

X P E N G (9868 HK, XPEV US)



XPeng บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน ที่มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่เมืองกว่างโจว และกว่างตุ้ง โดยที่รายได้กว่า 95% ของบริษัทมาจากธุรกิจยานยนต์มาจากประเทศจีนแผ่นดินใหญ่

ขยายตลาดไปฝั่งยุโรปและพัฒนารุ่นใหม่เตรียมส่งมอบในจีน

บริษัทเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่อย่าง G9 รถยนต์ SUV ไฟฟ้า และ P7 รถไฟฟ้าสปอร์ตซีดาน ในฝั่งยุโรป โดยให้เปิดจองที่ ประเทศเดนมาร์ก นอร์เวย์ เนเธอร์แลนด์ และสวีเดน อย่างไรก็ตามบริษัทจะต้องเผชิญกับคู่แข่งรายสำคัญอย่าง Tesla (TSLA US) ที่เพิ่งปรับราคารถยนต์ไฟฟ้าลงไปเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา และ Volkswagen (VOM3 GY) บริษัทผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติเยอรมันเจ้าใหญ่ที่ครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ที่เร่งการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเข้าสู่ตลาดในปี

รวมไปถึงเปิดตัวรถยนต์สปอร์ตซีดานรุ่นใหม่ P7i ที่พัฒนามาจาก P7 โดยเพิ่มสมรรถนะของเครื่องยนต์ทำให้ระยะการขับขี่เพิ่มขึ้นถึง 700 กิโลเมตรต่อการชาร์จ 1 ครั้ง และปรับระบบ XNGP architecture ที่สนับสนุนการขับขี่ให้ดียิ่งขึ้น อย่างเช่น Navigation Guided Pilot ระบบที่ช่วยให้รถเปลี่ยนเลนได้เองอย่างปลอดภัย และเพิ่มหรือลดความเร็ว รวมถึงมีระบบช่วยจอด Valet Parking Assist โดยที่รถยนต์รุ่น P7i จะส่งมอบให้ลูกค้าในประเทศจีนภายในเดือนมี.ค.

XPEV ได้เปิดตัวสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าที่เป็นรุ่นใหม่ S4 ใน 2 เมืองสำคัญอย่าง เซินเจิ้น และกว่างโจว เมื่อเดือนที่ผ่านมา โดยเครื่องชาร์จรุ่นนี้ จะปล่อยกำลังไฟสูงสุดถึง 480 kW ที่สนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น G9 ให้สามารถขับเคลื่อนได้ไกลสุดที่ 200 ก.ม. ในการชาร์จเพียง 5 นาที ซึ่งหากเทียบกับเครื่องชาร์จของคู่แข่งอย่าง Tesla (TSLA US) ให้กำลังไฟเพียง 250 kW

ยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมามีหดตัวเล็กน้อย

ในเดือนที่ผ่านมาบริษัทได้เผยตัวเลขการส่งมอบรถยนต์ของ XPEV ปรับตัวลดลง -3.5% YoY อยู่ที่ 6,010 คัน เนื่องจากบริษัทได้ประสบกับปัญหาห่วงโซ่อุปทานและราคาของแบตเตอรี่ที่สูงขึ้น ซึ่งสวนทางกับคู่แข่งในประเทศอย่าง Li auto (LI US, 2015 HK) NIO (NIO US, 9866 HK, NIO SG) และ BYD (1211 HK, 2594 CH) ที่ยอดของการส่งมอบรถยนต์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะอยู่ที่ +97.5% YoY +98.3% YoY และ +119% YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม He Xiaopeng ประธานบริษัทคาดยอดส่งมอบรถยนต์ในปีนี้อยู่ที่ 2 แสนคัน

มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสำนัก

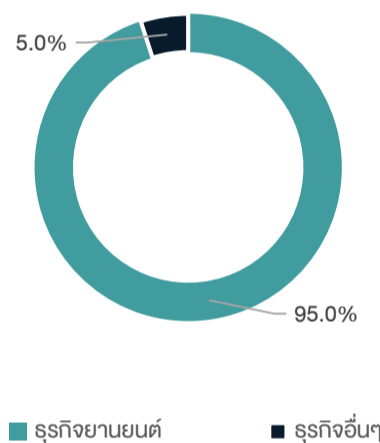
นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg ประมาณการว่ารายได้ 4Q22 ที่จะประกาศในวันพรุ่งนี้ (17 มี.ค.) จะปรับตัวลดลง -13.5% QoQ เนื่องจากปัญหาการควบคุมโรคโควิด 19 ในจีนที่ผ่านมาซึ่งกระทบห่วงโซ่อุปทานการผลิตรถยนต์ อย่างไรก็ตาม Bloomberg คาดการณ์รถยนต์รุ่นใหม่สองรุ่นที่กำลังจะเปิดตัวในเร็วนี้ จะหนุนให้รายได้กลับมาฟื้นตัวใน 2H23

Industry **Automobile**
Last Price **HKD31.65**
Bloomberg TP **HKD45.55**
Upside/Downside **+43.9%**

Financial (CNY)	21A	22E	23E
Revenue (bn)	20.9	27.1	44.6
Net Profit (bn)	-5.3	-8.2	-6.4
Profit Margin	-25.57%	-30.46%	-14.45%
EBITDA Margin	-27.36%	-28.15%	-13.42%
Earning Per Share	-3.27	-4.92	-3.54

Valuation	21A	22E	23E
Return on Equity	-12.7%	-21.6%	-18.1%
P/B (x)	0.91	1.57	1.65

Revenue Breakdown



1 Year Return VS Hang Seng Index (16/03/22 – 16/03/23)



ความเสี่ยงที่น่าจับตาคือ Barclays และ Deutsche Bank ประเมินไว้

1. ยอดขายของรถยนต์ออกมาต่ำกว่าคาดใน 1Q23
 2. ต้นทุนของแบตเตอรี่รถยนต์ที่ยังคงสูงส่งผลให้กำไรลดลง
- ทั้งนี้ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD31.65 แต่หากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Underperform โดย Bloomberg Consensus เหยื่อนักวิเคราะห์ 25 รายจากทั้งหมด 34 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD45.55 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +43.9%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน