

# 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 소매통계의 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 Xiaomi가 이번 주에 출시할 신차 YU7 SUV와 경쟁구도를 형성할 것으로 보인다.

Volkswagen과의 파트너십 기반으로 유럽 진출을 가속화 해나가는 가운데, BYD를 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 chip을 인하우스로 설계하는 트렌드에 Xpeng도 발맞춰가고 있다. 연간 R&D 예산인 \$1.4bn의 절반을 AI 기술 개발에 배정하고 있으며 내년 중국에서 출시되는 Volkswagen Group 2개 신차에 2,200 TOPS 수준의 AI chip을 공급 계약하는 성과를 냈다.

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

eVTOL은 자회사 Xpeng Aeroht 담당이며 내년 양산을 목표로 현재 연간 1만 대 생산능력 신공장을 광저우에 건설 중이다. 이에 따른 추가 자금조달 니즈로 Xpeng Aeroht의 IPO가 검토 중인 것으로 알려졌다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.24): 19.85 USD

목표주가 컨센서스: 24.28 USD

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	18%	11%

## Stock Data

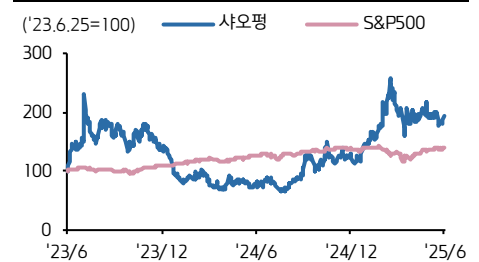
산업분류	자동차
S&P 500 (6/24)	6,092.18
현재주가/목표주가 (USD)	19.85 / 24.28
52주 최고/최저 (USD)	27.16 / 6.6
시가총액 (백만 USD)	18,919
유통주식 수 (백만)	736
일평균거래량 (3M)	8,709,894

## 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

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
XPEV.US	67.9	-0.7	52.9	150.6
S&P Index	2.4	3.8	0.9	10.3



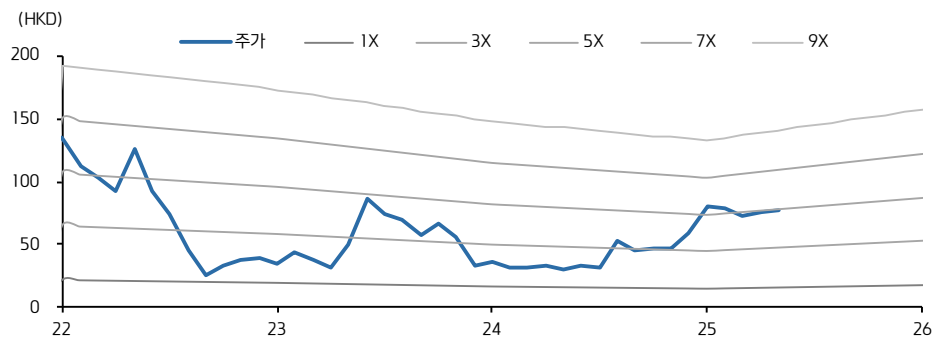
자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

### 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	YoY 성장률
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

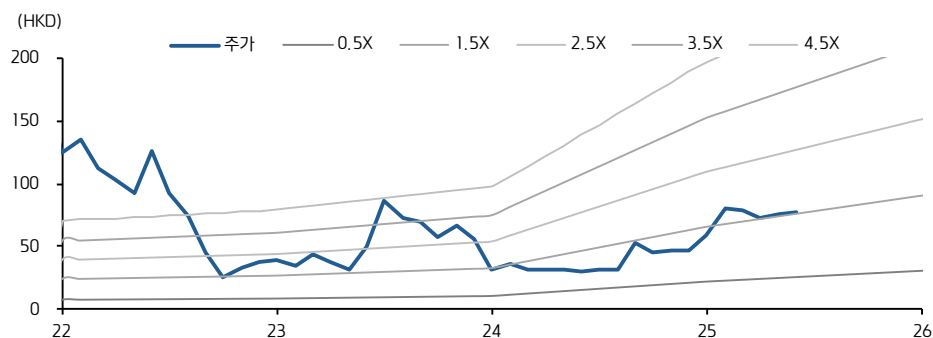
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-06-25 기준 컨센서스

### Xpeng 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 9868.HK 컨센서스 기준

### Xpeng 12M Fwd P/S Band Chart



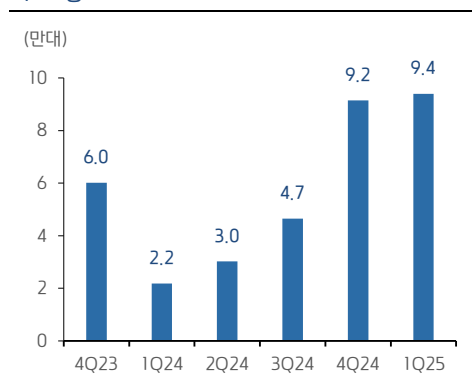
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 9868.HK 컨센서스 기준

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
회석 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%

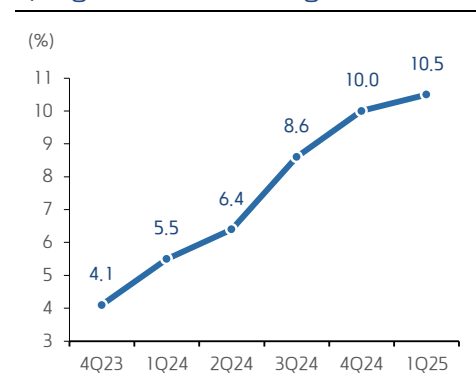
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 글로벌 인도량 추이



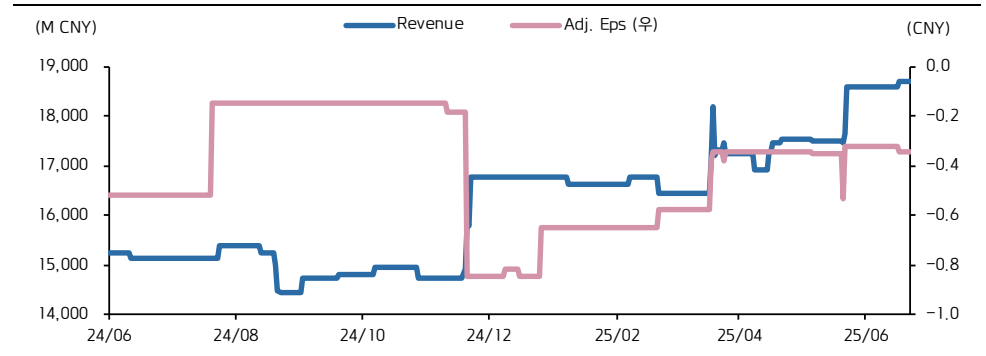
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 Vehicle Margin 추이



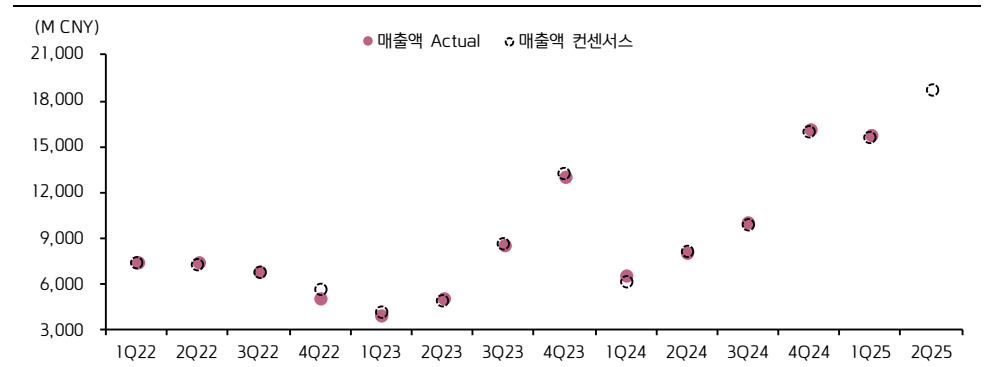
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

### Xpeng Q2 2025 매출액, Adj.EPS 컨센서스 변화 추이



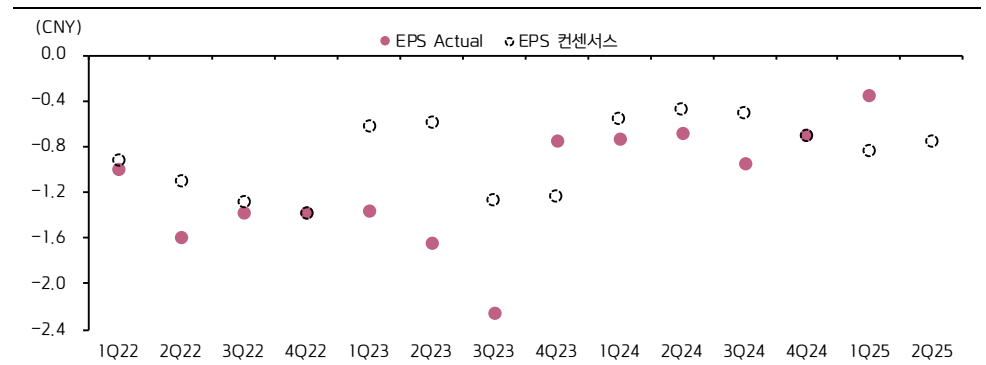
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### Xpeng 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



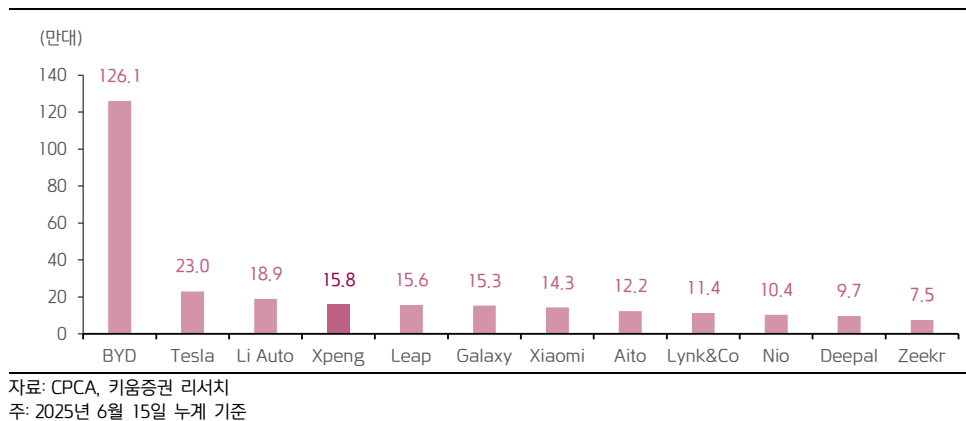
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### Xpeng 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적

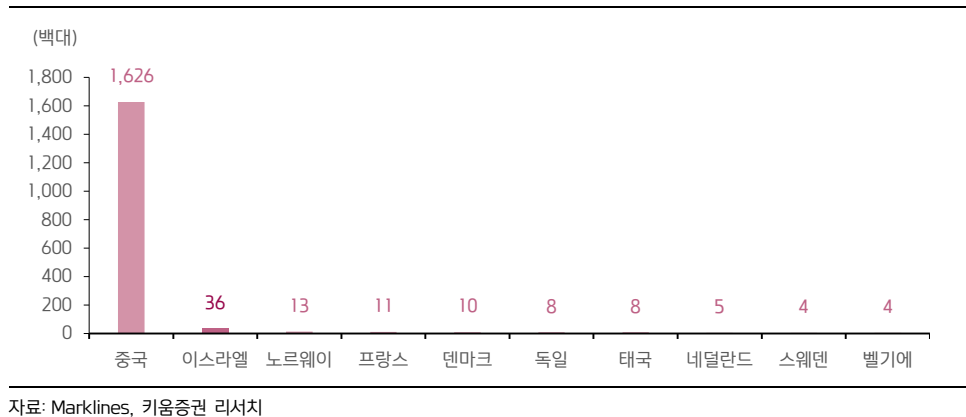


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

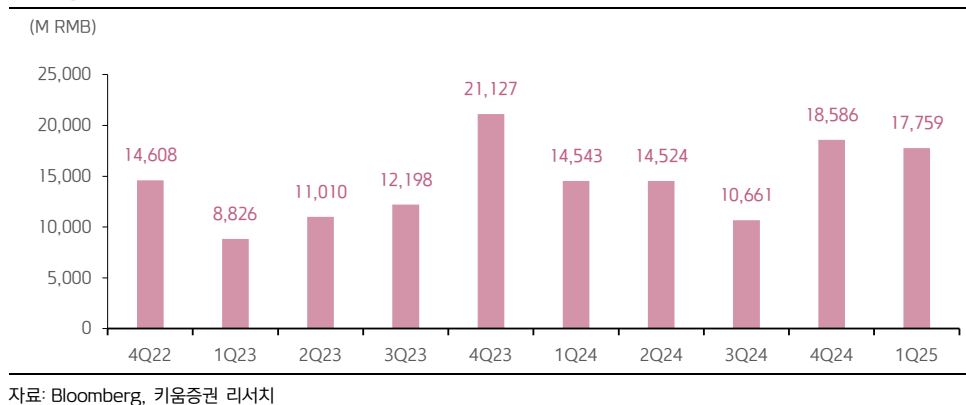
### 중국 NEV 소매시장 브랜드별 판매량 비교



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



### Xpeng 현금 및 현금성 자산 보유액 분기 추이



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.
- '샤오핑' 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 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.