Offshore Stocks

A Subsidiary of SCBX Group

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

28 May 2025

Xiaomi Corporation 1810

Bloomberg	1810.HK
Reuters	1810.HK

Xiaomi ผลงานเด่นใน 1Q25 รายได้เพิ่มขึ้น 47% แรงหนุนจากธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าและสมาร์ทโฟน

Earnings Result

Xiaomi ประกาศผลประกอบการ 1Q25 ที่เกินคาดการณ์อย่างชัดเจน โดยมีรายได้รวม 111.3 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 47.4%YoY สูงกว่าที่ประมาณการ การเติบโตมาจากความแข็งแกร่งของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ส่งมอบได้ 75,869 คัน และธุรกิจ IoT ที่ขยายตัว 58.7% ขณะที่ธุรกิจสมาร์ทโฟนหลักยังคงเติบโตได้ 8.9% บริษัทยังปรับเพิ่มเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2025 เป็น 350,000 คัน และเตรียมเปิดตัว SUV รุ่นแรก YU7 ในเดือนกรกฎาคม พร้อมลงทุน 7 พันล้านดอลลาร์ในทศวรรษนี้เพื่อพัฒนาชิปของตัวเอง

กำไรสุทธิสูงสุดในรอบหลายไตรมาส เพิ่มขึ้น 161% YoY

กำไรสุทธิของ Xiaomi ในไตรมาสแรกอยู่ที่ 10.92 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 4.18 พันล้านหยวนในปีก่อน คิดเป็นการเติบโต 161% YoY ซึ่งสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ 7.87 พันล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 10.68 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 64% YoY แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของความสามารถในการทำกำไร

ธุรกิจ IoT นำทีมโตสูงสุด 59% ขณะที่ EV กลายเป็นเครื่องยนต์หลัก

รายได้จากธุรกิจ IoT และผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์เติบโตสูงสุดที่ 58.7% YoY เป็น 32.34 พันล้านหยวน ตามด้วยธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าและโครงการใหม่ที่มีรายได้ 18.58 พันล้านหยวน ธุรกิจสมาร์ทโฟนหลักยังคงแข็งแกร่งด้วยการเติบโต 8.9% เป็น 50.61 พันล้านหยวน ขณะที่บริการอินเทอร์เน็ตเติบโต 13% เป็น 9.08 พันล้านหยวน การกระจายรายได้ที่หลากหลายช่วยลดความเสี่ยงและสร้างโมเมนตัมการเติบโต

Gross Margin ขยายตัวเป็น 22.8% เกินคาดการณ์ด้วยการปรับปรุงผลิตภัณฑ์

อัตรากำไรขั้นต้นรวมปรับตัวดีขึ้นเป็น 22.8% จาก 22.3% ในปีก่อน และสูงกว่าประมาณการที่ 21.5% โดยเฉพาะธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าที่มี Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 23.2% จาก 20.4% ในไตรมาสก่อน การปรับปรุงนี้มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและการปรับปรุง Product Mix ของธุรกิจ IoT ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานพุ่งสูงเป็น 13.13 พันล้านหยวน

คาดการณ์รายได้ไตรมาส 2 โต 37% ด้วยแรงขับจาก EV และ IoT

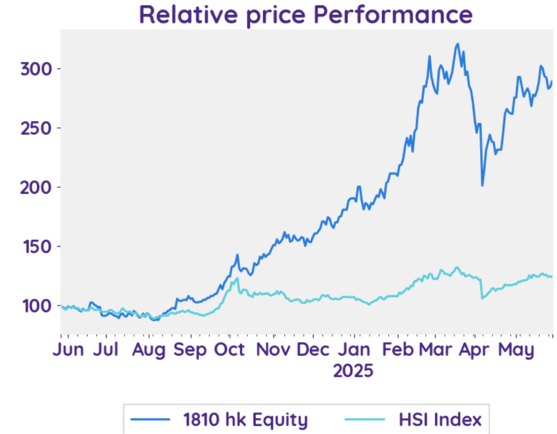
ตลาดมีการคาดการณ์ว่า Xiaomi จะขยายโมเมนตัมการเติบโตต่อเนื่องใน 2Q25 ด้วยรายได้ที่อาจเพิ่มขึ้น 37% YoY โดยธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าจะยังคงเป็นเครื่องยนต์หลักด้วยการส่งมอบที่อาจเพิ่มขึ้น 11% QoQ เป็น 84,000 คัน หรือ 208% YoY ขณะที่ธุรกิจ IoT จะยังคงแข็งแกร่งจากการขยายส่วนแบ่งตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าและเงินอุดหนุนของรัฐบาลจีน

สงครามราคา EV และอุบัติเหตุ SU7 เป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

นอกจากการแข่งขันด้านราคาและเทคโนโลยีที่รุนแรง อุบัติเหตุร้ายแรงของ SU7 ในเดือนมีนาคม ขณะเปิดระบบขับขี่อัตโนมัติ ส่งผลให้เกิดการตรวจสอบการโฆษณาระบบขับขี่อัตโนมัติของผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าอย่างเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการขายในระยะสั้น

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Smartphones	32.9%	27.1%	13.9%	16.0%	8.9%
IoT & Lifestyle Products	21.0%	20.3%	26.3%	51.7%	58.7%
Internet Services	14.5%	11.0%	9.1%	18.5%	12.8%
Others	-4.0%	-8.0%	-3.0%	5.2%	13.3%

Relative price Performance



SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Negative	Negative	Negative	Positive
revenue	Positive	Neutral	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	1359.64
Beta	0.99
Last close	52.40
12-m Low / High	15.4 / 59.5
Target price	66.91
Return Potential	27.7 %
% of Buy / Sell rating	93.0 % / 2.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	30.30	40.76
P/B	6.47	3.33
P/S	3.49	1.65
EV/EBITDA	42.56	18.64
Dividend Yield	0.0 %	

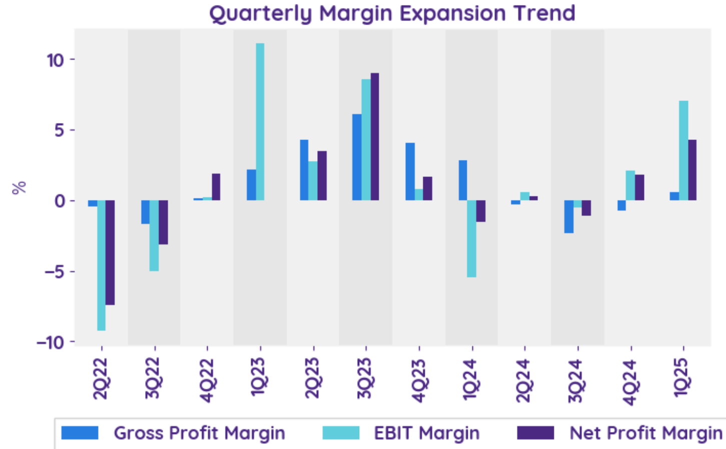
A Subsidiary of SCBX Group

Xiaomi Corporation

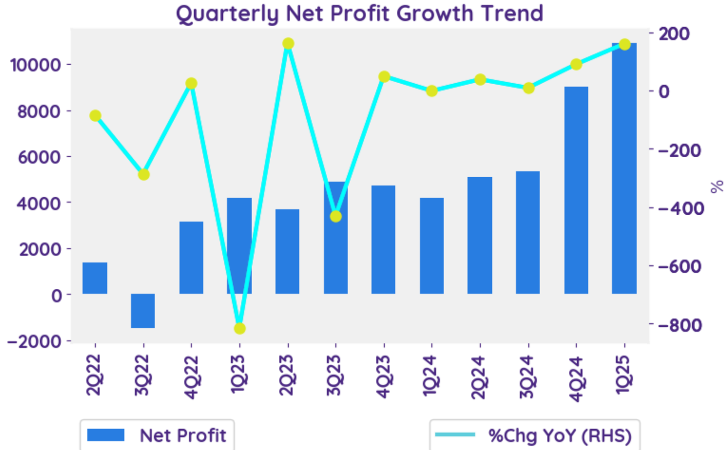
Xiaomi Corporation manufactures communication equipment and parts. The Company produces and sells mobile phones, smart phone software, set-top boxes, and related accessories. Xiaomi markets its products worldwide.

Quarterly Revenue Trend

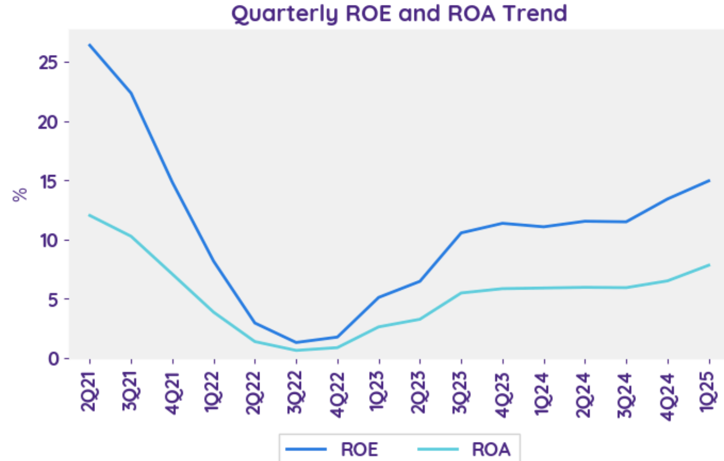
Quarterly Margin Expansion Trend



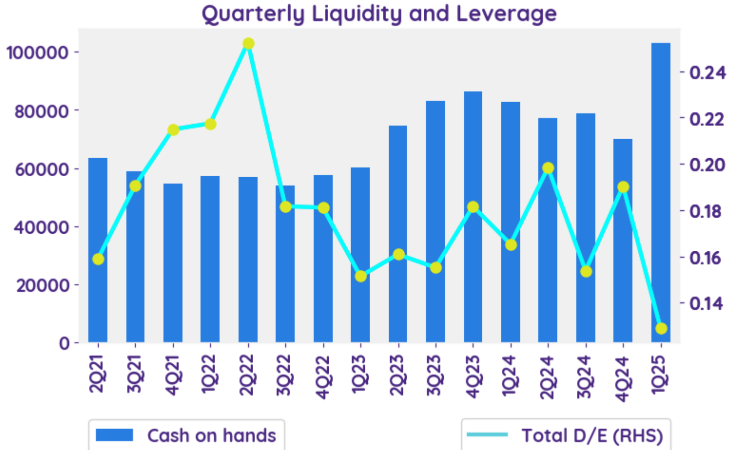
Quarterly Net Profit Growth Trend



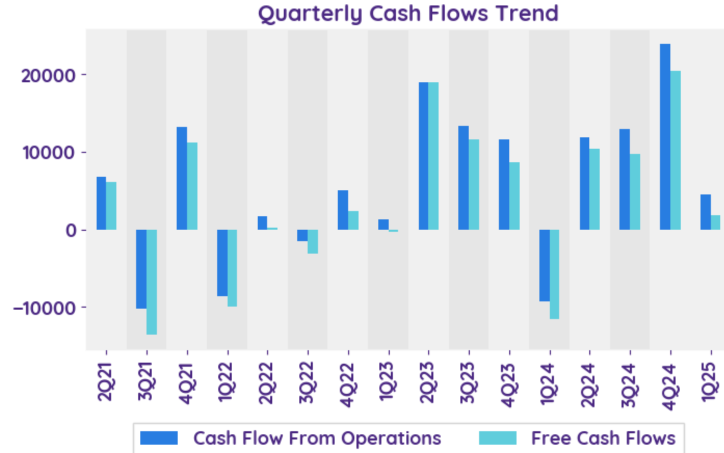
Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend



By Sittichai Duangrattanachaya, powered by AI
Contact : e-mail: Sittichai.Duangrattanachaya@scb.co.th, tel. 02-949-1031