중국 AI 굴기를 주도 중인 대형 테크주들

Hana China Weekly | 2025.9.12

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com | Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com | RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

알리바바(BABA.US): 자체 설계 칩으로 AI 모델 훈련

- 9/11 알리바바와 바이두가 자체 설계 칩을 사용해 AI 모델을 훈련하기 시작. 알리바바는 올해 초부터 소규모 AI 모델에 자체 칩을 사용해 왔으며, 바이두는 Kunlun P800 칩을 사용해 새로운 버전의 Ernie AI 모델 훈련을 실험하고 있음. 다만, 최첨단 모델 개발에는 여전히 엔비디아 칩을 사용 중인 것으로 파악. 또한, 9/8 알리바바는 AI 모델 Qwen-3-Max-Preview 출시. 이는 텍스트 전용 모델로, 내부 테스트에서 7월 출시된 기존 최고 모델 Qwen3-235B-A22B-2507을 능가.

샤오미(1810.HK): 판매량 증가세 유지, 첫 Top 10 진입

- 8월 인도량은 3.64만대(MoM +19.5%, YoY +142.3%)로 2개월 연속 3만대 이상을 기록. SU7 세단은 1.98만대(MoM -18.7%, YoY +51.4%)로 전체 판매량의 54.5%를 차지. 6월 말 출시된 YU7 SUV는 7월 6천대 수준에서 8월 1.65만대(MoM +173.9%)로 급증, 전체 인도의 45.5%를 차지하며 SU7에 버금가는 주력 모델로 부상. YU7의 판매량 증가는 생산능력 확대가 본격 반영되면서 가능했던 것으로 향후 대기 수요에 따른 추가 성장 여력도 높이 평가됨. 샤오미 8월 전기차 시장 점유율은 3.3%로 처음 Top10에 진입.

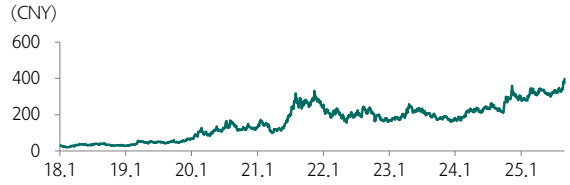
허사이테크(HSAI.US): 홍콩 IPO 돌입, 투자 수요 기대치 상회

- 허사이테크는 홍콩에서 2차 상장을 위한 공모 절차에 돌입했으며, 오는 9월 16일 홍콩거래소에 공식 상장될 예정. 1,700만 주의 보통주를 발행할 계획이며 이 중 1,530만 주는 9월 6일부터 국제 공모로, 170만 주는 9월 8일부터 홍콩 공모로 배정될 것. 홍콩 공모가는 주당 최대 212.8HKD(한화 4만원)로 책정됐으며, 최대 38.8억HKD(한화 6,898억원)를 조달할 예정. 나스닥에 상장되어 있는 허사이테크 ADS 1주는 홍콩거래소에 상장될 보통주 1주와 완전히 호환됨.
- 홍콩 IPO에서 허사이테크의 폭발적인 투자 수요를 재확인, 9/10 기준 253억HKD 규모의 증거금 주문이 유입되었으며 경쟁률은 약 65배에 달함. 9/16 홍콩거래소에 상장 예정이며 해외 기관 투자자 대상 국제 청약은 강한 수요로 당초 예정일보다 하루 앞당긴 9/17 오후에 마감될 예정.

알리바바

상장 국가
미국/홍콩
섹터
온라인서비스
시가총액(조원)
514.4

최근 주가 추이



쿼커머스 경쟁 지속, 음식점 랭킹 서비스 도입

- 9/10 알리바바 지도 앱 Amap(DAU 1.7억명)은 음식점/호텔/관광지 랭킹 서비스인 "Street Stars" 출시. 중국 소비자들은 그동안 메이퇀 다중뎬핑(Dazhong Dianping) 서비스를 통해 음식점 추천 검색, 예약을 해옴. 알리바바는 이와 경쟁하기 위해 알리바바 Amap은 이번 신규 기능을 출시. Amap은 신규 서비스 출시에 따라 10억위안1.4억USD)의 보조금 제공, 메이퇀은 이에 대항하기 위핸 2500만장 소비 쿠폰 제공하겠다 발표.

자체 설계 칩으로 AI 모델 훈련

- 9/11 알리바바와 바이두가 자체 설계 칩을 사용해 AI 모델을 훈련하기 시작. 알리바바는 올해 초부터 소규모 AI 모델에 자체 칩을 사용해 왔으며, 바이두는 Kunlun P800 칩을 사용해 새로운 버전의 Ernie AI 모델 훈련을 실험하고 있음. 알리바바, 바이두 모두 최첨단 모델 개발에는 여전히 엔비디아 칩을 사용 중.
- 9/11 알리바바는 클라우드 성장을 위해 32억USD 전환사채 발행. Dealogic 데이터에 따르면, 이번 전환사채는 올해 발행된 동종 채권 중 최대 규모로 5월 DoorDash의 27.5억USD를 상회. 알리바바는 조달 자금의 약 80%를 데이터센터 확장, 기술 업그레이드, 서비스 개선 등에 사용하며 20%는 시장 입지 강화 전자상거래 하업 효율성 제고에 투자할 것이라 밝힘. 9/10 Omdia에 따르면, 1H25 알리클라우드의 중국 시장 점유율은 35.8%로 1위 기록. 2위는 바이트댄스 14.8%, 3위는 화웨이 13.1%, 4위는 텐센트 7%, 5위는 바이두 6.1%.
- 9/8 알리바바는 AI 모델 Qwen-3-Max-Preview 출시. 이는 텍스트 전용 모델로, 내부 테스트에서 7월 출시된 기존 최고 모델 Qwen3-235B-A22B-2507을 능가. 또한 이는 회사 최초의 1조 개 이상의 파라미터. 오픈AI의 GPT-4.5는 추정 파라미터는 5~7조개.

신사업 투자 및 개발 현황

- 9/11 AI 비디오 생성 스타트업 Alsphere에 6천만USD 투자 주도. 중국 로컬 AI 비디오 생성 기업 조달 금액으로는 역대 최대 규모. Alsphere는 2023년 마이크로소프트와 바이트댄스 임원 출신 인력이 설립했고 AI 비디오 생성 툴인 PixVerse를 개발. PixVerse는 전 세계 1억 명 이상의 사용자를 보유, 연초 대비 두 배 이상 증가한 상황. PixVerse의 Venom 효과 템플릿은 지난해 말 틱톡에서 화제가 된 바 있음.
- 9/8 알리클라우드 Embodied AI 스타트업 X square Robot에 1.4억USD 투자 라운드 주도. 이는 알리클라우드 Embodied AI 분야 첫 투자. 금번 투자에는 CAS Investment, China Development Bank Capital, HongShan Capital, 메이퇀 등도 참여.
- 9/11 알리바바 앤트그룹이 지원하는 Hello는 무인 로보택시 출시. Hello는 내년 10개 이상 도시에서 1만대 자율주행 택시를 배치하고, 2027년 5만대로 확대할 계획. 이는 바이두, 위라이드, 포니 등과 경쟁 포지션. Hello의 로보택시 차량은 중국 동펑 자동차와 일본 닛산 JV에서 생산하는 Venucia VX6 SUV 사용. 14대 고해상도 카메라, 8대 라이다 탑재.
- 9/11 앤트그룹 계열사 Robbyant는 처음 휴머노이드 로봇 R1 공개. Robbyant는 이를 간병인, 투어 가이드 등으로 사용될 수 있다고 밝혔고 현재 커뮤니티 센터와 레스토랑에서 시험 중이라 밝힘.

호라이즌로보틱스

상장 국가

홍콩

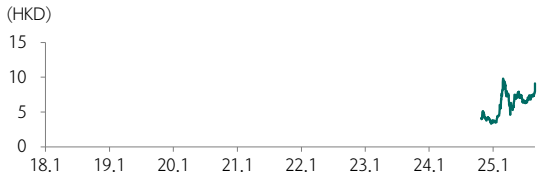
섹터

소프트웨어

시가총액(조원)

25.4

최근 주가 추이



중국 반도체 업종 랠리와 함께 8월 말 이후 주가 50% 이상 급등

- 호라이즌의 주가는 8월 말부터 50% 이상 급등하며 동기간 홍콩 항생지수 수익률(+3.5%)을 크게 상회. 엔비디아 칩 의존도를 낮추기 위한 중국 정부와 기업의 적극적인 자급화 움직임이 언론을 통해 보도되면서 중국 반도체 업종이 전반적인 강세를 시현한 가운데 호라이즌의 상반기 출하량이 시장 기대치를 상회하는 호조세를 기록했기 때문.
- 현재 호라이즌의 2026년 예상 12MF 기업가치-매출 배수(EV/Sales)는 19.2배로 글로벌 Peer 평균(6.7배)과 비교 시 뚜렷한 단기 과열 양상을 보이고 있어 변동성 확대에 유의할 필요가 있음. 단기적인 주가 모멘텀은 Journey 6P 칩 탑재 모델 출시가 될 예정이며, 올해 9월 출시될 체리자동차 Exeed 모델에 연산능력 최대 500TOPS 수준의 6P 칩을 첫 탑재함으로써 자율주행 SoC 제조사로서 레벨업을 기대.

중국 자율주행 기술 탑재 증가로 상반기 출하량 2배 증가

- 올해 상반기 호라이즌은 중국 완성차 OEM 대상 ADAS 솔루션 시장점유율(32.4%) 1위를 유지. 호라이즌의 상반기 출하량은 198만개로 주요 고객사인 BYD/리오토/지리자동차 오더 확대로 인해 YoY 100% 증가했고, BYD/리오토의 자율주행(AD) 솔루션 제품(Journey 5~6) 수요가 증가함에 따라 AD 출하량 비중이 1H24 20% 미만 수준에서 약 50%로 확대. BYD/리오토는 상반기 AD 제품 출하량의 50% 이상을 차지한 것으로 추정.
- 최근 경영진은 2025년 출하량 가이던스를 400만개(YoY +38%) 유지. 중국 전기차 수요 둔화와 경쟁 심화로 일부 고객사의 수주 불확실성이 높아졌음에도 불구하고 하반기 지리/체리/장안자동차의 가파른 오더 증가세를 감안한 것. 제품 ASP의 경우 하반기 고성능의 Journey 6 시리즈 신제품(6P+6B) 매출 기여 확대가 ASP 상승을 견인할 전망.

신규 고객사와 프로젝트 수주 지속 확대 중

- 향후 중국과 해외 고객사 확대를 통한 점유율 확대가 기대. 중국 시장에서는 최근 폭스바겐 등 9개의 대형 JV 제조사로부터 30개의 신규 프로젝트를 확보해 합자 브랜드로 고객 기반 확대가 예상. 또한, 올해 최소 4~5개 OEM으로부터 AD 솔루션 신규 수주를 확보하며 Journey 6P 칩 출하량은 올해 약 4만개에서 내년 40만개 이상으로 10배 이상 확대가 전망. 글로벌 시장의 경우 최근 2개의 일본 OEM 업체로부터 장기적으로 약 750만개 출하가 가능한 대형 프로젝트를 확보한 상태.
- 올해 상반기 실적 호조와 신규 프로젝트에 대한 기대감을 바탕으로 2026~27년 매출 추정치가 상향 조정되고 있으며, 호라이즌의 매출은 2024년/25년 YoY +54%/+51% 성장률에서 2026년 66%로 가속화가 전망.

AI

AI: Anthropic AI 모델 Claude 서비스의 중국 기업향 서비스 제한

- 9/8 미국 AI 기업 Anthropic은 자사 AI 모델 Claude 서비스의 중국 기업향 서비스를 제한하기로 결정. 이로 인해 Claude 를 사용하는 중국 기업들의 불확실성이 확대. 현재 바이트댄스의 해외 사용자 전용 AI 코드 편집기 Trae는 Claude 모델을 사용 중이며 유저 중 다수가 환불을 신청한 상태. 그 외, 알리바바의 Qoder, 텐센트의 CodeBuddy도 Claude를 사용 중인 것으로 파악.

AI: 전국 단위 AI 컴퓨팅 네트워크 구축 추진

- 9/11 이번주 중국 오픈데이터센터위원회(ODCC)는 전국에 흩어진 데이터센터를 하나의 통합 네트워크로 전환하는 방안을 논의. ODCC는 알리바바, 차이나텔레콤 등 중국의 주요 AI 인프라 투자자를 대표하는 단체. 최근 발표된 베이징의 AI 플러스 계획에는 컴퓨팅 자원의 조정과 공급 강화를 목표로 하는 정책이 포함되어 있음.

AI: 중국, 미국과 AI 격차 축소, 반도체는 여전히 뒤쳐짐

- 9/10 Citic CLSA에 따르면, 중국은 AI 개발에서 미국과 격차가 1년 이상에서 약 3개월로 좁혀졌으나 첨단 반도체에서는 여전히 수년 뒤쳐진 상태로 평가.

반도체/자율주행

SMIC(0981.HK): 자회사 인수로 수익성 향상 기대

- SMIC가 주식 발행을 통해 자회사 SMNC의 지분을 51%에서 100%로 확대할 예정, 발행가액은 주당 74.2위안으로 주식 거래 중단 전 종가인 114.76위안에 크게 못 미치는 수준. 이에 SMIC의 주식 발행가액이 기준 주가 대비 20% 할인되면서 가치 희석 우려에 따라 SMIC 주가는 급락세를 시현. 9/9 거래 해제일 1일차에 SMIC 상해거래소 상장주(688981.CH) 주가는 10.2% 하락 마감.
- 다만, 이번 인수에 대해서는 긍정적 전망이 이어지고 있음. 중국 정부의 반도체 국산화 정책 강화가 뒷받침 되는 시점에서 SMIC는 핵심 기업으로 이번 SMNC 지분 인수가 향후 생산 능력 및 수익성을 증가시킬 것이라고 판단되며 홍콩 거래소 상장 SMIC에 자금이 유입되는 중. 9/8~9/11 SMIC H주 주가는 7.9% 상승 마감.

허사이테크(HSAI.US): 홍콩 IPO 돌입, 투자 수요 기대치 상회

- 허사이테크는 홍콩에서 2차 상장을 위한 공모 절차에 돌입했으며, 오는 9월 16일 홍콩거래소에 공식 상장될 예정. 1,700만 주의 보통주를 발행할 계획이며 이 중 1,530만 주는 9월 6일부터 국제 공모로, 170만 주는 9월 8일부터 홍콩 공모로 배정될 것. 홍콩 공모가는 주당 최대 212.8HKD(한화 4만원)로 책정됐으며, 최대 38.8억HKD(한화 6,898억원)를 조달할 예정. 나스닥에 상장되어 있는 허사이테크 ADS 1주는 홍콩거래소에 상장될 보통주 1주와 완전히 호환됨.
- 홍콩 IPO에서 허사이테크의 폭발적인 투자 수요를 재확인, 9/10 기준 253억HKD 규모의 증거금 주문이 유입되었으며 경쟁률은 약 65배에 달함. 9/16 홍콩거래소에 상장 예정이며 해외 기관 투자자 대상 국제 청약은 강한 수요로 당초 예정일보다 하루 앞당긴 9/17 오후에 마감될 예정.

플랫폼/테크

징동(JD.US): 금강호텔과 협업

- 9/9 징동은 중국 금강호텔과 계약 체결해 징동 산하 오프라인 레스토랑 7Fresh는 금강호텔 계열 브랜드 호텔에 입정 예정. 첫 시범 협력은 10월부터 일부 Jinjiang Inn, Baiyulan, 7 Days 등 일부 호텔에서 시작될 것. 양사는 향후 외식, 호텔, 공급망 협업이 예상되며 7Fresh는 향후 3년간 전국에 매장 1만개 오픈 예정.

바이두(BIDU.US): AI 추론 시스템 X1.1 업그레이드 출시

- 9/8 바이두 주가는 AI 추론 시스템 X1.1 업그레이드, 로보택시 사업 호조로 장중 10% 이상 급등, 2024년 10월 이후 신고가 기록. 9/5 골드만삭스 2025년 아시아 리더십 컨퍼런스에서 바이두 CFO는 자사가 글로벌 완전 무인 자율주행 기업 상위 2개 중 하나가 되었고, 중국 시장에서는 선도적 우위를 확보했다 밝힘. 8월 공개한 2Q25 실적에 따르면, 바이두 로보택시 서비스 Apollo Go 운행 횟수는 220만회로 YoY +148% 급증, 누적 운행 횟수는 1,400만회 기록. 또한, 같은 날 바이두는 미국 외 지역에서 무담보 채권 발행 계획을 공시한 바 있음. 조달 금액은 부채 상환, 운영 자금으로 사용될 것.
- 9/9 바이두는 AI 추론 시스템 X1.1 업그레이드 출시. 해당 모델은 지식 정확도를 약 35% 개선했으며 모델의 지시 수행 능력과 에이전트형 작동 능력을 강화. 경영진은 해당 모델이 DeepSeek-R1의 성능을 능가하고, 오픈AI의 GPT-5 및 구글의 Gemini 2.5 Pro와 대등하다고 밝힘. closed-source인 X1.1 모델은 현재 바이두 클라우드 컴퓨팅 플랫폼을 통해 기업 고객들에게 제공되며 개인 사용자는 어니봇 웹사이트를 통해 접근 가능.

바이트댄스(비상장): AI 이미지 생성 도구 Seedream 4.0 출시

- 9/10 바이트댄스는 AI 이미지 생성 도구 Seedream 4.0 출시. 바이트댄스는 내부 평가 기준 해당 툴의 성능은 Gemini 2.5 플래시 이미지인 Nano Banana를 능가했다고 밝힘.

메이퇀(3690.HK): 프리미엄 배달 서비스 재개

- 9/8 메이퇀은 모든 배달원에게 안정적인 수입과 경력을 약속, 2025년에 전국 모든 배달원에게 "연금보험 보조금"을 도입할 계획이라고 밝힘.
- 9/5 메이퇀 InstaShopping은 의류, 뷰티, 전자기기, 가전 등 제품에 한해 무료 반품 배송 서비스 도입. 1차 서비스 대상은 메이퇀의 블랙골드 회원.
- 9/10 맛집 랭킹 서비스인 Dazhongdianping은 프리미엄 배달 서비스 재개 발표.

소비/제약

써니옵티컬(2382.HK): 월간 출하량 업데이트

- 8월 핸드셋 렌즈 출하량 1.2억개로 YoY -7% 감소(감소폭 전월 YoY -15% 대비 축소), 차량용 렌즈 출하량 1007만개로 YoY +19% 증가(전월 증가폭 YoY +29%)

제약: 미국 정부의 중국 제약사 제재 준비 소식으로 9/11 홍콩 제약주 급락

- 9/10 NYT 보도에 따르면, 미국 정부가 중국 기업과의 라이선스 거래를 강력히 제한하는 행정명령을 준비 중, 해당 소식으로 9/11 홍콩 상장 중국 제약주 급락. 그러나, SCMP 보도에 따르면, 해당 보도에도 불구하고 중국 제약사들은 자국의 공급망과 비용 우위를 근거로 의연한 태도를 보이고 있음. 현재 Pfizer, AstraZeneca, Bristol Myers Squibb 등 글로벌 제약사는 중국 제약사의 비만, 심장병 등 치료제를라이선스 아웃을 통해 거래 중.

전기차/배터리

중국 내 테슬라 판매량 감소 추세

- 8월 중국 소매 판매량은 5.7만대(MoM +40.7%, YoY -9.9%)로 감소세를 기록. 테슬라는 상하이 공장에서 모델 3 세단과 모델 Y SUV를 생산하며, 중국 내수와 해외 수출 허브 역할을 하고 있음. 8월 수출은 또한 2.6만대(MoM -4.5%, YoY +12.0%)로 전월대비 감소세를 보임. 이에 대해서 테슬라는 분기 초반에는 수출 물량을, 후반에는 내수 물량을 주로 생산하는 패턴을 유지하고 있다고 설명.

지리자동차(0175.HK): 하이브리드 세단 '스타샤인 6' 공개

- 9/5 지리 갤럭시는 신형 하이브리드 세단 스타샤인 6(Starshine 6)를 공개하고 사전예약에 돌입. 공식 출시 시기는 올해 연말이 될 것으로 예상, 향후 글로벌 진출 가능성도 있음. 스타샤인 6는 중국의 대표적인 가성비 패밀리 세단 시장을 겨냥한 차량으로 BYD Qin 시리즈와 경쟁 구도를 이루고 있음. 공식 출시 가격은 사전 예약가 12.58~16.58만위안보다 낮게 책정될 것으로 전망.

BYD(1211.HK): 글로벌 시장 공략, 프리미엄 브랜드 모델 라인업 확장

- 9/2 유럽 시장에 Seal 06 DM-i 하이브리드 세단과 웨건형 모델을 출시. 새롭게 출시된 모델은 각각 Seal 6 DM-i와 Seal 6 DM-i Touring으로 BYD 부회장은 하이브리드 기술이 전기차의 주행 재미와 동시에 주행거리 불안을 해소해 준다고 설명. BYD는 유럽 시장에서 하이브리드 라인업을 지속적으로 확장 중인 것으로 확인.
- BYD는 중국과 인도 관계 개선 속 인도 시장 재공략을 추진하며 내년 초 소형 SUV Atto 2(중국명 Yuan Up) 출시를 검토 중. Atto 2는 인도 내 최저가 EV 모델로 포지셔닝, 가격은 200만 루피(2.27만달러) 이하로 책정 예정. 현지 비즈니스 재개를 위해 임원 및 엔지니어의 비자 확보, 공장 점검 및 훈련 프로그램 재가동을 계획하고 있음. 현재 인도에서 eMax 7, Seal, Atto 3(Yuan Plus), Sealion 7(Sealion 07) 등 4개 모델 판매 중이며, 9월 누적 인도량은 1만대를 돌파. 향후 현지 당국과 도로주행 인증 협의 및 배터리팩 조립 논의 가능성 있으나 단기적으로 신규 투자 발표는 없을 것이라고 밝힘.
- 9/9 BYD의 프리미엄 서브 브랜드 Fang Cheng Bao는 Tai 7 SUV를 공식 출시하였음. 이는 Tai 시리즈의 두 번째 모델로, 시작가는 17.98만위안. GWM Tank 300 Hi4-T 및 리오토 Li L6 대비 저렴하며 5인승 SUV으로 가족형 수요 타깃 차량. 8월 Fang Cheng Bao 판매량은 Tai 3(9,081대), Bao 5(5,334대), Bao 8(1,850대) 포함1.63만대(YoY +233.6%, MoM +14.7%)를 기록하며 높은 성장세를 보여주고 있음.

샤오미(1810.HK): 판매량 증가세 유지, 첫 Top 10 진입

- 8월 인도량은 3.64만대(MoM +19.5%, YoY +142.3%)로 2개월 연속 3만대 이상을 기록. SU7 세단은 1.98만대(MoM -18.7%, YoY +51.4%)로 전체 판매량의 54.5%를 차지. 6월 말 출시된 YU7 SUV는 7월 6천대 수준에서 8월 1.65만대(MoM +173.9%)로 급증, 전체 인도의 45.5%를 차지하며 SU7에 버금가는 주력 모델로 부상. YU7의 판매량 증가는 생산능력 확대가 본격 반영되면서 가능했던 것으로 향후 대기 수요에 따른 추가 성장 여력도 높이 평가됨. 샤오미 8월 전기차 시장 점유율은 3.3%로 처음 Top10에 진입.

니오(9866.HK): ADS 증자 확정, 10억달러 조달 가능할 전망

- 니오는 10억 달러 규모의 주식 발행을 진행하며 ADS 발행가를 5.57달러로 확정(전일 종가 6.28달러 대비 11% 할인된 수준)하며 약 10억달러 규모 증자를 확정. 인수인이 옵션을 행사할 경우 추가적으로 1.5억달러 조달 가능. 발행 주식은 최대 1억 8,181만주(ADS 1주=보통주 1주)로 ADS는 9/11, 보통주는 9/17 발행 완료 예정. 조달 자금은 EV 핵심 기술 R&D, 미래 플랫폼 및 차종 개발, 배터리 교환/충전 네트워크 확충, 재무구조 개선 등에 활용 계획. 이는 올해 두 번째 주식 발행으로, 4월 초에는 홍콩 외자 대상 5.2억달러 규모 증자 완료하였음.

샤오펑(9868.HK): 유럽 시장 진출 가속화

- 9/9 샤오펑은 독일 뮌헨에 첫 유럽 R&D 센터를 설립한다고 발표. 이번 센터는 글로벌 아홉 번째 연구거점으로 유럽 현지화 및 기술 혁신 가속화 목적으로 설립. 뮌헨 센터는 실리콘밸리, 샌디에이고 및 중국 내 4개 R&D 센터와 시너지를 발휘할 예정. 이번 조치는 R&D 역량 확장과 글로벌 확장 의지를 시사하고 있음.
- 2026년 유럽 시장에 중대형 Mona 시리즈를 출시할 계획. Mona 시리즈는 2023년 디디추싱 EV 사업 인수로 출범했으며, 현재는 샤오펑 브랜드 산하 라인업으로 편입되어있음. 첫 모델인 M03 세단은 2024년 8월 중국에 출시(시작가 11.98만위안)되었으며 테슬라 모델3 절반 수준의 가격. 2025년 5월에는 자율주행 보조 기능을 탑재한 M03 Max(12.98만위안)을 출시. M03의 8월 인도량은 1.53만대(12개월 연속 1만대 이상 기록)로 샤오펑 월간 인도의 40.7%를 차지. 연초 이후 누적 인도량은 11.74만대로, 전체 인도량의 43.2%를 기여하였음.

CATL(3750.HK): 리튬 광산 재가동 예정, 공급 부족 해결 전망에 리튬 가격 급락

- 헝가리 동부에 건설 중인 공장이 2025년 말에서 2026년 초 내에 생산을 시작할 예정. 이는 CATL의 유럽 내 두 번째 생산 거점이 될 예정이며, 연간 100GWh 규모 생산능력과 약 9,000명 고용을 목표로 하고 있음. CATL은 BMW, 스텔란티스, 폭스바겐 등 주요 완성차 업체에 배터리를 공급할 계획이라고 밝힘.
- CATL이 운영하는 장시성 이춘 리튬 광산이 8월 10일 채굴 허가 만료로 생산을 중단했으나 조만간 조업을 재개할 예정. 광업 증명서 및 허가 갱신 절차를 신속히 진행 중이며, 이는 시장의 예상보다 빠른 수준. 광산 중단 이후 중국 내 배터리급 탄산리튬 가격은 톤당 7만위안에서 8.65만위안으로 24% 급등했으나, 현재는 약 7.5만위안 수준에서 거래되고 있음. 이번 광산 재가동은 중국 정부의 과잉생산 억제 정책 및 광산 규제 강화 속에서 관심이 집중되는 중.
- 9월(9/1~9) 랠리를 보였던 리튬 배터리(+12.1%)/태양광(+5.1%) 테마의 매물 출회 현상이 출현. 특히 CATL의 리튬 광산 조기 재가동 가능성에 탄산리튬 선물 가격이 급락(-4.9%)하며 리튬 광산(-2.8%) 테마 중심 리튬 배터리 밸류체인 조정. 9/10 Tongwei(600438.SH, -6.0%), 천제리튬(002466.SZ, -5.0%), 신왕다전자(300207.SZ, -4.9%)는 하락 마감.

배터리: CATL, BYD 압도적인 배터리 설치량 점유율 유지

- CABIA가 발표한 자료에 따르면, 8월 중국의 전기차용 파워 배터리 설치량은 총 62.5GWh(YoY +32.4, MoM +11.9%)로 집계. 기업별로는 CATL이 26.45GWh를 설치하며 42.35%의 시장점유율로 1위를 유지. BYD는 13.02GWh를 설치해 20.85%의 점유율로 2위를 기록. 두 회사는 합산해 63.2%의 점유율을 기록했으며 3~5위는 각각 CALB, 고션하이테크, Eve Energy가 이름을 올림. 또한, 8월 중국의 전체 파워 배터리 및 기타 배터리 생산량은 139.6GWh(YoY +37.3%, MoM +4.4%)로 증가하였음.

중국 1등주 포트폴리오 현황

편입 종목	주간 수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출(YoY, %)		순이익(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적 발표일
				2024E	2025E	2024E	2025E			
텐센트(0700.HK)	4.0	20.9	20.6	12.6	9.8	12.3	14.1	37.8	0.1	2025-11-13
알리바바(BABA.US)	14.6	20.1	11.6	4.4	10.1	(7.7)	27.8	(17.6)	0.2	2025-11-14
징동(JD.US)	9.4	13.2	9.6	14.1	6.4	(48.5)	53.6	(39.1)	(0.0)	2025-11-14
트립닷컴(9961.HK)	0.3	19.9	14.0	15.3	13.8	32.8	(17.4)	7.6	(0.2)	2025-11-18
텐센트뮤직(TME.US)	4.6	28.5	14.1	13.6	13.0	61.8	(3.8)	46.6	0.5	2025-11-12
콰이쇼우(1024.HK)	0.5	14.3	24.6	12.4	9.5	15.5	20.4	44.2	(0.0)	2025-11-14
하이얼스마트홈(600690.CH)	0.6	11.8	17.4	7.9	5.2	12.4	10.0	12.7	0.1	2025-10-29
샤오미(1810.HK)	1.9	30.5	19.1	32.4	25.8	73.2	30.4	79.1	0.1	2025-11-14
레노버(0992.HK)	5.2	11.6	23.9	11.0	7.8	19.1	13.8	9.1	0.0	2025-11-14
팝마트(9992.HK)	(11.7)	31.0	64.0	145.0	37.9	231.8	40.4	237.9	(3.6)	2026-03-26
미니소(MNSO.US)	3.2	20.5	23.7	24.4	18.7	(1.1)	31.7	319.1	(2.0)	2025-11-28
BYD(1211.HK)	(0.4)	20.1	19.9	18.7	11.0	(1.5)	33.3	3.0	(4.2)	2025-10-30
샤오펑(9868.HK)	1.2	-	(5.0)	100.2	43.9	적지	흑자	적지	(0.7)	2025-11-19
CATL(300750.CH)	(0.8)	22.1	23.0	19.2	19.5	27.0	20.5	3.2	0.3	2025-10-20
양광전력(300274.CH)	1.5	21.4	29.2	19.3	13.4	20.3	5.7	23.3	0.3	2025-10-30
북방화창(002371.CH)	5.6	35.9	20.4	29.3	26.0	33.6	29.1	34.0	(0.3)	2025-10-29
SMIC(0981.HK)	7.9	90.4	3.2	15.7	18.1	40.1	41.6	73.1	0.0	2025-11-07
해광정보(688041.CH)	23.1	158.5	14.4	54.1	41.2	77.5	39.1	68.1	1.3	2025-10-15
통푸마이크로(002156.CH)	2.1	46.8	7.0	14.6	12.3	50.7	31.4	66.4	0.0	2025-10-29
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	5.7	36.4	19.2	43.9	105.0	38.8	40.8	35.2	0.1	2025-10-30
중지쉬창(300308.CH)	8.1	50.7	37.2	53.5	45.3	83.2	51.0	85.8	3.5	2025-10-22
포니AI(PONY.US)	11.2	-	(24.6)	8.8	32.4	적지	적지	적지	0.0	2025-11-17
위라이드(WRD.US)	9.2	-	(17.4)	84.1	131.0	적지	적지	적자	-	2025-11-17
허사이테크(HSAI.US)	5.7	87.6	6.6	56.2	42.8	흑자	126.8	흑자	0.8	2025-11-25
호라이즌로보틱스(9660.HK)	4.4	-	(32.2)	51.3	65.8	적자	적지	적자	0.2	2026-03-23
킹소프트(688111.CH)	3.2	77.2	14.8	15.7	18.8	11.4	21.2	14.9	(0.2)	2025-10-27
중신증권(6030.HK)	5.3	15.3	9.2	(18.2)	9.9	24.8	13.8	26.0	2.0	2025-10-29
평균	4.7	38.5	13.6	31.8	29.4	36.7	29.4	53.2	(0.1)	

주1: PER, ROE, EPS 성장률은 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 플랫폼 기업 Non-IFRS 기준, 홍콩 상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 9월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지)는 2025년 9월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.