

9 JUNE 2021

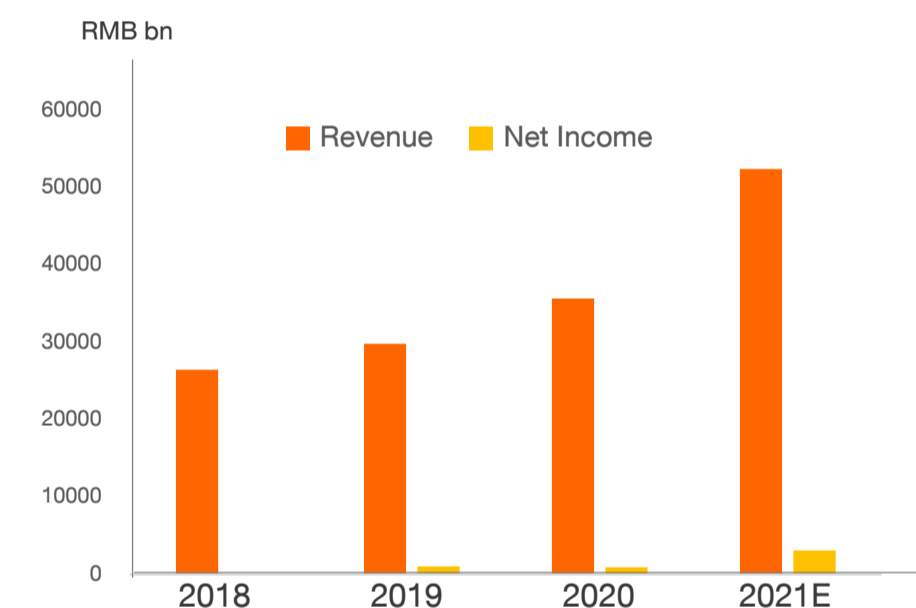


Last Price : HK\$28.00  
 Cons. Target Price: HK\$33.49  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Upside: +19.61%  
 Stock Exchange: HKEX

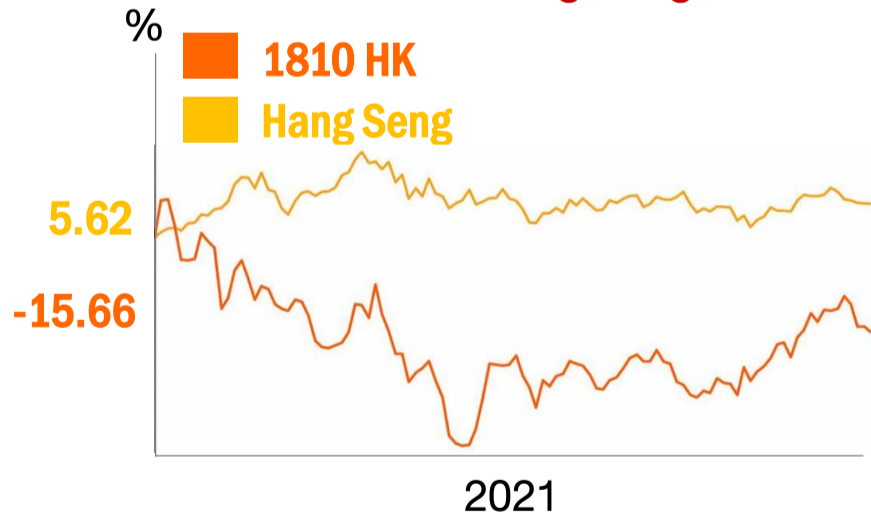
### Key Information

Market Cap:	HK\$710,773.3mn
PE 22E:	24.06x
EPS Growth 22E:	22.02%
ROE 22E:	-1.70%
Dividend Yield 22E:	0.02%

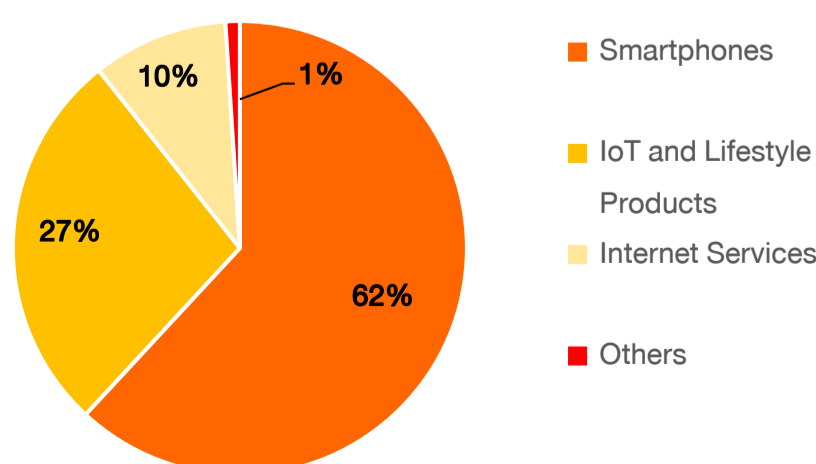
### Financials



### Performance YTD VS. Hang Seng



### Revenue Breakdown



## Xiaomi (1810 HK)

### 3 เหตุผล.. ทำไม Xiaomi ถึงน่าสนใจ

1. ยืนหนึ่งผู้นำด้าน Smartphone ราคาขอมเยา
2. กลยุทธ์ Dual Strategy ช่วยขยายฐานลูกค้า สร้าง Margin สูง
3. ลุ้น Flow โหลเข้า หลังเข้าร่วมในดัชนี FTSE Russell

### Company Profile

บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน เป็นชื่อที่คนไทยคุ้นหู จำหน่ายสินค้าหลากหลายที่ครอบคลุมตั้งแต่ มือถือ รวมถึงอุปกรณ์ Internet of Things (IoTs) เป็นสินค้าในชีวิตประจำวันที่น่าเอาเทคโนโลยีมาใช้ คล้ายกับธุรกิจของ Apple รายได้หลักมาจากการจำหน่าย Smartphone 60% และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าประเภท Internet of Things คิดเป็นสัดส่วน 30%

### โมเดลธุรกิจโดดเด่น

สินค้าที่ทำให้ Xiaomi โด่งดังได้ คือ Smartphone ที่รองรับ 5G และมีราคาถูกกว่ายี่ห้ออื่นๆ โดยรายได้หลักของ Xiaomi มาจากการขาย Smartphone คิดเป็น 60% ของรายได้รวม ซึ่งมือถือถูกแบ่งออกเป็น 2 แบนด์คือ แบนด์ Mi ซึ่งเป็นแบรนด์พรีเมียมที่เน้นตลาดกลางถึงบน และ Redmi ที่เน้นตลาดกลางถึงล่าง ซึ่งตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม กลยุทธ์นี้สะท้อนถึงการขยายฐานลูกค้าที่กว้าง และการ Balance Margin ระหว่างผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 แบนด์ รวมถึงการผลิตสินค้าในต้นทุนที่ต่ำ

นอกจากนี้ยังมีสินค้า Internet of Things ที่เป็นสินค้าในชีวิตประจำวันราคาไม่แพง เช่น เครื่องชั่งน้ำหนัก เครื่องกรองอากาศ เครื่องดูดฝุ่น กล้องวงจรปิด เป็นต้น จุดเด่นคือสินค้าเหล่านี้สามารถเชื่อมต่อกับ Application ของ Xiaomi บน Smartphone ได้ ทำให้ลูกค้าที่เริ่มใช้สินค้าของ Xiaomi ตัดใจในความสะดวกสบายและเริ่มซื้อสินค้าประเภทอื่นๆเพิ่มขึ้น

### ยืนหนึ่งครองส่วนแบ่งการตลาด Smartphone

ไตรมาสล่าสุด Xiaomi ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาด Smartphone ทั่วโลกเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ประมาณ 14.1% และขึ้นมาเป็นอันดับ 4 ในจีนอยู่ที่ 14.6% โดยผลิตภัณฑ์ของ Xiaomi ขายไปยัง 100 ประเทศทั่วโลก ซึ่งในอินเดียส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ติดกันมา 4 ปีซ้อนแล้ว อาานิสงส์จากการที่สินค้าของ Huawei ถูกแบนไม่ให้ขายในหลายประเทศ ทำให้ประโยชน์มาตกที่ Xiaomi เต็มๆ

นอกจากนี้ยอดส่งมอบ Smartphone ไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้น 65% YoY อยู่ที่ 49.4 ล้านเครื่อง รวมถึงสร้าง Margin ได้เพิ่มขึ้นเป็น 18.4% จากเดิม 16.1% ในไตรมาสก่อนหน้า จากการจำหน่าย Smartphone รุ่น Premium มากขึ้น

ล่าสุดประกาศผลประกอบการ 1Q21 สดใส รายได้และกำไรออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยรายได้โต 55% YoY หนุนด้วยรายได้จากการจำหน่าย Smartphone ที่เพิ่มขึ้นได้ 70% YoY ส่วนรายได้ที่มาจากสินค้า IoTs โตเด่น 40.5% YoY ด้านกำไรโดยรวมโตแตะ 6.1 พันล้านหยวน โตถึง 164% YoY

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 09/06/21



## เตรียมขยายธุรกิจสู่รถยนต์ไฟฟ้า

Xiaomi มีแผนที่จะผลิตรถยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะ หรือ Smart Electric Vehicles โดยร่วมมือกับ Great Wall Motor's โรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าประเทศจีน รวมถึงจับมือกับ Partner ที่เป็นบริษัทเทคโนโลยีในการผลิตชิพสำหรับรถยนต์ไร้คนขับ มูลค่ากว่า 1.5 พันล้านหยวน โดย Xiaomi ได้ตั้งหน่วยงานที่จะมาดูแลการผลิตรถยนต์ Smart Electric Vehicles นี้โดยเฉพาะ

นอกเหนือจากธุรกิจจำหน่าย Smartphone และสินค้าต่างๆแล้ว ปัจจุบัน Xiaomi ยังมีการขยายธุรกิจมายัง Fintech ด้วย ซึ่งให้บริการ Wealth Management และปล่อยเงินกู้ในวงเงินที่ไม่สูงมาก และในปี 2019 บริษัทได้ license ในส่วนธุรกิจการเงินส่วนบุคคล ซึ่งทำให้บริษัทสามารถเพิ่มช่องทางในการทำ Micro Loan และ Supply Chain Financing ได้ดียิ่งขึ้น



## นักวิเคราะห์ปรับเป้าราคาเพิ่ม

หลังจาก Xiaomi ประกาศงบสดใสรุ่นใหม่หลาย Research House ก็ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้น ไม่ว่าจะเป็น HSBC Morgan Stanley Goldman Sachs UBS Credit Suisse และ Citi ในภาพรวมมองว่า Xiaomi จะสร้าง Margin ได้สูงขึ้นในระยะข้างหน้าจากกลยุทธ์ที่โดดเด่น

ปัจจุบัน Bloomberg Consensus ให้เป้าหมายราคาต่อหุ้นที่ 33.50 HKD คิดเป็น Upside ที่ประมาณ 13% จากราคาปัจจุบัน

## Xiaomi เตรียมเข้าดัชนี FTSE Russell

เรามองว่าราคาหุ้นมี Sentiment ที่ดีขึ้น หลังทางการสหรัฐฯ ปลดชื่อ Xiaomi ออกจากบัญชีดำบริษัทจีนที่ไม่ให้ชาวสหรัฐฯ ลงทุน โดยในช่วงเวลาที่หุ้นโดนแรงเทขายทำกำไร นอกจากนั้นล่าสุดผู้จัดทำดัชนีอย่าง FTSE Russell เผยเตรียมนำ Xiaomi เข้า รวมคำนวณในดัชนี FTSE Global Equity Index Series (GEIS) ในวันที่ 7 มิ.ย. และ 21 มิ.ย. นี้ หนุน Flow เงินไหลเข้าเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งยังมีหุ้นเตรียมเข้าดัชนี FTSE China 50 อีกด้วย



## ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. ชิปที่อาจขาดแคลน
2. ความขัดแย้งทางการเมือง
3. การแข่งขันในธุรกิจที่สูง

### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 09/06/21