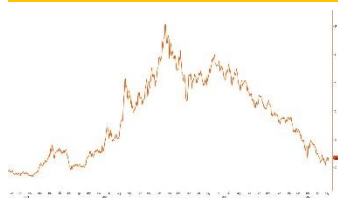


小米集團(1810.HK)

受多個不利因素困擾，第二季不容樂觀



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	11.74
市值 (億港元)	2936.8
52 周高位	30.45
52 周低位	10.30

*截至 5 月 20 日

1Q22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	733.5
按年變動(%)	-4.6
毛利	127.1
按年變動(%)	-10.2
經調整利潤	28.6
按年變動(%)	-52.9

股東資料

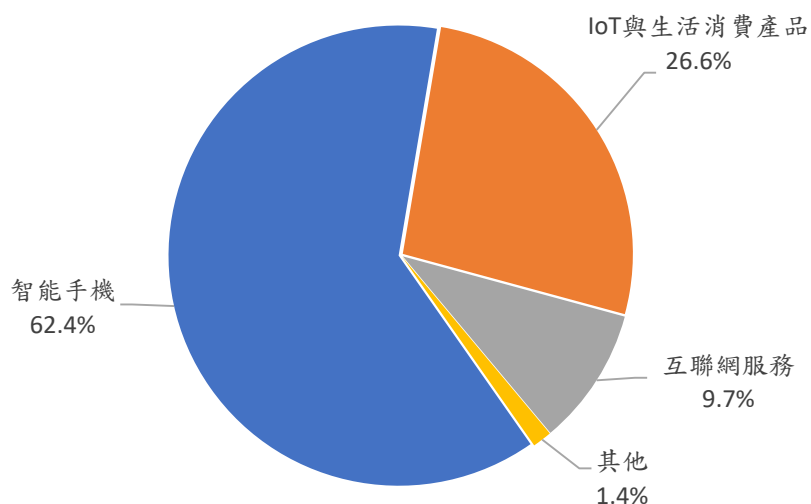
持股	
雷軍	26.6%
林斌	9.6%

來源: 披露易

公司簡介

- 小米集團(1810)是一家以智慧手機、智慧硬體和 IoT 平台為核心的消費電子及智慧製造公司。公司專注於設計和研發一系列先進的硬件產品，除手機之外，亦包括筆記本電腦、智能電視、大家電品類（智能空調、冰箱、洗衣機）等，同時提供廣泛的互聯網服務，如內容、娛樂和效能工具。根據市場調研機構 IDC 發表的《全球行動電話季度追蹤報告》，小米在 2022 年第一季度全球智能手機市場排名第三位，僅次於蘋果及 Samsung，市場份額為 12.7%。

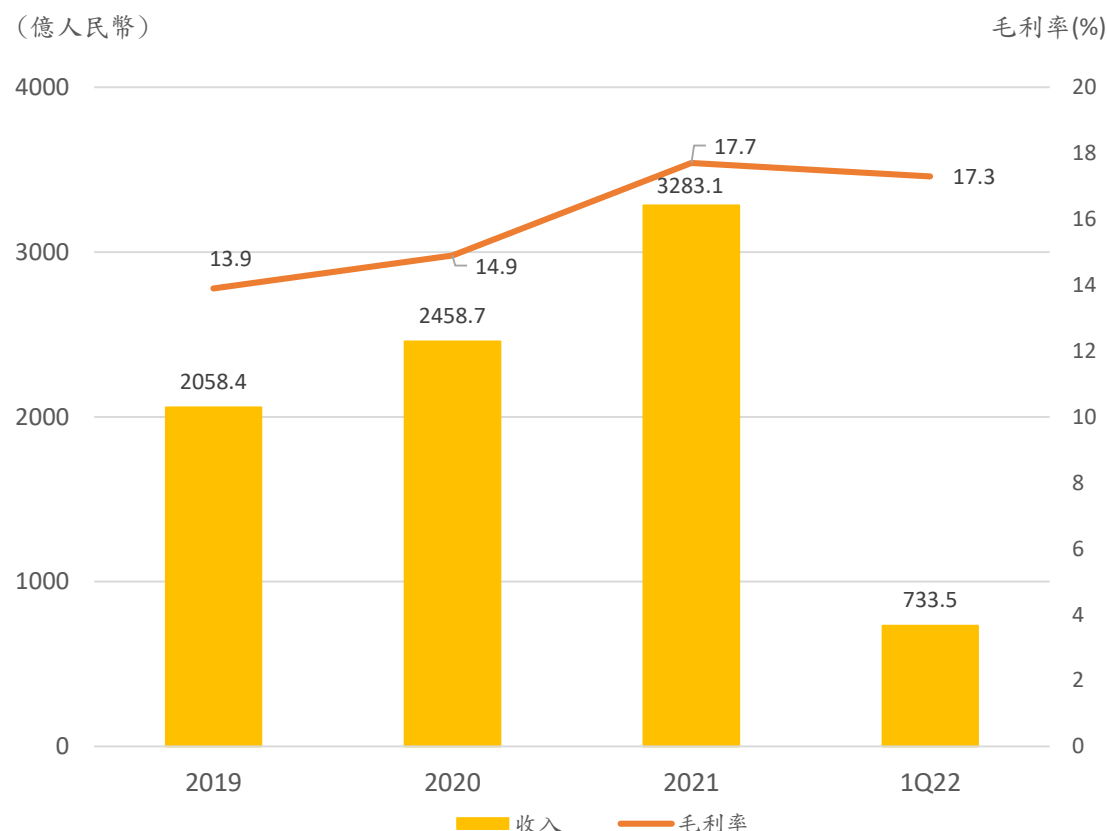
1Q22 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 小米集團(1810)公布截至 2022 年 3 月底止之首季業績。收入按年下跌 4.6% 至 733.5 億人民幣，按季則下跌 14.3%；以國際財務報告準則計，經調整利潤按年下跌 52.9% 至 28.6 億人民幣，按季亦錄得 36.1% 跌幅。收入及經調整利潤均略勝預期。



來源：公司年報，經千里碩證券整理

- 核心智能手機收入按年減少 11.1% 至 457.6 億人民幣，主要是出貨量大跌 22.1%，但 ASP 仍有 14.2% 增長，抵銷部分影響。公司管理層續後表示，首季低端晶片短缺嚴重，尤其出口到歐洲及印度手機以低端型號為主，對海外市場造成挑戰。而內地新冠疫情自 3 月份起爆發，較嚴重的地區需要關閉門店，對中高端手機銷情帶來衝擊，惟相信影響於季內較後時間出現，故 ASP 依然錄得正增長。分部毛利率僅 9.9%，按年大跌 3 個百分點。
- 至於 IoT 與生活消費產品分部，小米平板 5 系列平板以及智能大家電品類（包括智能空調、冰箱、洗衣機）增長強勁，拉動收入按年上升 6.8% 至 194.8 億人民幣，分部毛利率則錄得 1.1 個百分點至 15.6%。由於用戶數持續增長、多元化收入來源等因素，互聯網業務收入達到人民幣 71 億元，同比增長 8.2%。值得關注是，IoT 與生活消費產品及互聯網業務首季收入增速，均比 2021 年第四季明顯放緩。

業務前景

- 俄烏戰事延續以及大宗商品價格高企，增加運輸和生產成本之餘，海外市場經濟受到衝擊，勢影響消費者消費意慾。至於中國市場，疫情波及地區相對廣泛，明顯較第一季嚴峻，難以對第二季經營狀況寄予厚望，尤其是中高端手機。近日有報導指，國內手機生產商包括小米在內，已通知供應商削減未來幾季訂單，管理層於電話會議上回應指，會向供應商更新情況，目前仍在評估階段。

估值

	2022E	2023E
市盈率	15.1	11.8
市帳率	1.67	1.47
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 原材料價格上升
- 國內疫情反覆影響銷情

投資建議

- 綜合而言，小米首季業績符合市場預期。然而，在眾多不利因素困擾下，認為小米今年前景不容樂觀，不僅智能手機分部面對缺芯、海外市場消費意慾轉差，本身增速較快的 IoT 與生活消費產品及互聯網業務，收入可能持續放緩。策略上，公司現價為預測市盈率 15.1 倍，估值不高，惜考慮到小米前景，料短期股價反彈空間有限。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk