

XPeng

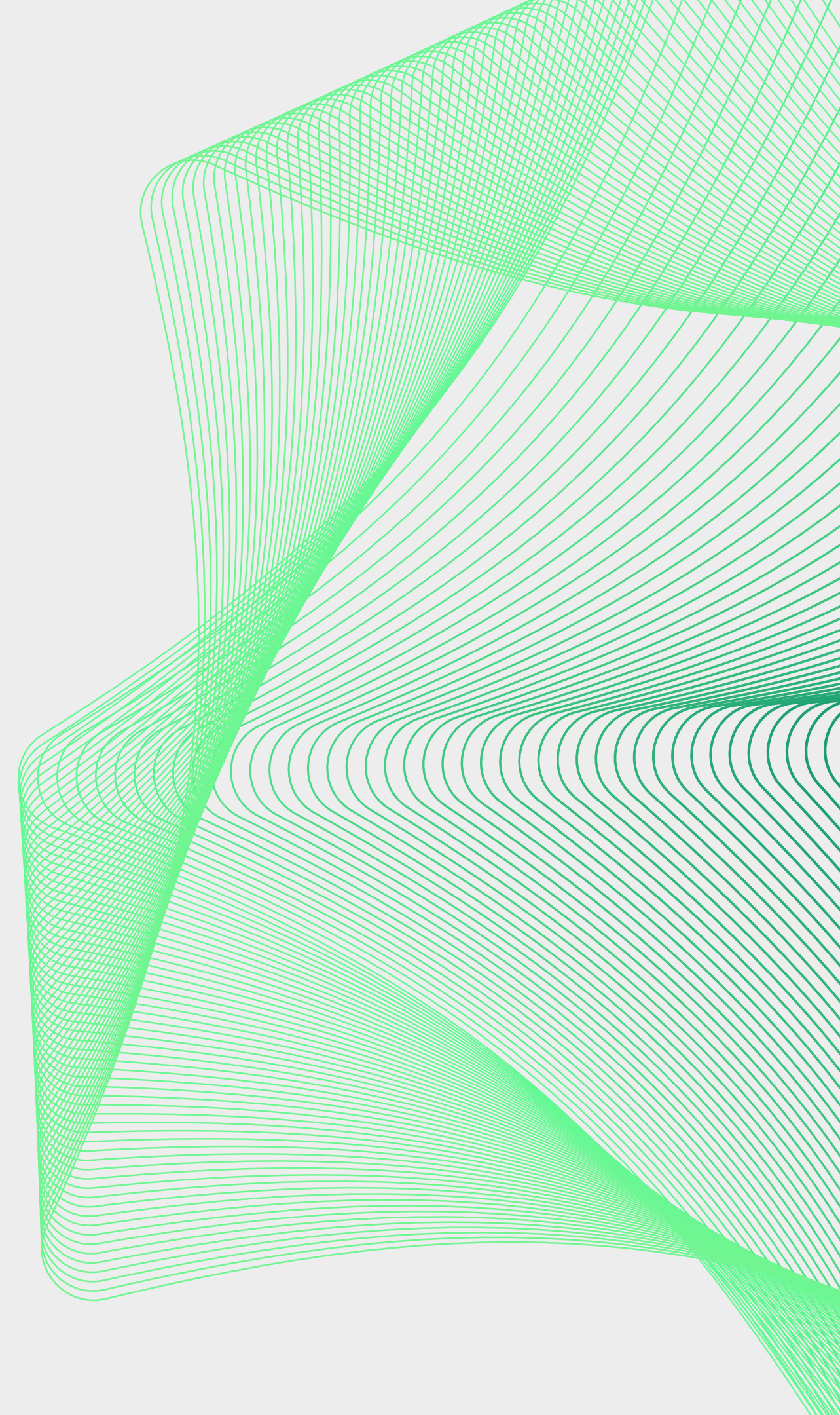


Торговая идея по АДР от 19.11.2025

Предложение только для квалифицированных инвесторов

Автор: Актанов Амир

a.aktanov@halykfinance.kz

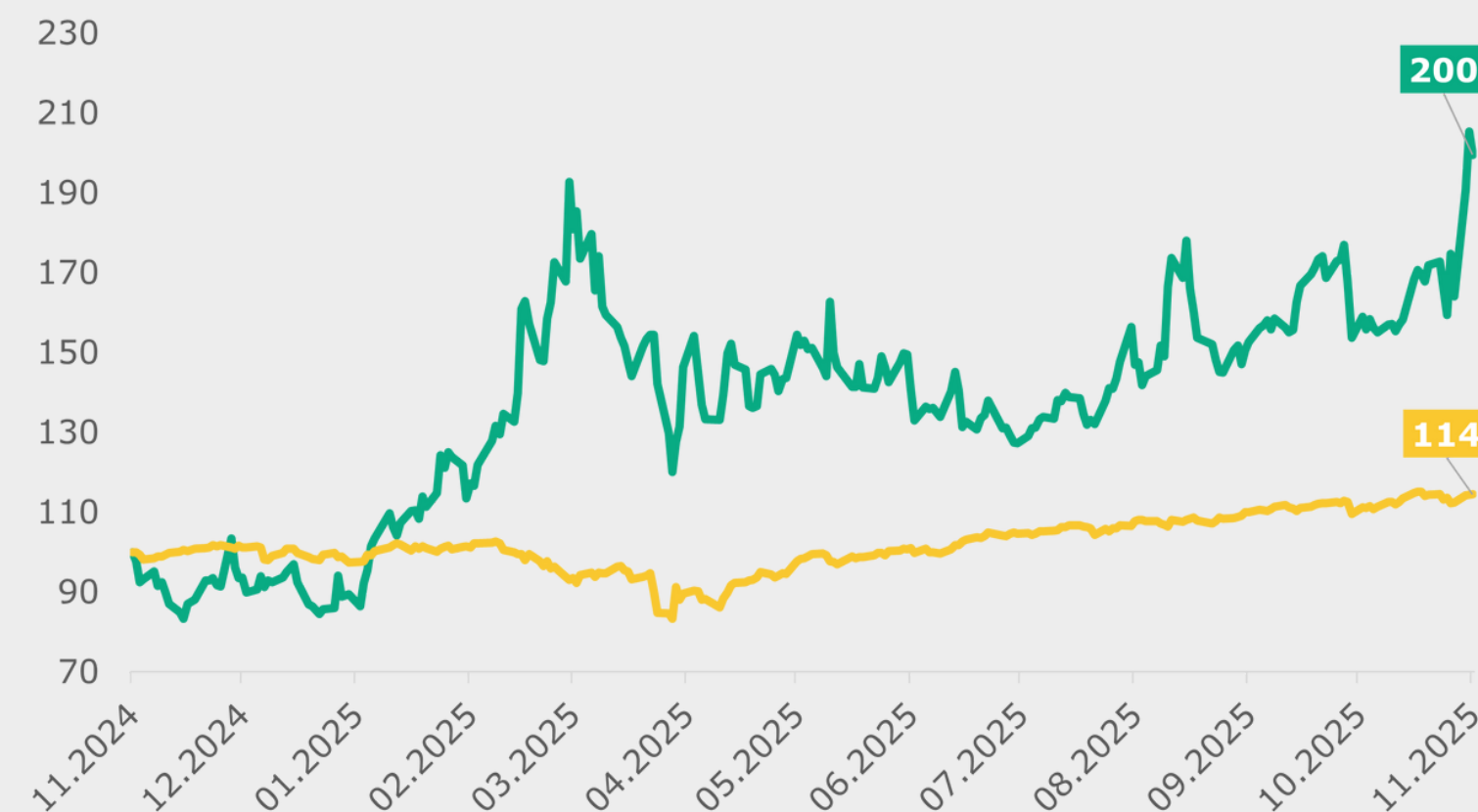




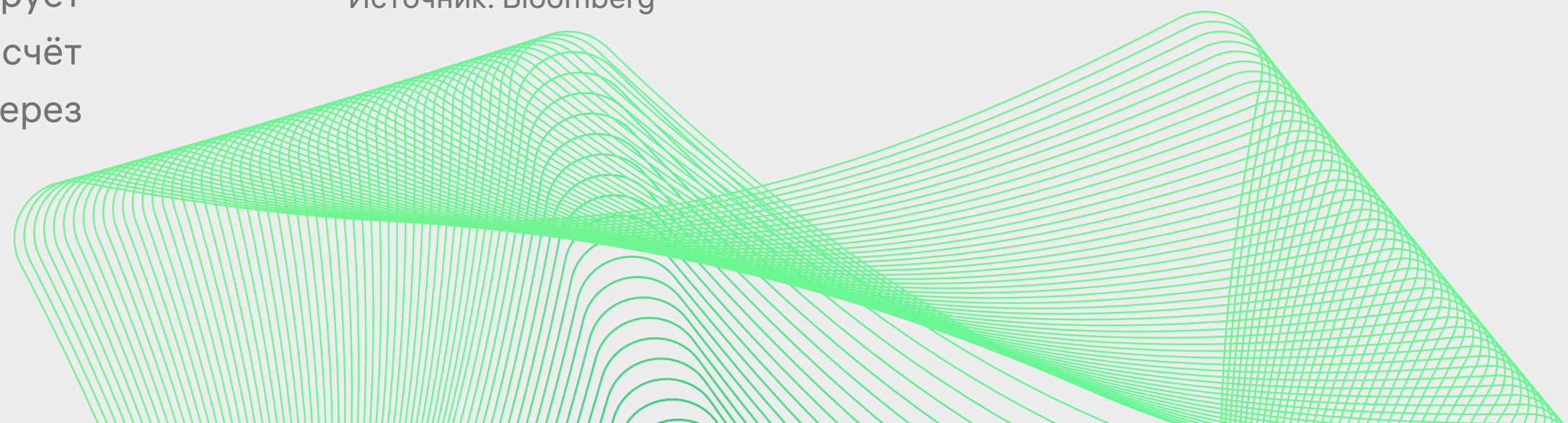
XPeng — популярный китайский производитель электрокаров с годовым объёмом продаж, превышающим \$11.2 млрд (на базе прогноза выручки на 2025 год). Доля Xpeng на быстрорастущем рынке электромобилей Китая оценивается примерно в 4% и компания наряду с такими известными производителями как BYD, Geely, Nio, Li Auto входит в состав наиболее популярных игроков отрасли, чьи акции листингуются, как на азиатских, так и на американских биржах.

По состоянию на конец 2024 года сеть Xpeng включала 690 автосалонов в 226 городах Китая. Компания планирует продолжать расширение офлайн-присутствия как за счёт открытия собственных точек продаж, так и через франчайзинговые форматы.

График изменения цены АДР XPeng



Источник: Bloomberg



Резюме о компании

- **Быстрорастущий рынок электрокаров Китая.** Финансовые и операционные результаты китайских производителей EV демонстрируют устойчивые темпы роста и, согласно прогнозным ожиданиям, продолжат увеличиваться и в будущем.
- **Рекордные продажи электрокаров в стране.** Поднебесная накануне отметилась рекордными продажами электрокаров и подключаемых гибридов.
- **Экспансия на зарубежные рынки и перспективы дальнейшего роста.** Несмотря на обострение торговых войн и угроз протекционизма, китайские электрокары продолжают завоёвывать международные рынки, привлекая зарубежную клиентскую базу своей стоимостью.
- **Взрывные операционные показатели.** Поставки автомобилей XPeng продолжают расти трёхзначными темпами и существенно выросли с начала публикации статистики с 2019 года.
- **Рынок позитивно смотрит на XPeng.** Риски торговых войн не заботят инвесторов в долевыми инструментами XPeng. Котировки компании листингованы на NYSE и с начала года удвоились в стоимости.
- **Растущие финансовые показатели.** Компания продолжает демонстрировать устойчивое развитие. Финансовые и операционные показатели показывают высокие темпы роста и, по прогнозам аналитиков, будут сохранять восходящую динамику в дальнейшем.

Мы рекомендуем **“Покупать”** АДР XPeng с 3М ЦЦ в \$27.14.

текущая цена

\$22.62

целевая цена

\$27.14

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$11.1-28.2

тикер

XPEV US

ISIN

US98422D1054

торговая площадка

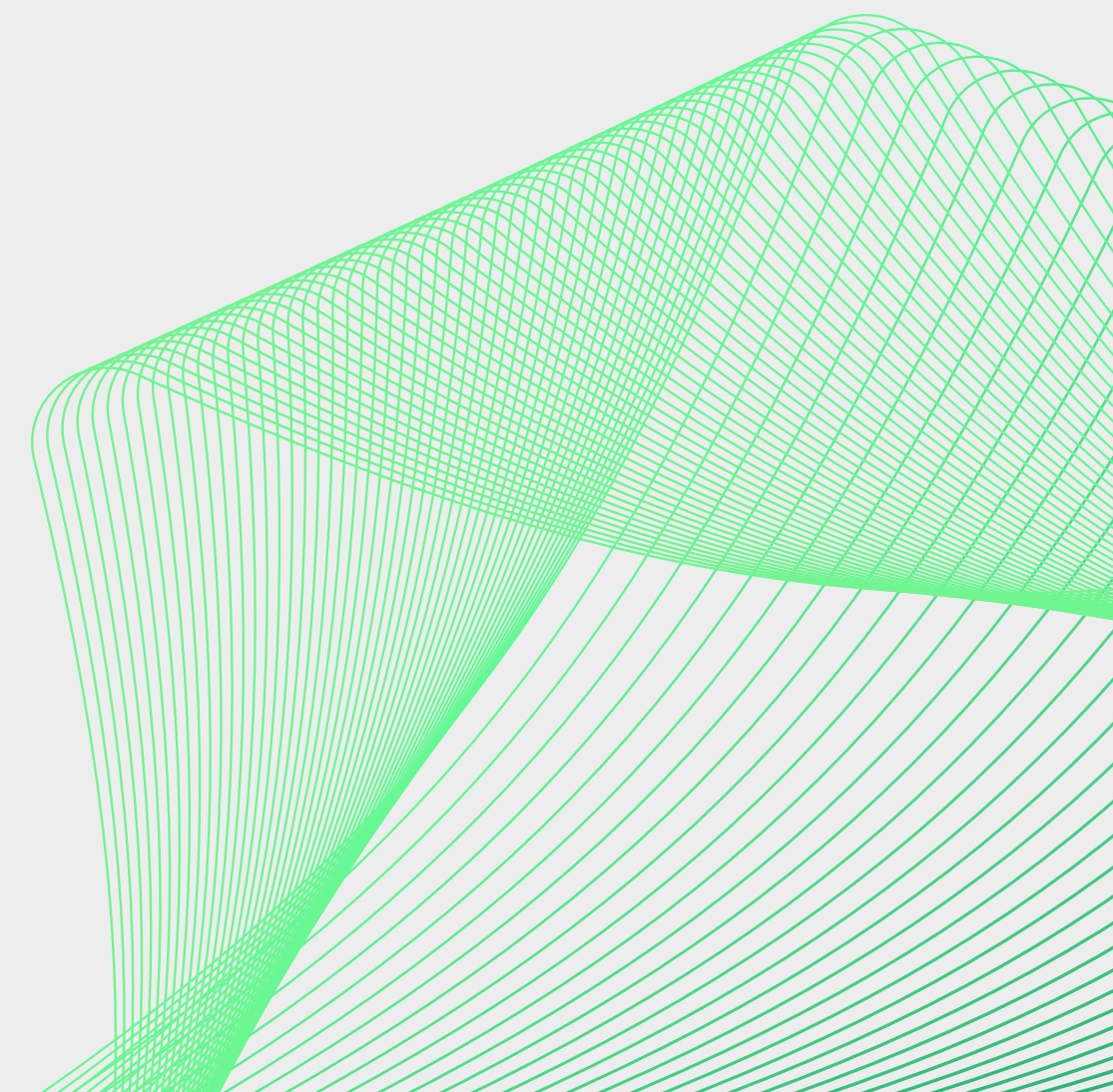
NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)

10.3

рыночная капитализация
(млрд)

\$21.6



Растущая отрасль электрокаров КНР

Китай переживает бум развития отрасли электрокаров, о чём свидетельствуют не только растущие финансовые показатели, но и динамика котировок их производителей. Стремительный переход страны на электромобили, масштабные государственные стимулы в поддержку развития экологических видов транспорта, сохранение высоких темпов роста показателей XPeng, а также амбиции компании по расширению доли на рынке составляют фундамент инвестиционной привлекательности долевых инструментов компании.

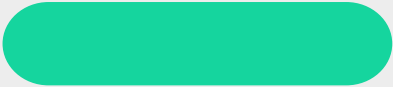
Акции XPeng с начала года практически удвоились в стоимости и зафиксировали более сильные темпы роста, чем основные конкуренты. Бурному росту котировок не помешала даже эскалация торговых противоречий между Вашингтоном и Пекином. Инвесторы усилили притоки капитала в отрасль электрокаров, причём пальму первенства удерживают китайские производители, в то время как американские и индийские производители EV автомобилей зафиксировали разнонаправленную динамику.

О компании

XPeng — популярный китайский производитель электрокаров с годовым объёмом продаж, превышающим \$11.2 млрд (на базе прогноза выручки на 2025 год). Доля XPeng на быстрорастущем рынке электромобилей Китая оценивается примерно в 4% и компания наряду с такими известными производителями как BYD, Geely, Nio, Li Auto входит в состав наиболее популярных игроков отрасли, чьи акции листингуются, как на азиатских, так и на американских биржах.

По состоянию на конец 2024 года сеть Xpeng включала 690 автосалонов в 226 городах Китая. Компания планирует продолжать расширение офлайн-присутствия как за счёт открытия собственных точек продаж, так и через франчайзинговые форматы.

Быстрорастущий рынок электрокаров Китая

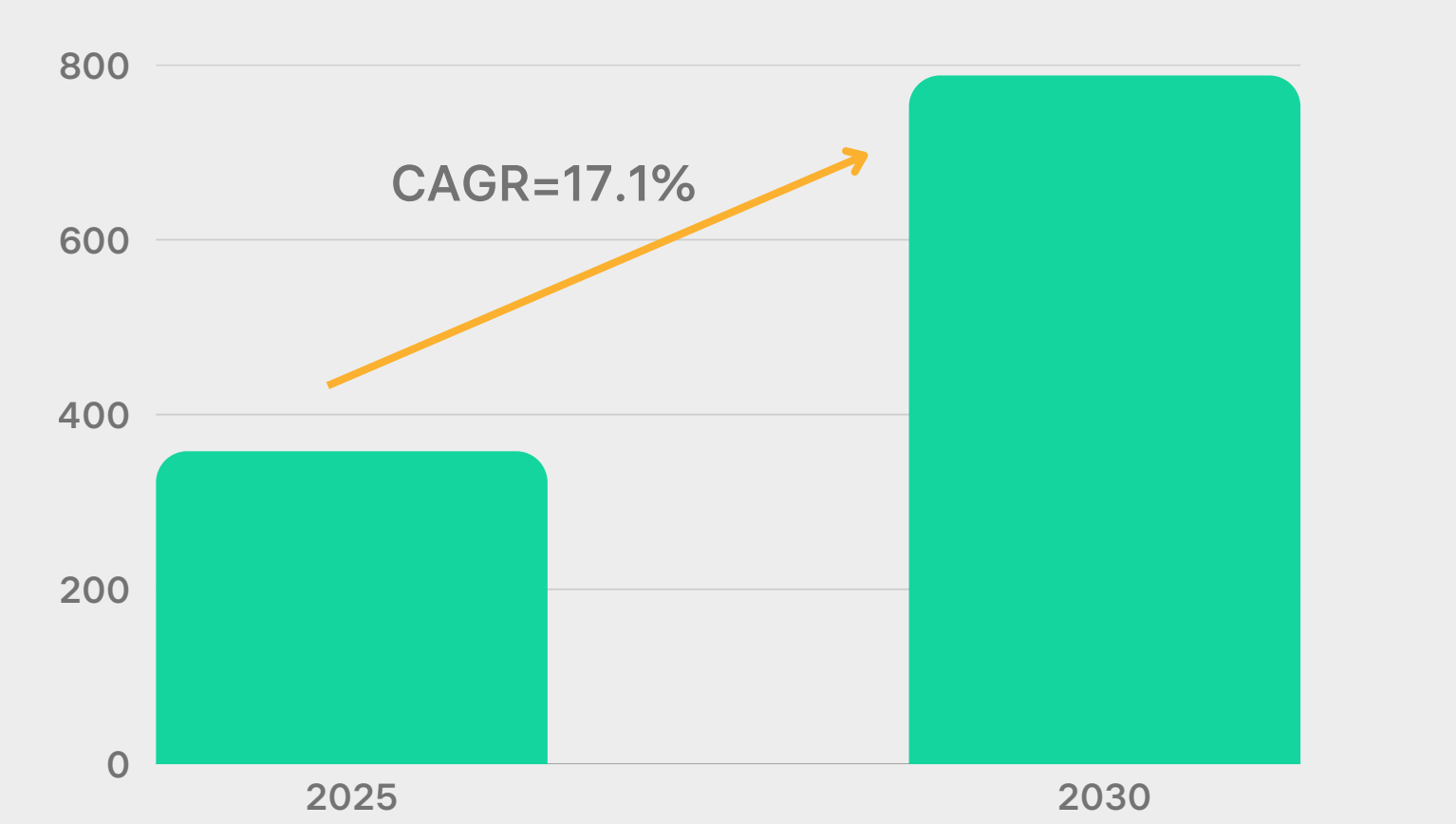


Финансовые и операционные результаты китайских производителей EV демонстрируют устойчивые темпы роста и, согласно прогнозным ожиданиям, продолжат увеличиваться и в будущем. Этому будет способствовать сохраняющаяся тенденция роста дальнейшего проникновения электрокаров в стране, государственные субсидии, тенденция снижения средней стоимости EV авто, расширение ассортимента и другие факторы.

По оценкам консалтинговой компании Mordor Intelligence рынок электрокаров Китая в 2025 году достигнет \$358 млрд и к 2030 году превысит \$788 млрд (см. рис. №1). Совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) за данный период составит 17.1%, то отражает сохранение двузначных темпов расширения рынка.

Высокая загрязнённость окружающей среды в крупных городах Поднебесной побуждает китайское правительство стимулировать отрасль производителей электрокаров. Государственные стимулы, а также рост популярности электромобилей выступили основными драйверами роста продаж электрокаров в КНР, которые продолжают обновлять рекорды.

Рис 1. Прогноз роста рынка электрокаров Китая, млрд \$

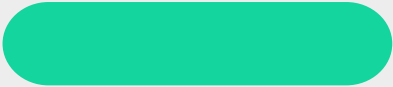


Источник: Mordor Intelligence

Глоссарий:

NEV (New energy vehicles)	Общее понятие электрического транспорта, куда входят BEV и PHEV
BEV (Battery electric vehicle)	Электромобиль с батарейным питанием
PHEV (Plug-in hybrids)	Гибрид использующий ДВС и подключаемый к зарядке. Использует оба двигателя

Рекордные продажи EV и захват зарубежных рынков

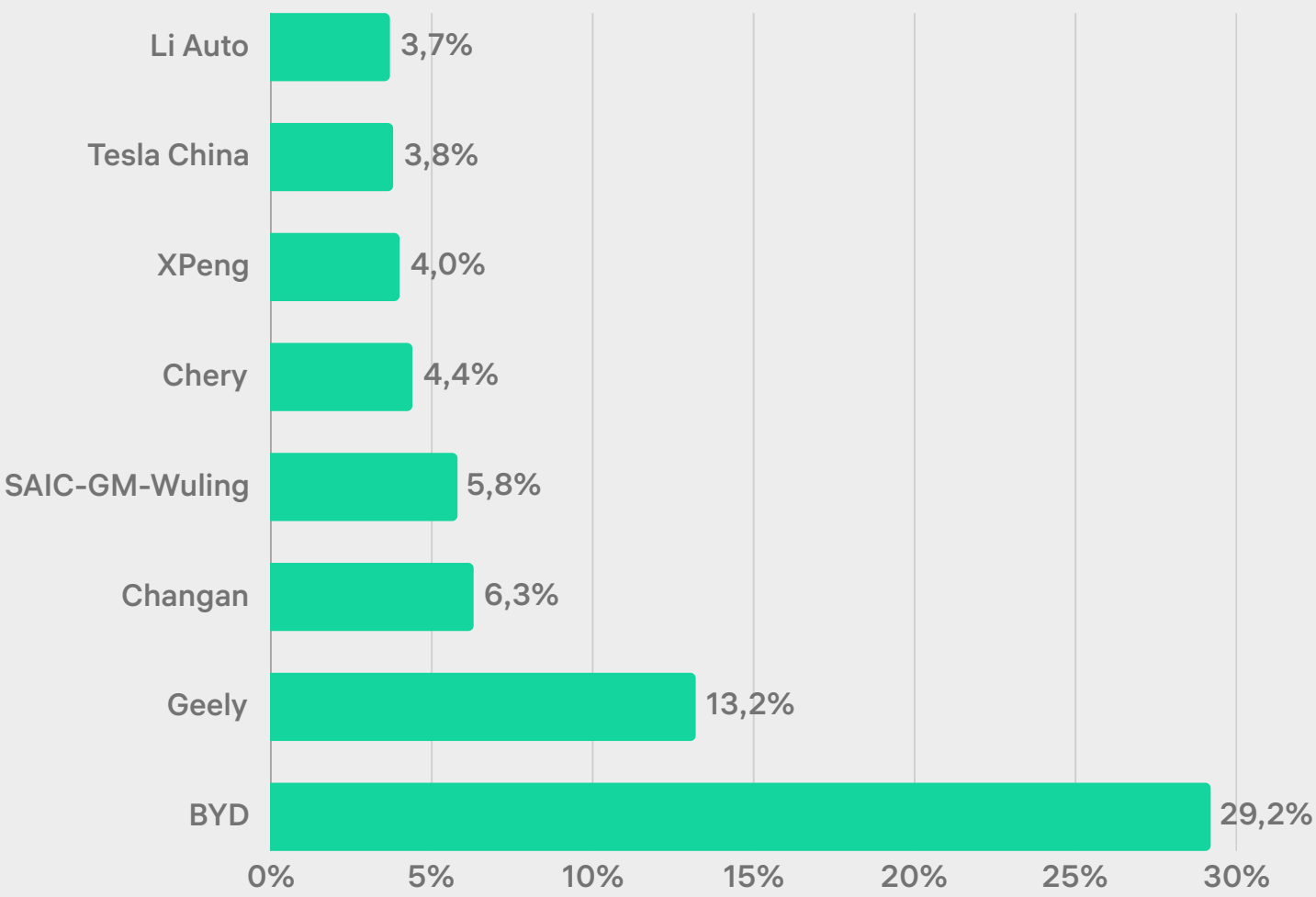


Рекордные продажи элетрокаров в Китае. Поднебесная накануне отметилась рекордными продажами электрокаров и подключаемых гибридов. В сентябре 2025 года было реализовано 1.6 млн NEV (смотреть глоссарий), что выше рекордного показателя декабря 2024 года и на 24.6% больше результата аналогичного периода прошлого года.

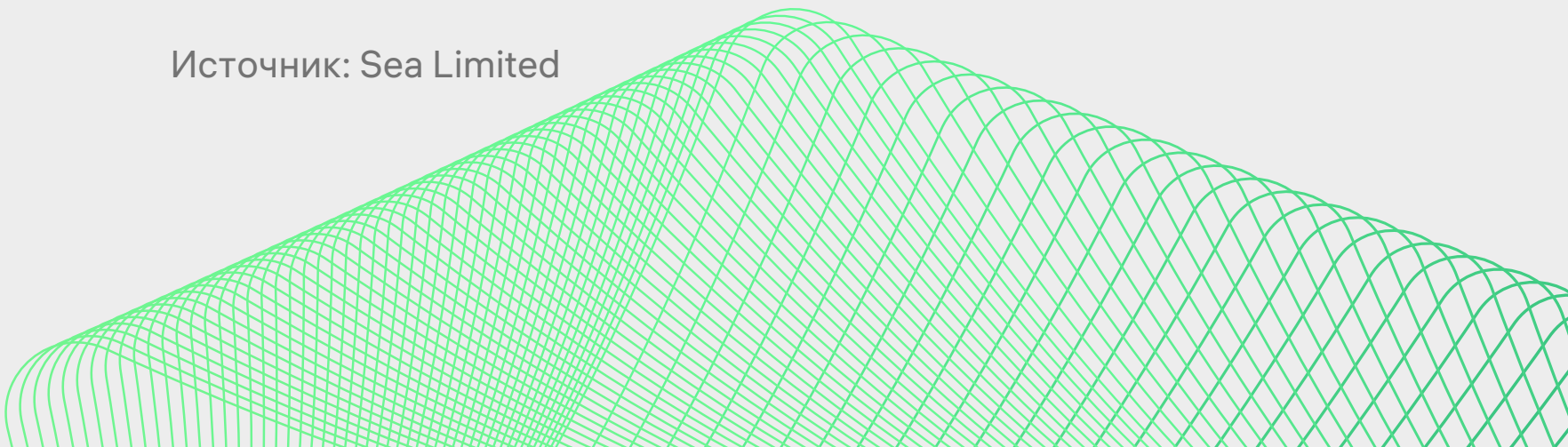
В результате уровень проникновения электрического транспорта в КНР вырос до 49.7%. Таким образом, каждый второй реализованный автотранспорт в Китае пришёлся на EV. Сентябрь также установил новый рекорд в части продаж электромобилей с батарейным питанием (BEV), которые впервые превысили отметку в 1.0 млн.

Экспансия на зарубежные рынки и перспективы дальнейшего роста. Несмотря на обострение торговых войн и угроз протекционизма, китайские электрокары продолжают завоёвывать международные рынки, привлекая зарубежную клиентскую базу своей стоимостью. Экспорт электромобилей в сентябре текущего год удвоился в годовом выражении и достиг 222 тыс. авто, что эквивалентно 13.8% от общего объёма реализованных авто в сентябре.

Рис 2. Доля по компаниям рынка электрокаров КНР (NEV)



Источник: Sea Limited



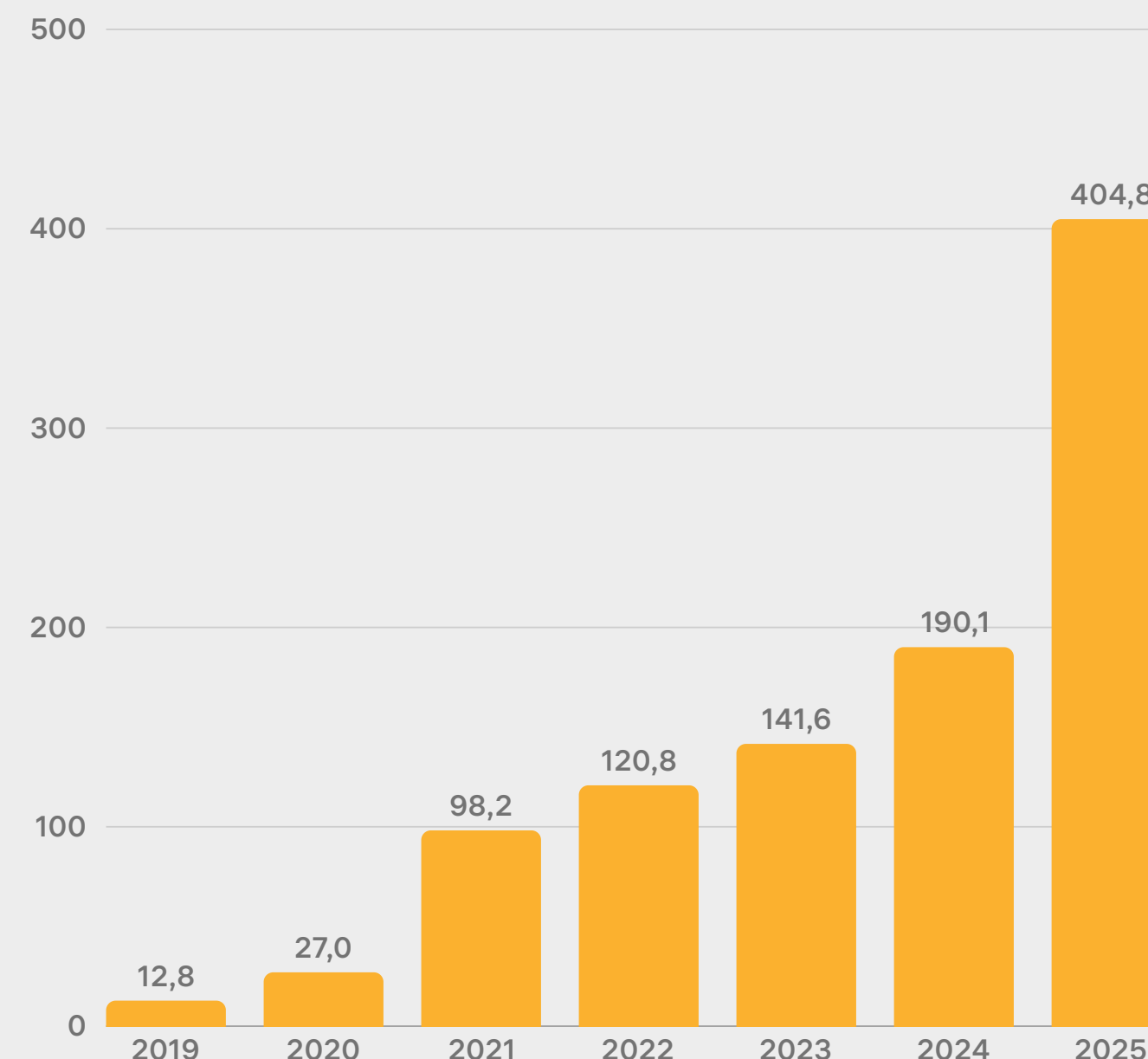
Взрывные операционные показатели

Взрывные операционные показатели. Поставки автомобилей XPeng продолжают расти трёхзначными темпами и существенно выросли с начала публикации статистики с 2019 года. Особенно сильными оказались 2024–2025 гг. Так, к примеру объём поставок авто по итогам 2024 года увеличился на 34% до 190 068 авто.

При этом поставки XPeng за первые девять месяцев 2025 года составили 313 196 авто (см. рис. № 3), что немногим меньше суммарного объёма поставок 2023–2024 гг и на 218% выше уровня аналогичного периода прошлого года.

Компания отмечает, что в сентябре поставила рекордные 41 581 авто, что на 95% больше, чем годом ранее и на 10% выше августовского показателя. Впервые в истории месячные поставки Xpeng превысили ориентир в 40 тыс. автомобилей. Отдельно за 3кв2025 г поставки сложились на уровне 116 007 авто, увеличившись в годовом исчислении сразу на 149%. Ускорение объёмов продаж авто выступают основными драйверами резкого роста доходов в последние годы.

Рис 3. Поставки автомобилей XPeng



Источник: XPeng

Экспансия китайских производителей



Эксперты из Goldman Sachs оптимистично смотрят на перспективы роста международных продаж компаний из КНР. Аналитики посчитали, что корпораций из Поднебесной (за исключением финансового сектора) в следующие три года будут наращивать международные продажи в среднем на 13% в год. Эти темпы роста позволят увеличить долю выручки, полученную на зарубежных рынках до 20.6% к 2028 году. Компания не раскрывает долю международных продаж, однако в настоящее время XPeng активно расширяет своё присутствие за пределами Китая и выражает амбиции увеличить долю рынков реализации. Экспансия китайского автопроизводителя на западном полушарии началась в странах Северной Европы (Норвегия, Швеция, Дания) и следом распространилась и на остальные части «Старого Света».

Кроме того, расширение бизнеса Xpeng затронула и другие части света, а именно Азиатско-Тихоокеанский регион и Ближний Восток, а также некоторые страны постсоветского пространства. В условиях ценовых войн китайские автопроизводители забирают свою долю рынка у неизменного лидера Tesla Motors, что негативным образом сказывается на маржинальности бизнеса последнего.

Невысокий объём экспорта китайских товаров в США. Несмотря на сохраняющиеся угрозы резкого обострения торговых противотечений между Пекином и Вашингтоном, аналитики Goldman Sachs выделяют, что американские тарифы не могут оказать крайне негативного влияния на продажи, поскольку доля экспорта китайских товаров в США снизилась до 4%.

Рынок позитивно смотрит на Xpeng. Риски торговых войн не заботят инвесторов в долевыми инструментами XPeng. Котировки компании листингованы на Нью-йоркской фондовой бирже и с начала года удвоились в стоимости. По темпам роста акции XPeng показали лучшую в отрасли доходность и определили главных китайских конкурентов. Например, рост котировок NIO на NYSE составил 41%, при этом такие истории как Li Auto и Zeekr напротив зафиксировали отрицательную динамику.

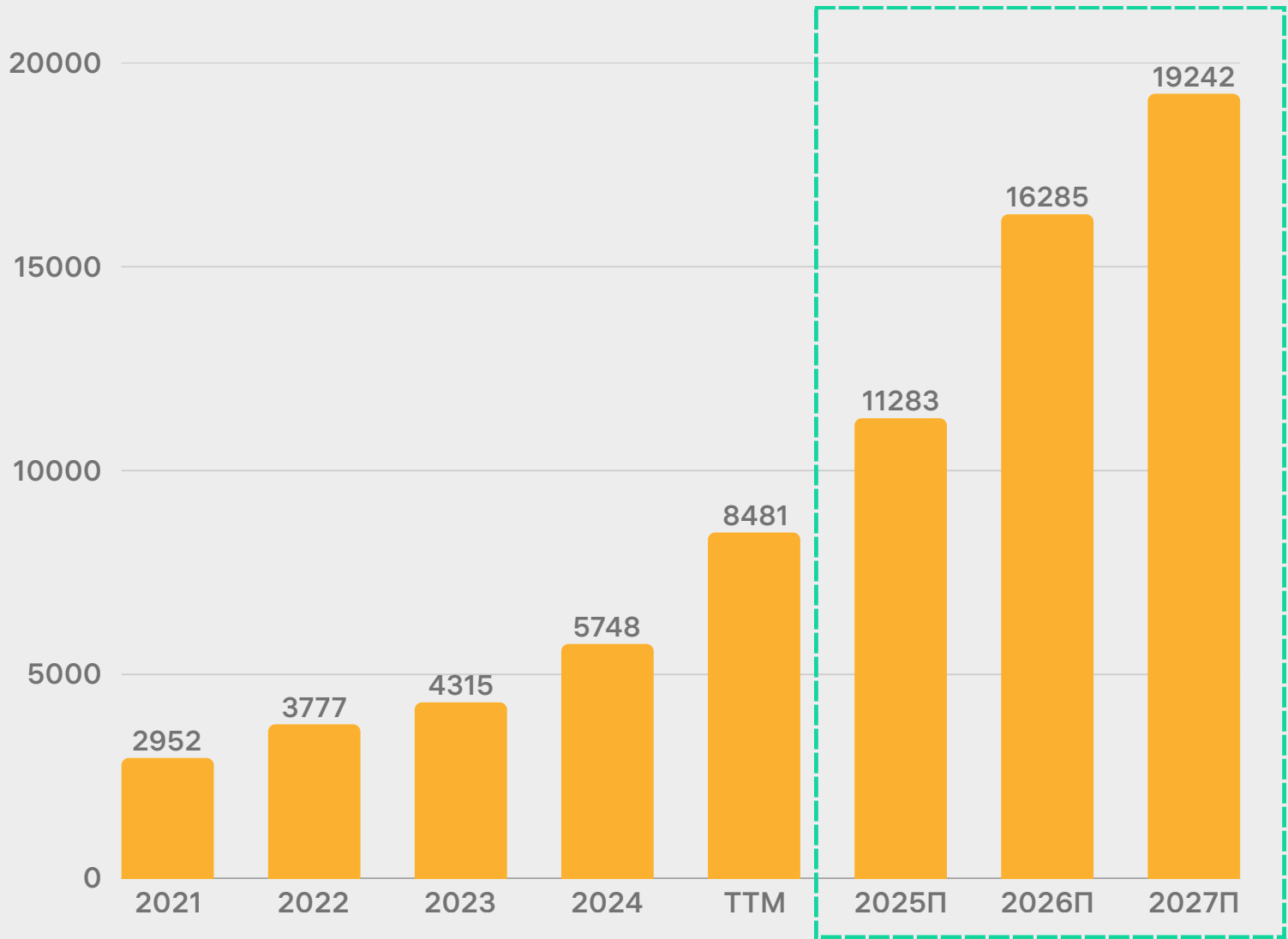
Долевые инструменты крупнейшего игрока отрасли BYD на гонконгской бирже выросли всего на 13%. Таким образом прямо сейчас котировки XPeng являются лучшей инвестиционной идеей среди китайских электрокаров и исходя из консенсуса-прогноза экспертов всё ещё сохраняют инвестиционный потенциал, который на сегодняшний день составляет порядка 15%. Самые “бычьи” оценки в отношении акции XPeng вынес накануне JP Morgan. Аналитик ведущего инвестиционного банка США 13 ноября вдвое повысил целевую цену по акциям компании до \$50 за акцию.

Растущие доходы

Компания продолжает демонстрировать устойчивое развитие. Финансовые и операционные показатели показывают высокие темпы роста и, по прогнозам аналитиков, будут сохранять восходящую динамику в дальнейшем.

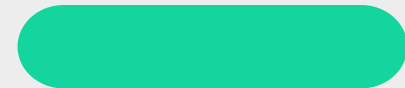
Так, например, доходы компании продолжают расти двузначными темпами: в 2024 году они увеличились на 66%, а, по оценкам экспертов, положительная динамика ускорится до 96% в 2025 году, когда выручка достигнет \$11.3 млрд. На горизонте двух последующих лет XPeng, согласно прогнозам, сохранит высокие темпы роста: выручка составит \$16.3 млрд (+44%) в 2026 году и превысит \$19.2 млрд (+18%) в 2027 году.

Рис 4. Доходы XPeng, млн \$



Источник: Capital IQ

Деятельность компании выйдет в плюс

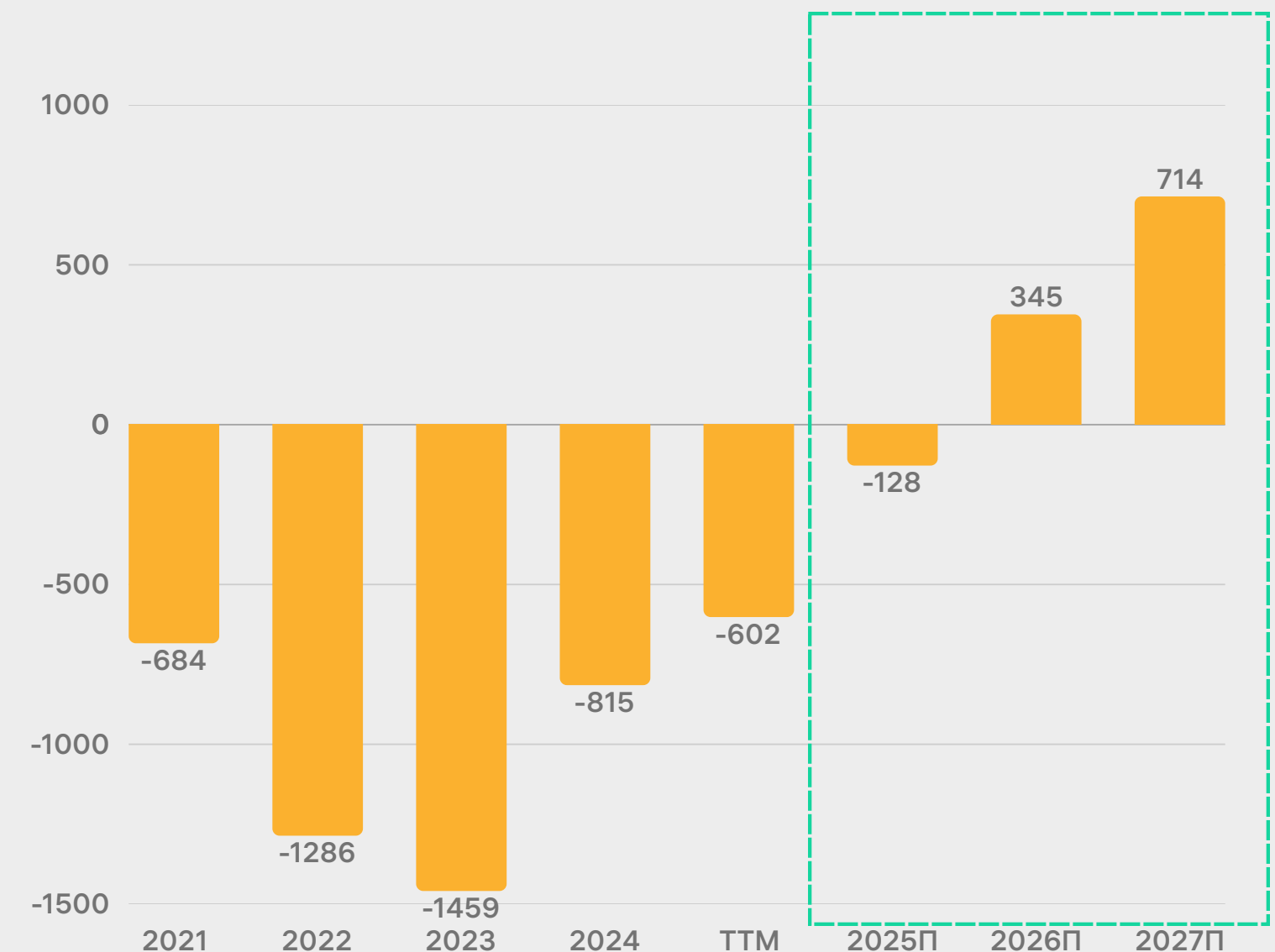


Высокие темпы роста идут рука об руку с высокими расходами, которые XPeng направляет на производство автомобилей, фонд оплаты труда, материалы и другие производственные расходы. Кроме того, в силу специфики отрасли электрокаров компания несёт заметные расходы на исследование и разработку (R&D). Эти расходы в условиях высокой конкурентной среды необходимы компании для дальнейшего развития и улучшения своих автомобилей.

Несмотря на убыточные текущие позиции за счёт эффекта масштаба и дальнейшего роста продаж, деятельность компании в скором времени перестанет быть убыточной.

В 3кв2025 г чистый убыток XPeng сократился практически втрое и уменьшился с \$176.8 млн до \$66.7 млн. Согласно прогнозным ожиданиям экспертов по итогам 2025 года компания получит убыток в \$128 млн (\$602 млн годом ранее), а по итогам 2026 года выйдет на чистую прибыль в объёме \$345 млн и \$714 млн в 2027 году.

Рис 5. Чистая прибыль XPeng, млн \$



Источник: Capital IQ

Долговая нагрузка

ХРeng может похвастаться отрицательным значением чистого долга. Объем денежных средств на балансе продолжает превышать величину долговых обязательств и на конец первого полугодия 2025 года отрицательное значение чистого долга превысило 18 млрд юаней в сравнении с 16.9 млрд юаней на начало года. По состоянию на 30 июня 2025 года денежные средства компании превышали 34.9 млрд юаней, что составляет \$4.9 млрд или 18% от текущей рыночной капитализации компании.

Рис 6. Долг и объём кэша на балансе, млн CNY

	2021	2022	2023	2024	TTM
Долг	4 946	12 829	15 391	15 938	16 946
Денежные средства	39 801	31 311	38 846	32 823	34 950
Чистый долг	-34 854	-18 482	-23 455	-16 885	-18 004

Источник: Capital IQ

Риски

- **Риски глобального падения фондовых индексов.** Рынок акций США в настоящий момент торгуется на исторических максимумах и масштабные распродажи на мировых площадках могут негативно отразиться на котировках XPeng;
- **Усиление конкуренции на рынке.** Растущая конкуренция на рынке электромобилей побуждает основных игроков отрасли снижать цены на свою продукцию, что негативно сказывается на маржинальности бизнеса автопроизводителей. Компания не является безусловным лидером на рынке электромобилей KНР и усиление конкуренции со стороны других игроков отрасли может снизить долю рынка компании.

Выводы

С учётом вышеизложенного мы рекомендуем покупать акции быстрорастущего производителя электрокаров Xpeng. Компания является фаворитом среди инвесторов и несмотря на бурный рост котировок по-прежнему сохраняют инвестиционный потенциал.

Мы рекомендуем покупать АДР XPeng с 3М ЦЦ на уровне \$27.14 за АДР.



Финансовые показатели

Приложение 1. Бухгалтерский баланс

млн CNY	2020	2021	2022	2023	2024	2K2025
Денежные средства	33 040	39 801	31 311	38 846	32 823	34 950
Дебиторская задолженность	1 303	3 672	5 253	4 659	5 114	4 489
Запасы	1 343	2 662	4 521	5 526	5 563	6 603
Денежные средства ограниченные в использ.	2 332	610	106	3 175	3 153	4 531
Прочие компоненты текущих активов	1 661	2 086	2 336	2 316	3 083	4 198
Итого текущие активы	39 679	48 831	43 527	54 522	49 736	54 771
Основные средства	3 543	6 986	12 561	12 410	12 784	15 751
Нематериальные активы	858	1 474	3 791	7 738	7 355	7 588
Долгосрочная дебиторская задолженность	397	1 863	2 189	3 233	4 653	4 584
Прочие компоненты долгосрочных активов	230	6 497	9 423	6 259	8 179	9 733
Итого долгосрочные активы	5 028	16 821	27 964	29 641	32 970	37 656
Итого активы	44 707	65 651	71 491	84 163	82 706	92 427
Кредиторская задолженность	5 112	12 362	14 223	22 210	23 080	30 687
Начисленные расходы	742	1 380	2 261	3 303	4 313	9 838
Краткосрочная часть долгосрочного долга	128	0	2 419	3 889	4 609	3 199
Прочие компоненты текущих обязательств	1 856	4 270	5 212	6 709	7 863	4 239
Итого текущие обязательства	7 837	18 013	24 115	36 112	39 865	47 964
Долгосрочный долг	1 645	3 383	6 376	6 927	6 981	5 795
Долгосрочный лизинг	353	1 190	2 652	2 269	2 124	5 211
Доходы будущих периодов	362	653	1 012	791	1 025	1 052
Прочие компоненты долгосрочных обязательств	80	266	425	1 735	1 438	2 069
Итого долгосрочные обязательства	2 440	5 492	10 465	11 722	11 566	14 126
Итого обязательства	10 277	23 505	34 580	47 834	51 431	62 090
Акционерный капитал	0	0	0	0	0	0
Дополнительно оплаченный капитал	46 483	59 981	60 691	70 198	70 672	70 918
Нераспределенная прибыль	-11 322	-16 186	-25 325	-35 700	-41 491	-42 632
Прочие компоненты собственного капитала	-730	-1 649	1 544	1 831	2 094	2 051
Итого собственный капитал	34 430	42 147	36 911	36 328	31 275	30 337
Итого собственный капитал и обязательства	44 707	65 651	71 491	84 163	82 706	92 427

Финансовые показатели

Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках

млн CNY	2022	2023	2024	г/г	6M2025	6M2024	г/г
Выручка	26 855	30 676	40 866	33,20%	34 085	14 660	132,50%
Себестоимость	23 736	30 143	34 883	15,70%	28 458	12 680	124,40%
Валовая прибыль	3 119	533	5 983	1022,60%	5 627	1 980	184,30%
Маржа валовой прибыли	11,60%	1,70%	14,60%	-	16,50%	13,50%	-
Общие и административные расходы	6 688	6 559	6 871	4,80%	4 113	2 962	38,90%
Расходы на исследование и разработку	5 215	5 277	6 457	22,40%	4 187	2 817	48,60%
Прочие операционные расходы (доходы)	-109	-466	-589	26,50%	-781	-353	121,40%
Операционная прибыль	-8 675	-10 837	-6 755	-37,70%	-1 892	-3 447	-45,10%
Маржа операционной прибыли	-	-	-	-	-	-	-
Чистый процентный доход (расход)	927	991	1 031	3,90%	395	589	-32,90%
Неоперационные доходы (расходы)	-1 360	-217	30	-	353	173	104,60%
Доналоговая прибыль	-9 108	-10 062	-5 695	-43,40%	-1 143	-2 685	-57,40%
Маржа доналоговой прибыли	-	-	-	-	-	-	-
Налоги	25	37	-70	-	1	33	-95,70%
Чистая прибыль	-9 084	-10 025	-5 765	-42,50%	-1 142	-2 653	-57,00%

Приложение 3. Отчёт о движении денежных средств

млн CNY	2020	2021	2022	2023	2024
Чистый денежный поток от операционной деятельности	-140	-1 095	-8 232	956	-2 012
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	-4 406	-33 076	4 846	631	-1 255
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	34 330	14 627	6 004	8 015	669
Корректировки	-650	-363	462	-15	36
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	29 134	-19 907	3 079	9 588	-2 562

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены

