

Xiaomi Miloco 亮相，定义全屋智能新未来

2025 年 11 月 19 日

➤ **事件：**11 月 14 日，小米发布智能家居未来探索方案 Xiaomi Miloco（全称 Xiaomi Local Copilot），率先探索由大模型驱动的全屋智能生活。

➤ **探索大模型+智能家居，用自然语言定义全屋智能。**基于大模型独特的开发范式，Miloco 能让智能家居具备“理解生活”的能力，用户可以和智能家居系统进行对话沟通，经过大模型的推理计算，自动完成家庭生活中的各类智能需求和规则，实现更广泛、更具创意的智能联动。

相比而言，由于传统智能家居具备“规则预设固化”+“生态协同不足”的双重制约，用户不得不手动配置繁琐的自动化规则，且不同品牌设备间缺乏统一联动标准。而 Miloco 则能为家庭系统赋予一个能理解生活细节的大脑，既可保存“雨天关窗”、“睡前调温”等场景偏好，还能读懂“想睡个好觉”的语言背后对温度、光线、噪音等方面的综合需求，支持跨生态设备协作，并在交互中持续优化体验。

与此同时，Miloco 方案还坚持隐私安全优先原则，通过自研大模型+端侧部署，所有视觉数据都将直接在端侧本地完成计算，从而保障用户隐私不被侵犯。

➤ **自研大模型+四层完整架构，筑牢体验基石。**从核心支撑的角度来看，Miloco 全屋智能体系的差异化体验，主要依托于自研的 Xiaomi MiMo-VL-Miloco-7B 端侧视觉语言大模型，其融合视觉+语言能力，赋予家庭摄像头“理解画面”的感知力，实现全屋视觉问答、规则智能触发、复杂联动控制和场景化动态推理等功能，推动智能家居从“单一条件触发”迈入“多维度场景感知”的高阶形态。

从智能系统的落地和延伸方面来看，Miloco 构建并开放了从用户交互到硬件支撑的四层完整架构体系，开发者可修改和扩展体系中任意一层的能力，既保障功能稳定落地与未来灵活扩展，也为“开放共创”的无限创意预留充足空间。

➤ **投资建议：**Xiaomi Miloco 的出现打破传统智能家居规则固化、生态协同不足的瓶颈，推动智能家居进入大模型 Agent 时代，相关供应链将受益于智能化浪潮，有望迎来重估值机遇，建议持续关注：

1) 品牌：小米集团、传音控股、漫步者等；**2) 方案商及代工：**领益智造、歌尔股份、国光电器、龙旗科技、亿道信息、润欣科技、天键股份、佳禾智能等；**3) 数字芯片：**恒玄科技、乐鑫科技、瑞芯微、炬芯科技、全志科技、泰凌微、星辰科技、中科蓝讯、翱捷科技等；**4) 零部件：**维信诺、福立旺等。

➤ **风险提示：**大模型迭代不及预期，终端销量不及预期，隐私安全泄露风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
1810.HK	小米集团-W	37.52	1.68	2.40	3.07	22	16	12	推荐
688036.SH	传音控股	62.24	2.70	3.45	4.68	23	18	13	推荐
002600.SZ	领益智造	13.38	0.33	0.45	0.59	41	30	23	推荐
002045.SZ	国光电器	14.61	0.01	0.21	0.62	1145	69	23	推荐
002387.SZ	维信诺	9.52	-1.34	-0.86	-0.50	/	/	/	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 11 月 18 日收盘价；1HKD=0.92CNY)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

研究助理 蔡濠宇

执业证书：S0100125080009

邮箱：caihaoyu@glms.com.cn

相关研究

- 1.存储行业深度报告：新周期，新机遇-2025/11/04
- 2.电子行业动态：Scale up 助推交换芯片增长-2025/11/03
- 3.电子行业点评：上游材料缺货，关注封装基板投资机遇-2025/10/28
- 4.半导体行业专题：空白掩模版：光刻工艺核心原料，国产化亟待突破-2025/10/10
- 5.电子行业点评：美或扩大限制范围，国产设备有望受益-2025/10/10

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048