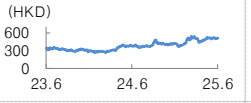
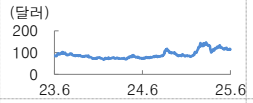
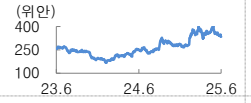
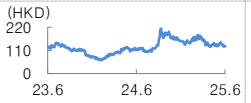
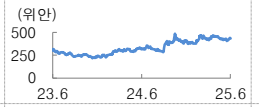
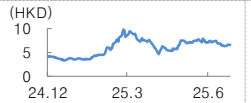
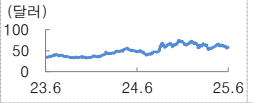
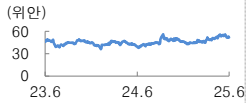
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 샤오미 YU7, AI 글라스 판매 호조

Analyst **박초화**
chuhua.piao@daishin.com

Daishin 증권

중국 주식 대표 종목 10선

종목명	티커	산업	시가총액 (조원)	수익률 (%)		주가 추이	투자 전망
				1W	1Y		
텐센트	700.HK	빅테크	813.6	1.5	37.0		• 중국 게임, SNS 1위 기업 • 국내 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속, AI 수요 증가로 클라우드 성장 반등 전망
알리바바	BABA	빅테크	369.9	0.9	57.6		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 딥시크발 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망
BYD	002594	전기차	166.5	-1.8	34.0		• 중국 및 글로벌 전기차 판매량 1위 기업 • 저가 모델까지 L2+ 자율주행 기능을 탑재하면서 전기차 판매 지속 견조 전망. 2025년 전기차 판매량 550만 대(국내 470만 대, 해외 80만 대) 목표
샤오미	1810.HK	IT하드웨어	264.4	9.1	256.4		• 휴대폰, IoT(가전 등), 전기차 등 전사 사업부문 모두 중국 소비 이구환신 정책 수혜 • 휴대폰, IoT 중고가 전략 기반 점유율 상승 지속, 2025년 전기차 판매 목표 35만 대
메이투안	3690.HK	소매(유통)	136.7	0.6	13.8		• 중국 배달 서비스 등 위치 기반 로컬 커머스 1위 기업 • AI 어시스턴트 출시 등 AI 모델 도입 예정, 로컬 커머스 간 크로스 셀링 강화로 O2O 플랫폼 중 가장 높은 광고 ROI 유지. 홍콩, 중동을 시작으로 해외 진출도 가속화
SMIC	981.HK	반도체	79.2	13.5	164.8		• 중국 1위 파운드리로 중국에서 유일하게 7nm/5nm 선단공정 생산 가능 • 12인치 생산능력 증가에 따른 믹스 개선과 더불어 이구환신 수요 증가로 견조한 성장 지속
북방화창	002371	반도체	43.9	1.8	35.9		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2025년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	15.1	4.1	-		• 중국 자율주행 반도체 1위 • 중국 자율주행 보급 증가에 따른 판매량 증가 및 L2+ 솔루션 비중 증가에 따른 ASP 상승으로 실적 고성장 전망
트립닷컴 그룹	TCOM	호텔, 레저	54.7	5.0	23.5		• 중국 OTA 1위, 상대적으로 견조한 중국 여행 소비 수혜 • 해외 여행이 실적 성장 견인, 해외 여행 비중 증가로 수익성 개선도 동반
항서제약	600276	건강관리	65.2	0.4	32.4		• 중국 제약사 1위. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 보유 • 신약 비중 50%로 신약이 매출 성장 견인, 해외 라이선스 아웃도 지속 증가

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

기업/산업	1W 수익률 (%)	내용
군태군안국제 (1788.HK)	167.3	**가상화폐 거래 라이선스 취득** • 군태군안국제는 홍콩 증권선물 위원회로부터 홍콩계 중국증권사 중 첫 가상화폐 거래 라이선스 취득 • 홍콩 자회사를 보유한 증권사들의 가상자산 중개 라이선스 발급 기대로 증권주 전반 강세
허사이 (HSAI)	21.5	**샤오미 신모델 YU7에 라이다 독점 공급** • 샤오미 SU7은 프로와 맥스 모델에만 라이다를 탑재했으나 신모델 YU7은 전 모델 라이다 탑재, 허사이가 독점 공급 • YU7은 출시 1시간 만에 사전예약 29만 대를 돌파하면서 판매 호조, 허사이 수혜
포니 AI (PONY)	15.5	**나스닥 골든드래곤 지수 신규 편입** • 포니 AI가 나스닥 골든드래곤 차이나 지수에 신규 편입, 美 상장 중국기업 73개 종목 중 유일한 L4 자율주행 기업 **우버, 포니 AI 미국 부문 인수 고려** • 포니 AI는 최근 우버와 로보택시 글로벌 파트너십 발표, 연내 중동 지역부터 시작해 확대 계획 • 뉴욕타임즈는 우버가 공동창업자 트래비스 캘러닉과 함께 포니AI 미국 부문 인수를 위한 자금 지원 논의 중이라 보도
샤오미 (1810.HK)	9.1	**샤오미, 6/26 YU7 SUV 출시, 1시간 만에 사전 예약 29만 대 돌파** • 중형 SUV 'YU7' 출시, 스탠다드 모델 가격 25.35만 위안으로 테슬라 모델Y 대비 약 4% 낮은 수준. 상위 모델 Pro·Max는 각각 27.99만, 32.99만 위안 • 주문 개시 1시간 만에 사전 예약 28.9만 대 돌파. YU7 맥스의 준비된 물량은 당일 모두 매진되었으며 1~5주 내 배송 예상, 스탠드다 모델의 맞춤형 신차는 인도 기간 53~56주, 맥스 모델은 33~36주 예상 • 이외, 첫 AI 스마트 글라스도 출시. 가격은 1,999, 2,699, 2,999위안 세 버전, 메타의 AI글라스 MetaRay-Ban의 최저가 299달러와 근소한 차이, 1,200만 화소 카메라를 탑재했으며, 샤오아이 AI 어시스턴트를 접목하여 영상 촬영, 질의응답, 번역, QR결제 등 기능 제공, 배터리 용량은 MetaRay-Ban 대비 64% 증가. 6월29일 기준 타오바오/징둥 플랫폼에서 출시 4일 만에 1.4만 대 판매
이브에너지 (300014)	6.9	**말레이시아에서 신형 ESS 배터리 투자 계획 발표** • 전액 출자 자회사 말레이시아를 통해 86.54억 위안 규모의 ESS 배터리 프로젝트 추진, 부지 48.4만㎡ 규모로 2.5년 내 완공 목표 • 자금은 자본금, 주식발행, 차입 등으로 조달 예정, 말레이시아 진출 통해 무역 마찰 리스크 완화 및 생산역량 강화

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

기업/산업	1W 수익률 (%)	내용
리오토 (LI)	5.6	**2분기 전기차 가이던스 하향** • 2분기 전기차 가이던스를 10.8만 대로 하향, 기존 12.3~12.8만대 대비 약 14~16% 감소 • 경영진은 수요 둔화나 생산 차질 아닌 내부 판매 시스템 재정비에 따른 일시적 영향이라 언급, 7월 출시 예정인 신모델 Li i8 출시에 맞춰 조직 재편을 완료하고 신제품 사이클 전환에 대비
CATL (300750)	4.5	**포드, 정부 지원 없어도 CATL 기술 활용 배터리 공장 투자 감행** • 포드는 중국 CATL의 LFP 배터리 기술을 활용해 미시간에 30억 달러 규모 배터리 공장을 건설 중, 미국 정부의 인센티브 중단에도 예정대로 공장 완공 및 가동을 진행하겠다고 발표 **인도네시아-중국 리튬 배터리 공장 2026년 말 가동 예정** • CATL과 인도네시아 배터리 공사(IBC) 간 합작 리튬 이온 배터리 공장이 2026년 말 6.9GWh 규모로 가동 예정, 이후 15GWh까지 확장 계획. 향후 태양광용 ESS 생산도 검토 중이며, 생산능력 40GWh까지 확대 가능성 언급 • 해당 프로젝트는 2022년 체결된 60억달러 규모의 광산-정제-배터리-재활용 일괄사업 일환으로 PT 안타망 등도 참여
알리바바 (BABA)	0.9	**음식 배달·여행 플랫폼을 중국 커머스에 합병** • 음식 배달 플랫폼 Ele.me와 여행 플랫폼 Fliggy를 티몰·타오바오 중심의 중국 커머스 사업부에 합병, 사업부 간 시너지 강화 • 메이투안 인스타쇼핑과 유사한 온디맨드 딜리버리 서비스 타오바오 인스타쇼핑은 Ele.me와의 협력을 통해 4월 말 출시 후 일일 주문량이 5월 말 4천만 건까지 증가
이노벤트바이오 (1801.HK)	-0.5	**마즈두타이드 비만약 시판 승인** • 이노벤트 바이오의 GCG/GLP-1 기반 비만약 마즈두타이드(mazdutide)가 중국 NMPA로부터 승인, 임상 3상 결과 6mg 복용 기준 48주 만에 체중이 14% 감량. 마즈두타이드는 2019년 이노벤트가 일라이 릴리에서 중화권 판권 라이선스를 받아 개발한 신약 • 현재 중국 내 판매 중인 GLP-1 비만약으로는 중국 제약사 화동제약의 리라글루타이드, 렌후이바이오의 베나글루타이드 주사제 및 수입약 노보노디스크의 위고비와 일라이 릴리의 젭바운드 4종 • 징둥 플랫폼 가격에 의하면 마즈두타이드(mazdutide)는 600~800위안/(2mg*2개), 위고비는 700위안/(1.34mg:1ml*3ml), 젭바운드는 1,600위안/(2.5mg*4개)로 대체로 유사한 수준

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 종목 투자포인트

텐센트 (700-HK)

중국 게임, SNS 1위

Tencent 腾讯

[투자 전망]

- 대작 출시로 국내 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속, AI 클라우드 성장 반등도 기대
- 실적 성장은 중국 경기 개선 강도가 관건. 12mf P/E 17배, AI 애플리케이션 최대 수혜 기업으로 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업
- [핵심 2] 대작 출시로 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속
- [핵심 3] 위챗 내 이커머스 생태계 구축 및 검색 기능 강화로 이커머스 시장과 검색 광고 시장도 침투, 위챗 슈퍼앱 기능 지속 강화
- [리스크] 광고와 클라우드 부문 경쟁 심화, 소비 부진으로 결제 단가 하락

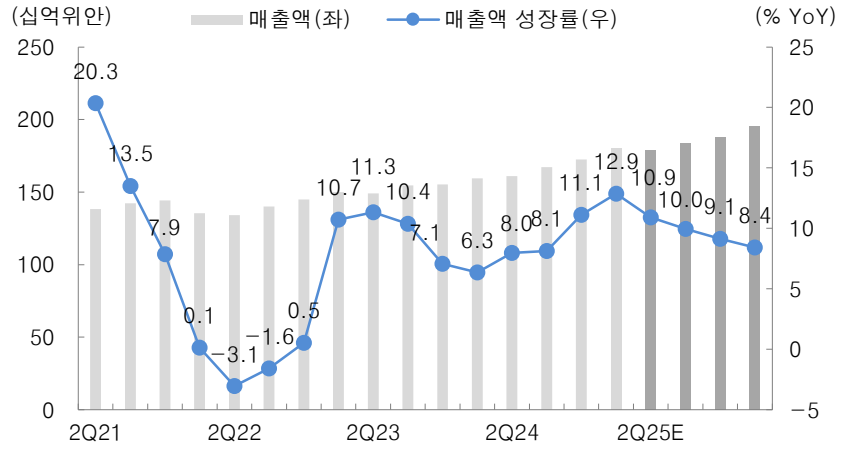
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	731.0	794.6
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*10.7*	*8.7*
영업이익	153.5	191.9	237.8	273.0	306.0
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*14.8*	*12.1*
순이익	115.6	157.7	222.7	250.8	278.9
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.3*	*35.1*
EPS	11.8	16.3	24.0	26.7	30.0
PER	23.3	16.6	16.2	17.5	15.6
PBR	3.6	3.2	3.7	3.7	3.1
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	14.4	12.9
ROE	15.6	19.1	22.8	21.1	20.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

알리바바 (BABA-US/9988-HK)

중국 이커머스, 클라우드 1위

[투자 전망]

- 중국 AI 수요 증가로 2025년 클라우드 매출 성장 가속화 전망, 해외 커머스는 20%대 성장 지속 전망
- 중국 커머스는 신규 마케팅 솔루션 보급 증가에 따른 수수료율 상승으로 CMR 수수료 매출 성장 반등 전망
- 12mf P/E 11.4배로 중국 인터넷 기업 평균 수준, AI 수요 증가에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망, AI 클라우드 1위 기업으로 멀티플 상승 기대
- [핵심 2] 중국 커머스는 신규 마케팅 솔루션 보급 증가에 따른 수수료율 상승으로 CMR 수수료 매출 성장 반등 전망
- [핵심 3] 국내 커머스 성장 둔화를 상쇄하기 위한 해외 확장 전략으로 해외 커머스 양호한 성장 지속
- [리스크] 중국 이커머스 점유율 하락, 수익성 악화

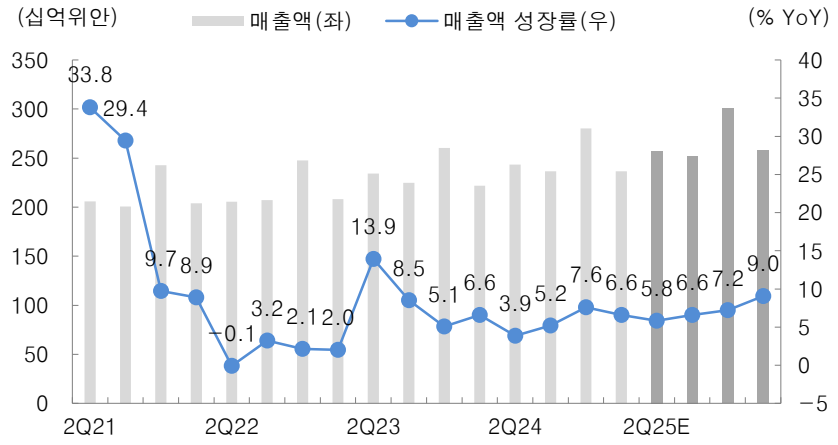
[사업부문] Tao Tian 사업부 (49%), 클라우드 (11%), 해외 커머스 (9%), 기타 (30%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,070.2	1,155.7
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*7.4*	*8.0*
영업이익	134.4	137.2	160.0	187.5	209.1
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*17.2*	*11.5*
순이익	141.4	157.5	158.1	169.4	188.2
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*15.8*	*16.3*
EPS	54.6	62.2	65.4	70.0	79.3
PER	13.2	8.4	14.6	11.7	10.3
PBR	1.9	1.3	2.2	1.7	1.5
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	8.1	7.3
ROE	14.3	15.5	15.1	14.5	14.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

BYD (002594)

중국 전기차 1위

[투자 전망]

- 중국 전기차 경쟁 심화 속 규모의 경제와 부품 내재화 우위로 수익성 방어 능력 부각. 해외 수출도 가속화
- 저가 모델까지 L2+ 자율주행을 보급하면서 전기차 판매 견조한 성장 지속 전망, 2025년 전기차 판매량 550만 대, 전년대비 29% 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 전기차 시장 점유율 1등 지위 확고. 중저가 모델에도 L2+ 자율주행 기능을 탑재하면서 전기차 판매 견조한 성장 지속 전망
- [핵심 2] 배터리, 전력반도체, 모터 등 핵심부품 수직계열화로 경쟁 심화로 인한 가격 인하에도 수익성 견조
- [핵심 3] 전기차 해외 수출 가속화. 24년 하반기 우즈베키스탄, 태국 공장 가동, 25년 말 헝가리, 브라질 공장 가동 예정
- [리스크] 중국 전기차 성장 둔화, 경쟁 심화, 과도한 가격 할인 경쟁으로 인한 수익성 악화 우려

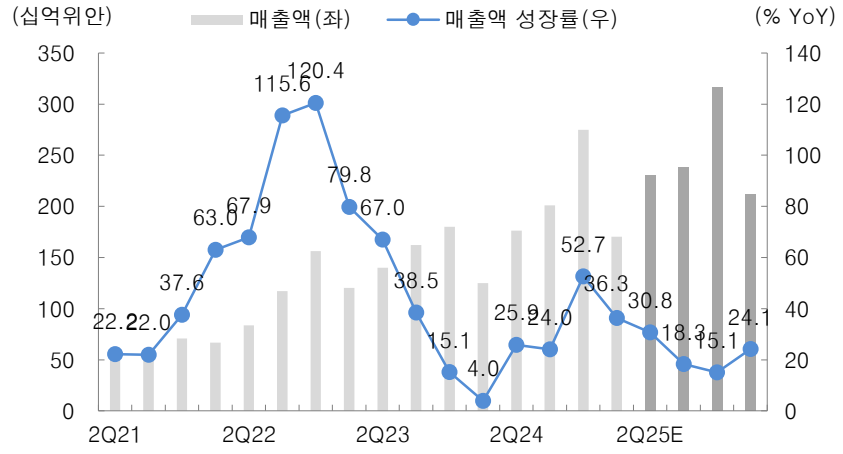
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	983.3	1,156.0
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	67.3	82.7
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*33.2*	*23.0*
순이익	17.7	30.0	40.2	55.1	67.6
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*5.6*	*5.8*
EPS	1.9	3.4	4.6	18.3	22.4
PER	135.0	57.6	61.3	18.3	14.9
PBR	20.2	12.5	13.3	4.2	3.4
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	6.9	5.9
ROE	15.0	21.6	21.7	23.1	22.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 이구환신 수혜 및 AI 스마트 기능 강화로 휴대폰, IoT 점유율 상승 전망
- YU7 SUV 출시에 힘입어 전기차 부문 고성장 지속, 2025년 전기차 판매량 목표 35만 대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 휴대폰 부문 믹스 개선 지속, IoT 부문 해외 확장 가속화
- [핵심 2] AI, 반도체 기술 개발 지속, 휴대폰, IoT 부문을 중심으로 AI 온디바이스 기기 중장기 성장 수혜
- [핵심 3] 두 번째 전기차 모델 YU7 SUV 출시, 판매량 증가로 2025년 하반기 전기차 부문 흑자전환 전망
- [리스크] 경기 둔화 지속, 경쟁 심화

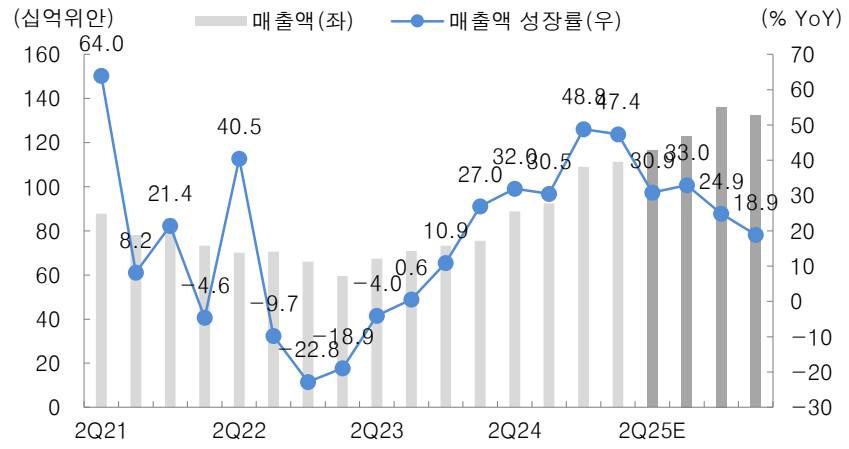
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	488.7	609.1
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*33.5*	*24.6*
영업이익	5.1	19.8	24.5	44.4	58.3
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*81.3*	*31.2*
순이익	8.5	19.3	27.2	41.2	53.9
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*8.4*	*8.8*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.6	2.1
PER	95.9	20.8	34.5	34.1	26.5
PBR	1.7	2.2	4.3	6.0	5.0
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	25.9	20.2
ROE	1.7	10.5	12.4	17.7	18.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

메이투안 (3690-HK)

중국 배달 서비스 1위

[투자 전망]

- 가성비 제품 공급 강화, 음식 외 기타 카테고리로의 배달 서비스 다각화, 인스토어 서비스 확장으로 경쟁 심화에도 매출 성장 견조
- 회원제 도입으로 로컬 커머스 간 크로스 셀링 강화, AI 어시스턴트 출시 등 AI 모델 도입 예정, 광고 ROI가 가장 높은 O2O 플랫폼으로 1위 경쟁력 유지 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 경기 둔화 속 상대적으로 견조한 외식, 여행 등 서비스 소비와 로컬 커머스의 온라인 침투율 가속화 수혜로 견조한 매출 성장 전망
- [핵심 2] 음식 배달 부문은 높은 기저로 성장 둔화되고 있으나 Non food 부문 성장 지속 견조, 즉시 배달 서비스의 이커머스 시장 침투 긍정적
- [핵심 3] 2025년 AI와 해외 Keeta앱에 대한 투자 증가로 단기 수익성 하락 우려, 다만 중장기 성장을 위한 필요한 투자인 것으로 판단
- [리스크] 로컬커머스 경쟁 심화

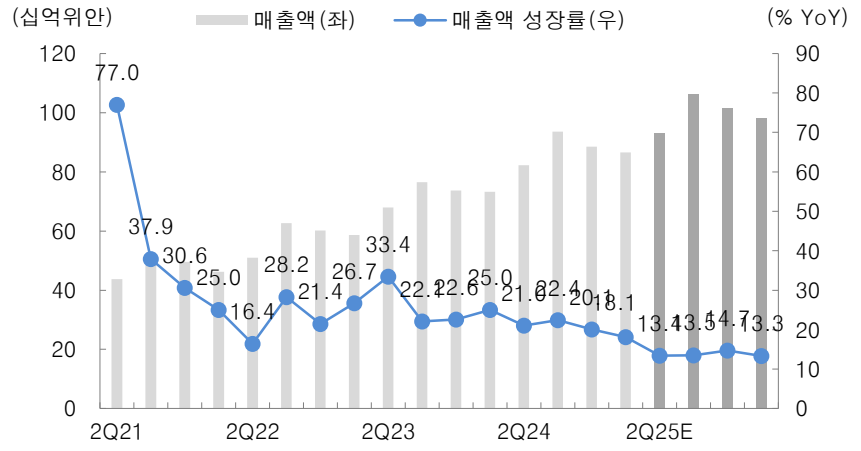
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	388.9	449.6
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*15.2*	*15.6*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	37.8	52.3
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*2.6*	*38.3*
순이익	2.8	23.3	43.8	41.7	54.7
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*10.7*	*12.2*
EPS	-1.1	3.7	7.0	6.7	8.8
PER	-	20.5	20.1	17.7	13.5
PBR	7.3	3.1	5.0	3.5	2.8
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	12.2	9.2
ROE	-5.2	15.1	24.9	19.5	21.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 1위 파운드리

[투자 전망]

- 올해 12인치 생산능력 5만 wpm 증가 예정, 생산능력 증가와 중국 이구환신 수요로 견조한 성장 전망
- 12인치 비중 증가와 가동률 상승으로 감가상각비 증가에 따른 수익성 하락 방어 예상, GPM 20% 수준 유지 전망
- 12mf P/B 2.1배로 과거 5년 평균 1.5배 대비 높은 수준. 밸류에이션 매력은 크지 않음

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 파운드리로 중국 AI 굴기의 핵심 기업
- [핵심 2] 화웨이 7nm 휴대폰 AP, AI GPU 등 중국 선단공정 반도체 생산, 12인치 생산 증설과 국산화 대체 수요로 중국 점유율 상승 지속
- [리스크] 반도체 수요 둔화

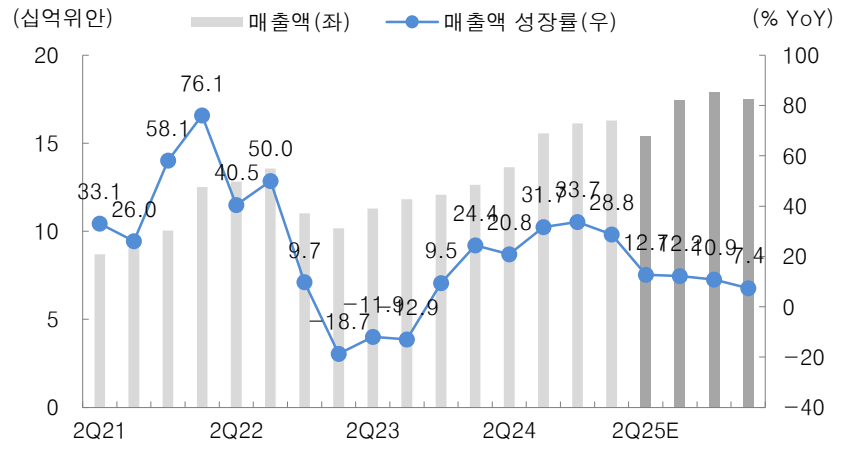
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	66.6	78.3
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*13.5*	*17.6*
영업이익	12.5	2.6	3.5	6.2	7.7
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*80.1*	*23.7*
순이익	12.4	6.5	3.6	5.5	6.7
순이익률	*25.0*	*14.3*	*6.1*	*8.2*	*8.5*
EPS	1.6	0.8	0.4	0.7	0.8
PER	9.3	23.1	68.0	60.3	49.1
PBR	0.9	1.0	1.6	2.1	2.1
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	13.0	11.0
ROE	9.5	4.4	2.3	3.5	4.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

북방화창 (002371)

중국 반도체 장비 1위

[투자 전망]

- 반도체 장비 다각화와 국산화 대체로 2025년 매출 30%대 성장 지속 전망, 중국 반도체 장비 시장점유율 상승 지속
- 12개월 선행 PER 27배로 과거 5년 평균 80배 대비 밸류에이션 부담 완화

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 반도체 장비 1위 기업. 미국의 대중국 반도체 제재로 중국 파운드리/IDM 기업들의 반도체 장비 국산화 대체 가속화
- [핵심 2] 중국 파운드리/IDM들의 레거시 공정 증설 수혜
- [핵심 3] 기술력 업그레이드 지속. 현재 양산 중인 장비는 대부분 28nm급까지 양산, 14nm 장비 개발 진행 중
- [리스크] 미국의 대중국 반도체 제재로 핵심 부품 조달 리스크

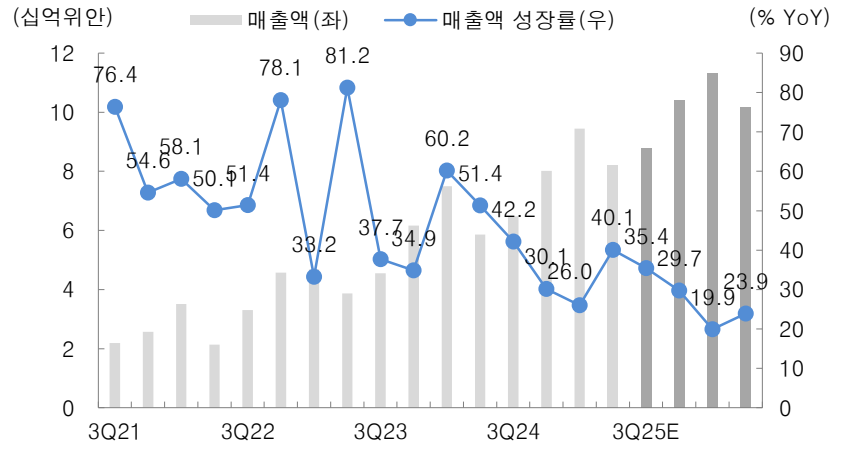
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14.7	22.1	29.8	38.7	48.1
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*29.7*	*24.3*
영업이익	2.8	4.4	6.5	8.5	11.0
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*30.2*	*29.3*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.5	9.6
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*19.4*	*19.9*
EPS	4.4	7.3	10.6	14.2	18.0
PER	50.7	33.5	37.0	30.8	24.2
PBR	6.0	5.3	6.7	6.1	4.9
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	24.3	19.1
ROE	11.9	16.0	18.1	19.8	20.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

호라이즌 로보틱스 (9660-HK)

중국 자율주행 반도체 1위

[투자 전망]

- 2025년 중국 스마트 주행 침투율 70%, 그중 L2+ 자율주행 침투율 25%까지 확대 전망
- 자율주행 침투율 상승에 따른 판매량 증가와 L2+ 솔루션 비중 증가로 ASP 상승 예상, 2025년 매출 50% 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 국산 자율주행 반도체 1위 기업. 중국 자율주행 솔루션 점유율 15%, 중국 국산 자동차 자율주행 솔루션 점유율 34%
- [핵심 2] 25년 J6 반도체 양산하면서 BYD 등 중국 전기차 L2+ 고속도로 자율주행 솔루션 국산화 대체 예정, 도심 자율주행 솔루션 HSD도 3분기 양산
- [핵심 3] 미중 갈등에 따른 중국의 반도체 국산화 수요 감안 시 기술력 향상과 더불어 중장기 점유율 상승 지속 기대
- [리스크] 중국 다수 전기차 기업들의 자체 반도체칩 개발 리스크

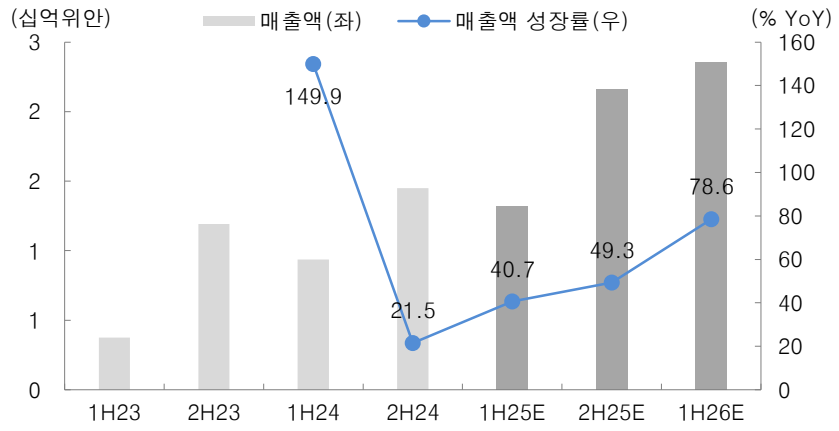
[사업부문] 자율주행 라이센싱 (69%),자율주행 솔루션 (28%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	5.7
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*49.7*	*58.9*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-2.2	-1.2
증가율	-	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
순이익	-	-6.7	2.3	-2.1	-0.9
순이익률	-	*-429.8*	*98.5*	*-59.3*	*-16.5*
EPS	-	-0.6	0.2	-0.2	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	8.2	9.1
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-22.8	-10.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

트립닷컴그룹 (TCOM-US/9961-HK)

중국 OTA 1위

Trip.com

[투자 전망]

- 높은 기저로 중국 국내 항공&호텔 예약 성장률 10~15%로 둔화 예상되나 점유율 상승 지속 전망
- 해외 여행이 실적 성장 견인, 2025년 중국 아웃바운드 20% 이상, 해외 플랫폼 Trip.com 50%+ 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 OTA(online travel agency) 1위 기업, 중국 국내 점유율 55%
- [핵심 2] 중국 소비 부진 속 여행 소비는 상대적 견조 지속. 해외 여행이 실적 성장 견인
- [핵심 3] AI 알고리즘 강화로 마케팅 효율성 개선 전망, 해외 플랫폼 Trip.com도 적자 개선 지속
- [리스크] 소득 성장 둔화로 여행 소비 둔화

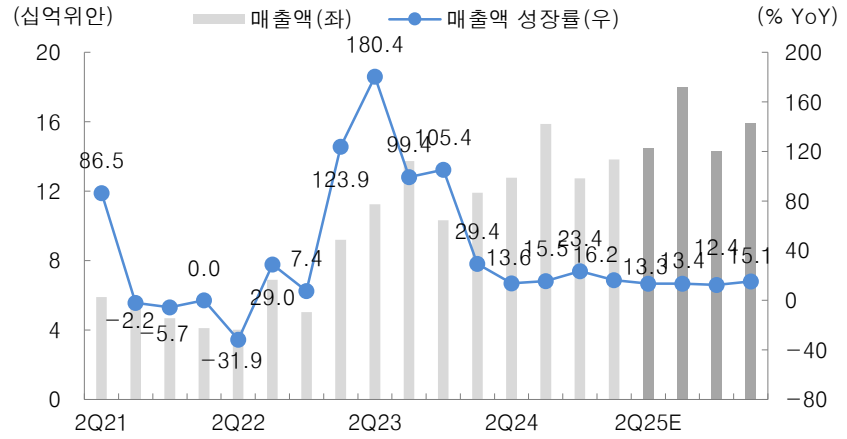
[사업부문] 항공권 예약(41%), 숙박 예약 (39%), 패키지 여행 (7%), 2B 에이전시 (5%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	20.0	44.5	53.3	60.8	69.1
증가율	*0.1*	*122.1*	*19.7*	*14.0*	*13.8*
영업이익	1.3	13.2	16.2	17.3	20.6
증가율	*372.6*	*931.2*	*23.3*	*6.6*	*19.0*
순이익	1.3	13.1	18.0	17.6	20.3
순이익률	*6.5*	*29.4*	*33.8*	*28.9*	*29.4*
EPS	2.0	19.5	26.2	25.3	28.8
PER	122.6	13.1	19.3	16.6	14.6
PBR	1.4	1.4	2.4	1.8	1.6
EV/EBITDA	134.2	11.8	18.2	14.4	12.5
ROE	1.1	10.5	12.5	10.9	11.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

항서제약 (600276/1276-HK)

중국 제약사 1위

HENGRUI MEDICINE

[투자 전망]

- 신약이 매출 성장 견인, 2024년 신약 매출 31% 증가, 매출 비중 50%로 상승. 향후 3년 간 ADC, GLP-1 등 신약 상장 예정, 2025년 HER2 ADC(비소세포폐암 치료제) 등 11개 신약 승인 예정
- 신약 수출 가속화, 해외 라이선스 아웃 지속 증가, 현재 14개 신약 해외 라이선스 아웃 계약 확보

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 제약사로 고령화 수혜주. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 확보, 24년~26년 신약 매출성장률 26% 목표
- [핵심 2] 신약 수출 가속화. 머크 등 해외 제약사와의 라이선스 아웃 계약 14건 진행 중으로 점진적 매출 기여 기대
- [리스크] 신약 개발 실패, 제너릭 약가 추가 인하, 신약 경쟁 심화

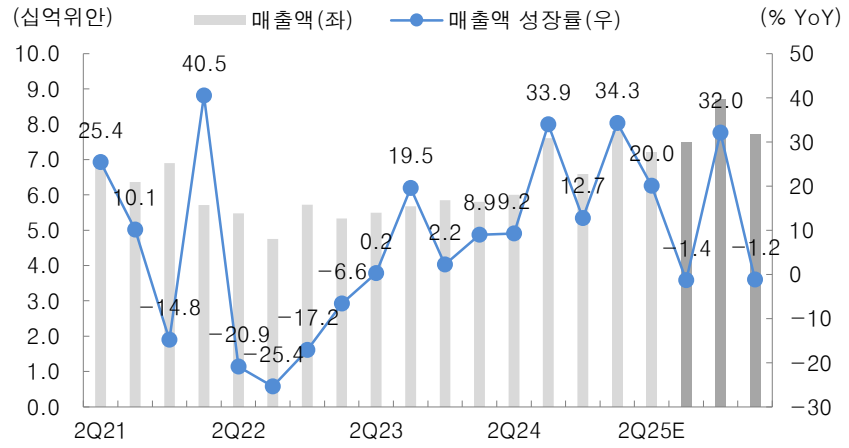
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	31.1	35.2
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*11.1*	*13.1*
영업이익	3.9	4.9	6.9	7.9	9.0
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*14.1*	*14.6*
순이익	3.9	4.3	6.3	7.1	8.3
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*22.8*	*23.7*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.1	1.3
PER	63.2	67.5	46.4	46.6	39.9
PBR	6.5	7.1	6.4	6.4	5.6
EV/EBITDA	-	-	-	35.6	31.1
ROE	10.3	10.6	13.9	13.7	14.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

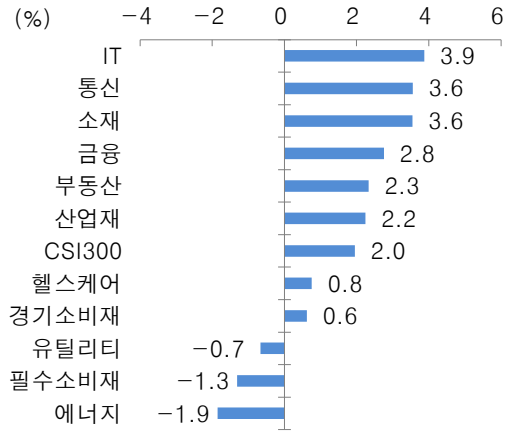
매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 중국

CSI300 섹터 주간 수익률



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
국헌고과	002074	산업재	24.9
항셍 전자	600570	IT	20.4
신동방 교육	EDU	경기소비재	16.2
동화순네트워크	300033	금융	16.1
롱심중과	688047	IT	15.1
신동방교육과학기술	9901	경기소비재	14.1
SMIC	981	반도체	13.5
청두신역성통신기술	300502	IT	12.0
강봉리튬	002460	소재	11.6
GDS 홀딩스	GDS	IT	11.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
중국 선화 능원	1088	에너지	-11.1
코스코 쉬핑 홀딩스	601919	산업재	-7.9
COSCO에너지운송	600026	에너지	-6.7
고정공주	000596	필수소비재	-6.5
페트로차이나	601857	에너지	-5.9
화넝국제전력	600011	유틸리티	-4.6
초상기선	601872	에너지	-4.1
화전국제전력	600027	유틸리티	-3.9
순펑공고	002352	산업재	-3.9
산서행화촌분주	600809	필수소비재	-3.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
IT	3.9	5.5	25.3	-3.5
통신	3.6	10.6	18.6	1.6
소재	3.6	4.7	4.4	7.3
금융	2.8	6.5	33.3	6.8
부동산	2.3	-1.2	-5.3	-11.0
산업재	2.2	0.8	8.0	-4.4
헬스케어	2.0	2.1	13.5	-0.3
경기소비재	0.6	-4.9	12.9	-2.7
유틸리티	-0.7	-1.7	-5.6	-2.1
필수소비재	-1.3	-6.3	-5.3	-7.0
에너지	-1.9	0.6	-16.8	-11.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
국헌고과	002074	산업재	24.9
청두신역성통신기술	300502	IT	12.0
쯔진 광업 집단	601899	소재	7.4
장격광업	000408	소재	7.2
농푸스프링	9633	필수소비재	5.3
상하이 푸둥 발전은행	600000	금융	4.1
닝보은행	002142	금융	4.0
초상은행	3968	금융	3.9
중국인민재산보험	2328	금융	3.6
신화 생명보험	601336	금융	3.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
샤오미	1810	IT	9.1
저장 산화 인텔리전트	2050	산업재	4.4
로포황금	6181	경기소비재	6.7
CATL	3750	산업재	9.1
트립닷컴 그룹	9961	경기소비재	2.9
국태해통증권	2611	금융	10.1
유비테크	9880	IT	10.3
동방전기	1072	산업재	3.3
중국생명보험	2628	금융	2.0
콰이쇼우	1024	커뮤니케이션	11.2

자료: Seibro, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박초화)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.