

# 小米配股籌410億 用於研發擴業務

## 分析：股價短線或受壓 基本面偏強長遠看好

### 小米配股細節

- 以先舊後新方式
  - 配售7.5億股B股，相當於已擴大後B股總數2.9%
  - 配售價每股52.8元至54.6元，較昨日收市價折讓4.2%至7.4%
  - 籌集資金約410億元
  - 資金用於加速業務擴張
- 備註：以正式銷售文件為準

大公報記者整理



▶ 小米近年押注電動車業務，集資所得將用於業務擴張、研究及技術開發。

### 集資發展

繼比亞迪(01211)之後，小米(01810)亦加入「抽水」行列。外電引述銷售文件顯示，小米擬配股集資52.7億美元(約410億港元)，配股價介乎52.8元至54.6元，較昨日收市價折讓最多7.4%不等。證券分析師認為，配股消息或令小米股價短期受壓，惟小米業務基本面偏強，有利長遠支撐股價向好。

大公報記者 李潔儀

銷售文件顯示，小米計劃以先舊後新方式，配售7.5億股B股，相當於已擴大後B股總數的2.9%。今次配股集資所得的約410億元，將用於業務擴張、研究及技術開發等方面。

近年押注電動車業務的小米，日前公布業績時披露，2024年交付小米SU7系列電動車接近13.7萬輛，在擴充產能、保障交付的前提下，把2025年小米汽車交付目標上調至35萬輛。

### 配股價折讓幅度細

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，小米電動車業務發展迅速，以不足一年時間，在2024年貢獻集團整體收入約9%的比重，隨着今年進一步上調電動車交付目標，相信對小米的收入佔比拉動更為明顯。

小米股價過去12個月累積升幅達2.9倍，單計今年初至今，股價升幅達到逾65%。「近期(小米)股價處於階段性的高位，現價市盈率約56倍，估值處於高水平，所以配股集資的誘因極大。」伍禮賢認為，今次配股價範圍相比

收市價折讓幅度不大，僅有個位數，反映公司對股價前景有信心，即使配股也無需太大折讓去吸引投資者。

不過，伍禮賢相信，配股消息將無可避免影響小米股價表現，短線或有下跌機會，惟料跌至配股價範圍會見支持。他續說，小米中長期股價要視乎基本面因素，惟現時所見，其基本面因素仍然偏強。

### 雷軍：智能化才是核心

另外，內地媒體引述小米創始人兼董事長雷軍表示，小米希望用十年的努力，成為新一代全球硬科技引領者。「要做硬科技，我覺得智能製造這一關是一定要過的。智能電動汽車已經發展了十年時間，過去十年是電動化的十年，今天重新開始下半場，下半場是智能化的十年。」雷軍認為，智能化才是智能電動汽車的核心和靈魂，智能化正好是小米的優勢，亦是中關村的優勢。

雷軍表示，中國產品目前正在轉型升級，一步一步轉型至智能製造、轉型至自動化生產，相信中國的製造能力會變得更加強大。

## 小米進軍韓國 上半年首爾設門店

### 海外擴張

小米(01810)業務「出海」再有新進展，繼在日本開設門店後，下一步力拓韓國市場，包括推出智能手機產品，又計劃今年上半年在首爾開設首間實體店。

### 智元新一輪融資 騰訊領投

小米韓國分公司宣布，將於今天(25日)正式在韓國銷售旗艦智能手機、平板電腦和智能手錶，至於「小米之家」官方直營零售體驗店，將於上半年在首爾開

設，預計將入駐主要大型購物中心。至於號稱「精細之鏡」的小米MIJIA智能音頻眼鏡2，將於明天開啟眾籌，眾籌價為999元(人民幣，下同)，建議零售價1199元起。

另外，智元機器人最近完成新一輪融資，由騰訊(00700)領投，還有多家產業方及老股東跟投，包括龍旗科技及藍馳創投等。智元機器人成立於2023年2月，主要以AI+機器人的融合創新，打造通用具身機器人產品及應用生態。



▲「小米之家」官方直營零售體驗店，將於今年上半年在首爾開設。

## 雷學長回武大引哄動 師弟妹爭睹風采

### 花絮

「雷軍回武漢大學了」昨日突然登上內地多個社交平台熱搜，吸引不少學生湧到計算機學院希望一睹雷學長的風采。

雷軍在1991年畢業於武漢大學，在大學期間，雷軍曾在武漢廣埠屯電子一條街兼職，從事修電腦、裝系統、編程序，乃至焊接電路板等工作。

除了是武大校友之外，雷軍去年更

捐款13億元人民幣予武大合作開設「雷軍班」，主攻計算機科學與技術，有指雷軍是次回母校就是與「雷軍班」學生交流，以及與「雷軍班」學生拍大合照。

## 比亞迪去年多賺34% 海外收入佔近三成

比亞迪去年收入7771億元人民幣，按年增近三成。



【大公報訊】比亞迪(01211)於深交所公布業績，按中國會計準則，去年收入7771億元(人民幣，下同)按年多29%；純利402.54億元，增長34%。比亞迪表示，擬每10股派發股息39.74元(含稅)，即相當於每股派3.974元。

期內，按分部劃分，比亞迪旗下汽

車、汽車相關產品收入6173.82億元，增27.7%；手機零件、組裝及其他產品收入1596.1億元，增34.6%，兩業務佔收入比例為79.5%及20.5%。按地區計，比亞迪的內地及港澳地區收入5552.2億元，上升25.6%；佔比71.5%。海外收入為2218.8億元，漲38.5%，佔比28.6%，增加1.95個百分點。

## 內地經濟穩步增長 乙烯需求料升近5%

【大公報訊】中國石化(00386)2024年度股東應佔溢利按年減少16%，主要受到化工業務虧損擴大所影響。化工業務全年稅前虧損116.87億元(人民幣，下同)，較2023年度的虧損107.73億元，增近8%。對此，中石化副董事長兼總裁趙東表示，2024年下半年原油價格快速回落，全球經濟恢復動力未如預期，影響到中石化去年下半年化工業務經營表現。然而，伴隨內地經濟穩步增長，乙烯市場將會有很大需求增長空間，2025年乙烯需求增長料可達4.6%。

儘管化工業務經營艱難，但今年計劃資本支出449億元，略高於2024年的447億元，資本投入仍然比較大，主要用於乙烯、芳烴及高端材料等項目建設。不過，趙東表示，中石化在化工業務的投入上，希望能夠合理優化，調整投資結構，盡力保障投資收益。



▲內地經濟穩步增長，乙烯市場將會有很大需求增長空間。

## 中石化推市值管理 今年續回購股份

【大公報訊】中國石化(00386)最新公布市值管理辦法，包括股份回購、股息派發等，建立市值管理制度，設定為長期管理策略。中石化副總裁兼董事會秘書黃文生表示，在充分考慮發展戰略，及經營活動現金流狀況，中石化未來三年股息派發比率不低於65%。他又稱，中石化2024年度股息派發連同股份回購，利潤分派率約75%。中石化董事會建議派發2024年度末期股息0.14元(人民幣，下同)，按年減少30%，而全年預計共派發0.286元。中石化副董事長兼總裁趙東稱，如果經營活動所得現金淨額能夠改善，將提供增加股息派發的有利條件。

### 對美出口少 關稅影響微

股份回購方面，黃文生稱，中石化過去三年在市場上回購股份並進行註銷。翻查年報，中石化2024年回購A股1.3億股，回購H股約3.28億股。黃文生表示，公司董事會已批准今年股份回購方案，一旦在股東大會上獲股東通過，將會實施股份回購。

就中美關稅措施，趙東表示，中石化現時使用的原油、天然氣，佔九成需要從國際市場採購，主要從中東、北非、南美進口油氣資源，進口美國油氣資源量佔

比很少；而中石化對美國出口化工產品數量也不多。總括而言，貿易關稅問題對中石化影響不大。他又稱，全球原油供應大於需求，市場能源供應充足，中石化在油氣採購上，盡量採取地域多元化策略。

### 去年油氣產量增2.2%

經營業績方面，中石化2024年度營業收入30745.62億元，按年減少4.3%；股東應佔溢利489.39億元，減少16.1%。每股收益0.404元。中石化去年油氣產量5.1535億桶油當量，按年增加2.2%，原油產量2.8185億桶，增加0.3%，天然氣產量14003.9億立方英尺，增加4.7%。油氣儲量37.42億桶油當量，按年增加5.3%。

中石化2024年實際資本支出較原先計劃多出20億元達到1750億元，主要因加大上游勘探及開發業務的投入。2025年資本支出計劃1643億元；在各板塊業務中，上游勘探及開發業務仍然是最大投入項目，達到767億元。

### 中石化業績摘要(人民幣)

項目	2023年度	2024年度	變幅
營業收入	32122.1億	30745.6億	-4.3%
股東應佔溢利	583.1億	489.3億	-16.1%
每股收益	0.487元	0.404元	-17.0%
末期股息	0.2元	0.14元	-30%



▲(左至右)中石化財務總監壽東華、董事長馬永生、副董事長兼總裁趙東及副總裁兼董事會秘書黃文生。

### 中石化管理層重點言論

- 中石化進口美國原油不多，化工產品輸往美國亦有限，中美關稅措施對中石化影響不大
- 中國經濟穩步增長，對乙烯需求有很大增長空間
- 去年中國乙烯需求增長料2.4%，今年增幅可達4.6%
- 國際原油供大於求，全球資源仍然充足
- 中石化充電樁數量約10萬個，使用率達到15%便可以做到收支平衡
- 未來三年分紅比例不低於65%