



# 샤오미 (1810.HK)

누가 중국 소비 안 좋대?

- 두번째 전기차 모델 YU7 발표. 가격 및 사전 예약 모두 예상치 상회
- 전기차 사업 높은 성장 여력 존재하나, 소요 대비 더딘 공급이 성장 속도 제한
- 스마트폰, IoT, 전기차 사업 모두 점유율 상승 및 프리미엄화 진행 중으로 실적 견조
- 전기차에 대한 높은 기대감 감안하면 주가 조정시 매수가 타당하다는 판단

## 두번째 모델 YU7 발표. 가격 및 사전 예약 모두 예상치 상회

6/26 샤오미가 신제품 발표회를 통해 전기차, AI 글래스, 폴더블폰 등 다수 제품을 발표했다. 그 중에서 시장의 가장 큰 관심을 받은 것은 샤오미의 두번째 전기차 모델 YU7이다. YU7 판매가격은 Standard/Pro/Max 각각 25 만/28 만/33 만위안으로 예상치를 상회했다. Standard 기준 Model Y 대비 가성비가 높다고 평가받고 있으며, 사전 예약도 예상치를 상회 중이다. 발표 3 분만에 20 만대, 1 시간 만에 28.9 만대를 기록하며 첫번째 모델인 SU7(24 시간 8.9 만대)을 크게 상회 중이다.

## 샤오미 전기차는 수요 대비 공급 부족

높은 전기차 수요가 지속되고 있음에도 불구하고 현재 샤오미의 판매량 증가를 제한하는 가장 큰 요인은 생산능력이다. 현재 SU7 의 신차 인도 대기 시간은 38~41 주(Standard 기준)이며, YU7 까지 추가되며 내년까지도 공급부족 현상이 지속될 가능성이 존재한다. 최근 3 개월 샤오미 전기차 판매량(2.8~2.9 만대) 및 레이첼 회장의 발언을 감안하면 현재 샤오미의 월간 생산능력은 3 만대 수준으로 추정된다. 하반기 전기차 2 기 공장이 가동을 시작하며, 1 기 공장과 유사한 초과 생산을 가정하면 26 년 판매량은 75 만대 수준으로 예상된다(25 년 목표 판매량 35 만대). 한편 최근 샤오미는 전기차 3 기 공장을 위한 부지를 매입하며 생산능력을 확장할 계획이다.

## 기대감 크게 반영. 실적 및 모멘텀 감안 주가 조정시 매수 필요

샤오미는 최근 2 개 분기 연속 호실적을 기록했다. 스마트폰, IoT, 전기차 사업 모두 점유율 상승 및 제품 프리미엄화로 인해 견조한 실적 성장이 예상되는 만큼 중장기적으로 투자매력 높다. 단기적으로 YU7 기대감이 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 예상되나, 현재 주가는 샤오미의 미래 2~3 년 판매량에 대한 기대감이 일정 수준 반영됐다고 판단되는 만큼 높은 변동성에 유의가 필요하다. 향후 YU7 사전 주문 데이터와 2 분기 실적에서 전기차 사업부에 대한 경영진의 코멘트 확인이 중요할 전망이다. 견조한 펀더멘탈과 전기차 모멘텀을 감안하면 주가 조정시 매수가 타당하다는 판단이다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.26): HKD 56.90

목표주가 컨센서스: HKD 62.69

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	94%	목	3%
----	-----	---	----

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
홍콩항생 (6/26)	24,325.40
현재주가/목표주가	56.9 / 62.69
52주 최고/최저 (HKD)	59.45 / 15.36
시가총액 (백만 HKD)	1,476,508
유통주식 수 (백만)	16,477
일평균거래량 (3M)	242,688,897

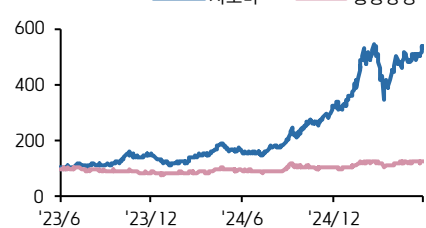
## Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	270,970	365,906	486,417	600,151
영업이익	21,162	28,307	42,581	54,393
OPM(%)	7.8	7.7	8.8	9.1
순이익	19,273	27,235	39,295	50,827
EPS	0.8	1.1	1.6	2.0
증가율(%)	125.8	40.3	48.5	29.2
PER(배)	29.0	37.4	35.9	27.8
PBR(배)	2.2	4.3	5.8	4.5
ROE(%)	12.5	15.4	17.5	18.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	64.9	10.9	73.7	219.3
홍콩항생	21.3	4.5	21.0	34.5

('23.6.27=100)



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### 샤오미 폴더블폰 MIX Flip2 발표



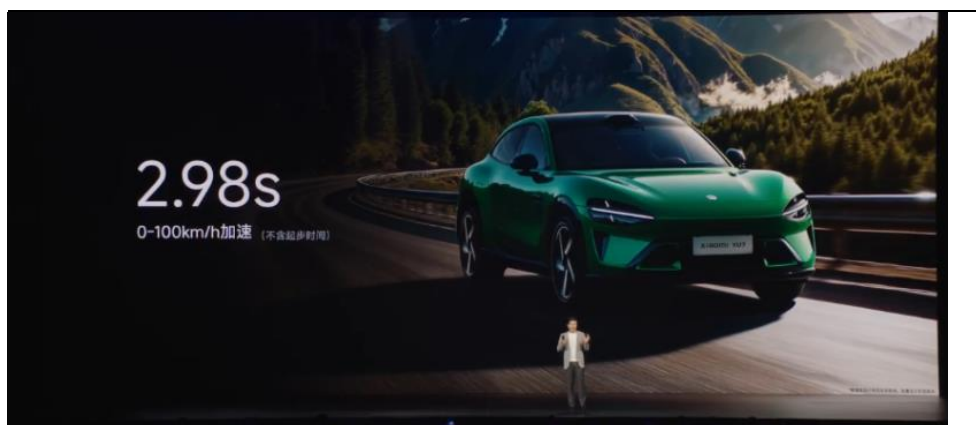
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

### 샤오미 AI Glasses 발표



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

### 샤오미 두번째 전기차 모델 YU7 발표



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

### YU7 내부 모습



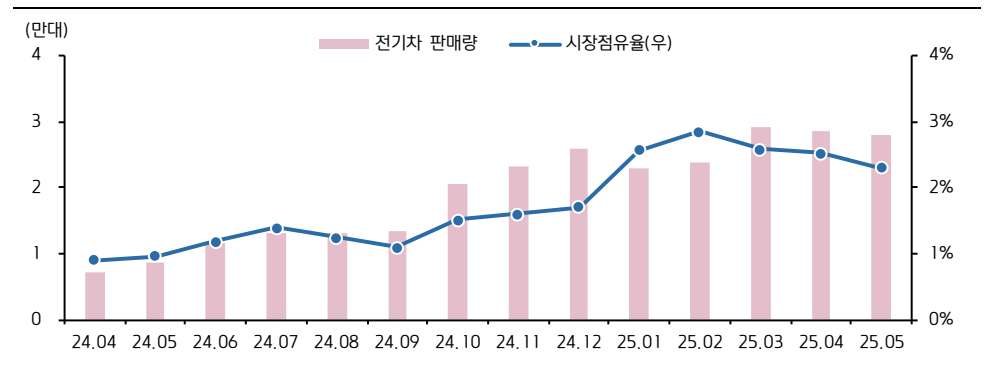
자료: 샤오미, 키움증권 리서치

### 샤오미 YU7 및 주요 경쟁 모델 비교

				
자동차 기업	샤오미	테슬라	샤오펑	Zeekr
모델명	YU7	Model Y	G9	7X
판매가격(만원)	25.35/27.99/32.99	26.35/31.35	24.88/25.88/27.88	22.99/24.99/26.99
배터리 제공업체	BYD/BYD/CATL	CATL	CALB	VREMT/CATL/CATL
배터리	LFP/LFP/NCM	LFP/NCM	LFP	LFP/NCM/NCM
주행거리(km)	835/770/760	593/719	625/725/680	605/780/705
탑재량(kWh)	96.3/96.3/101.7	62.5/78.4	79/93.1/93.1	75/100/100
보조주행 시스템	Xiaomi HAD	FSD	XNGP	ZEEKR AD
보조주행 칩	엔비디아 Thor	테슬라	엔비디아 Orin	엔비디아 Thor
연산능력(TOPS)	700	720	508	508
카메라 수량(개)	11	8	11	11
라이다 수량(개)	1			1

자료: Autohome, 샤오미, 키움증권 리서치

### 샤오미 전기차 판매량 및 중국 시장점유율



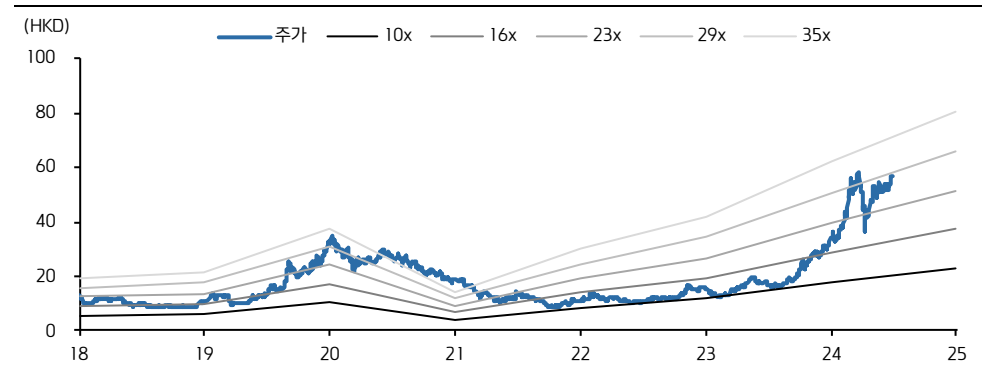
자료: 샤오미, CPCA, 키움증권 리서치

### 샤오미 SU7 및 YU7 사전 예약 추이 비교

시간	SU7	YU7
3분		20만
4분	1만	
5분		
7분	2만	
27분	5만	
1시간		28.9만대
24시간	8.9만	
72시간	10만대	

자료: 샤오미, 키움증권 리서치

### 샤오미 12M FWD PER 밴드



주: 2025.6.26 종가 기준

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.