



20 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Xiaomi Corp.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

XIAOMI

จากมือถือ สู่ยานยนต์ ฟันใหญ่ของ Tech จีน

Information Technology | Technology Hardware

บริษัทเทคโนโลยีระดับโลก สัญชาติจีน ประกอบธุรกิจ
ผลิตและจำหน่าย Smartphone อุปกรณ์ IoT และ
กำลังขยายธุรกิจไปสู่ EV ด้วยจุดแข็งด้านระบบที่
เชื่อมโยงทุกผลิตภัณฑ์ และบริการเข้าด้วยกัน

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น Xiaomi ปรับตัวขึ้นแรงเกือบ 200% ในรอบปี
ที่ผ่านมา ส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรระยะสั้นช่วง 3
เดือนล่าสุด โดยรายได้ยังคงมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นจาก
ธุรกิจ EV และการพัฒนา Chips ของตนเอง
- คาดกำไรของ Xiaomi จะเติบโตในกรอบ 20-30% ต่อ
ปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ด้วยการขยายธุรกิจออกจาก
แค่เครื่องใช้ไฟฟ้า และโทรศัพท์มือถือ ไปสู่ธุรกิจ EV
ด้วยระบบ Ecosystem ที่เชื่อมต่อทุกอย่างเข้าด้วยกัน

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Xiaomi มี Valuation ที่ 26x NTM P/E สูงกว่า
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (24x) แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
อุตสาหกรรม Global Technology (29x) เพราะ
ตลาดมองว่าธุรกิจใหม่ต้องใช้เงินลงทุนสูง
- Xiaomi เผชิญความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงใน
ทุกอุตสาหกรรมหลัก ขณะที่การพัฒนารถยนต์ EV
นอกจากจะใช้เงินลงทุนมหาศาลแล้ว ยังต้องเผชิญ
กับสงครามราคา กดดันอัตราการทำกำไรของบริษัท
ในอนาคต

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ทยอยซื้อ
สะสม

Xiaomi เป็นหุ้น Cyclical Growth ที่มีโครงสร้างการประกอบธุรกิจที่น่าสนใจ Valuation
ปัจจุบันปรับตัวลงมาจากระดับสูง สู่ระดับที่เหมาะสม สามารถเก็บกำไรตามข่าวความก้าวหน้า
ของรถยนต์ EV รุ่นใหม่ หรือความสำเร็จในการพัฒนา Chips ในขณะเดียวกัน นักลงทุนที่
สนใจสามารถทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ราคาปรับตัวลง

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

1810 HK

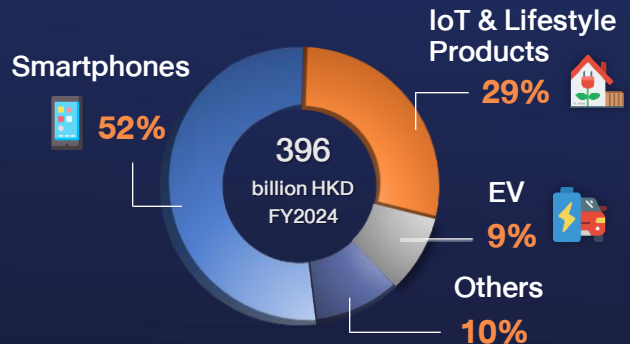
Last Price	52.4 HKD
Low/ High 52W	17.1/ 61.4
Target Price	67.1 (+28%)
Market Cap.	1.4tn HKD 5.7tn THB
Valuation	28x NTM P/E
Quality	16.7% ROE
Dividend	N/A

XIAOMI80

Last Price	22.0
Target Price	28.1
DR Tickers	DR:UL
XIAOMI80	10:1
XIAOMI19	20:1
XIAOMI01	44:1
XIAOMI13	50:1

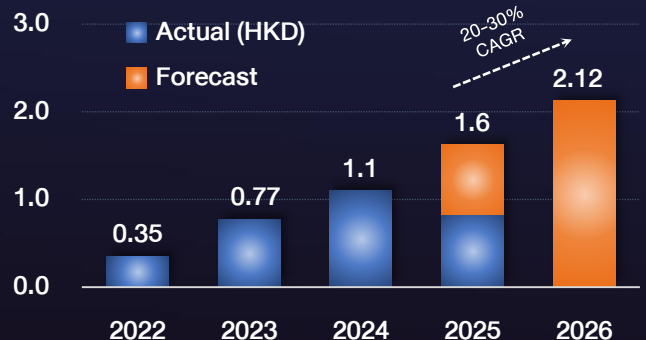
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price =
Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน,
Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

