

샤오펑(ADR) (XPEV.US)

매력적인 신사업 포트폴리오, 이스라엘 익스포저에는 유의

- 중국 친환경차(NEV) 시장에서 2025년 누계 소매판매 기준 4위 기록 중
- 휴머노이드, eVTOL 등 국내 완성차 산업과 유사한 방향성의 신사업 확보 노력
- 이스라엘은 Xpeng 2위 시장, 전쟁 및 중국의 통계 조작 의혹으로 수출 위축될 우려

신차 출시 및 진출국 확대로 레벨업 중인 실적 개선 속도

25년 6월 15일 누계 기준 중국 NEV 소매시장의 브랜드별 판매순위는 1위: BYD(126.1만 대), 2위: Tesla(23.0만 대), 3위: Li Auto(18.9만 대), 4위: Xpeng(15.8만 대), 5위: Leap(15.6만 대)로 집계된다. 3, 4위 간의 격차가 다소 있지만 다음 주에 G7 SUV 신차가 출시될 경우 격차가 좁혀질 전망이다. 특히 14.3만 대로 7위를 기록 중인 Xiaomi 가 이번 주에 출시할 신차 YU7 SUV와 경쟁구도를 형성할 것으로 보인다.

Volkswagen 과의 파트너십 기반으로 유럽 진출을 가속화 해나가는 가운데, BYD 를 필두로 주요 중국 메이커들이 사업성을 타진 중인 한국 시장 진출 선언 여부에 주목할 필요가 있겠다. 25년 말까지 총 60개 이상 국가에 진출하는 것이 목표이기 때문이다. 반면 단일 국가 기준으로 중국에 이어 Xpeng 판매량 2위 시장이 이스라엘인 만큼 전쟁으로 인한 수출 부진이 발생할 수 있으며, 최근 불거지고 있는 중국 자동차 업계의 러시아 및 중동향 수출 통계 조작 의혹 역시 영향을 줄 우려가 있다.

AI Chip, 휴머노이드, eVTOL 등 신사업 포트폴리오 구축 중

최근 중국 메이커들이 AI chip 을 인하우스로 설계하는 트렌드에 Xpeng 도 발맞춰가고 있다. 연간 R&D 예산인 \$1.4bn 의 절반을 AI 기술 개발에 배정하고 있으며 내년 중국에서 출시되는 Volkswagen Group 2개 신차에 2,200 TOPS 수준의 AI chip 을 공급 계약하는 성과를 냈다.

또한 국내 완성차 산업과 유사한 방향성을 설정, 휴머노이드 및 eVTOL 을 신사업으로 편입하려는 노력을 기울이고 있다. 휴머노이드는 자회사 Xpeng Robotics 에서 대당 판가 \$150K 수준에서 내년 양산을 목표로 개발 중이며 앞서 언급한 인하우스 AI chip 이 탑재될 것으로 보인다. 다만 가격경쟁력 감안 시 외부 판매보다는 자사 완성차 생산라인 효율화에 우선 투입하여 성능 검증을 시도하게 될 것으로 보인다.

eVTOL 은 자회사 Xpeng Aeroht 담당이며 내년 양산을 목표로 현재 연간 1만 대 생산능력 신공장을 광저우에 건설 중이다. 이에 따른 추가 자금조달 니즈로 Xpeng Aeroht 의 IPO 가 검토 중인 것으로 알려졌다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.24): 19.85 USD
목표주가 컨센서스: 24.28 USD

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	18%	11%

Stock Data

산업분류	자동차
S&P 500 (6/24)	6,092.18
현재주가/목표주가 (USD)	19.85 / 24.28
52주 최고/최저 (USD)	27.16 / 6.6
시가총액 (백만 USD)	18,919
유통주식 수 (백만)	736
일평균거래량 (3M)	8,709,894

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	30,676	40,866	82,923	116,583
영업이익	-10,889	-6,658	-2,326	1,932
OPM(%)	-35.5	-16.3	-2.8	1.7
순이익	-10,376	-5,790	-1,607	2,493
EPS	-6.0	-3.1	-0.9	1.4
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	54.0
PBR(배)	2.7	2.7	4.9	3.2
ROE(%)	-	-	-	7.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend



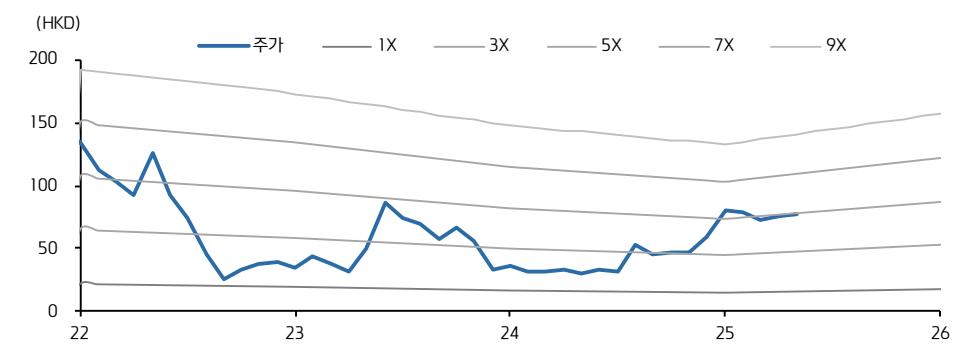
Xpeng 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(M CNY)	Q2 2025	YoY 성장률	Q3 2025	YoY 성장률	FY2025	YoY 성장률	FY2026
매출액	18,722	185.9	21,908	116.9%	83,223	103.6%	115,313	38.6%
영업이익	-1,153	적자	-822	적자	-2,767	적자	1,019	흑전
영업이익률(%)	-6.2	적자	-3.8	적자	-3.3	적자	0.9	흑전
순이익	-773	적자	-414	적자	-1,374	적자	2,525	흑전
조정 EPS(CNY)	-0.35	적자	-0.16	적자	-0.73	적자	1.39	흑전

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 2025-06-25 기준 컨센서스

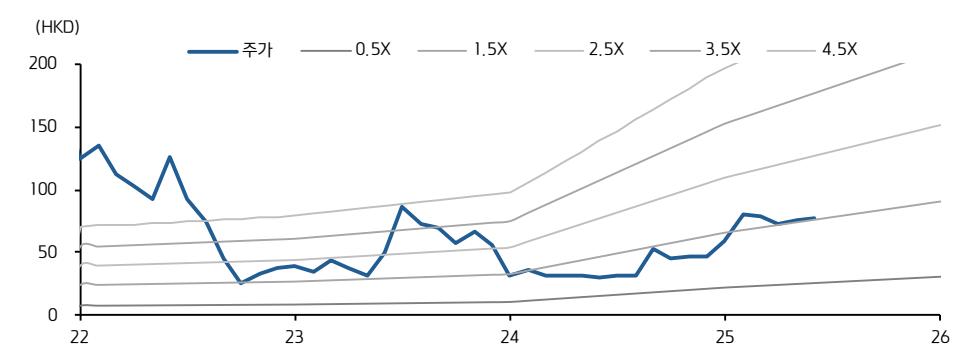
Xpeng 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 9868.HK 컨센서스 기준

Xpeng 12M Fwd P/S Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

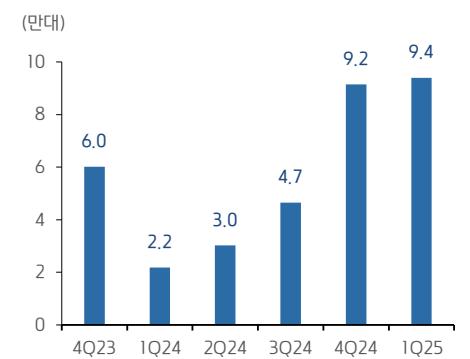
주: 9868.HK 컨센서스 기준

Xpeng Q1 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M CNY)	Q1 2024	Q4 2024	Q1 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[Non-GAAP]					
매출액	6,548	16,105	15,811	141%	-2%
매출원가	5,704	13,780	13,351	134%	-3%
매출총이익	844	2,325	2,460	191%	6%
영업비용	2,490	3,881	3,501	41%	-10%
판관비	1,388	2,275	1,946	40%	-14%
R&D 비용	1,350	2,006	1,981	47%	-1%
기타 영업외이익	249	401	426	71%	6%
영업이익	-1,646	-1,556	-1,041	적자	적자
이자비용	-314	-207	-162		
기타 영업외손익	34	25	-223		
법인세비용	1	-44	8		
순이익	-1,368	-1,330	-664	적자	적자
조정 EPS(위안/주)	-0.75	-0.73	-0.22	적자	적자
희석 EPS(위안/주)	-0.73	-0.7	-0.35	적자	적자
[영업 데이터]					
세부 매출					
Vehicle	5,544	14,671	14,369	159%	-2%
Services & Others	1,004	1,434	1,441	44%	1%

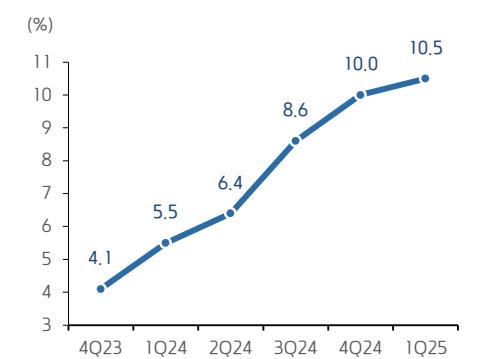
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 글로벌 인도량 추이



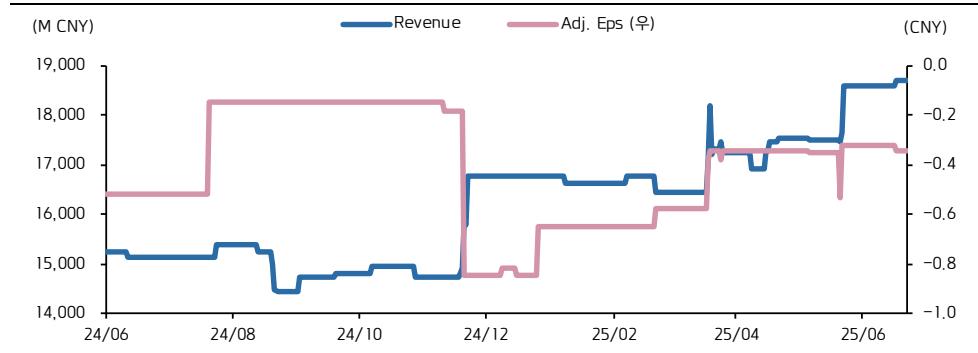
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 Vehicle Margin 추이



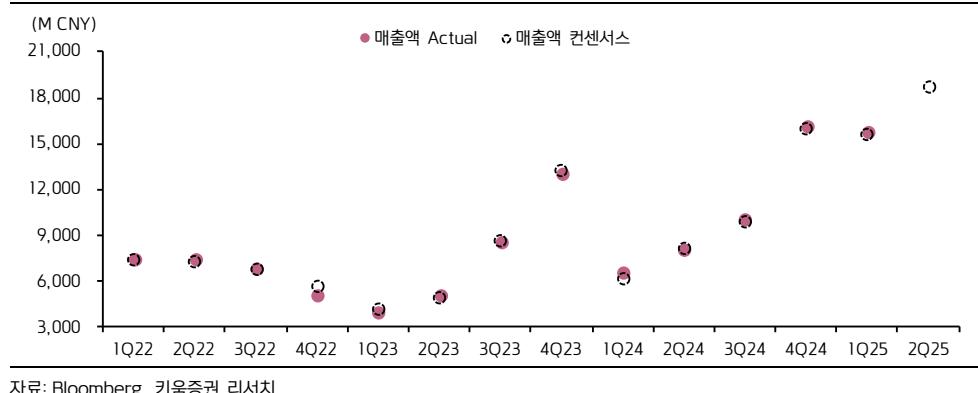
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng Q2 2025 매출액, Adj.EPS 컨센서스 변화 추이



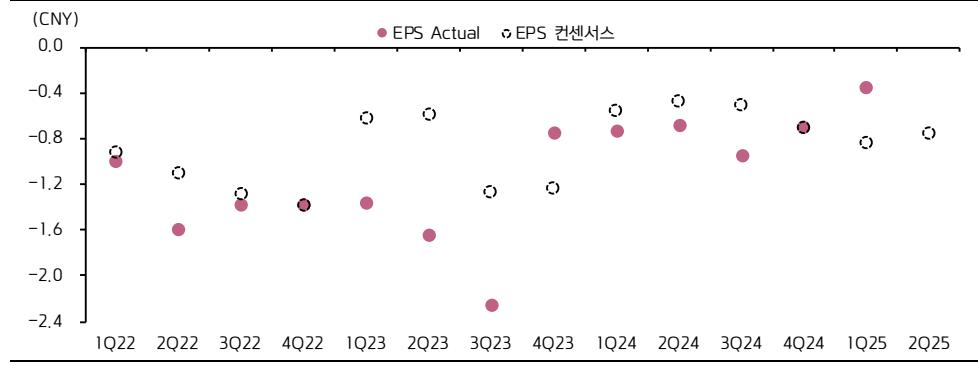
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



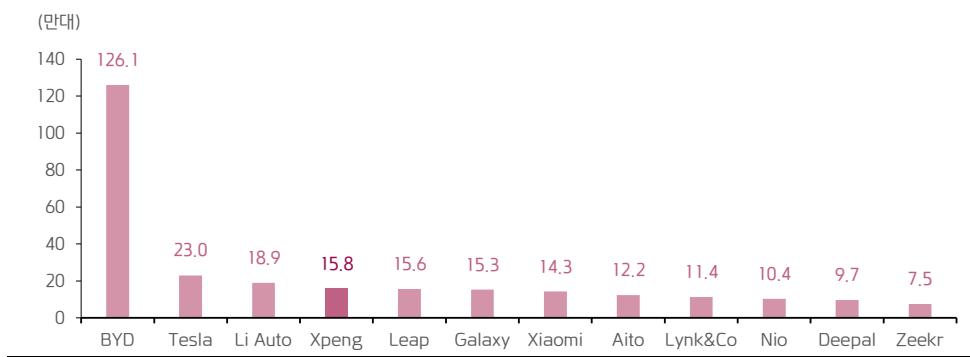
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

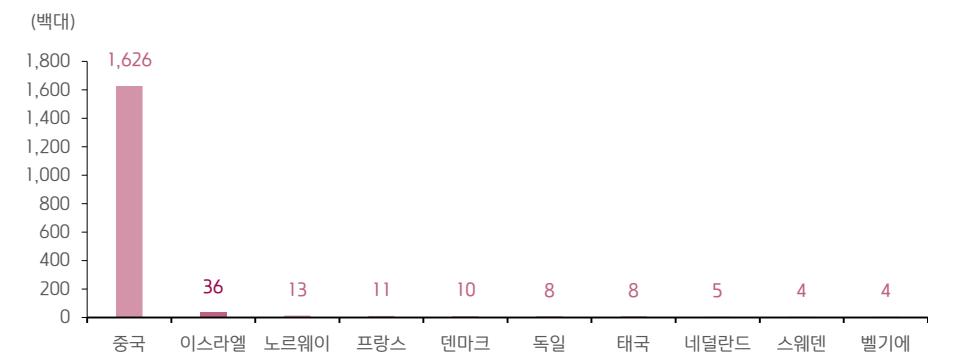
중국 NEV 소매시장 브랜드별 판매량 비교



자료: CPCA, 키움증권 리서치

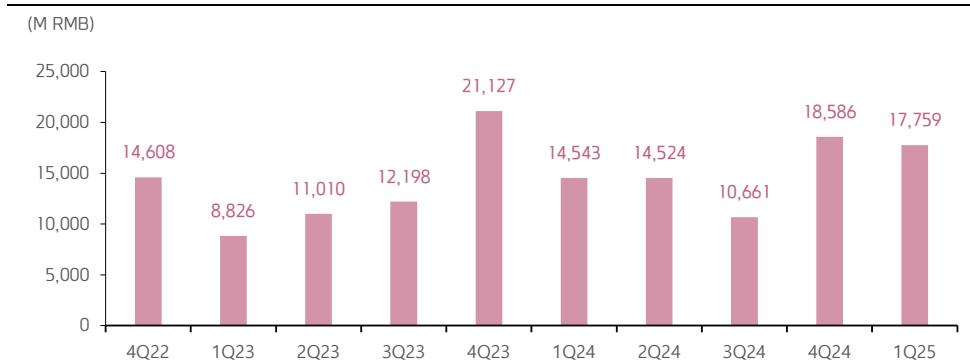
주: 2025년 6월 15일 누계 기준

2025년 5월 누계 기준 Xpeng 국가별 판매 현황: 이스라엘 수출 위축 우려



자료: Marklines, 키움증권 리서치

Xpeng 현금 및 현금성 자산 보유액 분기 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng Aeroht 광저우 신공장 건설 현장: eVTOL 연간 1만 대 생산능력 확보 계획



자료: 해외언론, 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.
- '샤오펑' 종목은 2025년 06월 23일 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 일제의 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.