



샤오미 (1810.HK)

주가 빼고 다 좋은 상황

- 4Q24 매출 1,090억위안(YoY +49%), 영업이익 89억위안(YoY +76%)으로 예상치 상회. 스마트폰, IoT, 전기차 사업 모두 호실적 기록
- 이구환신 효과 및 프리미엄 전략으로 인해 스마트폰/가전 판매량 증가 지속될 전망. SU7의 성공으로 인해 올해 중반에 출시 예정인 두번째 모델에 대한 기대감 확대

4Q24 예상치 상회. 스마트폰/IoT/전기차 모두 호실적 기록

4Q24 매출은 1,090 억위안(YoY +49%), 영업이익은 89 억위안(YoY +76%)으로 예상치 대비 매출 및 이익 모두 상회했다.

스마트폰/가전 판매 지속 및 두번째 전기차 모델 기대감 확대

1)스마트폰 사업은 513 억위안(YoY +16%)을 기록했다. 해외 시장에서의 성공적인 프리미엄 전략으로 인해 ASP 는 1,202 위안으로 YoY 10% 증가했고, 중국 내 점유율 상승(YoY +3%p)으로 인해 스마트폰 출하량은 4,050 만대(YoY +5%)를 기록했다. 이구환신 효과로 인해 판매량 증가세가 지속되고 있으며, 올해 전체 스마트폰 판매량은 1.8 억대(YoY +7%) 수준이 예상된다. 한편 27년 판매량은 2억대를 목표 중이다.

2)IoT 및 전자기기 매출은 309 억위안(YoY +52%)을 기록했다. 이구환신 효과로 인해 가전 및 전자기기 판매량이 크게 증가했다. '24년 에어컨/냉장고/세탁기 판매량은 YoY 50%/30%/45% 이상 증가하며 중국 전체 판매량(YoY -2%/+7%/+7%)을 크게 상회했다. 프리미엄 전략 및 AI & IoT 생태계 구축을 통해 중국 가전 시장에서 점유율을 더욱 확대할 것으로 예상된다. 또한 24년 동남아시아를 시작으로 점진적으로 해외 시장 확장을 계획 중에 있는 점도 긍정적이라는 판단이다.

3)전기차 및 혁신사업 매출은 167 억위안을 기록했다. GPM 은 20%로 전분기(GPM 17%) 대비 개선됐으며, 25년 20% 이상이 유지될 전망이다. 최근 발표한 SU7 Ultra 주문수는 3 일만에 1 만대를 초과하는 등 높은 수요를 보이고 있으며, 25년 목표 판매량은 기존 30 만대에서 35 만대로 상향됐다. SU7 의 흥행 성공으로 인해 25년 중반 출시 예정인 두번째 전기차 모델의 흥행에 대한 기대감이 크게 반영 중인 상황이다.

실적/주가 모멘텀 지속 예상, 단기적으로 변동성 유의 필요

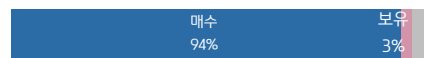
단기적으로 견조한 실적 성장이 예상되며, 스마트폰 프리미엄 전략, IoT 기기의 글로벌/중국 확장 및 전기차 성장 지속이 중장기 실적 성장을 견인할 전망이다. 또한 미래 AI 기기 및 휴머노이드 기대감도 긍정적이다. 다만 전기차 사업에 대한 기대감이 크게 반영되고 있는 만큼 단기적으로 높은 변동성에 유의가 필요하다는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.3.19): HKD 58.20

목표주가 컨센서스: HKD 51.59

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

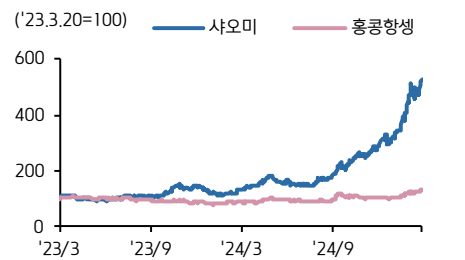
산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
홍콩항생 (3/19)	24,771.14
현재주가/목표주가	58.2 / 51.59
52주 최고/최저 (HKD)	58.7 / 14.36
시가총액 (백만 HKD)	1,447,614
유통주식 수 (백만)	15,640
일평균거래량 (3M)	236,454,830

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	270,970	365,906	453,727	547,393
영업이익	21,162	28,307	32,039	44,428
OPM(%)	7.8	7.7	7.1	8.1
순이익	19,273	27,235	32,624	41,528
EPS	0.8	1.1	1.2	1.6
증가율(%)	125.8	40.3	16.5	31.3
PER(배)	29.0	36.6	46.3	35.3
PBR(배)	2.2	4.3	6.8	5.3
ROE(%)	12.5	13.4	14.8	16.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	67.1	19.1	195.3	285.9
홍콩항생	23.3	7.7	40.1	47.8



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

샤오미 실적 테이블

(단위: 백만CNY)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	23	24
매출	73,244	75,507	88,888	92,507	109,005	270,970	365,906
YoY	11%	27%	32%	30%	49%	-3%	35%
매출총이익	15,614	16,830	18,394	18,881	22,455	57,476	76,560
YoY	37%	45%	30%	17%	44%	21%	33%
GPM	21%	22%	21%	20%	21%	21%	21%
R&D	5,463	5,159	5,498	5,957	7,437	19,098	24,050
YoY	16%	25%	21%	20%	36%	19%	26%
% of sales	7%	7%	6%	6%	7%	7%	7%
판매 및 마케팅 비용	5,910	5,481	5,899	6,280	7,729	19,227	25,390
YoY	1%	34%	32%	33%	31%	-10%	32%
% of sales	8%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
일반관리비	1,483	1,523	1,183	1,415	1,480	5,127	5,601
YoY	14%	34%	3%	4%	0%	0%	9%
% of sales	2%	2%	1%	2%	1%	2%	2%
영업이익	5,057	3,683	5,889	6,041	8,890	20,009	24,503
YoY	51%	-38%	46%	21%	76%	610%	22%
OPM	7%	5%	7%	7%	8%	7%	7%
순이익	4,724	4,182	5,098	5,352	9,026	17,471	23,658
YoY	50%	-1%	39%	10%	91%	609%	35%
NPM	6%	6%	6%	6%	8%	6%	6%
Non-IFRS 순이익	4,910	6,491	6,175	6,252	8,316	19,273	27,235
YoY	236%	101%	20%	4%	69%	126%	41%
NPM	7%	9%	7%	7%	8%	7%	7%

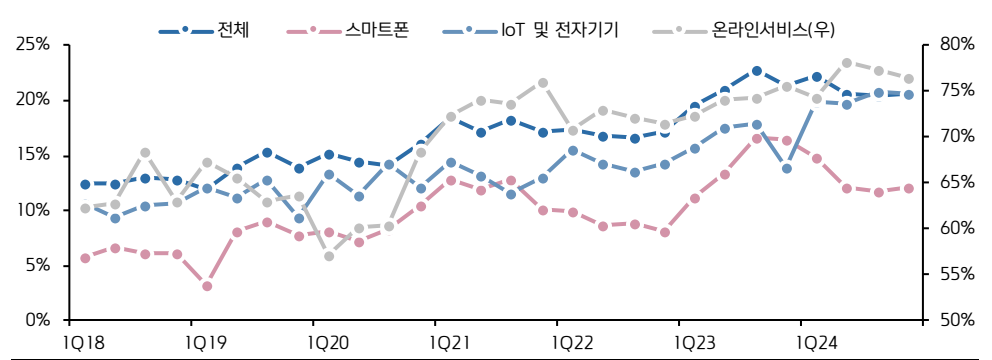
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 사업부문별 실적

(단위: 백만CNY)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	23	24
매출	73,244	75,507	88,888	92,507	109,005	270,970	318,571
스마트폰	44,232	46,480	46,516	47,452	51,311	157,461	191,759
IoT 및 전자기기	20,347	20,374	26,760	26,102	30,868	80,108	104,104
온라인서비스	7,880	8,048	8,266	8,463	9,339	30,107	34,115
기타	785	605	977	792	826	3,294	3,200
전기차 및 혁신산업	-	-	6,369	9,697	16,662	-	32,728
YoY_매출	11%	27%	32%	30%	49%	-3%	18%
스마트폰	21%	33%	27%	14%	16%	-6%	22%
IoT 및 전자기기	-5%	21%	20%	26%	52%	0%	30%
온라인서비스	10%	15%	11%	9%	19%	6%	13%
기타	4%	-4%	-8%	-3%	5%	-30%	-3%
전기차 및 혁신산업	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	21%	22%	21%	20%	21%	21%	9%
스마트폰	16%	15%	12%	12%	12%	15%	13%
IoT 및 전자기기	14%	20%	20%	21%	21%	16%	20%
온라인서비스	76%	74%	78%	77%	77%	74%	77%
기타	-55%	-12%	1%	-38%	-75%	-28%	-31%
전기차 및 혁신산업	-	-	15%	17%	20%	-	18%

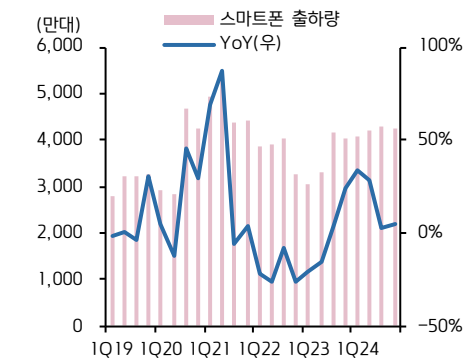
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 사업부문별 GPM



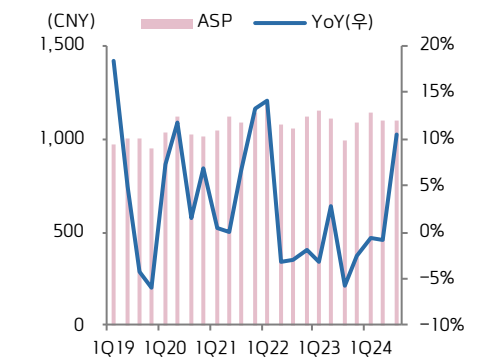
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 출하량



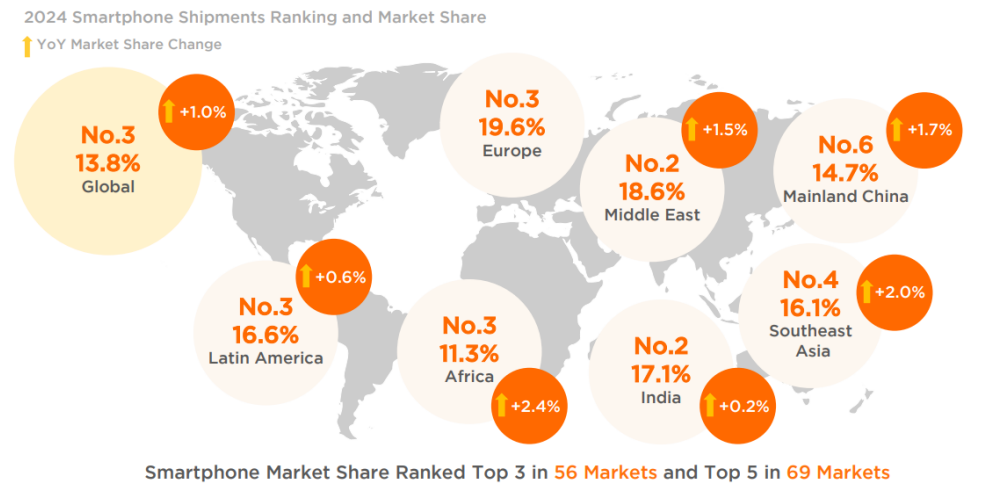
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 ASP



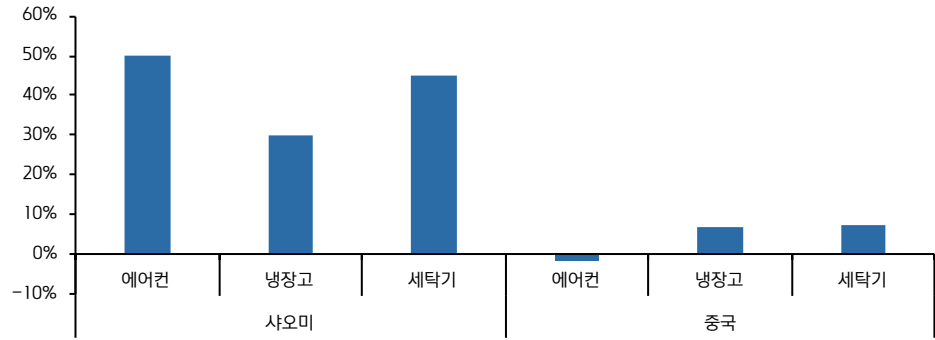
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

2024년 샤오미 지역별 스마트폰 시장점유율



자료: Canalis, 샤오미, 키움증권 리서치

24년 중국 및 샤오미 가전 판매량 증가율 비교



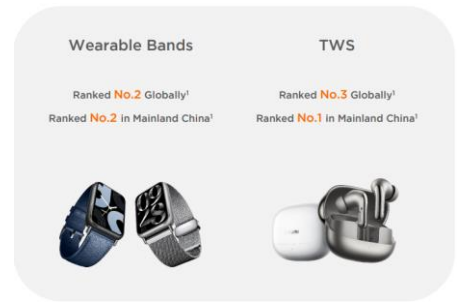
자료: 샤오미, AVC, 키움증권 리서치

2024년 글로벌 태블릿 출하량

브랜드	출하량 (백만대)	점유율	YoY
Apple	56.9	38.6%	5.3%
Samsung	27.8	18.8%	8.2%
Huawei	10.7	7.3%	29.3%
Lenovo	10.4	7.1%	12.0%
Xiaomi	9.2	6.2%	73.1%
Others	32.5	22%	-0.1%
ToTal	147.6	100%	9.2%

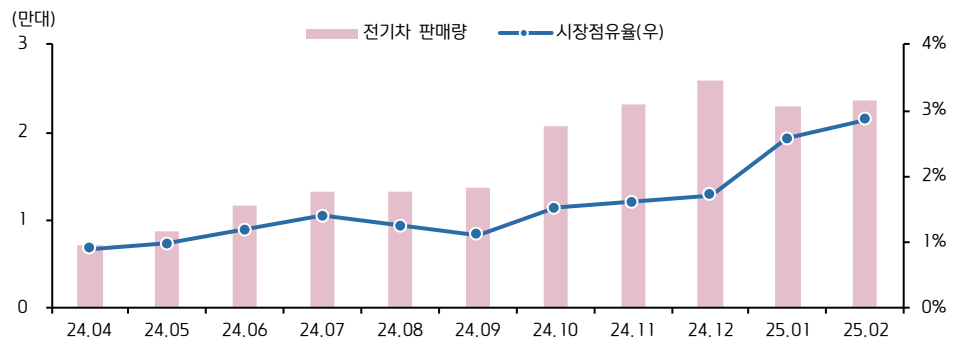
자료: Canalsy, 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 ASP



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 전기차 판매량 및 중국 시장점유율



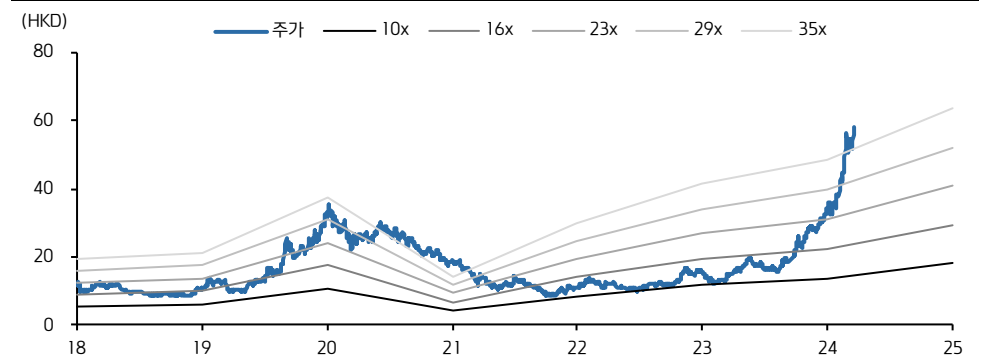
자료: CPCA, 키움증권 리서치

25년 중반 출시 예정인 샤오미 두번째 전기차 모델 YU7



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- “샤오미” 종목은 3월 17일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.