

零部件成本趨升 手機電動車銷售料理想

小米周三派季績 關注毛利率指引



季績前瞻

儘管手機零部件成本趨升，惟智能手機銷售強勁，加上電動車銷售較佳，大行預測小米（01810）第二季經調整淨利潤介乎43.5億至54.3億元（人民幣，下同），即按年由跌15%至升6%不等，關注管理層對毛利率及電動車銷售指引。

大公報記者 李潔儀



大行普遍看好小米上季的智能手機銷售表現。

小米第二季淨利潤預測

大行	金額（人民幣）	按年變動
國泰君安	43.5億	▼15%
渣打	44.8億	▼13%
建銀國際	47.0億	▼9%
大和	50.0億	▼3%
招銀國際	51.0億	▼1%
中銀國際	52.0億	▲1%
海通國際	53.0億	▲3%
中金	54.3億	▲6%

註：截至2024年6月底止季度，按非國際財務報告準則（Non-IFRS）

小米將於本周三（21日）公布季績，國泰君安預計，智能手機業務穩定增長，IoT（物聯網）、互聯網服務業務保持增長勢頭，汽車業務開始起量，交付量逾2.5萬台，預料帶來收入60億元。

國泰君安預計，小米第二季毛利率，較第一季略降，主要由於收入結構變化，毛利率相對較低的汽車業務收入快速增長，經調整淨利潤約43.5億元，

按年跌15%。

另外，摩根大通相信，小米電動車業務毛利在第二季實現正增長，在出貨量增長強勁下，經營開支增長仍可受控。

中銀國際早前發表研究報告，把小米第二季經調整淨利潤預測由45億元上調至52億元，即按年微升1%。該行認為市場普遍低估小米未來數年的盈利潛力，考慮到小米在智能手機及IoT產

品的高端化、「618」大促強勁銷售表現，以及電動車銷量向好等利好因素，相信小米能再次交出超預期的季績。

建銀國際：電動車有望提早扭虧

此外，建銀國際表示，雖然電動車業務有望提早扭虧為盈，但預測小米第二季經調整淨利潤只有47億元，按年要跌9%。該行提到，受惠智能手機和IoT業務的強勁增長，面對部分智

慧手機平均售價輕微下滑，第二季銷售收入料仍可按年增長30%至876億元。

招銀國際指出，小米手機第二季全球出貨量按年升27%，高於行業平均增速12%，全球市場份額達15%，高於去年同期的13%，預計小米手機上季平均銷售單價將按季錄得下跌，主要由於「618」促銷活動，毛利率調整至12.2%。

百度廣告收入承壓 大行看淡次季盈利表現

利潤倒退

在人工智能（AI）賽道發力的百度（09888），將於本周四（22日）派成績表，大行預期第二季經調整淨利潤介乎60.9億至65億元（人民幣，下同），按年跌16%至21%。市場聚焦關注AIGC（生成式AI）對搜索及商業化改造進程。

廣發證券預期，百度上季廣告收入承壓，結合公司策略在短期加大AIGC對搜索產品的重構力度，搜索結果中AIGC內容並無進行商業化，短期

對廣告庫存有負面影響。該行估計，百度第二季經調整淨利潤約60.9億元，按年跌幅達21%。

AI搜尋影響廣告點擊

交銀國際亦相信，百度的廣告業務短期仍然受壓，拖累第二季核心收入料只264億元，按年基本持平。該行解釋，用戶側AI搜索改造影響傳統廣告點擊，加上部分行業（例如地產、汽車等）廣告主需求較為疲軟。

該行預期，AI生成搜索內容佔比

將進一步提升，預計對廣告商業化負面影響將持續至下半年。至於雲業務，該行預期收入51億元，按年升14%，企業對AI大模型的需求及API調用，隨著使用量上升加速起量，推動AI相關高質量收入增長。

另外，富瑞報告提到，百度AI雲第二季或貢獻收入增長15%，受惠於生成式AI及基礎模型的收入，以及客戶增加於GPU雲的開支，帶來新增增長機會。該行估計百度第二季度核心業務經調整淨利潤為65億元，跌16%。



百度第二季淨利潤預測

大行	金額（人民幣）	按年變動
廣發證券	60.9億	▼21%
麥格理	61.0億	▼21%
中金	63.0億	▼18%
交銀國際	63.3億	▼18%
富瑞	65.0億	▼16%

註：截至2024年6月底止季度、按非公認會計準則（Non-GAAP）

企業訪談

提供人

工智能(AI)

第四範式：AI產品要解決客戶核心問題

解決方案平台的第四範式（06682），主席兼首席執行官戴文淵認為，AI行業競爭白熱化全因OpenAI的火熱，市場出現的「百模大戰」亦只是基於抄襲OpenAI，形成產品同質化的競爭，惟真正解決客戶核心問題的產品反而變少。

第四範式上半年調整虧損略收窄至1.7億元（人民幣，下同），代理首席財務官郭清媛表示，集團在攻城略地之餘亦會保持研發，強調減虧節奏明確。她續說，上半年研發費用8.5億元，下半年將保持相若，研發費率約45%水平。

郭清媛提到，由於集團處於減虧過程，現時融資的性價比不高。戴文淵補充說，集團一直注重現金流管理，目前資金流充裕。

上半年集團總用戶數目為185個，標杆用戶佔86個，覆蓋14個行業，當中20%屬於新增標杆用戶。戴文淵表示，雖然標杆用戶是集團的發展戰略重點，但亦會賦能其他中小型的客戶。



▲第四範式主席兼首席執行官戴文淵。
大公報記者李潔儀攝

阿里旺旺滿足消費者需要 股價看高一線

每周精選股

內地居民消費能力強，可以從兩組數據見到。今年暑運期間內地航空旅客運輸總量有望達到1.33億人次，日均旅客運輸量215萬人次，相較2019年增加10%。另一組數據是，7月份內地

訪港旅客達到314萬人次，增加5.5%。內地零售業者經常慨嘆經營困難，可是若果能夠迎合到消費者需要，依然大有可為。本周專家推介阿里巴巴（09988）、中國旺旺（00151）。

阿里巴巴旗下淘天集團上季線上商品交易總額（GMV）按年錄得高單位數增長，是一個亮點。另外，旺旺去年度業績多賺18.4%，並獲得多家券商上調目標價。在激烈行業競爭環境中，企業經營能力是決勝的關鍵。

◀阿里上周公布季績，旗下淘天集團的線上商品交易總額按年錄得高單位數增長。



阿里巴巴（09988）

買入價：78元以下

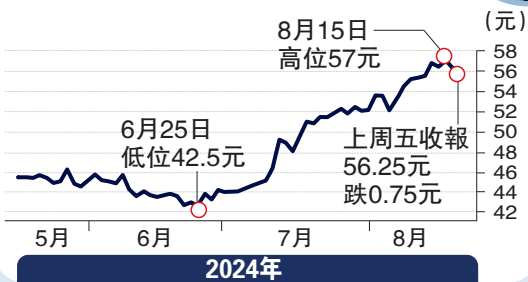
目標價：85元

止蝕價：73元

評論：阿里巴巴中期業績符合預期，並且預計8月底將完成轉為香港主要上市，股份有望在9月份被納入港股通交易名單。投資者建議於78元以下買入，目標價可訂於85元；如果股價回落至73元，則可考慮止蝕。



第一上海首席策略師 葉尚志



長江基建（01038）

買入價：55元以下

目標價：64元

止蝕價：48元

評論：長江基建宣布增加派發中期息。此外，該公司亦已申請於倫敦交易所作第二上市，估計此舉將有助提升估值。投資者建議可於55元以下吸納，目標價可訂於64元；如果股價回落至48元的水平，則可以考慮止蝕。



中芯國際（00981）

買入價：16.6元

目標價：18.6元

止蝕價：15元

評論：中芯國際次季業績數據均較首季業績公布時的展望理想，加上全球電子消費市場復甦勢頭，利好未來中芯股價。



掃一掃有片睇



時代電氣（03898）

買入價：29.2元

目標價：32.5元

止蝕價：26.2元

評論：內地加強重大專案建設資金投資，基建投資增速回升，內地軌道交通電氣裝備龍頭時代電氣將會受惠。早前公司發盈喜，預期上半年實現淨利潤按年增長30.56%。未來中央推動大規模軌道交通裝備更新換代，相關需求有望釋放。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



中國旺旺（00151）

買入價：4.67元

目標價：5.65元

止蝕價：4.06元

評論：旺旺於2023財年淨利潤增長18.4%。期內海外收益實現中至高雙位數增長，尤其是在亞洲、美洲及大洋洲地區。作為歷史悠久的休閒食品、乳品及飲料生產商，海外業務的理想增長，有機會對旺旺收入提供突破性發展的幫助。