分析員：莊志豪 FRM
CE No. ANM084
26/9/2025

每週港股策略

小米集團(1810.HK)

全球科創領先企業；高增長料可持續

公司簡介 - 公司簡介 - 集團成立於 2010 年，是全球領先的消費電子和智能製造企業，業務覆蓋智能手機、電動汽車、智能家居、互聯網服務等板塊。2024 年，公司實現營業總收逾 3,600 億元人民幣；歸母淨利潤 236 億元人民幣。連續多年位列《財富》世界 500 強。

核心競爭力 - 1.技術研發壁壘高：累計專利超過 15 萬項，涵蓋智能手機、電動汽車、智能家居及 AI 技術等領域。這使其在產品創新和技術迭代方面保持領先，特別是在 5G、AIoT（人工智能物聯網）和電動車技術上具備競爭優勢。2.全球化戰略布局：小米海外收入佔比超過 50%，在歐洲、印度、東南亞等地市場份額穩步增長。通過擴建海外生產基地（如印度、墨西哥），有效降低地緣政治風險和貿易壁壘影響，增強全球供應鏈韌性。3.多元化生態系統：小米打造了智能手機、電動汽車、智能家居和互聯網服務的閉環生態，通過「手機×AIoT」戰略實現產品間協同效應，提升用戶粘性和品牌忠誠度。其電動車業務（小米 SU7）憑高性價比快速搶佔市場。4.高效的成本控制與性價比：小米以高性價比產品聞名，通過直銷模式和數字化營銷降低運營成本，保持競爭力，吸引價格敏感型消費者。5.強大的品牌與市場滲透：小米在全球智能手機市場穩居前三，同時在智能家居和電動車領域快速擴張，品牌影響力持續增強，特別在年輕消費群體中具有號召力。

財務表現 - 截至 2024 年底止，集團收入及股東應佔溢利分別按年上升 35%及 72.2%，預期 2025 年收入將較 2024 年增加 32%，盈利則增加 87.4%。

風險因素 - 行業競爭加劇，中央補貼政策不明。

估值 - 假設永續增長率為 3%，折現率為 6%，以 357 億元人民幣為自由現金流，估值為每股 62.71 港元。以 2025 年 9 月 26 日每股 56 港元計算，潛在升幅為 12%。

買入

估值 62.71	**元**
前估值	--
上日收市價 59	**元**
目標升幅	**12%**

公司簡介

主要從事製造及銷售智能手機、電動汽車、智能家居設備、互聯網服務業務。

過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
1810.HK	10.2	10.4	162.5
恒指	2.5	8.2	32

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍	20.35 元-61.45 元
市值	1.47 萬億元
已發行股數	215 億

資料來源：彭博

投資策略 - 集團為國內龍頭電器品牌，研發能力強，全球佈局深，加上國內以舊換新的利好政策，增長確定性高。目前股價未完全反映估值，建議投資者現價買入。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

www.chiefgroup.com.hk