

进行最大规模组织架构调整, 迈向更精细、高效和年轻化管理

小米集团-W (01810)

事件

9月13日小米集团进行了组织架构调整和人事任命, 新设集团组织部和集团参谋部, 电视部、生态链部、MIUI部和互娱部等四个业务部重组成十个新的业务部

简评

过去8年小米在产品和商业模式上证明了自身的初步成功, 向伟大的公司迈进则必须在公司架构进行优化, 在创新和技术能力上加大投入。组建加团组织部和参谋部加强总部“大脑”的战略和管理职能, 协助督导各部门业务执行, 未来小米仍然将根据业务持续进行组织架构调整。新组建的集团组织部将负责中高层管理干部的聘用、升迁、培训和考核激烈等工作, 高级副总裁刘德担任组织部部长, 向CEO汇报。新组建的参谋部则将协助CEO制定集团的发展战略, 并督导各个业务部门的战略执行。组织部和参谋部将经验丰富、年富力强的核心高管集中在总部工作, 加强了公司集团总部的大脑功能, 提升集团内部协同性, 提高管理效率, 有望解放雷军日常繁重的管理压力, 从而使他能花更多时间在未来战略思考上。

MIUI、生态链、智能电视、互娱部重组成十个新的业务部门包括四个互联网业务部、四个硬件产品部、一个技术平台部和一个消费升级的电商部, 大部分部门总经理为80后, 年轻的业务骨干为管理团队注入活力。新组建的四个互联网部门将分别负责手机MIUI国内外业务和技术中台、小米互联网文娱业务、开发者生态系统、电视MIUI和小米视频类业务。原来生态链部门的亮点业务如有品电商、笔记本、IoT都单独组建了事业部, 新成立的电视部除了负责智能电视业务, 同时孵化空调等新业务。生态链部门的拆分成几个重点的事业部也表明了集团对几个重点产品如电视、笔记本、智能硬件、IoT业务的重视和厚望。互联网业务板块划分的更为精细, 降低运营风险。本次任命的十多位总经理中, 80后占据大多数, 平均年龄为38.5岁, 将为小米管理团队注入新的活力。

2018年上半年小米新兴市场手机出货量依旧保持快速增长, 手机单价略有提升。2018年H1公司实现营收796.5亿元, 同比增长75%。小米手机2018H1上半年全球手机出货量达到5990万台, 同比增长66.4%, 其中国内市场出货量2670万台, 线下市场销量达到1311.6万台, 同比增长63.1%, 小米通过新零售战略弥补线下短板的战略成效显著。2018H1小米在印度智能手机出货量达到1909万部, 在竞争激烈的印度市占率达到30.1%排名第一, 受

首次评级

增持

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号: S1440513090003

港股牌照: BEM208

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号: S1440517030001

发布日期: 2018年09月18日

当前股价: 16.42 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
/	/	/

12月最高/最低价 (元)

总股本 (万股)

流通A股 (万股)

总市值 (亿元)

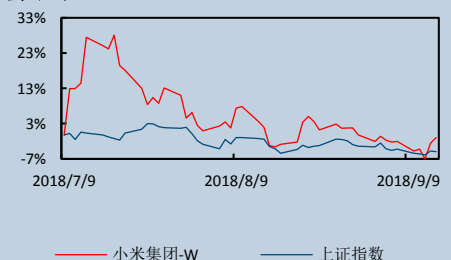
流通市值 (亿元)

近3月日均成交量 (万)

主要股东

%

股价表现



相关研究报告

益于新兴市场的快速增长，小米在海外市场的市占率也上升到 7.1%。由于今年停掉最低价机型，同时受益于新发布的旗舰机产品优异表现，2018 年 2 季度小米中国区手机 ASP 增加了 25%。

智能电视出货量高增长，将在印度和东南亚市场推出更多生态链产品，促进生态链产品高增长。受益于印度市场对小米智能电视的追捧，小米智能电视在 2018Q2 同比增速达到 350%，2018H1 小米电视总出货量达到 316 万台，全球市占率达到 3%与康佳持平，接近长虹。随着印度市场小米之家的快速增长，小米也在扩展印度和东南亚市场的产品品类，未来更多的生态链产品将投放新兴市场，我们持续看好小米重点 IoT 产品如电视、笔记本、音箱、路由器、移动电源、净水器、扫地机器人等快速增长。

投资建议：小米作为开创性互联网手机和智能硬件品牌，正在经历上市后的转型调整期，要持续保持快速增长，除了一如既往推出高性价比的好产品和拓展新市场，也在不断优化自身组织架构，培养年轻管理层。我们看好小米在激烈市场竞争中保持高增长，也看好小米本次组织架构调整为公司未来发展带来的深远影响，是公司收入从千亿迈向万亿，从成功迈向伟大的第一步。我们预计 2018~2019 年扣非后公司净利润将达到 96 亿、124 亿元，请投资者重点关注。

分析师介绍

武超则：研究所副所长、TMT 行业组长、通信行业首席分析师。2013-2017 年《新财富》连续五年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2017 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

石泽葵：香港中文大学电子工程硕士，专注于云计算、大数据、光电子、军民融合、量子通信等领域的研究，2017 年初加入中信建投通信团队。2017 年《新财富》、《水晶球》、wind 最佳分析师通信第一名团队成员。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859