China Strategy Analyst 박주영



샤오미 (1810.HK)

실적 우려 완화, 성장은 확인 필요

- 3Q26 매출 1,072억위안(YoY -5%), Non-IFRS 순이익 49억위안(YoY -57%) 기록
- 스마트폰 사업이 우려 대비 양호하며, 전기차 사업 부진을 일부 상쇄
- 스마트폰·IoT 실적 바닥 통과 기대감 확대. 다만 성장성은 추가 확인 필요

3Q26 실적 예상치 부합. 스마트폰이 전기차 사업 부진을 상쇄

3Q26 매출은 1,072 억위안(YoY -5%), Non-IFRS 순이익은 49 억위안(YoY -57%)으로 예상치에 부합했다. 스마트폰이 우려 대비 양호했으며, 전기차는 부진했다.

스마트폰 매출은 456 억위안(YoY -1%), GPM 은 9%(QoQ +1%p)로 이익이 예상치를 상회했다. 출하량 감소세(YoY -29%)가 지속됐으나, ASP 상승(YoY +40%)이 이를 상쇄했다. 2027 년에도 메모리 가격 부담이 지속될 전망이나, 고가 제품에 대한 부품 우선 배정 및 프리미엄화에 따른 ASP 상승이 현재 수익성 레벨을 뒷받침할 전망이다. IoT 매출은 272 억위안(YoY -1%)으로 예상치를 하회했으나, 이구환신 정책에 따른 높은 기저 부담 완화 및 해외 판매 확대에 힘입어 역성장 폭이 축소됐다. 중국 사업의 추가적인 매출 감소 압력이 완화되는 가운데, 해외 유통망 및 제품 라인업 확대를 통해 점진적인 성장세 회복이 기대된다.

전기차를 포함한 신사업 매출은 239 억위안(YoY -18%), GPM 은 19.2%로 예상치를 하회했다. 중국 내수 부진 및 신차 출시 전 판매 공백으로 판매량(YoY -7%)이 감소했으며, 고가 모델인 SU7 Ultra 판매 비중 축소로 ASP(YoY -14%)도 하락했다. 다만 9 월 출시한 SkyNomad 시리즈 인도 확대에 힘입어 4 분기부터 매출 회복이 기대된다. 2027 년 중국 전기차 업황 부진이 예상되나, 신차 모멘텀 및 유럽 시장 진출을 통해 샤오미 연간 전기차 판매량은 20%대 성장을 기록할 전망이다.

실적 바닥 통과 기대감 확대. 성장성은 조금 더 지켜볼 필요

샤오미의 실적 바닥 통과에 대한 기대가 높아졌다. 3 분기 스마트폰 및 IoT 사업은 메모리 가격 상승에도 수익성 방어 능력을 입증했으며, 이구환신 정책에 따른 높은 기저 부담도 완화되면서 2027 년 실적 턴어라운드 가능성이 이전 대비 높아졌다. 다만 스마트폰·IoT 및 전기차 모두 중국 내 수요가 부진한 만큼, 수익성 방어와 별개로 성장에 대한 기대를 높이기에는 아직 이르다는 판단이다. 현재 주가는 2027 년 예상 실적 기준 스마트폰·IoT 사업 PER 20 배, 전기차 사업 PSR 0.5 배 수준을 반영하고 있는 것으로 판단한다. 밸류에이션 부담이 크지 않고, 낙폭 과대 인식 속 탄력적인 주가 반등은 가능하나, 추세적인 반등을 위해서는 수요 개선 시그널 확인이 필요할 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.11.25): HKD 26.56
목표주가 컨센서스: HKD 33.53

▶ 투자의견 컨센서스



Stock Data

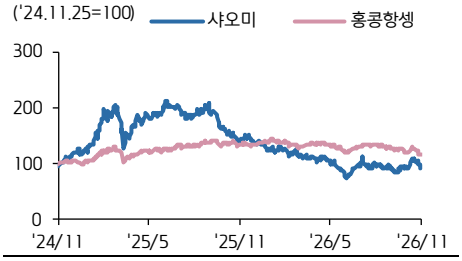
산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
홍콩항셍 (11/25)	21,966.01
현재주가/목표주가	26.56 / 33.53
52주 최고/최저 (HKD)	43.64 / 21.3
시가총액 (백만 HKD)	683,674
유통주식 수 (백만)	16,951
일평균거래량 (3M)	144,445,169

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	365,906	457,287	434,758	504,153
영업이익	28,307	41,590	26,433	29,644
OPM(%)	8	9	6	6
순이익	27,235	39,166	23,613	29,423
EPS	1.1	1.5	23,805	31,095
증가율(%)	40.3	37.6	0.9	1.2
PER(배)	37.4	33.3	23.9	19.5
PBR(배)	4.3	3.5	2.0	1.8
ROE(%)	15.4	17.2	8.4	9.5
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-32.4	-0.9	-11.5	-34.2
홍콩항셍	-13.3	-3.8	-13.2	-13.6



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

샤오미 실적 테이블

(단위: 백만CNY)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	25
매출	**113,121**	**116,917**	**99,142**	**108,922**	**107,240**	**457,287**
YoY	22%	7%	-11%	-6%	-5%	25%
매출총이익	25,936	24,363	21,810	21,609	21,615	101,806
YoY	37%	8%	-14%	-17%	-17%	33%
GPM	23%	21%	22%	20%	20%	22%
R&D	9,059	9,598	8,954	9,231	9,243	33,132
YoY	52%	29%	33%	19%	2%	38%
% of sales	8%	8%	9%	8%	9%	7%
판매 및 마케팅 비용	8,310	9,927	8,276	8,648	8,582	33,214
YoY	32%	28%	15%	11%	3%	31%
% of sales	7%	8%	8%	8%	8%	7%
일반관리비	1,848	1,648	1,630	1,482	1,653	6,653
YoY	31%	11%	7%	-9%	-11%	19%
% of sales	2%	1%	2%	1%	2%	1%
영업이익	**15,110**	**6,229**	**5,313**	**10,870**	**6,572**	**47,901**
YoY	150%	-30%	-60%	-19%	-57%	95%
OPM	13%	5%	5%	10%	6%	10%
순이익	12,271	6,544	4,723	9,462	3,876	41,643
YoY	129%	-27%	-57%	-21%	-68%	76%
NPM	11%	6%	5%	9%	4%	9%
Non-IFRS 순이익	11,311	6,349	6,072	6,219	4,884	39,166
YoY	81%	-24%	-43%	-43%	-57%	44%
NPM	10%	5%	6%	6%	5%	9%

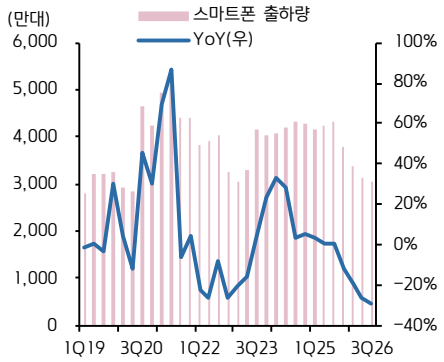
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 사업부문별 실적

(단위: 백만CNY)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	25
매출	**113,121**	**116,917**	**99,142**	**108,922**	**107,240**	**457,287**
스마트폰	45,969	44,339	44,273	42,119	45,579	186,440
IoT 및 전자기기	27,552	24,597	24,681	31,278	27,153	123,200
온라인서비스	9,381	9,886	9,468	9,044	9,450	37,440
기타	1,209	879	854	1,585	1,174	4,137
전기차 및 혁신사업	29,010	37,216	19,864	24,896	23,884	106,070
YoY_매출	**22%**	**7%**	**-11%**	**-6%**	**-5%**	**25%**
스마트폰	-3%	-14%	-13%	-7%	-1%	-3%
IoT 및 전자기기	6%	-20%	-24%	-19%	-1%	18%
온라인서비스	11%	6%	4%	-1%	1%	10%
기타	53%	6%	25%	16%	-3%	30%
전기차 및 혁신사업	199%	123%	7%	17%	-18%	224%
매출총이익	**23%**	**21%**	**22%**	**20%**	**20%**	**22%**
스마트폰	11%	8%	10%	9%	9%	11%
IoT 및 전자기기	24%	20%	25%	20%	22%	23%
온라인서비스	77%	77%	76%	77%	74%	76%
기타	-29%	-34%	-10%	0%	-1%	-31%
전기차 및 혁신사업	25%	23%	20%	19%	19%	24%

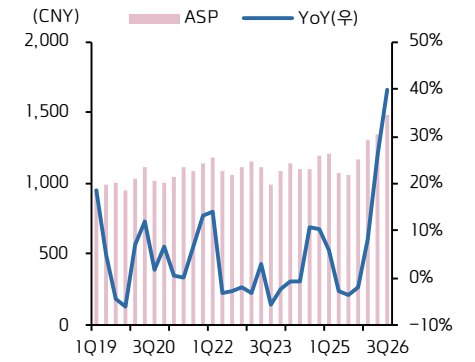
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 출하량



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 ASP



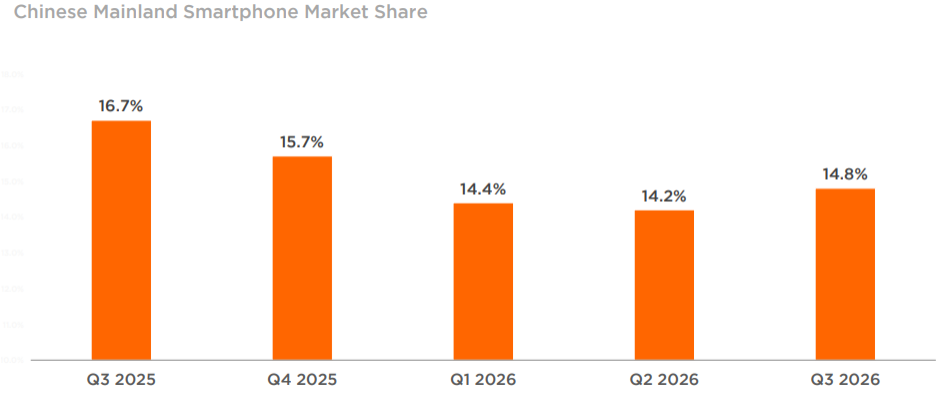
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 글로벌 스마트폰 시장점유율



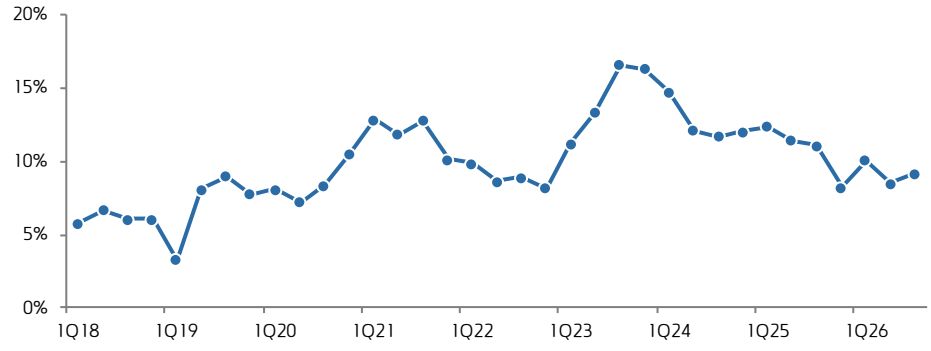
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 중국 스마트폰 시장점유율



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 스마트폰 사업 GPM



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

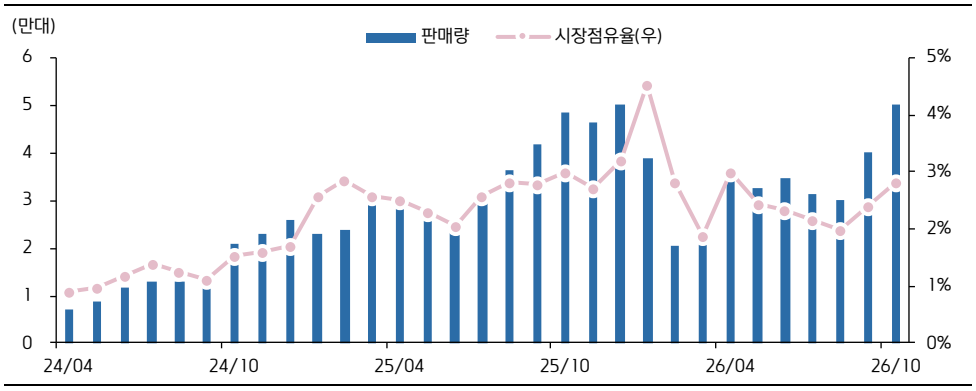
샤오미 글로벌 태블릿 판매량



Vendor	Q3 2026 Shipments (Million Units)	Q3 2026 Market Share	YoY Shipments Change
Apple	11.2	35.2%	-29.8%
Samsung	5.4	17.0%	-21.7%
Lenovo	4.1	12.9%	12.0%
Xiaomi	2.3	7.4%	-10.6%
Huawei	1.9	5.9%	-42.4%
Others	6.9	21.7%	-26.5%
Total	31.9	100.0%	-23.8%

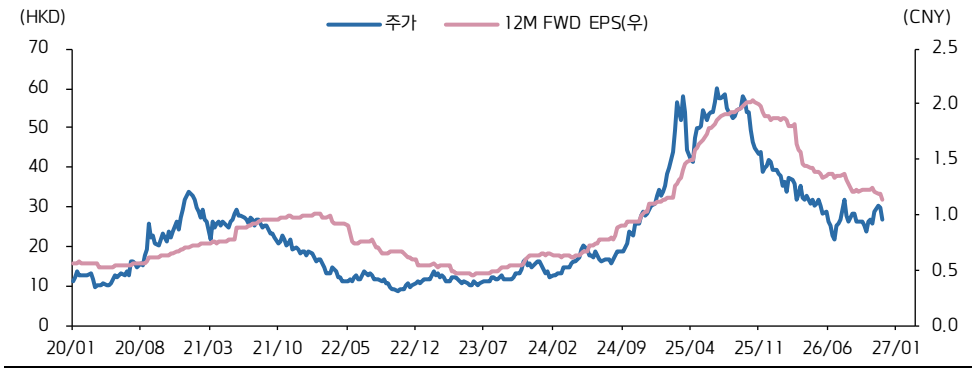
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 전기차 판매량 및 중국 시장점유율



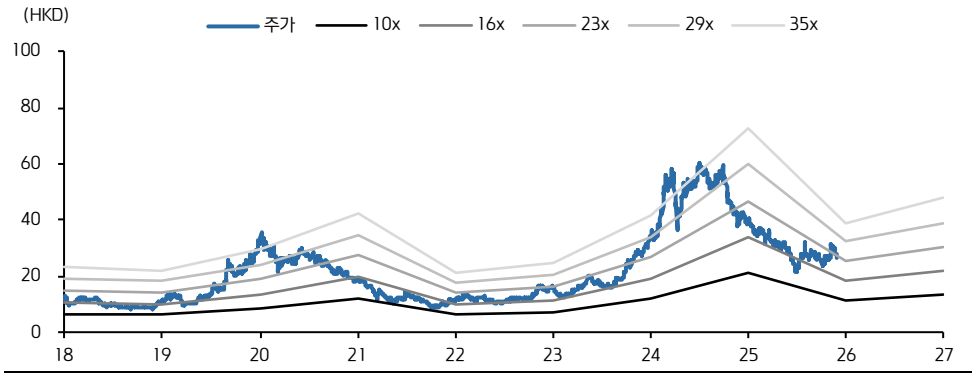
자료: CPCA, 키움증권 리서치

샤오미 주가 및 12M FWD EPS



자료: Bloomberg, 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.

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.