

表一：小米集团 -W (01810) 简介

股份类别	港股
行业	互联网
业务	公司是一家以手机、智能硬件和 IoT 平台为核心的互联网公司
行业排名	<ul style="list-style-type: none"> 根据 IDC 统计，2014 年公司成为中国大陆市场出货量排名第一的智能手机公司 根据艾瑞咨询，以连接设备（不包括智能手机及笔记本电脑）数量统计，2017 年公司成为全球最大的消费级 IoT 平台 根据 IDC 统计，2017 年第四季度公司成为印度市场出货量排名第一的智能手机公司 根据艾瑞咨询，2017 年，与全球收入超过 1 千亿元人民币且盈利的上市公司相比，按收入的增长速度计算，公司在互联网公司中排名第一，在所有公司中排名第二

表二：基本财务数据*

十亿元人民币	截至 2017 年 12 月止	截至 2016 年 12 月止		
	全年	%	全年	%
收入	114.62	+67.50	68.43	+2.43
股东应占利润	(43.83)	N/A	0.55	N/A

所得款项之拟定用途

假设超额配股权未获行使，按发售价为每股发售股份 19.50 港元计算，估计股份发售所得款项净额约为 27,560.9 百万港元。董事会拟将所得款项净额用于以下用途：

表三：本次新股发行集资所得款项用途*

款项净额 (百万港元)	占比 (%)	所得款项用途
8,268.3	30.0	用于研发及开发核心产品
8,268.3	30.0	用于投资扩大及加强 IoT 与生活消费产品及移动互联网服务等主要行业的生态链
8,268.3	30.0	用于全球扩张
2,756.1	10.0	用作营运资金及一般公司用途
总计：27,561	100.0	

* 资料来源：招股说明书，时富证券整理

分析员：张浩铨

Tel: 852-2287-8847

Tony.Cheung@cash.com.hk

2018 年 06 月 25 日

配股及公开发售资料

发售股份数目	2,179,585,000 股股份（包括 1,434,440,000 股新 B 类股份及 745,145,000 股销售股份，视乎超额配股权行使与否而定）
香港发售股份数目	108,980,000 股新股份（可重新分配）
国际配售股份数目	2,070,605,000 股股份（包括 1,325,460,000 股新 B 类股份及 745,145,000 股销售股份，可重新分配及视乎超额配股权行使与否而定）
发售价格	每股发售价格为 17.00 – 22.00 港元
2017 年历史市盈率	约 58.8x – 76.1x（经调整后）
招股日期	2018 年 06 月 25 日
截止日期	2018 年 06 月 28 日（中午 12 时正）
上市日期	2018 年 07 月 09 日
保荐人	高盛、Morgan Stanley、CLSA

公司业务亮点

• **铁人三项商业模式**

公司商业模式由三个相互协作的支柱组成：硬件、新零售及互联网服务。这三个部分的无缝结合所创造出的网络效应增强了用户体验、参与感和留存率，并创造出一个可持续并不易被竞争对手复制的商业模式。

• **物联网成增长动力**

小米自主开发了小米智能路由器、智能电视、笔记本电脑、人工智能音箱等产品。其 IoT 产品与自有的米家 app 无缝连接，例如，截至 2018 年 3 月 31 日，其专有的小爱同学，可控制其平台 118 个型号的产品，包括智能灯具、小米电视、小米米家空气净化器及各种其它可连接智能家居产品。

• **互联网服务盈利贡献递增**

小米研发应用程序的能力有目共睹，截至 2018 年 3 月 31 日，其拥有 38 款月活跃用户人数逾一千万、18 款月活跃用户人数逾五千万的应用程序，包括小米应用商店、小米浏览器、小米音乐及小米视频、这些服务拓展了公司的用户群体，实现了高水平的用户参与度及留存率。截至 2018 年 3 月 31 日，公司 9.4% 的收入及 46.8% 的毛利来自互联网服务，盈利贡献正逐步增加。

• **具备变现能力**

凭借创新的硬件产品、卓越的用户体验和高效的新零售，公司已积累了庞大活跃而忠诚的用户群体，使其能通过广告和互联网增值服务进行有效变现。

上述资料由时富金融服务集团有限公司（「时富」）提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述资料如有任何更改，恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述资料分发给他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司（根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团）提供。

- **生态链完善**

公司通过提供一系列自主或与生态链企业共同研发的科技产品和服务建立起一个巨大的生态。截至2018年3月31日，公司投资或孵化超过210家公司，包括90多家专注于发展智能硬件及生活消费产品以加强其生态链的公司。

- **具有自主创新设计技术**

公司在创新和设计方面有着优异的往绩。公司2017年成为目前全球四家拥有自主研发手机系统芯片的智能手机厂商之一（根据艾瑞咨询）。此外，公司基于安卓原生系统开发了自己的操作系统MIUI。

- **规模优势以致销售效率高**

凭借较低的分销成本，公司的线上销售渠道效率很高。根据IDC统计，2018年首季度公司在大陆和印度的线上智能手机出货量均排名第一；根据艾瑞咨询，截至2017年及2018年首季度，小米商城按商品成交总额计已成为中国大陆第三大3C（电脑、通讯、消费电子）与家电线上零售直销平台。此外，公司的运营效率亦体现在线下零售网络与供应链成本上。

图. 公司业务分部收入

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民币	%	人民币	%	人民币	%	人民币	%	人民币	%
	(千元, 百分比除外)									
	(未经审核)									
智能手机	53,715,410	80.4	48,764,139	71.3	80,563,594	70.3	12,193,852	65.8	23,239,490	67.5
IoT与生活消费产品	8,690,563	13.0	12,415,438	18.1	23,447,823	20.5	4,160,665	22.5	7,696,566	22.4
互联网服务	3,239,454	4.9	6,537,769	9.6	9,896,389	8.6	2,029,637	10.9	3,231,350	9.4
其他	1,165,831	1.7	716,815	1.0	716,936	0.6	147,639	0.8	244,956	0.7
总计	66,811,258	100.0	68,434,161	100.0	114,624,742	100.0	18,531,793	100.0	34,412,362	100.0

资料来源：招股书、时富

风险

- 全球市场竞争剧烈且技术发展较快，公司未必能在该等市场中维持有效竞争。
- 若公司未能扩大及维持用户群，或者用户群参与度下降，对其业务、财务状况及经营业绩有重大影响。
- 公司于过往产生亏损及有净负债，故可能存在持续产生亏损且未必能宣派或派付股利的风险。
- 智能手机销售额占收入的大部份，手机销售放缓或对业绩产生不利影响。

上述资料由时富金融服务集团有限公司（「时富」）提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述资料如有任何更改，恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司（根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团）提供。