

小米中期汽車業務成亮點



几不可失

黃德几

正向教育證券投資分析
課程首席資深導師

小米集團(1810)早前公布中期業績，第二季度淨利潤51.5億元(人民幣，下同)，飆升46.2%。智能手機業務貢獻最大，收入1,653.9億元，佔比逾七成。AIoT及生活消費產品收入達398億元，增長22.7%。互聯網服務收入227.6億元，升146.3%，生態系統變現能力顯著。汽車業務更成亮點，收入215億元，暴增69.8%，交付量達3.65萬輛，全年目標上調至35萬輛。



■小米上調今年電動車交付量至35萬輛。

資料圖片

集團現金儲備充裕，達1,810億元，為多元化擴張注入強心針。雖然估值偏高，但汽車及AIoT增長潛力支撐溢價合理。

小米「智能手機+AIoT+汽車」三駕馬車齊頭並進。智能手機業務高端化策略奏效，上半年出貨量達7,312萬部，市佔率升至14.4%。新品如Xiaomi 15S Pro及REDMI K80系列，搭載3nm製程O1芯片，性能媲美旗艦，品牌溢價提升。AIoT業務涵蓋逾5億台連接設備，收入989.1億元，增長20.3%。MiMo-7B AI模型及Xiaomi Pad 7 Ultra平板，推動智能家居生態，全球用戶達6.5億。IoT平台活躍用戶1.57億，增長35.8%。電動車業務則是新引擎，SU7累計交付30萬輛，YU7 SUV開售3分鐘鎖單20萬輛，搭載Nvidia DRIVE AGX Thor芯片及800V高壓平台，續航

超700公里，產品續航力直逼國際品牌。

同時，小米汽車交付加速，上月交付3.65萬輛，產能提升令訂單至取車時間縮短6周至2個月，部分車款提前至2個月內交車。集團計劃2027年進軍歐洲電動車市場，複製內地展廳模式，開設試駕中心，讓消費者體驗「Human x Car x Home」智能生態。歐洲建廠調查已於6月啟動，首款車型非全新設計，而是基於現有車款本地化。公司目標2030年全球開設1萬家小米之家，海外AIoT家電銷售即日起擴大，涵蓋手機及電動車全生態。

小米業務策略聚焦閉環生態，智能手機為入口，AIoT及汽車為延伸。昨晚舉行的發布會新品預計強化AI功能，如MiMo-VL-7B模型，提升語音交互及智能家居控制。平板8

系列或升級OLED屏及O1芯片，挑戰iPad霸主。家電部分，則推高端系列，如智能冰箱及空調，整合小米HyperOS系統。汽車方面，YU7訂單火爆，但交車期仍長達57至60周，需優化供應鏈。歐洲擴張是關鍵一步，避開中美貿易壁壘，透過本地化生產降低成本。而歐洲策略以用戶體驗為核心，預計2027年交付4至5萬輛。然而，挑戰不容忽視。電動車市場競爭白熱化，Tesla、比亞迪及蔚來來勢洶洶。

中長線前景審慎樂觀

國際市場方面，小米海外收入佔比升至30%，印度及東南亞穩健，但歐洲地緣風險及產品同質化壓力大，估值高於行業平均，集團多元化業務，有協同效應，中長線前景審慎樂觀。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

提升滲透率 越疆前景佳



金碩良言

黃敏碩
王道資本及家族資產管理執行董事

有機構投資者預計，全球人形機器人產業市場規模於2050年將達5萬億美元，而目前在商業化進程，中國內地正領先全球，內地商業訂單累計金額達9.75億元人民幣。

摩根士丹利人形機器人100指數，自今年2月初成立以來，累漲24.7%。而內地人形機器人價值鏈，自年初至今升幅更達92.3%，顯示市場對相關領域信心，反映該產業正從技術研發，快速轉向商業應用，當中像宇樹科技、優必選(9880)及智平方機器人等企業，已公布訂單總額接近10億元人民幣。

越疆(2432)從事協作機器人開發、製造及商業化，產品應用於工業製造、商業零售、醫療手術等領域。集團今年全面布局具身智能賽道，於3月發布及預

售具身智能人形機器人Dobot Atom，具有強勁擬人化作業能力，可以完成電子元件焊接等對穩定性要求極高的任務。

機器人產品收入大增

集團未來將強化具身智能機器人的功能及應用場景，提升行業滲透率及競爭力，拓展歐美、亞太海外市場。旗下咖啡機器人、艾灸治療機器人及炒菜機器人亦已於商業領域上實現批量出貨。

越疆上半年收入按年增長27%，主要受惠於六軸協作機器人產品收入大幅增長，帶動其經調整後淨虧損收窄至2,290萬元人民幣。市場預期，集團2005年及2026年收入分別增加36%及35%，虧損持續收窄。估計至2027年可全面扭虧為盈。

展望未來，集團可加快商業化落地速度，率先受惠行業浪潮



■人形機器人商業化有望提速。

及多產品持續推進，貢獻現金流及收入。另集團旗下即將推出的多足機器人產品，長期具潛力拓展至更多垂直領域，帶動收入及毛利率上升，反映集團產品仍具定價能力，配合其致力推出高科技及可靠協作機器人，及與下游客戶建立長期合作關係，規模效應有望持續顯現。綜合上述因素，越疆中線前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

創指強勢 再創新高

滬深兩市表現分化，上證指數昨收報3,853點，跌0.01%，深證成指收報13,445點，漲0.67%，創業板指收報3,235點，漲1.58%走勢強勁，再創新高。兩市共成交金額2.39兆元(人民幣，下同)，較上一交易日增加約500億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.39:1，其中漲停52家，較上一交易日減少35家；跌停9家，較上一交易日減少5家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為24,311億元，較前一交易日增加143.17億元。

傳媒、通訊及有色金屬領漲，紡織服飾、綜合及農林牧漁領跌。當中傳媒上漲2.23%；通訊上漲1.99%；有色金屬上漲1.87%。另紡織服飾下跌1.45%；綜合下跌1.30%；農林牧漁下跌1.22%。

熱門成長股追高保持清醒

三季報在即，選股注重成長及估值配備度。兩市今日指數整體強勢，成交小幅放量，產業及個股則與指數分化較大，主要在於上漲集中在大盤成長風格。從風格指數來看，寧組合、茅指數明顯領漲，且近期持續強勢，微盤股及北證50走弱，這意味隨著三季報披露來臨，資金更加關注業績因子的影響力，後續選股除了科技成長大方向外，投資人需着重關注公司成長性和估值的配備度，即使對熱門成長主題追高時仍保持一份清醒。

教職場新人認識強積金

當「職場新鮮人」加入職場，人事部職員一般會為新入職同事介紹公司參加的強積金計劃，並且安排辦理強積金登記手續。職場新鮮人可能會對強積金抱有一些疑問，例如怎樣供款？如何管理強積金？別擔心，以下將為初入職場的你逐一拆解。

強積金的設計以「強制性供款」為基礎，僱員及僱主雙方須分別向強積金賬戶作出僱員有關入息的5%的供款，供款金額受最低及最高有關入息水平的限制。而打工仔女愈早開始供款及管理強積金，愈能發揮「複息效應」的威力。複息效應是指投資者將每次到期的本金加上回報，成為下一期的本金，亦即「錢滾錢」，像雪球一樣愈滾愈大。假設一名計劃成員由20歲開始，每月把1,000元作投資，假設每年淨回報率5%，假如投資年期長達40年，他在60歲時大約可以累積153萬，可見複息效應的威力。

「懶人基金」啱初入職者

管理強積金最重要的一環，是打工仔女要定期，例如大約每年一次，檢視自己的投資組合，並適時按人生新階段，如轉職、結婚、生育，不時重新評估，以確保投資策略與個人的目標、風險承受能力相符。若新入職場的你對投資認識有限，或未能抽時間管理強積金，可考慮採用俗稱「懶人基金」的預設投資策略(簡稱DIS)。DIS分散投資於環球股票及債券市場，並設有「隨齡降險」的自動調節機制，隨年齡增長逐步降低風險，同時設有收費上限，是不少打工仔的首選。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：29180102

網頁：www.mdfa.org.hk



興證論市

曾小勇

興證國際分析師