

Xiaomi Corporation (1810 HK)



Company Background

บริษัท E-Commerce ผู้ผลิตโทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์ Internet of Things (IoT) สัญชาติจีน โดยมีส่วนแบ่งตลาด Smartphone เป็นอันดับที่ 3 ของโลก รองจาก Samsung และ Apple พร้อมประกาศอย่างเป็นทางการสำหรับการพัฒนารถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle)

กำไรขั้นต้นและยอดส่งสินค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์

เผยแพร่ประกอบการ 2Q23 ออกมาดีกว่าคาดแม้รายได้จะลดลง -4% YoY อยู่ที่ CNY67.4bn และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +168% YoY อยู่ที่ CNY3.7bn เนื่องจากรายได้จากการขายสมาร์ตโฟนลดลง -13% YoY ตามการหดตัวของตลาดโทรศัพท์มือถือในจีน ทั้งนี้รายได้จากให้บริการด้าน Internet of Things (IoT) เพิ่มขึ้น +12.7% YoY อีกทั้งเผยแพร่กำไรขั้นต้นใน 2Q23 แต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น +21.0% เนื่องจากราคาต้นทุนส่วนประกอบที่ลดลง การเสร็จสิ้นการทำ destocking อัตราแลกเปลี่ยนที่น่าพอใจ และการออกผลิตภัณฑ์ที่มีแนวคิด “user experience first”

และเนื่องจากใน 2Q23 เป็นช่วงหน้าร้อนในประเทศ ทำให้ยอดจัดส่งเครื่องปรับอากาศและตู้เย็นสูงสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 2.3 ล้านยูนิต และกว่า 5 แสนยูนิต ตามลำดับ

เข้าสู่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะ

ใน 2Q23 บริษัทลงทุนธุรกิจรถไฟฟ้าอัจฉริยะไปกว่า RMB1.5bn และบริษัทคาดว่าจะใช้จ่ายอีกราวๆ CNY7.5-8bn สำหรับทั้งปี 2023 ตามรายงานของ Reuters บริษัทอาจจะได้รับใบอนุญาตการผลิตรถยนต์แล้ว และ Sina Tech เผยว่าการทดสอบการผลิตภาคฤดูร้อนกำลังดำเนินการในโรงงานในเมือง Xinjiang อีกทั้งโรงงานในเมือง Beijing กำลังเริ่มเปิดรับสมัครแรงงานเป็นจำนวนมากในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา

ล่าสุดทาง Car News China ได้มีการเผยแพร่รายละเอียดคร่าวๆ ของรถไฟฟ้า Xiaomi MS11 มีโอกาสที่จะวางขายในจีนภายในปีนี้ โดยจะมีแบตเตอรี่ NMC แบบโตรภาค ขนาด 101 กิโลวัตต์ชั่วโมง ซึ่งจะสามารถวิ่งได้ระยะทางราว 800 กม.

มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

นักวิเคราะห์ทาง Bloomberg กล่าวว่ายอดขายของบริษัทอาจกลับมาเติบโตตั้งแต่ใน 3Q23 เนื่องจากเชื่อว่าความต้องการของผู้บริโภคจะปรับตัวดีขึ้น และยอดขายผลิตภัณฑ์ Internet of Things (IoT) อาจเติบโตต่อเนื่อง พร้อมทั้งรายได้จากบริการด้านอินเทอร์เน็ตจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากตลาดการโฆษณาของจีนปรับตัวดีขึ้น

นักวิเคราะห์ทาง Huatai Research มองว่าในครึ่งปีหลังบริษัทจะรุกตลาดมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ Huawei กลับเข้าสู่ตลาดสมาร์ตโฟนในประเทศอีกครั้งและมองว่าการกลับมาของ Huawei น่าจะมีผลกระทบอย่างจำกัดต่อตลาดในจีนแผ่นดินใหญ่ซึ่งเป็นตลาดหลักของทาง Xiaomi

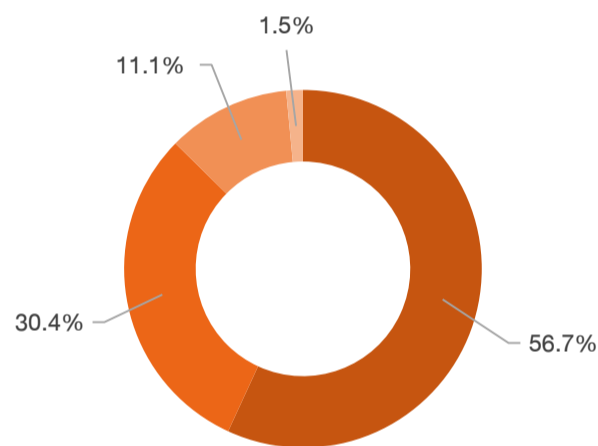
ในทิศทางเดียวกัน ทางนักวิเคราะห์ CMB International มองว่าแม้เศรษฐกิจภาพรวมจะมีความอ่อนแอในระยะสั้น มองว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาโมเมนตัมการเติบโตในครึ่งปีหลัง จากแรงหนุนจากการปรับต้นทุนได้อย่างเหมาะสมและการจัดการสินค้าคงคลังที่ดี รวมถึงการปรับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้ดียิ่งขึ้น

Industry **Technology**
Last Price **HKD11.60**
Bloomberg TP **HKD14.63**
Upside/Downside **+26.8%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (mn)	280,044	272,777	307,578
Net Profit (mn)	47,577	52,717	58,092
Profit Margin (%)	17.0	19.3	18.9
EBITDA Margin (%)	3.4	5.8	5.2
Earning Per Share	0.15	0.51	0.52

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	30.00	21.65	20.34
P/B (x)	1.68	1.73	1.59

Revenue Breakdown



1 Year Return VS HSI Index (08/08/22 – 05/09/23)



1810 HK HSI INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD11.60 และหากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ 27 รายจากทั้งหมด 38 รายยังคงแนะนำ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD14.63 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +26.8%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน