

8 JULY 2021



Last Price : \$41.47, HKD155.30

Cons. Target Price: \$49.31

Cons. Rating: **BUY**

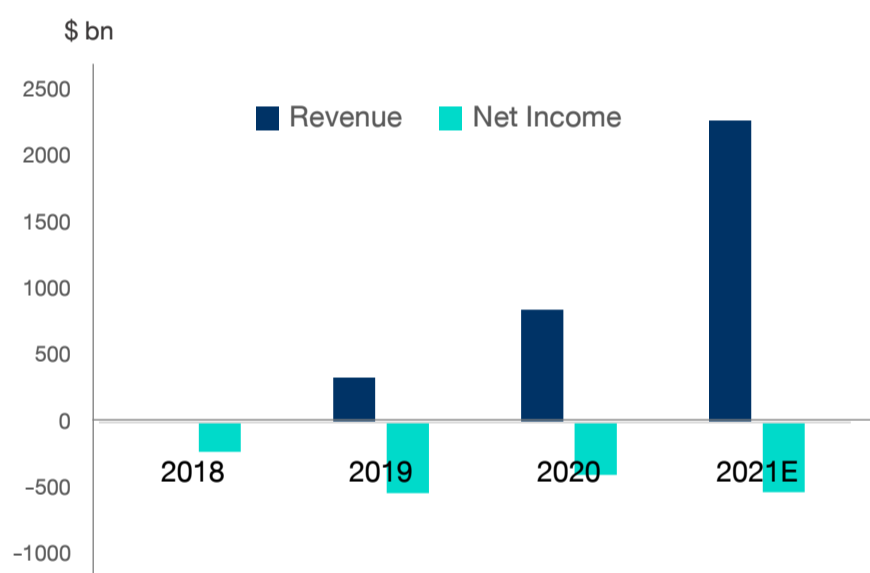
Upside: +18.91%

Stock Exchange: NYSE, HKG

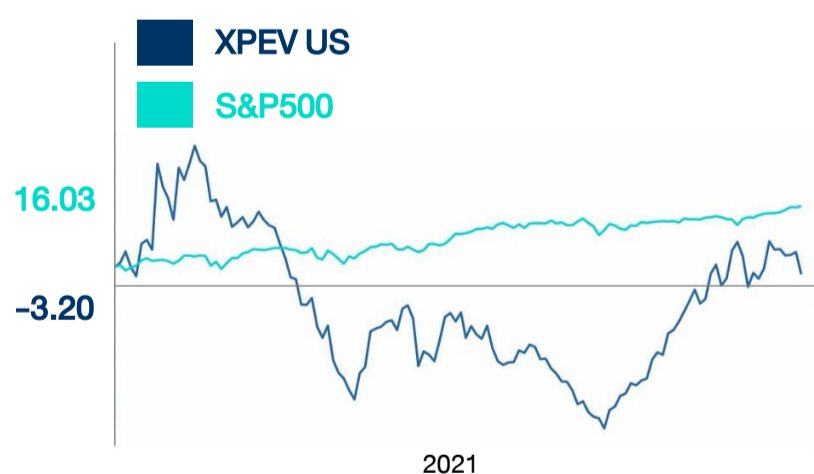
Key Information

Market Cap:	\$35,076.7 mn
PE 22E:	N.A.
EPS Growth 22E:	26.89%
ROE 22E:	29.20%
Dividend Yield 22E:	0.00%

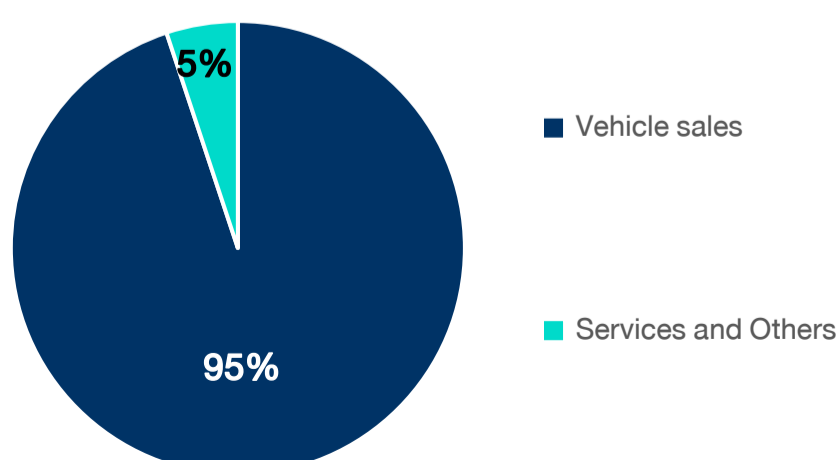
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Xpeng (XPEV US, 9868 HK)

3 เหตุผล.. ทำไม Xpeng ถึงน่าสนใจ

- 1) จุดแข็งแบรนด์รถยนต์ผู้นำด้านซอฟต์แวร์
- 2) จับกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่สายไฮเทค
- 3) ภาครัฐสนับสนุน ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังโตได้อีกมาก

Company Profile

Xpeng Inc เป็นบริษัทสัญชาติจีนที่ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงชิ้นส่วนของรถยนต์ไฟฟ้า โดยจะเน้นลูกค้าระดับกลางและระดับสูงในตลาดรถยนต์ส่วนบุคคล แม้ว่าบริษัทจะเพิ่งก่อตั้งในปี 2014 และมีส่วนแบ่งทางตลาดน้อยกว่าบริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเจ้าอื่นๆ แต่เป็นหนึ่งในผู้ผลิตรถยนต์ที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศจีน

ปัจจุบัน Xpeng มีรถยนต์ EV 2 โมเดล คือ G3 เป็นรถ SUV และ P7 เป็นรถ Sedan และมีการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ล่าสุด Xpeng P5 เมื่อเดือนเม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มส่งมอบได้ในไตรมาส 4 ของปีนี้ และจะเปิดตัว G3i SUV ภายในเดือนนี้ โดยบริษัทได้เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงวันที่ 7 ก.ค. วันแรก ภายใต้สัญลักษณ์ '9868 HK' ในราคา IPO HKD165 ต่อหุ้น หลังจากจดทะเบียนที่ NYSE ไปแล้วเมื่อกลางปีที่แล้ว จึงมีลักษณะ Dual-primary listing

จุดแข็งแบรนด์รถยนต์ผู้นำด้านซอฟต์แวร์

นอกเหนือจากจุดเด่นเรื่องการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งสอดคล้องกับเทรนด์ของอุตสาหกรรมรถยนต์ทั่วโลก ที่มุ่งเน้นไปยังประเด็นสิ่งแวดล้อมแล้ว สิ่งที่ทำให้ Xpeng แตกต่างจากบริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเจ้าอื่นๆ ที่มีอยู่หลายเจ้า คือ ความล้ำหน้าของเทคโนโลยียานยนต์ โดยบริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมรถยนต์ประเภทไร้คนขับ โดยได้พัฒนาระบบ ADAS หรือ Advanced Driver Assistance Systems ของตนเอง ซึ่งเป็นซอฟต์แวร์ที่กำลังพัฒนาไปสู่รถยนต์ไร้คนขับ อย่าง Navigation Guided Pilot (NGP) ซึ่งได้รับการยอมรับว่าเป็นเทคโนโลยีที่ล้ำหน้าที่สุดในบรรดารถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน นอกจากนี้ บริษัทยังประกาศความคืบหน้าในการพัฒนาระบบ ADAS เรียกว่า Valet Parking Assist (VPA) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีในการจดจำที่จอดรถที่ล้ำสมัยอีกด้วย

จับกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่สายไฮเทค

ด้วยการออกแบบและเทคโนโลยีสุดล้ำของรถยนต์ Xpeng จึงสามารถดึงดูดความสนใจของคนรุ่นใหม่ ที่คิดเป็นสัดส่วนถึง 1 ใน 3 ของผู้ซื้อรถยนต์เป็นครั้งแรก หลังจากที่บ้านบริษัทเปิดตัวรถ Xpeng P7 ไปก่อนหน้านี้ และได้รับเสียงตอบรับเป็นอย่างดี บริษัทได้เปิดตัว Xpeng P5 อย่างเป็นทางการที่งาน Auto Shanghai 2021 ซึ่งเป็นรถยนต์ไฟฟ้า 100% และเป็น Smart EV รุ่นแรกของโลกที่ติดตั้งเทคโนโลยี LiDAR ถึง 2 ตัว มาพร้อมกับระบบขับอัตโนมัติ XPiLOT 3.5 และฟังก์ชัน Sleep Mode ที่เปลี่ยนเบาะคู่หน้าให้กลายเป็นเตียงนอนได้ ซึ่งรถยนต์รุ่นนี้คาดว่าจะถูกออกแบบมาเพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาดจาก Tesla Model 3 และจะตัดราคาขายต่ำกว่าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารถยนต์รุ่น P5 จะได้รับเสียงตอบรับที่ดี โดยเฉพาะจากกลุ่มคนจีนรุ่นใหม่ที่กำลังซื้อสูง

ยอดส่งมอบรถยนต์โดดเด่น แม้ยังรายงานขาดทุน

โดยในไตรมาส 2 ทาง Xpeng สามารถส่งมอบรถยนต์ได้ 17,398 คัน เพิ่มขึ้น 439% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว สูงกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ที่ 15,500-16,000 คัน ล่าสุดเดือนมิ.ย.บริษัทมียอดการส่งมอบรถยนต์สูงสุด อยู่ที่ 6565 คัน เพิ่มขึ้นมากกว่า 600%

แม้บริษัทจะมีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงขาดทุนอยู่ ส่วนหนึ่งมาจากต้นทุนวิจัยและพัฒนา (R&D) ที่สูง โดยในไตรมาส 1 ปีนี้ เพิ่มขึ้นถึง 72.2% อย่างไรก็ตาม แต่นักวิเคราะห์จาก JP Morgan คาดว่าบริษัทจะสามารถทำรายได้ได้มากกว่า 2 เท่าในปีนี้ และจะสามารถพลิกทำกำไรได้ในปี 2023 รวมถึงประเมินว่าส่วนแบ่งตลาดรถยนต์ไฟฟ้าของ Xpeng จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7% ภายในปี 2025 จาก 1% ในปี 2019

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 8/7/21

8 JULY 2021



Source: inf.news



Source: sanook



Source: CleanTechnica

ภาครัฐสนับสนุน ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังโตได้อีกมาก

ในภาพรวมแล้ว ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีนยังมีศักยภาพในการเติบโตสูงมาก โดยมีการประเมินว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี หรือ CAGR จะอยู่ที่ 31% ในช่วงปี 2021-2026 ซึ่งสัดส่วนการใช้รถยนต์ไฟฟ้าของคนจีนเพิ่มขึ้นถึง 70% ในปี 2020 จาก 20% เมื่อ 2 ปีที่แล้ว โดยปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่หนุนตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีน คือ การสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งมีจุดประสงค์ในประเด็นสิ่งแวดล้อมและความต้องการลดการนำเข้าน้ำมัน โดยการจีนได้มีนโยบายสนับสนุนทางการเงินให้บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า การเพิ่มสถานีชาร์จ และการลดภาษี 10% สำหรับผู้ที่ซื้อรถยนต์ไฟฟ้า

นอกเหนือจากเมืองกวางโจวที่เป็นฐานการผลิตหลักแล้ว Xpeng ยังได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากรัฐบาลท้องถิ่นของอู๋ฮั่น ในการขยายฐานการผลิตไปยังเมืองดังกล่าว ซึ่งจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้อีก 100,000 คัน รวมแล้วบริษัทจะมีฐานการผลิตทั้งหมด 3 แห่งด้วยกัน นอกจากนี้บริษัทยังจับมือเป็นพันธมิตรกับ Zhongsheng เพื่อช่วยเสริมการกระจายรถยนต์ โดยตั้งเป้าว่าจะต้องมีโชว์รูมมากกว่า 300 แห่ง ใน 110 เมือง ภายในสิ้นปี

ในภาพรวมแล้ว Xpeng เป็นบริษัทผู้นำด้าน Software ในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีนที่โดดเด่น แม้ว่าจะมีประเด็นว่ารถยนต์มีความใกล้เคียงกับแบรนด์รถยนต์ไฟฟ้าอันดับ 1 ของโลกอย่าง Tesla แต่ก็นับว่าเป็นอีกหนึ่งบริษัทที่น่าจับตามอง

เปรียบเทียบกับคู่แข่งอย่าง NIO (NIO US)

การแข่งขันที่ดุเดือดเพื่อครองส่วนแบ่งตลาดของบริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในจีนก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดัน แม้ว่า Xpeng จะเน้นเทคโนโลยีที่ล้ำหน้ากว่า แต่ความหลากหลายยังมีไม่มากเท่าคู่แข่งสำคัญอย่าง Nio (NIO US) ที่เป็นผู้นำในรถยนต์ไฟฟ้าประเภท SUV ซึ่งได้ออก EP9, ES8, ES6 และ EC6 รวมถึง ET7 ซึ่งเป็นรถยนต์ Sedan รุ่นแรก รวมถึงยอดส่งมอบรถยนต์ของ Nio ที่สูงกว่า Xpeng โดยในไตรมาส 2 Nio สามารถส่งมอบรถได้ 21,896 คัน และยอดส่งมอบรถสูงสุดในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 8,083 คัน ซึ่งมากกว่า Xpeng ราว 25%

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. บริษัทยังขาดทุนอยู่
2. ค่าใช้จ่ายด้าน R&D ค่อนข้างสูง
3. ทางการจีนเริ่มใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมบริษัทเทคโนโลยี
4. ยอดส่งมอบรถยนต์ไม่ได้ตามเป้า
5. การแพร่ระบาดของ COVID-19 อาจทำให้กระบวนการผลิตหรือเศรษฐกิจไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร

กราฟทางเทคนิค



แนวโน้ม : โดยแรงขายเข้ากดดัน ลงมาทดสอบ แนวรับ Fibonacci Retracement ที่ 42.50\$ หากปรับอยู่อาจเห็น จังหวะ Technical Rebound มาที่ 48.50\$ และ 54.75\$ แต่ต้องระวังหากหลุดลงมา มีความเสี่ยงกลับลงไปทดสอบเส้น EMA 50 วัน ที่ 36.25\$

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Companv. Goldman Sachs. Statista. Companv data. Bloomberg as of 8/7/21