

# DR Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้น DR

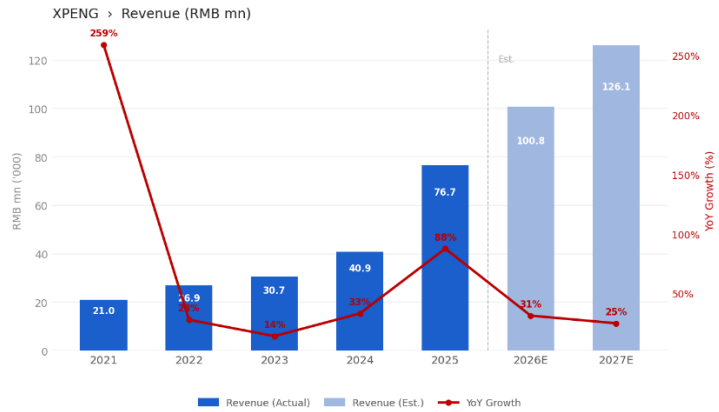
### XPENG บริษัทรถยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะ

- **XPENG03** บริษัทเทคโนโลยียานยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะจากประเทศจีน มีระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติที่พัฒนาเองเป็นหัวใจหลักของธุรกิจ
- ผลประกอบการปี 2025 รายได้ทั้งปีอยู่ที่ RMB 76.72bn เติบโต +87.7%
- แนวโน้มปี 2026 รายได้ยังคงเติบโต คาดการณ์รายได้ที่ RMB100.8bn เพิ่มขึ้น 31.44% YoY VLA 2.0 จะกลายเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดต่อรายได้ของ XPENG
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.01บาท/หุ้น upside +40.2% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus

### ประเด็นการลงทุน

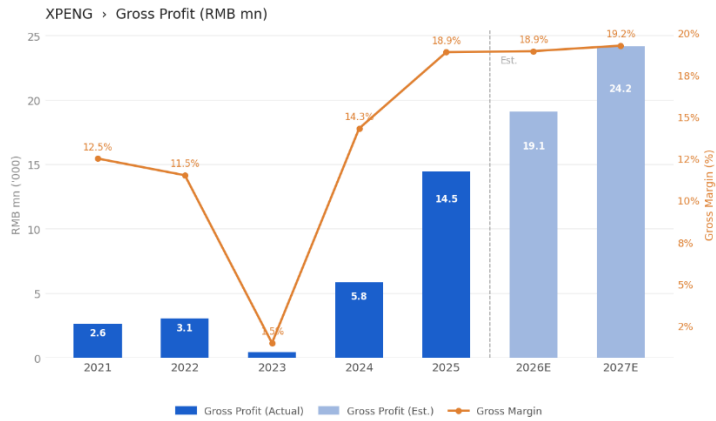
- XPENG คือบริษัทเทคโนโลยียานยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะจากประเทศจีน โดยดำเนินธุรกิจใน 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1. กลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (EV Manufacturing) ครอบคลุมรถหลากหลายประเภทได้แก่ กลุ่ม SUV และกลุ่มซีดาน 2. กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการ (Software & Services) โดยรายได้มาจากการอัปเดตเฟิร์มแวร์แบบ OTA (Over-the-Air) อย่างต่อเนื่อง ทำให้รถ XPENG ทุกคันฉลาดขึ้นตลอดอายุการใช้งาน รวมถึงบริการ subscription-based features เพิ่มเติม 3. กลุ่มเทคโนโลยีการบิน (Flying Car Technology) เทคโนโลยีที่เป็นหัวใจของ XPENG คือระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติที่พัฒนาเอง 100% โดยมีระบบ XPiLOT ที่ใช้ AI สำหรับการขับขี่บนทางด่วน ต่อยอดด้วยระบบ XNGP (XPENG Navigation Guided Pilot) ที่ขับเคลื่อนอัตโนมัติในเมืองได้
- ในปี 2026 XPENG ตัดสินใจเดิมพันกับ Physical AI นั่นคือ VLA 2.0 ซึ่งเป็นหัวใจของระบบ Autonomous Driving รุ่นใหม่ ที่ใช้สถาปัตยกรรม Vision plus Language to Action แตกต่างจาก VLA ที่วิ่งไปตรงที่ตัดขั้นตอนการแปลภาษากลางออก ทำให้ระบบตอบสนองจากสัญญาณภาพไปสู่คำสั่งควบคุมได้โดยตรง นอกจากนี้ยังมีอีก 2 ธุรกิจที่อยู่ในช่วงก่อนสร้างรายได้ นั่นก็คือ Robotaxi และ Humanoid Robot ในด้าน Robotaxi บริษัทได้รับใบอนุญาตทดสอบบนถนนจริงแล้ว และกำลังเดินหน้าทดสอบ โดยตั้งเป้าเปิดให้บริการพร้อม Safety Driver ใน H2/2026 และปล่อยให้ไร้คนขับเต็มรูปแบบ ในด้านของหุ่นยนต์มนุษย์คาดว่าจะเปิดใช้งานในโชว์รูมและ Campus ของ XPeng เองก่อน เพื่อให้บริการด้านการค้าปลีกและงานทั่วไปภายในองค์กรในช่วงปลายปี 2026
- XPENG ปิด 4Q25 ด้วยการทำรายได้ได้ไปมากถึง RMB22.25bn เติบโต +38.2% YoY รายได้ทั้งปี 2025 อยู่ที่ RMB76.72bn เติบโต +87.7% กำไรสุทธิยังคงติดลบ จาก R&D สูงมากและยังคงเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ R&D Expense ปี 2025 อยู่ที่ RMB9.49bn คิดเป็น 12.4% ของรายได้รวม และเพิ่มขึ้น 47% YoY ซึ่งให้เห็นว่าบริษัทเลือกที่จะลงทุนก่อน กำไรทีหลัง
- ในปี 2026 คาดการณ์รายได้ที่ RMB100.8bn เพิ่มขึ้น 31.44% YoY ใน Q1/2026 ยอดขายรถจะมีแนวโน้มอ่อนแอลง แต่นั่นคือจุดต่ำสุดก่อนการฟื้นตัว เพราะตั้งแต่ Q2 เป็นต้นไปจะมีรถใหม่ทยอยเปิดตัว 4 รุ่นตลอดปี และ VLA 2.0 จะกลายเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดต่อรายได้ของ XPENG โดยถูกปล่อยออกมาปลายเดือนมีนาคมที่ผ่านมา แต่ช่วง Early Promotion ในต้นเดือนมีนาคม ยอด Test Drive ก็เพิ่มขึ้น 2 เท่า ซึ่งดีต่อกำไรของบริษัทโดยตรง ตลอดปี 2026 บริษัทจะอัปเดตระบบนี้ทุก 3 เดือนผ่าน Internet โดยไม่ต้องเข้าศูนย์ ทำให้รถขับได้ในพื้นที่หลากหลายขึ้นเรื่อยๆ ทั้งถนนเล็ก ลานจอดรถ และในหมู่บ้าน และเป้าหมายปลายปีคือทำให้ AI ฉลาดขึ้นอีกมาก และปลอดภัยไว้ใจได้มากขึ้น
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย HKD97.99/หุ้น มี upside +38.9% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus โดย FY2026 มี EV to sales 0.97x

Figure 1: Revenue



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 2: Gross Profit



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 3: EV to Sales



Source: Bloomberg, LHSEC Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีพี แนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางกรณี