

샤오펑(ADR) (XPEV.US)

휴머노이드 로봇 선도적 행보 vs 아쉬운 본업

- 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

올해 12월부터 휴머노이드 로봇(IRON) 양산 본격 개시

샤오펑 경영진은 투자자들과 소통해왔던 기존 휴머노이드 로봇 양산 타임라인이 지켜질 것임을 다시 한 번 최근 소통한 바 있다. 2026년 12월부터 양산이 본격 개시되어 2Q27: 중국 내수 인도 시작, 4Q27: 해외 수출 시작을 목표로 설정하고 있다. 샤오펑은 휴머노이드 로봇 상용화의 기술적 복잡성과 난이도는 스마트카 개발 대비 20 배 수준으로 평가하고 있으며 기술적인 돌파구를 찾기 위해 지난 8년간 하드웨어와 소프트웨어를 포괄하는 공급망 전체에 대한 내재화를 추진해왔다.

즉 양산 개시를 앞둔 현시점에서 자동차 경쟁사들의 휴머노이드 로봇 사업 추격에는 거대한 진입장벽이 존재할 것이라는 메시지를 시장에 전달하기 시작한 것이다. 테슬라와 더불어 휴머노이드 로봇 상용화에 가장 먼저 성공한 자동차 업체가 될 것인지 증명할 향후 6개월의 성과가 중요할 전망이다. 샤오펑은 현재 중국에서 유일하게 휴머노이드 로봇의 그리퍼를 포함한 하드웨어 전반을 비롯해 SoC, AI Foundation Model 등의 소프트웨어 영역까지 모두 in-house로 개발하고 있는 업체다.

3Q26 글로벌 인도량 11.8만 대(+2.1% YoY) 기록

3Q26 글로벌 인도량은 11.8만 대(+2.1% YoY)를 기록하며 샤오펑이 가이드언스로 제시했던 11.5~12.1만 대에 부합했다. 다만 해당 가이드언스는 이미 컨센서스를 크게 하회하는 수준이었으며, 태풍으로 인한 물류 차질 및 MONA L03 신차 램프업 과정에서의 병목현상에 주로 기인했다.

이에 따라 3분기 실적 기대감이 축소되며 샤오펑 주가는 휴머노이드 로봇 양산 임박에도 불구하고 하락세에서 벗어나지 못하는 흐름이 지속 중이다. 다만 역사적 밸류에이션 하단에 진입하기 시작했다는 점을 감안 시, MONA L03 생산차질의 정상화 및 MONA L05 신차 출시 효과로 4Q26 인도량 17만 대 이상을 기록한다면 휴머노이드 양산 개시와 맞물리며 주가 반등을 기대할 수 있을 전망이다. 반면 고유가 지속에도 불구하고 주요 시장의 전기차 보조금 소진이 전기차 수요 둔화 & 하이브리드 수요 성장으로 귀결될 가능성은 여전히 리스크 요인이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.10.1): 9.42 USD

목표주가 컨센서스: 19.26 USD

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	18%	11%

Stock Data

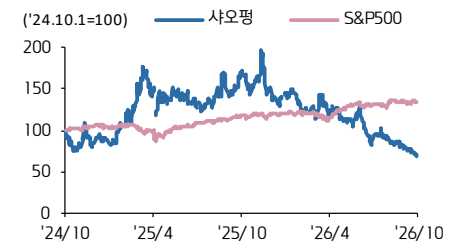
산업분류	자동차
S&P 500 (10/1)	7,666.45
현재주가/목표주가 (USD)	9.42 / 19.26
52주 최고/최저 (USD)	28.24 / 9.42
시가총액 (백만 USD)	10,147
유통주식 수 (백만)	744
일평균거래량 (3M)	7,148,341

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	40,866	76,720	88,367	111,296
영업이익	-6,658	-2,771	-4,131	-1,174
OPM(%)	-16.3	-3.6	-4.7	-1.1
순이익	-5,790	-1,139	-3,494	-221
EPS	-3.1	-0.6	-1.9	0.0
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	53.6
PBR(배)	2.7	4.5	2.4	2.2
ROE(%)	-	-	-	2.1
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



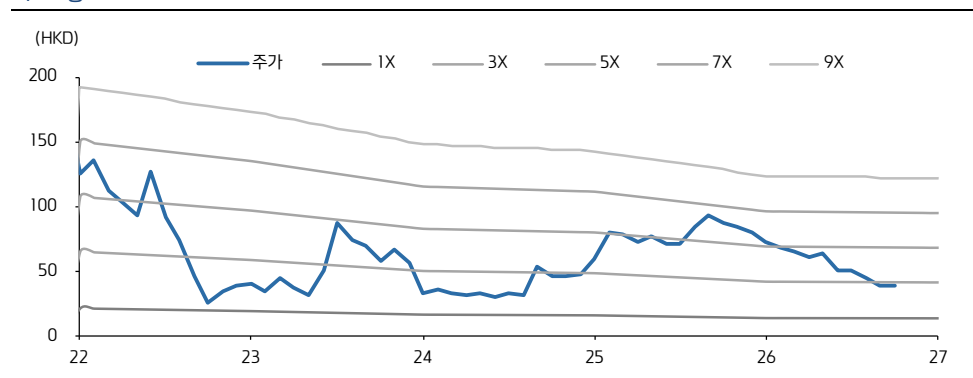
자료: LSEG, 키움증권 리서치

Xpeng 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(M CNY)	FY26 Q3 컨센	YoY 성장률	FY26 Q4 컨센	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률	FY2027	YoY 성장률
매출액	22,792	9.1%	31,347	31.7%	87,072	25.2%	112,481	24.7%
영업이익	-1,261	적자	-171	적자	-4,039	적자	-812	적자
영업이익률(%)	-5.5	적자	-0.5	적자	-4.6	적자	-0.7	적자
순이익	-1,169	적자	-189	적자	-3,670	적자	-195	적자
조정 EPS(CNY)	-0.61	적자	0.00	적자	-1.89	적자	0.05	흑전

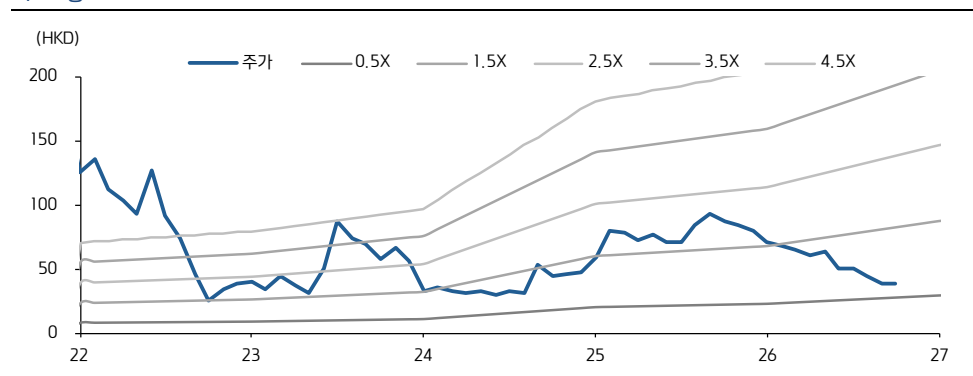
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 2026-10-01 기준 컨센서스

Xpeng 12M Fwd P/B Band Chart



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

Xpeng 12M Fwd P/S Band Chart



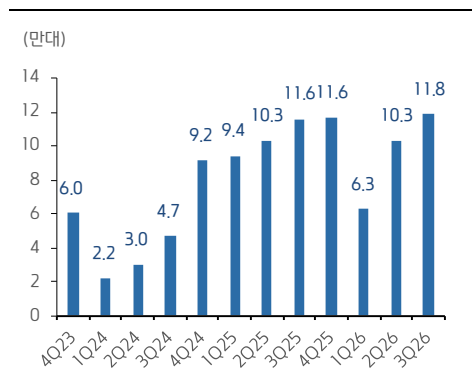
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 9868.HK 컨센서스 기준

Xpeng 2Q 2026 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M CNY)	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026	YoY(%)	QoQ(%)
[Non-GAAP]					
매출액	18,274	13,034	19,744	8%	51%
매출원가	15,107	10,351	15,660	4%	51%
매출총이익	3,167	2,683	4,083	29%	52%
영업비용	4,102	4,557	5,226	27%	15%
판매비	2,167	1,883	2,496	15%	33%
R&D 비용	2,206	2,907	2,914	32%	0%
영업이익	-935	-1,874	-1,143	적자유지	적자유지
이자비용	-233	-92	-92		
기타 영업외손익	-214	-7	213		
법인세비용	-9	9	74.281		
순이익	-478	-1,784	-1,337	적자유지	적자유지
조정 EPS(위안/주)	-0.20	-0.88	-0.65	적자유지	적자유지
희석 EPS(위안/주)	-0.25	-0.93	-0.7	적자유지	적자유지
[영업 데이터]					
세부 매출					
Vehicle	16,884	10,999	17,047	1%	55%
Services & Others	1,391	2,035	2,697	94%	33%

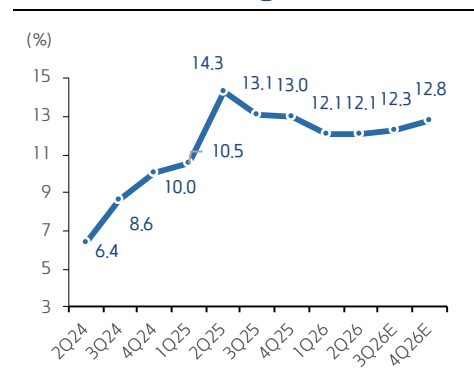
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

분기별 글로벌 인도량 추이



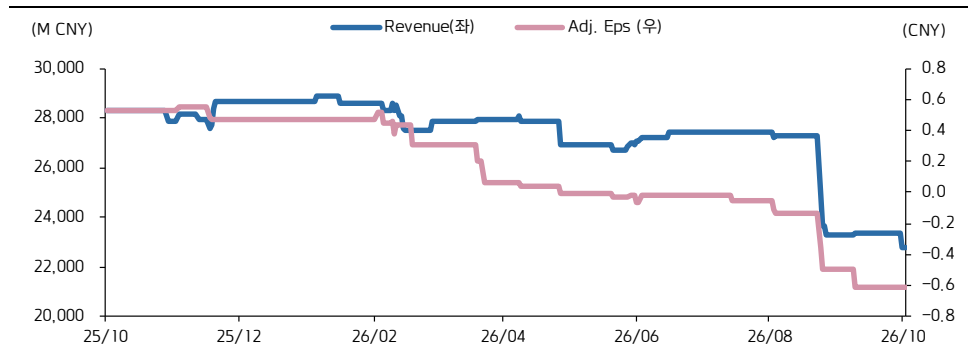
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

분기별 Vehicle GP Margin 추이



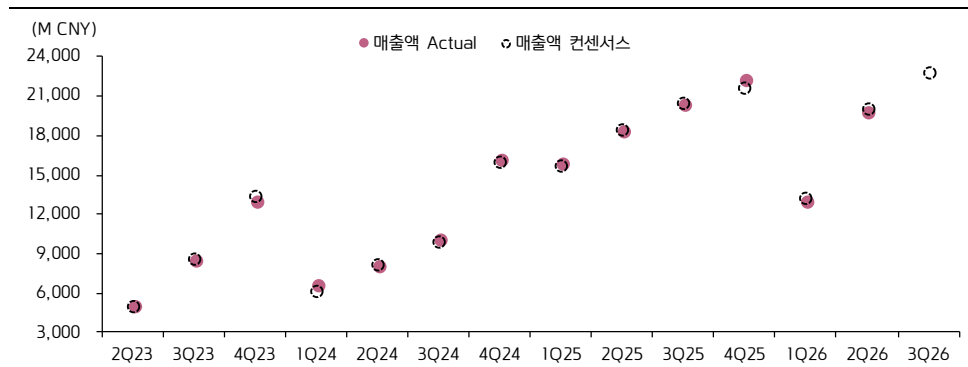
자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng Q3 2026 매출액, Adj.EPS 컨센서스 변화 추이



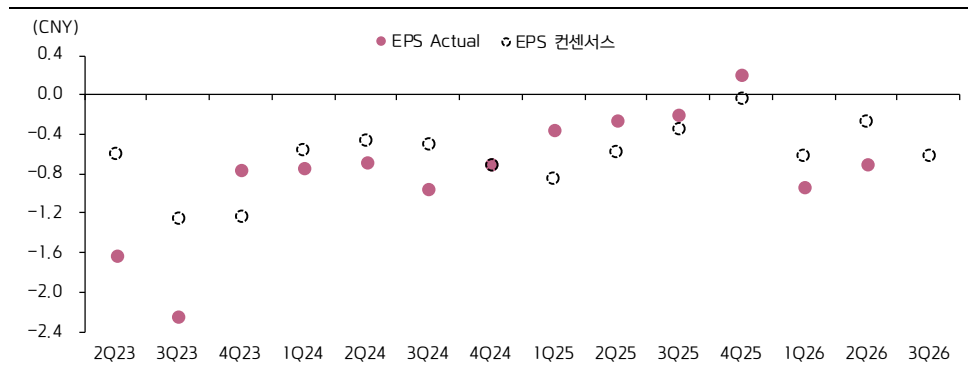
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



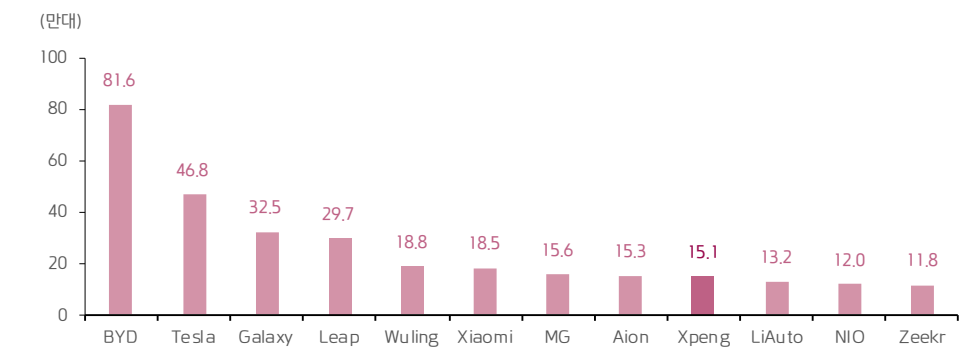
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적



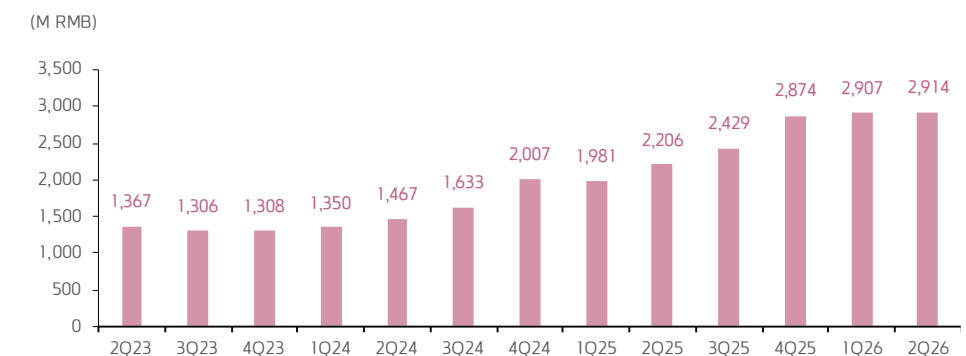
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 BEV(순수 전기차) 소매시장 브랜드별 판매량 비교: 9 위까지 하락



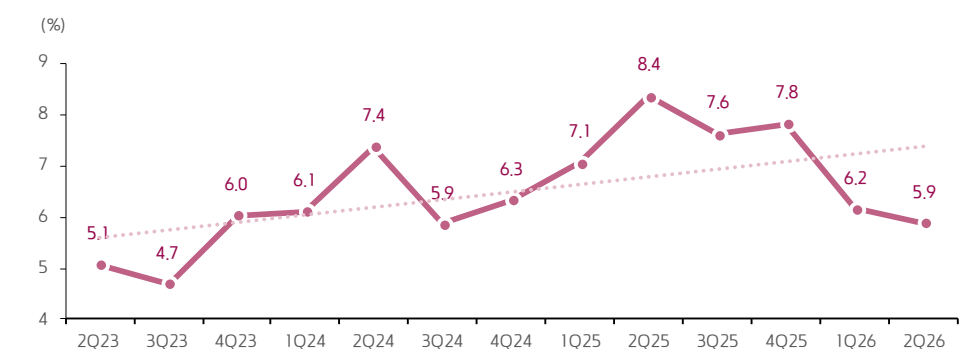
자료: CPCA, 키움증권 리서치
주: 2026년 상반기 기준

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



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Xpeng 재고자산회전율 분기 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

MONA L03 SUV: 램프업 초기 생산차질



자료: Xpeng, 키움증권 리서치

MONA L05 SUV: 4Q26 출시 예정



자료: Xpeng, 키움증권 리서치

Xpeng IRON: 2026년 12월부터 본격 양산 개시를 위한 자동화 생산라인 공개



자료: Xpeng, 키움증권 리서치
주: 2026년 9월 8일

Xpeng 신사업: 2026 년 중 로보택시 시범운영 시작(LiDAR 에 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.