

今日焦點:

► 小米 (1810 HK, HK\$51.75, 市值13420億港幣)

1Q25表現超預期，小米 YU7 系列將成為催化劑。

1Q25業績強勁。小米在1Q25取得了強勁的業績，收入和利潤均創下新高。收入同比增長47%，達到人民幣1110億元。毛利率達到22.8%，同比上升0.5個百分點，其中電動車毛利率超出預期2個百分點，達到23%。淨利潤同比增長161%，達到人民幣109億元，比預期高出39%。

高端化進程加速，各類產品銷量大增。智能手機業務收入同比增長8.9%，達到人民幣506億元，佔總收入的45%，主要得益於平均售價同比增長6%以及出貨量同比增長3%。在國內市場，小米高端智能手機（售價4000元及以上）的市場份額同比上升2.9個百分點，達到9.6%。5月，小米推出了Xiaomi 15s Pro和Xiaomi Pad 7 Ultra，兩款產品均搭載了小米自研的XRING 01（玄戒01）處理器，這有助於其在高端市場中實現差異化。小米的IoT與生活消費品業務收入達到人民幣320億元，同比增長59%，各類產品的出貨量均實現強勁增長。

即將上市的小米 YU7 系列將為近期催化劑。智能電動汽車及AI等創新業務收入保持了強勁的增長勢頭，環比增長12%，達到人民幣186億元，佔總收入的17%。營運虧損縮窄至人民幣5億元。在1Q25，小米 SU7 系列的交付量達到75869輛，環比增長9%。5月，公司推出了小米 YU7 系列，該系列專注於 SUV 市場。公司管理層強調，市場對小米 YU7 的需求強勁，其預訂諮詢量已經超過了 SU7 在同期的數量。

我們的觀點：小米通過成功的高端化和營銷策略，鞏固了其品牌價值，幫助其在所有產品類別中保持強勁增長，尤其是旗艦機型。鑑於當前的趨勢，特別是對定價更高的 SU7 Ultra 型號的強勁需求，電動車業務預計將在第二季度實現收支平衡甚至開始盈利。此外，小米 YU7 系列可能會成為另一個短期催化劑。該股票2025財年預期市盈率為51.2倍。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	23,258	-0.5%	15.9%
中資企業指數	8,443	-0.3%	15.8%
紅籌指數	3,975	0.3%	5.1%
滬深300指數	3,836	-0.1%	-2.5%
上海A股	3,500	-0.0%	-3.4%
上海B股	258	0.5%	-3.4%
深圳A股	2,055	-0.3%	0.4%
深圳B股	1,198	0.7%	-1.2%

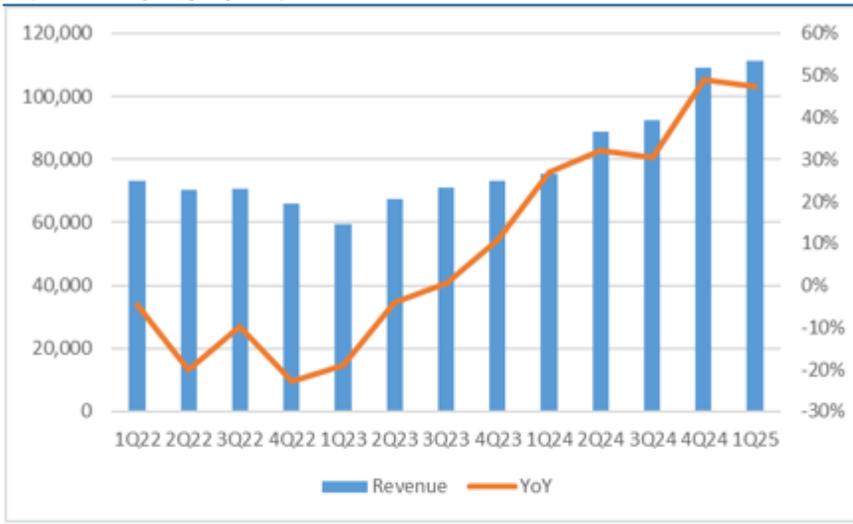
主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	42,098	-0.6%	-1.0%
標普500	5,888	-0.6%	0.1%
美國納斯達克指數	19,100	-0.5%	-1.1%
日經平均指數	38,159	1.2%	-4.3%
英國富時指數	8,726	-0.6%	6.8%
法國證券公會指數	7,788	-0.5%	5.5%
德國法蘭克福指數	24,038	-0.8%	20.7%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,287	-0.4%	24.4%
銅價 (美元/盎司)	1,887	0.7%	5.7%
銀價 (美元/盎司)	32	-0.8%	14.1%
原油 (美元/桶)	61	1.6%	-13.1%
銅價 (美元/盎司)	9,565	-0.5%	9.1%
鋁價 (美元/盎司)	2,468	0.2%	-3.3%
鎳價 (美元/盎司)	1,081	-0.3%	19.0%
鎘價 (美元/盎司)	2,687	-0.5%	-9.8%
小麥 (美分/蒲式耳)	530	0.3%	-3.3%
玉米 (美分/蒲式耳)	451	-1.8%	-3.7%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,048	-1.3%	1.5%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-5.4%
CRB 指數	293	-1.1%	3.0%
BDI			30.0%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	144.8	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.5	10.6	0.9
歐羅	1.1	8.9		163.6	1.1	8.1
日元	0.0	5.4	0.6		0.6	0.0
瑞郎	1.2	9.5	1.1	175.0		8.7
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.1	0.1	

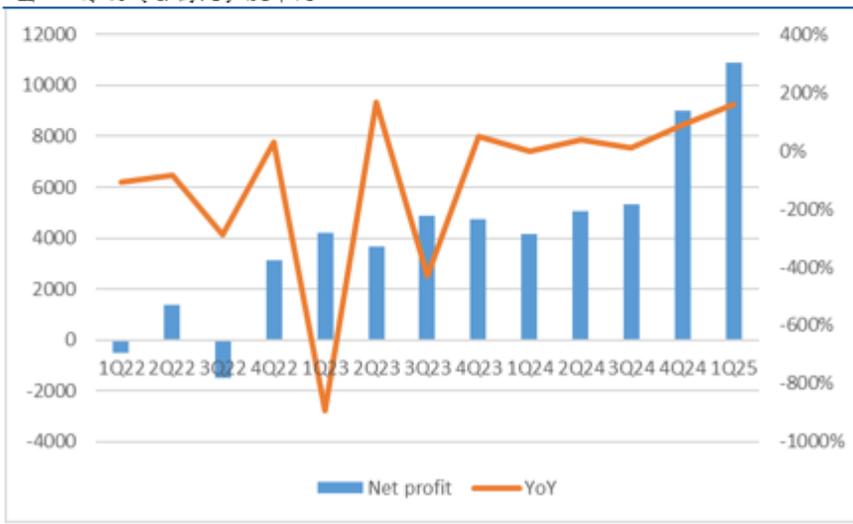
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	NA	NA
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	19	6.7%

圖 1：收入（百萬元）及年比



資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 2：淨利（百萬元）及年比



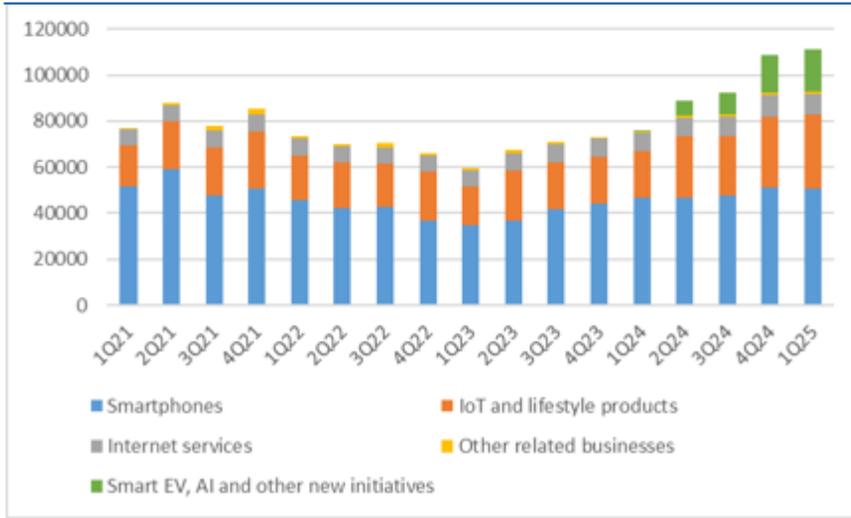
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 3：收益率



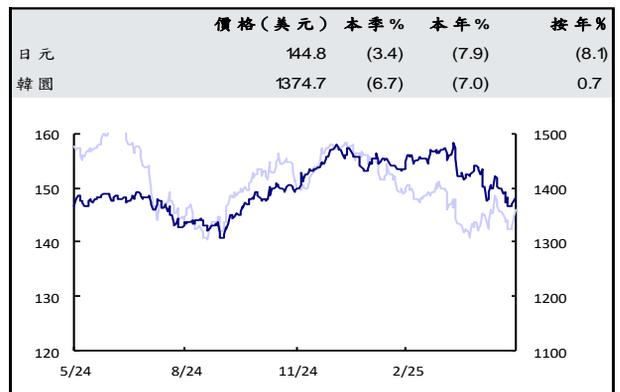
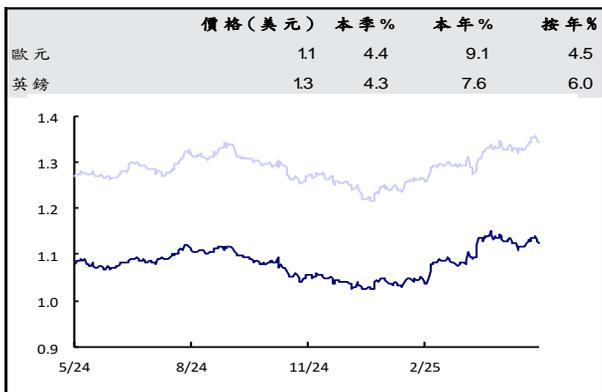
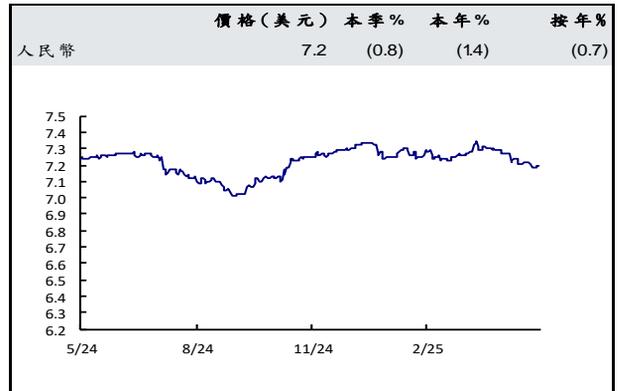
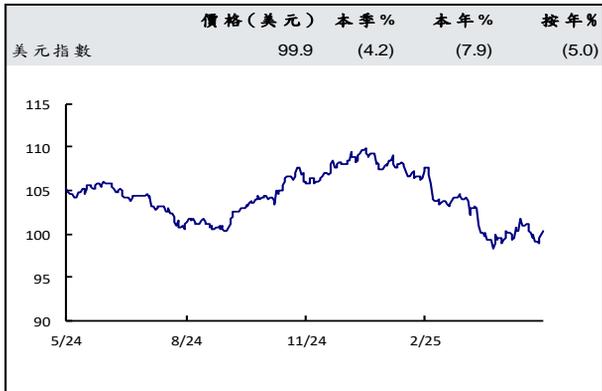
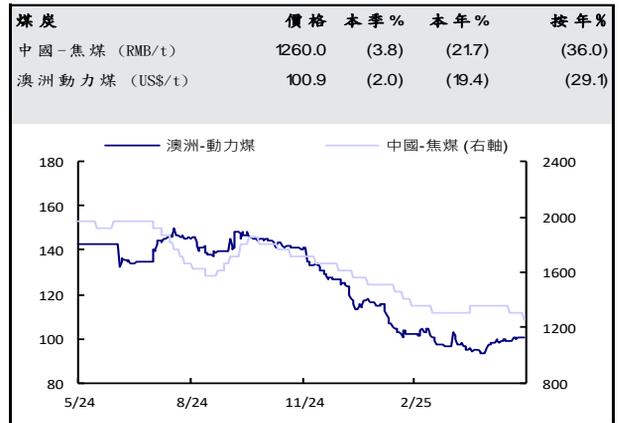
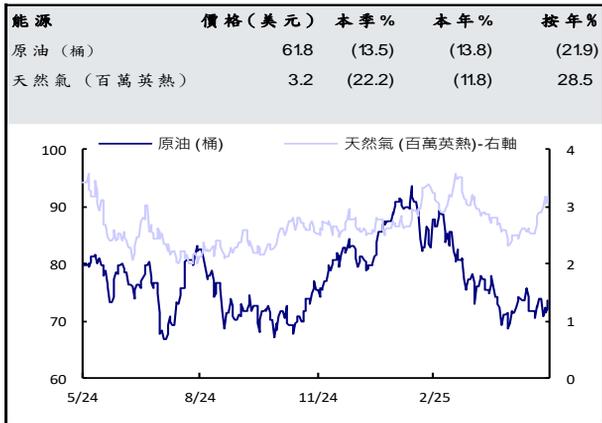
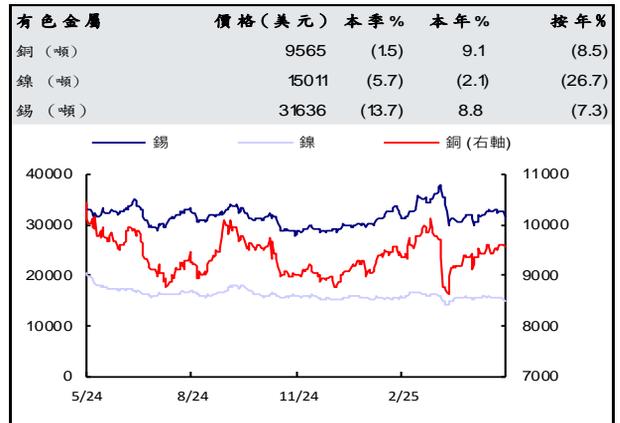
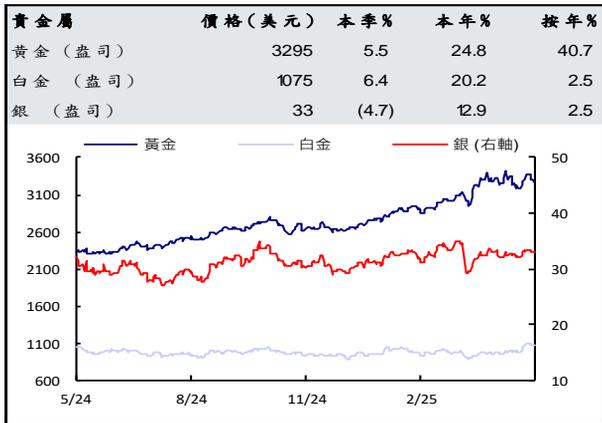
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 4：收入構成 (人民幣百萬元)



資料來源：公司數據，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
首次申請失業保險金人數	週		25年5月29日
國內生產毛額	季		25年5月29日
批發庫存	月		25年5月30日
個人收入與支出	月		25年5月30日
採購經理人指數	月		25年6月2日
耐久財訂單	月		25年6月3日
工廠訂單	月		25年6月3日
貿易收支	月		25年6月5日
就業報告	月		25年6月6日
消費者物價指數	月		25年6月11日
生產者物價指數	月		25年6月12日
商業庫存	月		25年6月17日
零售業銷售額	月		25年6月17日
工業生產指數	月		25年6月17日
新屋開工與營建許可	月		25年6月18日
成屋銷售量	月		25年6月23日
消費者信心指數	月		25年6月24日
新屋銷售	月		25年6月25日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年5月31日
外匯儲備	季		25年6月7日
M2貨幣供應量	月		25年6月9日
貿易收支	月		25年6月9日
生產者物價指數	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月9日
零售業銷售額	月		25年6月16日
工業生產報告	月		25年6月16日
國內生產毛額	年		25年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
M2貨幣供應量	月		25年5月30日
零售業銷售額	月		25年6月2日
採購經理人指數	月		25年6月4日
外匯儲備	月		25年6月6日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
失業率報告	月		25年6月17日
消費者物價指數	月		25年6月20日
貿易收支	月		25年6月26日
國內生產毛額	季		25年7月31日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

Howard.wong@sunwahkingsway.com
Ensley.liu@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

滙富金融服務及/或其聯屬公司實益擁有小米集團(1810.HK)之股票。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
Sunwah Tower, Mezzanine Floor
115 Nguyen Hue
District 1
Ho Chi Minh City
Vietnam