

小米多賺1.5倍超預期 ADR早段升2%

受惠手機均價上升 毛利率13.3%創新高

在一眾互聯網巨企壓軸出場的小米(01810)，交出遠勝預期的成績表，第二季經調整淨利潤為51.4億元(人民幣，下同)，按年大增近1.5倍。管理層表示，隨著推進經營戰略調整，採取「規模與利潤並重」策略，預期未來數季小米的經營業績將繼續有改善。小米ADR早段升近2%。

大公報記者 李潔儀

小米第二季總收入錄得673.5億元，按年跌幅收窄至4%。期內，來自智能手機業務收入只有366億元，按年下跌13.4%，惟智能手機業務毛利率提升4.7個百分點，達13.3%創新高。

總裁盧偉冰在電話會議上表示，面對國內外環境挑戰，今年全球宏觀經濟仍然存在壓力，全球智能手機大盤未見改善。不過他認為，小米早年採取的「規模與利潤並重」策略奏效，預期未來數季經營業績將有改善。

印度業務受阻影響至今

小米全球智能手機業務出貨量上季為3290萬台，雖然按年跌15.9%，但按季則升8.2%。總裁盧偉冰在電話會議上表示，出貨量同比下跌主要與集團的全球化戰略有關，直言去年在印度遇到的障礙一直影響至今。

印度當局去年指控小米印度分公司違反「外匯管理法」，或將沒收小米48億元。不過，盧偉冰澄清「並不是沒收」，相信「小米的錢應該還是回到小米這邊來」。

小米第二季智能手機平均售價(ASP)為1112元，同比升2.8%，其中



受惠小米在內地4000元至6000元價位段的佔有率升至12.7%，令集團在內地智能手機ASP升逾24%。

盧偉冰指出，8月份推出的摺疊屏MIX Fold 3在開售5分鐘，便達到上一代銷量超過兩倍，刷新小米摺疊旗艦新紀錄，目前更出現缺貨情況。

對於人工智能(AI)的發展，盧偉冰表示，小米早於7年前開始研究AI，今年4月進一步正式組建AI實驗室大模型團隊，未來將繼續發展多模態融合等AI技術能力。

未來三年投入千億增研發

在研發開支方面，副總裁林世偉表示，在市場特別艱難時更需要增加投入，小米上季研發支出約46億元，同比增加21%，集團計劃到2026年再投入超過1000億元。截至6月底，小米研發人員約1.68萬人，在全球獲得超3.3萬件專利。

截至6月底小米現金資源總額1132億元，林世偉指出，集團擁有大量現金，加上過去數年以不同渠道融資，包括股權融資、美元可轉債、熊貓債等，配合各大銀行的授信，融資渠道有一定的靈活性。

小米第二季業績摘要

| 分項 | 金額(人民幣) | 按年變動 |
|--------------|---------|----------|
| 收入 | 673.5億 | ▼4.0% |
| ● 智能手機 | 366.0億 | ▼13.4% |
| ● IoT與生活消費產品 | 222.5億 | ▲12.3% |
| ● 互聯網服務 | 74.4億 | ▲6.8% |
| ● 其他 | 10.6億 | ▼5.2% |
| 毛利率 | 21.0% | ▲4.3個百分點 |
| 經營利潤 | 40.4億 | ▼31.5% |
| 利潤 | 36.7億 | ▼13.1% |
| 經調整淨利潤* | 51.4億 | ▲147% |

備註：截至2023年6月底，[*]為非國際財務報告準則(Non-IFRS)

▲ 小米第二季智能手機業務毛利率提升4.7個百分點，達13.3%創新高。



小米未來發展重點

- 小米汽車業務進展超預期，對2024年上半年量產目標不變，目前研發人員已接近3000人
- 已組建AI實驗室大模型團隊，未來將繼續發展多模態融合等AI技術能力
- 隨著採取「規模與利潤並重」策略，預期未來數季小米的經營業績將繼續有改善
- 遭印度當局凍結的48億元人民幣，相信「小米的錢應該還是回到小米這邊來」



▲ 小米未來將繼續發展多模態融合等AI技術能力。圖為小米開發的人形機器人。

蔚來次季毛利率重挫 美股早段跌14%

車企季績

蔚來(09866)公布，截至今年6月底止第二季業績，普通股股東淨虧損為61.2億元(人民幣，下同)，虧損擴大123%，按季擴大27.4%，半年虧損擴大139%至109.2億元。次季汽車交付量達2.35萬輛，按年減少6.1%。但7月交付大升103%至2萬輛，在內地30萬元以上的高端純電動汽車市場中位列第一。

展望三季度，蔚來預期交付量介乎5.5萬至5.7萬輛，同比升74%至80.3%，高於市場預測的4.8萬輛，並料收入總額介乎188.98億至195.2億之間，同比升約45.3%至50.1%。

蔚來董事長兼首席執行官李斌表示，

隨著基於NT2.0平台的產品切換，能源網絡的擴展，及公司銷售能力增強，料下半年汽車交付量穩步增長。蔚來首席財務官奉璋則表示，蔚來於今年7月完成來自CYVN實體7.385億美元的戰略股權投資，將進一步強化公司的資產負債表，為公司在加速業務增長、推動科技創新、建立長期競爭力方面的持續努力提供動力。

值得關注的是，由於季內新能源車掀減價戰，市場關注車企毛利率，蔚來指，第二季毛利率由去年第二季的16.7%，大跌至6.2%，同比跌10.5個百分點，惟比第一季的5.1%回升1.1個百分點。蔚來昨晚在美股早段曾大跌14%，報9.46美元。

上季投入14億造車 小米：進展超預期

造車工程

小米(01810)今年第二季為智能電動汽車等創新業務投入的費用為14億元(人民幣，下同)，較第一季的4.25億元大幅增加2.3倍。

小米總裁盧偉冰表示，小米汽車業務進展超預期，夏測進展順利，集團對2024年上半年量產目標不變，目前研發人員已接近3000人。

較早前，雷軍在長達3小時的年度演講中，令人意外的提及小米造

車進度。不過，小米汽車正招兵買馬等候量產，在北京亦莊工廠亦已有小規模「試裝車」任務提前完成。

早前傳出已獲國家發改委批准生產電動汽車的小米，造車計劃進行得如火如荼，網絡上不時流傳小米汽車的內部零售，甚至傳出小米車廠已開始招聘工人，包括塗裝操作工、電池車間操作工等多個崗位，招聘流程快速，惟目前仍然欠缺100人。

內地傳媒引述天眼查App顯示，

小米汽車科技近日已登記「xiaomiev.com」網站域名，今次招聘的是小米汽車位於北京亦莊的廠房，預計年產能約30萬輛，廠房第一期已在今年6月竣工。

在北京亦莊廠區內的綜合樓、內部道路等配套設施還未完工，預計施工會持續到明年4月，生產線上的小修小補預計持續到年底，多個車間正進行調試，在8月初總裝車間下線的整車數量為個位數。

碧桂園服務擬回購 最多3.37億股

【大公報訊】碧桂園服務(06098)截至6月底的中期核心淨利潤跌9.5%至26.15億元(人民幣，下同)，純利按年跌8.7%，至23.51億元，每股盈利為0.697元，維持不派中期息，股價反升近一成至9.45元。集團指出，現時股價水平未充分反映內在價值，將視乎市場情況及實際需要回購股份，數量不多於3.37億股。

談及行業前景，公司首席財務官黃鵬表示，在外部環境變化的下，上半年業績波動屬正常現象，但較預期仍有一段距離，未來除少量併購外，主要通過內部方式實現增長。他並稱，外部環境影響內房，但物管依舊處於政策鼓勵期，存量發展趨勢保持，重申行業前景好。

截至6月底，碧桂園服務的銀行及其他借款

約18.5億元，其中8.6億元將在一年內到期，債務水平較去年同期大幅減少，流動性狀況健康。集團指，期內所有到期借款均按時償還，資本負債比率維持在淨現金狀況。

與債務水平相對，碧桂園服務期內貨幣資金餘額達127.1億元，當中受限資金僅1.6億元，完全可以支持正常運營。黃鵬指出，公司沒有融資計劃，同時有回購和分紅安排，加上部分投資和應收賬款有待收回，相信現金流會更加穩健。

黃鵬表示，截至6月底，貨幣資金餘額達到127億元人民幣，當中受限資金1.6億元，餘下約126億元全屬自由可流動資金，可以承諾有關資金和存款不存在質押限制情況，亦不存在將現金存款作為關聯公司債務擔保。

另外，碧桂園據傳計劃將境內私募債「16碧園05」增加40日寬限期，公司股價抽高約一成至0.91元。招商銀行(03968)並指出，與碧桂園的合作額度和行業地位基本相符。



農行半年多賺3.5% 內房不良貸率上升

【大公報訊】中國農業銀行(01288)的中期業績報告顯示，截至今年6月底，農行涉及的房地產不良貸款合共516.86億元(人民幣，下同)，較去年底增加56.47億元；房地產不良貸款佔整體不良貸款的比例高達22%，增加0.6個百分點；內房不良貸款率達到5.79%，顯著上升0.31個百分點，在所有行業類別之中，其不良貸款率佔比也屬最高。

農行截至6月底不良貸款率1.35%，較去年底微降2個基點。不良貸款餘額2943.87億元，增加233.25億元。副行長張旭光在業績會上表示，農行今年上半年的不良貸款率接近上市以來的最低水平，不良生成率低，加上農行的撥備水平高(截至6月底的撥備覆蓋率304.67%)，有信心保持農行的資產質素穩中向好。

盈利能力方面，農行今年上半年的淨息差為1.66%，按年收窄36個基點，較去年底收窄24個基點，行長付萬軍形容與行業趨勢一致，原因包括內地地下調貸款市場報價利率(LPR)，以及銀行讓利予實體經濟等。展望下半年，他預期淨息差仍有下行壓力，部分原因是個人存量按揭貸款利率面臨下調，而農行將努力保持淨息差在合理區間。上半年農行歸屬於母公司股東的淨利潤為1332億元，按年升3.5%。信用減值損失錄1023億，減少5.8%。不派中期息。

傳交行啟動存量房貸利率調整

另一方面，市傳交通銀行(03328)擬於今日(8月30日)召開個人住房貸款存量利率調整項目啟動會議，該會議由交行的零售信貸部門牽頭召開。

瑞銀：內房調整壓力仍大 料推更多政策

【大公報訊】瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤表示，內房市場仍處深度調整階段，房地產的「高峰或者黃金時代已經過去」，未來幾年仍然面臨調整壓力。在這個過程中，政府可能要採取措施，盡快令房市穩定，以免出現「超調」或調整時間過長。

由於房地產行業涉及上下游產業鏈，而且連帶影響居民的消費信心，汪濤認為，假如未能穩住房地產市場，將對明年兩年的經濟構成更大拖

累，也會對金融系統造成更大負面影響，但預計出現金融危機或系統性風險的機會不太大，原因是內地房地產的債務主要是在岸債；而且國民儲蓄率高企，銀行亦是國有為主，不會輕易出現擠提，銀行亦不會隨便抽貸；開發商的債務規模實際上在金融系統的佔比亦不太大。她指出，房地產市場調整影響地方政府償債能力，面對財政緊張及拖欠款項，需要壓縮支出以支付利息，地方專項債發行速度亦較慢，因此上半年財政政策實

際上陷入收縮。

市場預期內地有機會下調存量個人按揭貸款利率，瑞銀大中華金融行業研究主管顏瀾之指出，視乎具體的操作方式，預期對內銀淨息差的影響不到10個基點，相信明年也不會下跌太多。她料內銀仍將面對息差收窄壓力，但希望可於明年「見底」。此外，由於房地產行業的信貸風險仍在持續暴露，她認為內銀的不良貸款率仍有上升壓力。