

Xiaomi Corp.

(-) (WSJ)

Xiaomi ได้เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงวันนี้เป็นวันแรก (9 ก.ค. 61) แต่ราคาหุ้นกลับปรับลดลง 1.2% มาอยู่ที่ 16.80 ดอลลาร์ฮ่องกง เนื่องจากตลาดกังวลเกี่ยวกับอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนที่เริ่มชะลอตัวลง ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า และแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคตว่าจะเติบโตตามความคาดหวังของนักลงทุนหรือไม่

Comment :

Xiaomi เป็นผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำสัญชาติจีน ก่อตั้งเมื่อปี 2553 โดยเน้นผลิตสมาร์ตโฟนระดับล่างเป็นหลัก โดยมีส่วนแบ่งการตลาดสมาร์ตโฟนอยู่ในอันดับ 5 ของโลก และเพิ่งระดมทุนได้ถึง 4.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เทียบเท่า 1.6 แสนล้านบาท) ถือเป็นหนึ่งในการระดมทุน IPO ครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายปีของตลาดหุ้น Hang Seng ในฮ่องกง ทั้งนี้ ราคาหุ้น IPO ของ Xiaomi อยู่ที่ 17 ดอลลาร์ฮ่องกง/หุ้น คิดเป็นค่า Norm PER ปี 2560 ถึง 54 เท่า (คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานปี 2560) ทำให้มูลค่ากิจการของ Xiaomi อยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (1.8 ล้านล้านบาท) ซึ่งต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มาก และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 6.5-8.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มากเช่นกัน ทั้งนี้ Xiaomi พยายามที่จะวางตำแหน่งบริษัทตัวเองให้เป็นบริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ internet ไม่ใช่บริษัทที่ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพียงอย่างเดียว เพื่อให้ได้รับการประเมินมูลค่ากิจการให้สูงขึ้นจากตลาดฯ

โดย Xiaomi เตรียมนำเงินที่ได้จากการระดมทุน IPO ไปขยายตลาดในต่างประเทศมากขึ้น หลังจากที่ได้เริ่มทำตลาดในประเทศอินเดีย ประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และประเทศในทวีปยุโรปบ้างแล้ว นอกจากนี้ Xiaomi ต้องการที่จะนำสมาร์ตโฟนและสินค้าอื่นๆ ไปจำหน่ายในสหรัฐฯ ให้ได้ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Xiaomi วันแรกที่เข้าซื้อขายในตลาด (9 ก.ค. 61) ได้เข้าซื้อขายในตลาดหุ้นฮ่องกงวันแรกกลับปรับลดลง 1.2% มาอยู่ที่ 16.80 ดอลลาร์ฮ่องกง/หุ้น ส่วนทางกับตลาด Hang Seng ที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งการที่หุ้น Xiaomi ปรับลดลงนั้นอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ ที่เตรียมเข้าระดมทุน IPO ในตลาดฮ่องกงใน 1-2 ปีข้างหน้าด้วย เนื่องจากปัจจุบันตลาดกำลังกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน นอกจากนี้ ตลาดยังกังวลเกี่ยวกับอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนทั่วโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวในอนาคต โดยตลาดหุ้นแข็งไห้ได้เข้าสู่ขาลงแล้ว (Bear market) เนื่องจากดัชนีได้ปรับลดลงเกิน 20% จากจุดสูงสุดในปี 2561 สอดคล้องกับตลาดหุ้นฮ่องกงที่ปรับลดลงกว่า 13% จากจุดสูงสุดเมื่อเดือน ม.ค. 61

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 ของ Xiaomi พบว่าขาดทุนสุทธิถึง 4.4 หมื่นล้านหยวน เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาถึง 4.8 หมื่นล้านหยวน แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 (Operating Profit) อยู่ที่ 2.9 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึงกว่า 3 เท่าตัวจากปี 2559 มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมปี 2560 ที่เติบโตถึง 67.4% yoy สูงระดับ 1.14 แสนล้านหยวน จากการเปิดตัวสินค้าใหม่ๆ มากขึ้น ได้แก่ สมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ เช่น Mi Band 2, Mi Box และ Mi Electric Scooter เป็นต้น

Xiaomi ยังรายงานผลขาดทุนสุทธิ 7.0 พันล้านหยวนในงวด 1Q61 เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาถึง 8.3 พันล้านหยวน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q61 อยู่ที่ 1.5 พันล้านหยวนเพิ่มขึ้นถึง 96.8% yoy จากรายได้รวมที่เติบโตต่อเนื่องถึง 85.7% yoy มาที่ 3.4 หมื่นล้านหยวน

วันอังคารที่ 10 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

1810 HK EQUITY

แนะนำ : N.A.



ราคาปิด (ดอลลาร์ฮ่องกง):	16.80
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฮ่องกง):	397,400
52 Week H/L:	17.00/16.00

Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลกสัญชาติจีน

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

สำหรับฐานะทางการเงินของ Xiaomi ณ สิ้นงวด 1Q61 มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 9.2 หมื่นล้านหยวน แต่มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2.2 แสนล้านหยวน (เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายถึง 1.3 แสนล้านหยวน) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ Xiaomi ตีตลาด 1.3 แสนล้านหยวน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากระดมทุน IPO ครั้งนี้ Xiaomi ได้เงินสดราว 3.1 หมื่นล้านหยวน ซึ่งจะช่วยให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของตีตลาดลดลงเหลือ 1.0 แสนล้านหยวน

ทั้งนี้ Bloomberg consensus ยังไม่ได้มีการวิเคราะห์หุ้น Xiaomi จึงยังไม่มีคำแนะนำและ Fair value สำหรับปี 2561

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	192.75	239.75	24.4%	6.93	5.55	31.28	24.11
AMAZON.COM INC	4.77	1,739.02	1,888.61	8.6%	21.70	15.53	83.17	60.66
ALPHABET INC-A	4.70	1,167.28	1,252.00	7.3%	4.46	3.68	22.57	20.34
FACEBOOK INC-A	4.70	204.74	223.00	8.9%	6.42	4.93	23.94	19.75
MICROSOFT CORP	4.66	101.85	112.97	10.9%	9.51	8.11	26.52	25.10
MICRON TECH	4.47	54.31	80.07	47.4%	2.04	1.53	4.62	4.63
NVIDIA CORP	4.21	249.25	279.00	11.9%	13.21	9.64	31.24	28.39
APPLE INC	4.17	190.58	198.57	4.2%	8.11	8.19	16.54	14.45
INTEL CORP	3.93	51.86	59.21	14.2%	3.11	2.70	12.94	12.49
HP INC	4.10	23.37	25.27	8.1%	n.m.	170.58	11.67	11.05
QUALCOMM INC	3.73	58.04	62.36	7.4%	3.66	3.74	18.13	16.55
ADV MICRO DEVICE	3.53	16.61	15.29	-7.9%	16.54	10.25	35.87	26.58
IBM	3.57	144.39	168.32	16.6%	6.30	5.32	10.45	10.24
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.88	760,000	932,500	22.7%	4.30	3.71	30.67	25.19
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,400	66,929	44.2%	1.29	1.12	6.45	6.26
LG ELECTRONICS	4.50	78,600	116,111	47.7%	0.92	0.81	7.24	6.43
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.26	389	497	27.7%	2.05	1.91	19.74	17.19
FANUC CORP	3.26	21,900	24,422	11.5%	2.80	2.69	25.85	23.85
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.96	396.00	522.30	31.9%	9.36	7.28	37.30	28.12
SINA CORP	4.78	84.92	135.68	59.8%	1.87	1.72	27.13	18.16
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.53	261.97	291.76	11.4%	4.15	3.52	26.99	22.59
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	35.25	42.00	19.1%	1.98	2.34	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.00	4.15	4.33	4.4%	1.49	1.35	12.30	8.96
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.39	221.50	262.65	18.6%	3.41	3.07	15.91	14.14
HON HAI	3.23	80.80	94.84	17.4%	1.16	1.08	10.05	9.34
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.34	101.38	108.65	7.2%	4.45	4.08	23.18	20.82

ที่มา : Bloomberg

