时间出现，故 ASP 依然录得正增长。分部毛利率仅 9.9%，按年大跌 3 个百分点。
- 至于 IoT 与生活消费产品分部，小米平板 5 系列平板以及智能大家电品类（包括智能空调、冰箱、洗衣机）增长强劲，拉动收入按年上升 6.8%至 194.8 亿人民币，分部毛利率则录得 1.1 个百分点至 15.6%。由于用户数持续增长、多元化收入来源等因素，互联网业务收入达到人民币 71 亿元，同比增长 8.2%。值得关注是，IoT 与生活消费产品及互联网业务首季收入增速，均比 2021 年第四季明显放缓。

## 业务前景

- 俄乌战事延续以及大宗商品价格高企，增加运输和生产成本之余，海外市场经济受到冲击，势必影响消费者消费意愿。至于中国市场，疫情波及地区相对广泛，明显较第一季严峻，难以对第二季经营状况寄予厚望，尤其是中高端手机。近日有报导指，国内手机生产商包括小米在内，已通知供货商削减未来几季订单，管理层于电话会议上响应指，会向供货商更新情况，目前仍在评估阶段。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	15.1	11.8
市帐率	1.67	1.47
股息率	-	-

来源:彭博

## 风险因素

- 原材料价格上升
- 国内疫情反复影响销情

## 投资建议

- 综合而言，小米首季业绩符合市场预期。然而，在众多不利因素困扰下，认为小米今年前景不容乐观，不仅智能手机分部面对缺芯、海外市场消费意愿转差，本身增速较快的IoT与生活消费产品及互联网业务，收入可能持续放缓。策略上，公司现价为预测市盈率 15.1 倍，估值不高，惜考虑到小米前景，料短期股价反弹空间有限。

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk