

小米遭遇做空潮股价深度回调，三季度财报成市场关注焦点

来源：赖彦信 发布时间：2025-11-16 22:44:54

股价表现与做空态势

小米集团股价近期延续下跌趋势，较今年6月高点跌幅已超过30%。截至11月7日收盘，股价报42.1港元，单日下跌3.08%。值得注意的是，过去一周对冲基金对小米的空头押注激增53%，养老基金和对冲基金在过去两周内主导了卖盘。高盛主经纪商业数据业务显示，小米已成为对冲基金短期内的共识性做空标的。

做空激增的核心原因

高盛研究团队近期将小米目标价从66港元下调至56.5港元，降幅超过10%。下调理由主要包括存储芯片价格上涨压制智能手机毛利率、AIoT业务增速放缓至个位数、电动车二期工厂延期影响交付，这些因素共同导致市场对小米短期增长前景缺乏信心。



电动汽车业务方面，工厂延期以及近期促销后市场接受度不高的问题较为突出，小米汽车还面临安全事故引发的品牌信任危机，其中10月13日成都SU7碰撞起火事故引发公众对车辆安全的质疑，尽管警方通报指出驾驶员涉嫌酒驾且严重超速，但隐藏式门把手的设计争议持续发酵。

智能手机业务同样承受压力。存储芯片成本上涨明显拖累毛利率，虽然小米通过高端化策略部分抵消成本压力，但整体盈利能力仍受到制约。AIoT业务增速回落至个位数水平，中

国市场高基数效应是主要原因之一，印度市场的发展也遇到阻碍。小米在印度的47亿卢比资金被冻结，海外核心市场受挫。

市场观点的分歧

尽管空头情绪弥漫，但部分机构仍保持相对乐观的态度，中信证券预计小米2025年第三季度将实现收入1132亿元，同比增长22.3%，Non-IFRS净利润102亿元，同比增长63%。中信证券看好小米长期发展，维持“买入”评级。



浦银国际也重申小米的“买入”评级，虽然小米三季度的IoT板块成长面临压力，但预期汽车业务可能首次实现单季度盈利。长期来看，小米坚持投入底层技术，包括芯片、系统等，这有助于构建公司竞争壁垒。高盛虽然下调了小米目标价，但仍维持“买入”评级，认为当前股价风险回报具吸引力。高盛指出，小米在LLM、机器人等新领域的投资可能成为潜在股价催化剂，牛市估值可达67.4港元。



未来走势的关键变量

小米将于11月18日公布第三季度财报，投资者关注焦点集中在汽车业务盈利与毛利率表现、管理层是否重启回购及回应危机，以及印度市场资金解冻进展。这些因素将决定短期多空博弈的走向。智能手机业务方面，高端化策略的成效至关重要。2025年9月底小米正式发布小米17系列手机，开售5天销量突破100万台，成功切入6000元以上的高端机型市场。产品结构持续优化可能对手机毛利率带来正向贡献。

电动汽车业务的交付量提升情况也不容忽视，2025年9月和10月，小米汽车单月交付量均超过4万台。随着交付量提升，公司有望达成汽车业务单季盈亏平衡。

小米YU7最低售价：25.35万起 [图片参数配置询底价](#) [懂车分4.03](#) [懂车实测空间·性能等](#) [车友圈8.3万](#) [车友热议二手车23.88万起](#) | [456辆综合影响与展望](#)

小米本次股价下跌是多重因素共同作用的结果，企业信任透支、战略失当与现实危机相互交织，导致市值蒸发严重，作为恒生科技指数权重股，小米还受到港股市场短期流动性波动的影响。短期来看，市场情绪转向谨慎在情理之中。但中长期而言，小米坚持投入底层技术，包括芯片、系统等，这为公司构建竞争壁垒，奠定长周期的成长基础，小米的利润结构持续优化，到2026年，AIoT与互联网服务业务预计占核心毛利润的77%，将减弱智能手机业务波动的影响。投资者现在需要权衡短期风险与长期潜力，而11月18日的三季度财报可能成为重要的风向标。

HTML版本: [小米遭遇做空潮股价深度回调，三季度财报成市场关注焦点](#)