

Xiaomi Corporation

1810

Bloomberg
Reuters1810 HK
1810.HK

Xiaomi จบ 3Q24 เติบโตดีเกินคาด จาก AIoT และ EV ขยายตัวแข็งแกร่ง

Earnings Result

ภาพรวมของ Xiaomi ใน 3Q24 ทำกำไรสุทธิและรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายธุรกิจสมาร์ตโฟนและ AIoT รวมถึงความสำเร็จในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ IoT ยอดขายพรีเมียมสูงขึ้น การลงทุนในเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องช่วยสร้างความแข็งแกร่ง ส่วนแบ่งตลาดและผู้ใช้ทั่วโลกเพิ่มขึ้น แสดงถึงการขยายตัวของแบรนด์ในระดับโลก

Net profit growth QoQ and YoY

กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2024 เพิ่มขึ้น 9.7% YoY และ 5.3% QoQ อยู่ที่ 5,340.3 ล้านหยวน ดีกว่าตลาด คาดจากการเติบโตของรายได้รวม และลดต้นทุนต่อหน่วยในธุรกิจ EV โดย YoY เพิ่มขึ้น 9.7% จาก 4,869.1 ล้านหยวนในปีที่แล้ว แม้ธุรกิจสมาร์ตโฟนเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้น ธุรกิจ IoT และ EV ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง

Revenue growth of each business

รายได้รวมอยู่ที่ 92.5 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 30.5% YoY และ 4.1% QoQ ธุรกิจสมาร์ตโฟน × AIoT มีรายได้ 82.8 พันล้านหยวน (+16.8% YoY) ธุรกิจ IoT ขยายตัวด้วยรายได้ 26.1 พันล้านหยวน (+26.3% YoY) จาก Wearables และเครื่องใช้ไฟฟ้า ส่วน EV มีรายได้ 9.7 พันล้านหยวน โดยมียอดส่งมอบ 39,790 คัน ขับเคลื่อนรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ

Operating margin

อัตรากำไรขั้นต้นรวมใน 3Q24 ลดลงเป็น 20.4% จาก 22.7% ใน 3Q23 ธุรกิจสมาร์ตโฟนมีอัตรากำไรลดลงจาก 16.6% ในปีก่อน เป็น 11.7% เนื่องจากต้นทุนชิ้นส่วนเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจ IoT มีอัตรากำไรดีขึ้นเป็น 20.8% จากยอดขายที่แข็งแกร่งในกลุ่ม Wearables และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ส่วนธุรกิจ EV มีแนวโน้มดีขึ้น อัตรากำไรเพิ่มเป็น 17.1% จากการควบคุมต้นทุนและราคาเฉลี่ยที่สูงขึ้น

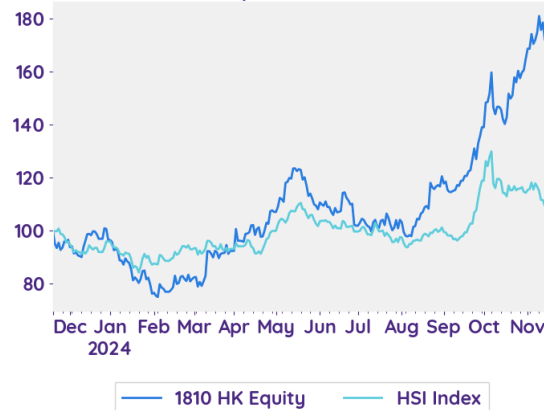
Balance sheet and cashflow

สถานะการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2024 มีเงินสดสำรอง 39.7 พันล้านหยวน (+18.7% YoY) โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 12.9 พันล้านหยวน จากกำไรก่อนหักภาษี 6.8 พันล้านหยวน และการจัดการต้นทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ เงินสดที่ใช้ลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 9 พันล้านหยวน เน้นไปที่เงินฝากธนาคารระยะยาว และเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการเงินสุทธิลดลงจากการชำระหนี้และการซื้อคืนหุ้น

Risks and concerns

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในธุรกิจสมาร์ตโฟน และการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียมในจีนและตลาด EV ที่กำลังเติบโต ความผันผวนของราคาชิ้นส่วนสำคัญและการรักษาราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) เป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม นอกจากนี้ ความท้าทายในการขยายธุรกิจใหม่ เช่น EV ยังต้องการการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงทางการเงินในระยะยาว

Relative price Performance



SENTIMENT	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Positive	Negative	Negative
revenue	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral

STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	706.44
Beta	1.02
Last close	28.30
12-m Low / High	11.8 / 29.7
Target price	33.40
Return Potential	18.0 %
% of Buy / Sell rating	95.0 % / 2.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	27.01	38.49
P/B	3.64	3.04
P/S	1.88	1.43
EV/EBITDA	22.88	12.07
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Smartphones	-2.0%	20.6%	32.9%	27.1%	13.9%
IoT & Lifestyle Products	8.5%	-5.1%	21.0%	20.3%	26.3%
Internet Services	9.7%	9.9%	14.5%	11.0%	9.1%

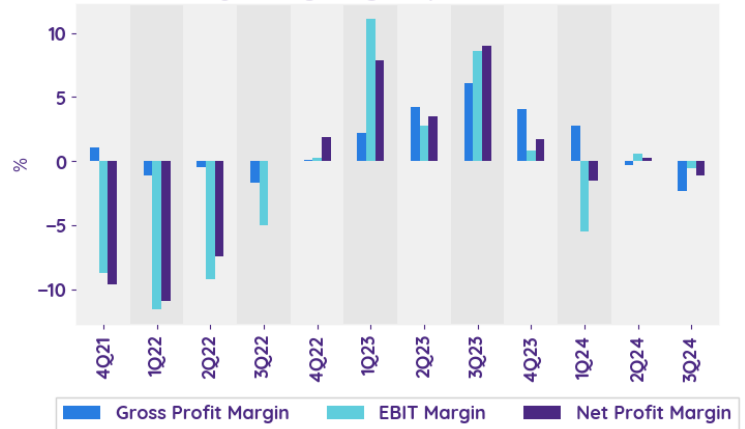
Xiaomi Corporation

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.

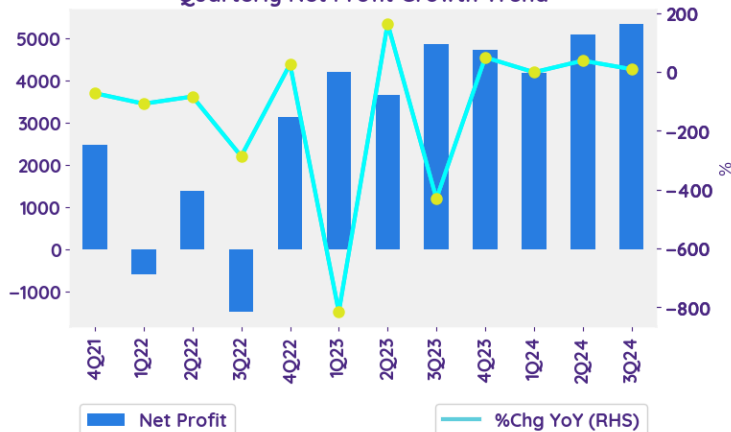
Quarterly Revenue Trend



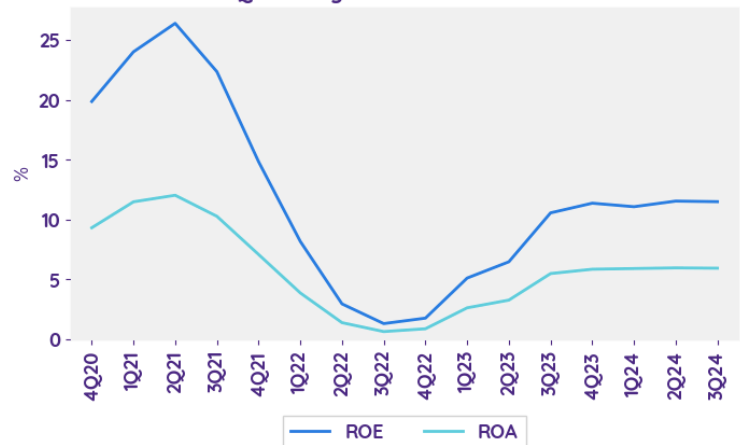
Quarterly Margin Expansion Trend



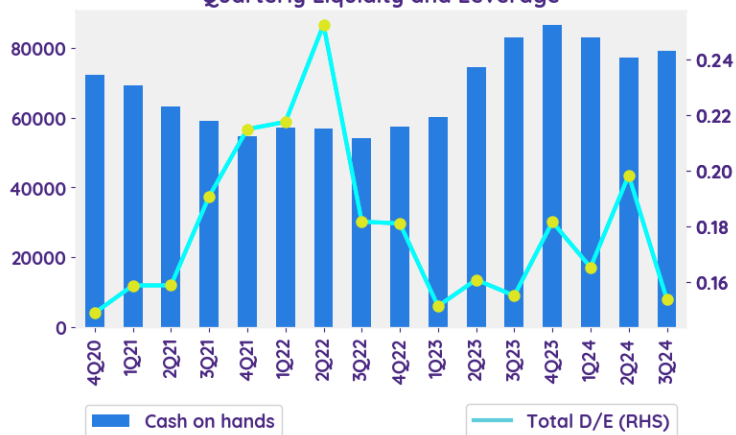
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

