

샤오핑(ADR) (XPEV.US)

창사 이래 첫 BEP 돌파 이후 잠시 주춤했지만

- 올해 하반기부터 in-house full stack 휴머노이드 로봇 신사업 상용화 본격화
- 기존 인도네시아, 말레이시아 공장에 추가로 오스트리아 공장 확보 예정
- 2027년 중 로보택시 사업성 검증을 위한 저가형 BEV 모델 출시 예정

1Q26 글로벌 인도량 -33.3% YoY 기록하며 적자전환

샤오핑은 4Q25 의 창사 이래 첫 흑자 기록을 발판 삼아 2026 년에도 구조적인 흑자 기조를 지속할 것으로 기대됐으나 부진한 BEV 수요로 인해 1Q26 에 글로벌 인도량 급감(6.3 만 대, -33.3% YoY)을 기록하며 다시 적자로 돌아섰다. 다만 샤오핑은 1Q26 인도량 가이던스로 6.1-6.6 만 대를 제시한 바 있기에 주가 충격은 제한적이었다.

인도량 급감에도 불구하고 오히려 자동차 부문 매출총이익률은 전년 동기 대비 개선됐는데(10.5%→12.1%), 이는 Mix 개선, 제조원가 절감 등의 펀더멘털 개선이 외형 성장 둔화를 극복할 수 있는 수준으로 실적에 반영되기 시작했다는 점에서 긍정적이다. 다만 당분기 실적이 순손실로 전환된 배경은 주로 판관비에 반영되는 R&D 비용 급증(29.1 억 RMB, +46.8% YoY)이 있었으며 이는 신차 개발, AI 기술 경쟁력 확보를 위해 작년 4 분기부터 투자 집행 규모가 확대된 결과다.

2Q26 글로벌 인도량 가이던스 10 만 대(+69.1% QoQ)

샤오핑은 2Q26 실적 가이던스로 글로벌 인도량 10.0-10.6 만 대 및 매출액 196-208 억 RMB 를 제시했다. 이는 5/20 출시한 SUV 신차 GX 의 신차효과가 반영된 가이던스이며 L4 자율주행 플랫폼 기반으로 설계된 플래그십 모델인 만큼 매출총이익률 추가 개선 견인이 기대됨을 밝혔다. 2Q26 부터는 중국 외 시장에서 발생하는 매출이 연결 매출의 20%를 상회하기 시작할 것으로 예상되며 올해 하반기에는 3개의 신차가 추가로 출시되면서 샤오핑의 수출 물량 확대를 가속화할 전망이다.

현재 샤오핑은 자체 개발한 원가 절감형 그리퍼를 자사 휴머노이드 로봇 IRON 에 탑재를 앞두고 있으며, 3Q26 중에 양산형 IRON 의 실질적인 작업수행 능력을 대외 공개할 예정이다. 또한 2026 년 연내 양산형 IRON 을 샤오핑 매장에 배치하고 내년부터 글로벌 고객사들에게 인도를 개시할 계획이다. 샤오핑은 현재 중국에서 유일하게 휴머노이드 로봇의 그리퍼를 포함한 하드웨어 전반을 비롯해 SoC, AI Foundation Model 등의 소프트웨어 영역까지 모두 in-house 로 개발하고 있는 업체다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.6.1): 17.2 USD
 목표주가 컨센서스: 22.93 USD

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	18%	11%

Stock Data

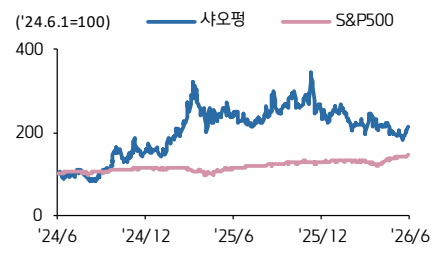
산업분류	자동차
S&P 500 (6/1)	7,599.96
현재주가/목표주가 (USD)	17.2 / 22.93
52주 최고/최저 (USD)	28.24 / 14.72
시가총액 (백만 USD)	16,564
유통주식 수 (백만)	742
일평균거래량 (3M)	7,039,798

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	40,866	76,720	97,037	119,968
영업이익	-6,658	-2,771	-1,816	1,232
OPM(%)	-16.3	-3.6	-1.9	1.0
순이익	-5,790	-1,139	-80	2,156
EPS	-3.1	-0.6	-0.1	1.2
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	53.6
PBR(배)	2.7	4.5	3.7	3.4
ROE(%)	-	-	0.6	8.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
XPEV.US	-15.2	8.7	-19.4	-10.9
S&P Index	11.0	5.1	11.6	28.6



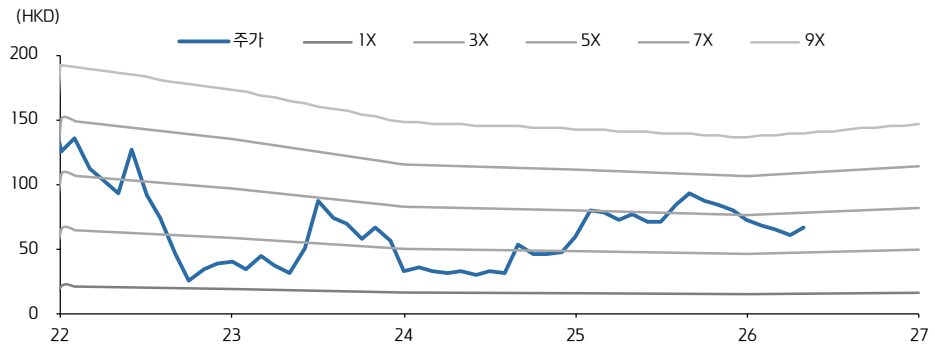
자료: LSEG, 키움증권 리서치

Xpeng 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분 (M CNY)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26 Q2 컨센	YoY 성장률	FY26 Q3 컨센	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률	FY2027	YoY 성장률
매출액	19,940	9.1%	26,851	31.7%	96,045	25.2%	119,753	24.7%
영업이익	-995	적자	-462	적자	-2,836	적자	1,309	흑전
영업이익률(%)	-5.0	적자	-1.7	적자	-3.0	적자	1.1	흑전
순이익	-633	적자	-119	적전	-1,526	적자	2,268	흑전
조정 EPS(CNY)	-0.34	적자	-0.03	흑전	-0.65	적자	1.18	흑전

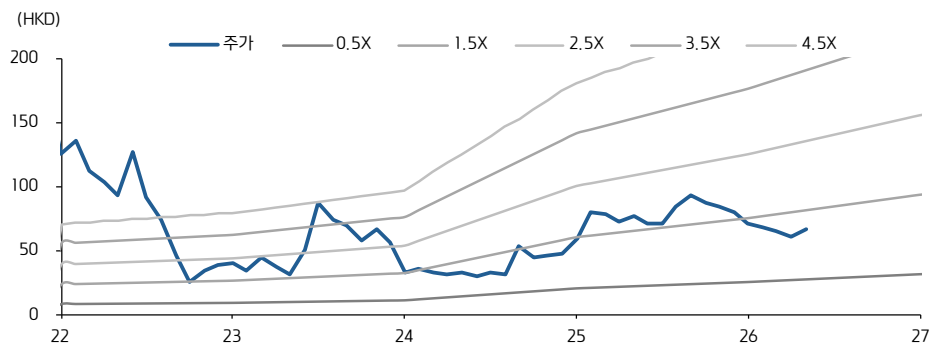
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 2026-06-02 기준 컨센서스

Xpeng 12M Fwd P/B Band Chart



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

Xpeng 12M Fwd P/S Band Chart



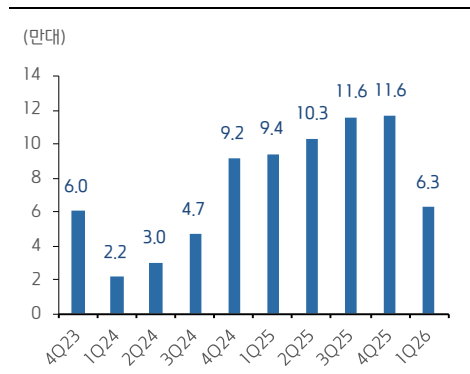
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 9868.HK 컨센서스 기준

Xpeng 1Q 2026 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M CNY)	Q1 2025	Q4 2025	Q1 2026	YoY(%)	QoQ(%)
[Non-GAAP]					
매출액	15,811	22,254	13,034	-18%	-41%
매출원가	13,351	17,512	10,351	-22%	-41%
매출총이익	2,460	4,742	2,683	9%	-43%
영업비용	3,501	4,786	4,557	30%	-5%
판매비	1,946	2,792	1,883	-3%	-33%
R&D 비용	1,981	2,874	2,907	47%	1%
영업이익	-1,041	-44	-1,874	적자유지	적자유지
이자비용	-162	-186	-92		
기타 영업외손익	-223	-263	-7		
법인세비용	8	22	9,251		
순이익	-664	383	-1,784	적자유지	적자전환
조정 EPS(위안/주)	-0.22	0.26	-0.88	적자유지	적자전환
희석 EPS(위안/주)	-0.35	0.2	-0.93	적자유지	적자전환
[영업 데이터]					
세부 매출					
Vehicle	14,369	19,072	10,999	-23%	-42%
Services & Others	1,441	3,182	2,035	41%	-36%

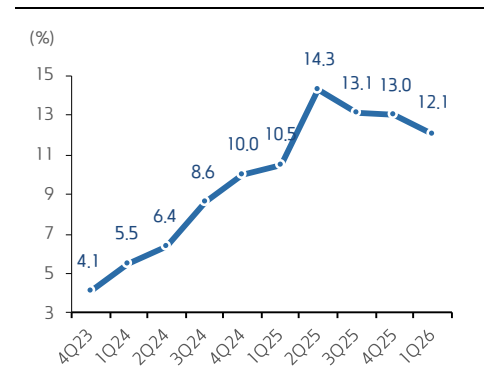
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

분기별 글로벌 인도량 추이



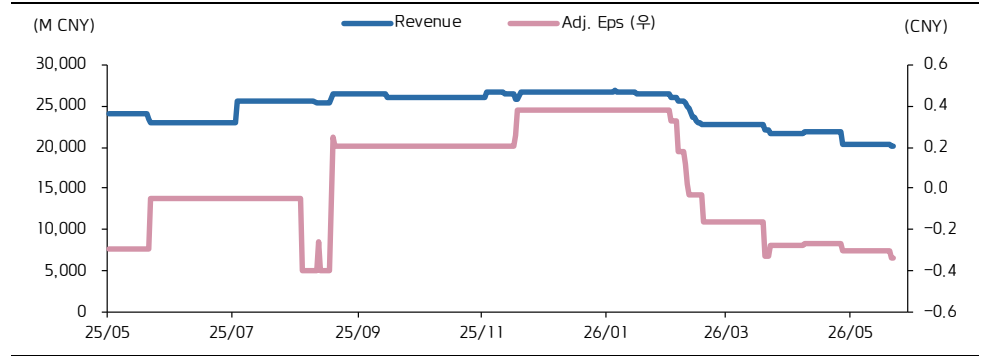
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

분기별 Vehicle GP Margin 추이



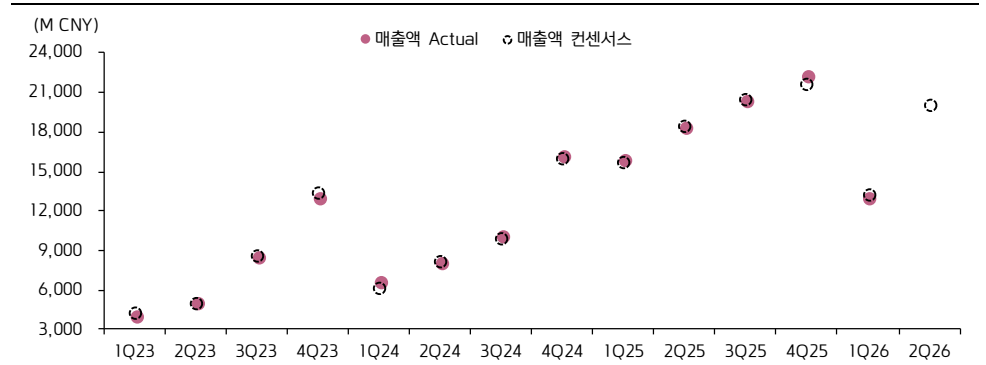
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng Q2 2026 매출액, Adj.EPS 컨센서스 변화 추이



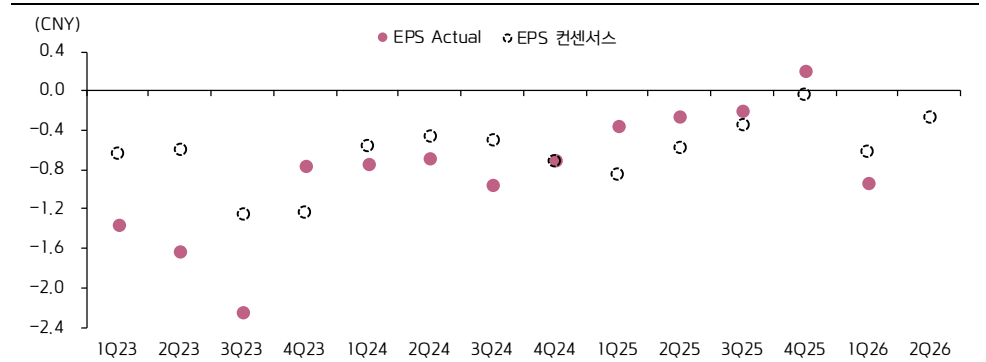
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



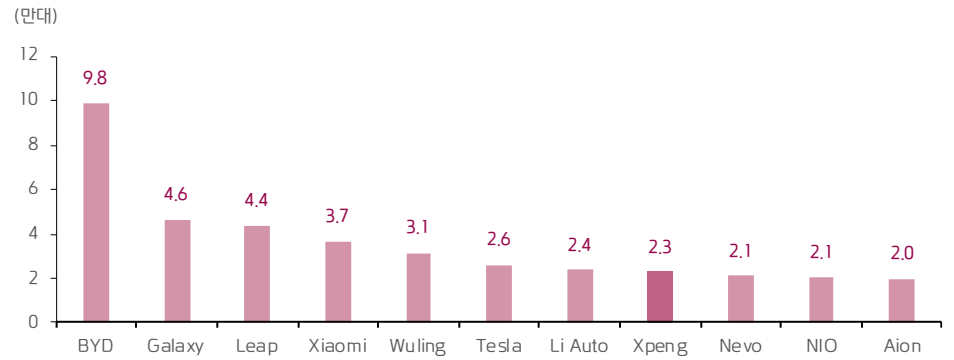
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적



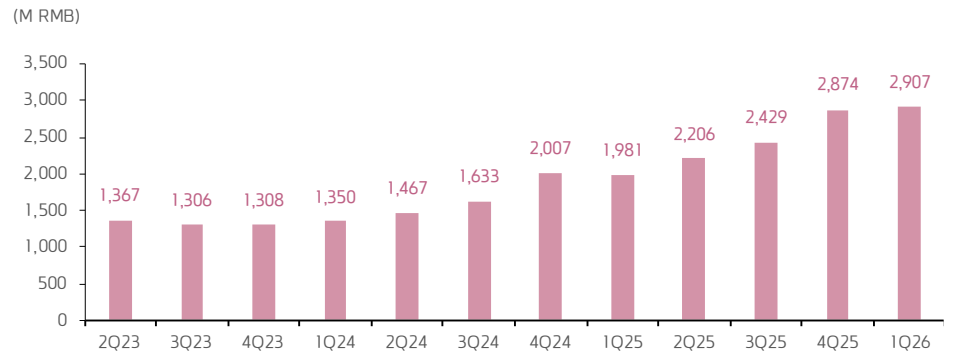
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 BEV(순수 전기차) 소매시장 브랜드별 판매량 비교: 전년 하반기 5위에서 8위로 하락



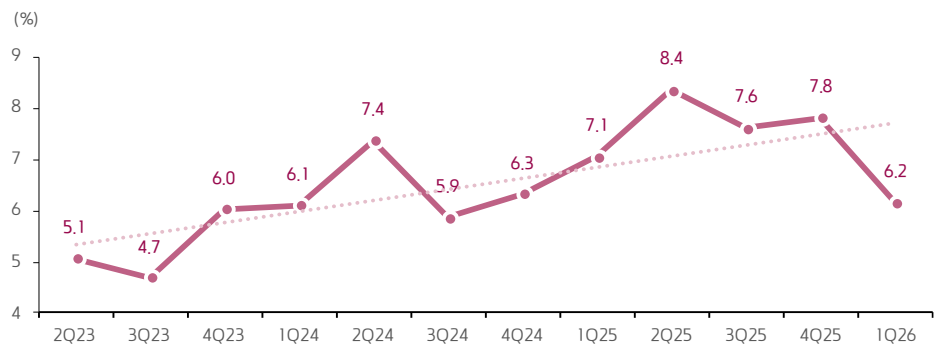
자료: CPCA, 키움증권 리서치
 주: 2026년 4월 누계 기준

Xpeng 연구개발비 분기 추이: 2025년 4분기부터 신사업 위한 R&D 비용 급증



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 재고자산회전율 분기 추이



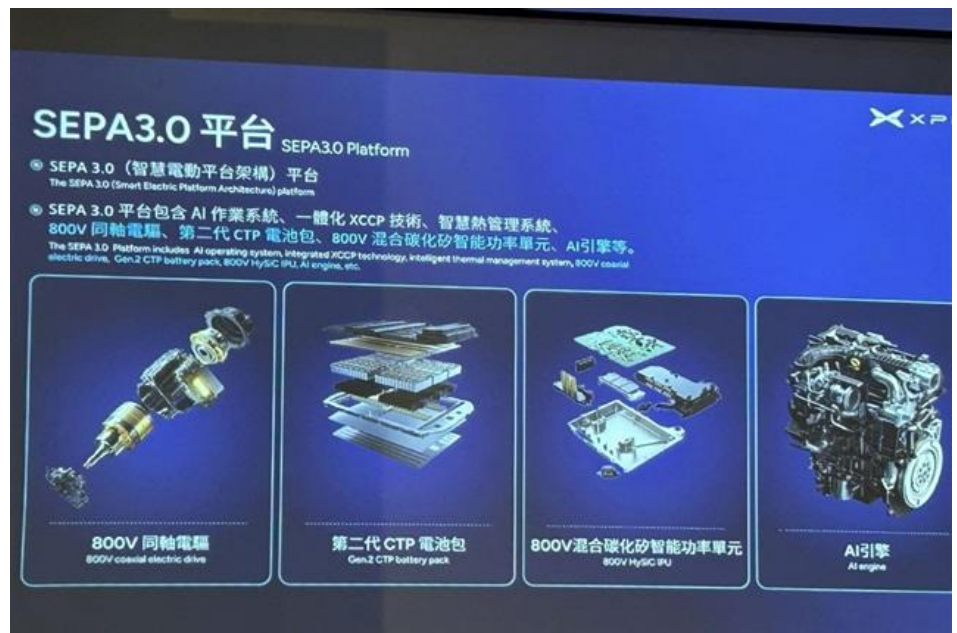
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng GX: 향후 자율주행 L4 가동을 위한 SEPA 3.0 플랫폼 기반 사전 설계



자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng SEPA 3.0 플랫폼 개요



자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng 신사업: 2026년 중 로보택시 시범운영 시작(LiDAR에 의존하지 않는 Pure Vision)



자료: Xpeng, 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.