true friend 한국투자증권

바이두(BIDU US/9888 HK)

AI와 로보택시에 거는 기대

- 3Q25 실적 낮아진 눈높이 상회
- AI + 로보택시 쌍두마차
- 미래 경쟁력에 주목, 중장기적 관점에서 긍정적 의견 유지

3Q25 실적 낮아진 눈높이 상회

바이두는 3Q25 매출액 312억위안(-7% YoY, -5% QoQ), Non-GAAP 순이익 38억위안(-36% YoY, -21% QoQ)을 기록했다. 매출액과 조정 순이익은 컨센서스를 각각 2%, 42% 상회했다. 바이두 코어 매출액(247억위안)은 7% 감소했으나 시장 기대치는 상회했다. 그중 온라인 마케팅(검색광고) 매출액(153억위안)이 18% 줄어들며 감소세를 이어갔다. 비온라인 마케팅(클라우드, 로보택시 등 기타 사업) 매출액(93억위안)은 21% 증가했는데, 클라우드 매출의 빠른 성장에 기인한다. OTT 자회사 iQiyi 매출액(67억위안)은 8% 감소하며 컨센서스에 부합했다.

AI + 로보택시 쌍두마차

바이두가 처음으로 AI 사업 매출을 공개했는데, 50% 이상의 고속 성장을 보이고 있는 점이 눈에 띈다. AI 클라우드(+33% YoY), AI 마케팅 서비스 (+262% YoY) 매출 모두 빠르게 성장하며 AI 기업으로의 전환이 가속화되고 있다. 자체 LLM 모델(어니봇 5.0)을 기반으로 AI Agent(GenFlow3.0, Famou)와 AI 애플리케이션(MeDo, 디지털 휴먼 등)을 아우르는 AI 생태계를 빠르게 구축해고 가고 있는 점을 높게 평가한다. 자체 AI 칩인 Kunlun M100, M300도 각각 2026년, 2027년에 출시를 앞두고 있다. 3분기 Apollo Go는 완전 무인 운행 310만건을 기록하며 전년 동기대비 212% 증가했다. 10월 주간 완전 무인 운행은 25만건을 초과하며 빠른 성장을 이어가고 있다. 이는 현재 Waymo가 미국 주요 도시에서 제공하는 주간 수치와 비슷한 수준이다.

미래 경쟁력에 주목, 중장기적 관점에서 긍정적 의견 유지

3분기 실적은 하락세를 이어가며 대체로 부진했다. 단, 이번 3분기는 바이두가 AI 기업으로 전환하고 있음을 보여준 터닝포인트라고 판단한다. 4분기에는 낮은 기저에 따라 영업이익률이 개선될 전망이다. 바이두는 중국에서 '칩-프레임워크-모델-애플리케이션'에 이르는 풀스택 AI 기술을 선도하고 있는 기업이다. 로보택시 사업의 향후 성장 잠재성도 매우 크다. 단기적으로 바이두의 실적 압박은 불가피 하겠지만, 바이두의 미래 경쟁력은 AI 상업화와 로보택시에 있다고 판단한다. 중장기적 관점에서 바이두에 대한 긍정적 의견을 유지한다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 11. 17

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P500(11/13)	6,617
주가(11/13, 달러)	117.1
시가총액(십억달러)	41.1
52주 최고/최저가(달러)	149.5/74.7
일평균거래대금(6개월)	498.3
유동주식비율(%)	NM

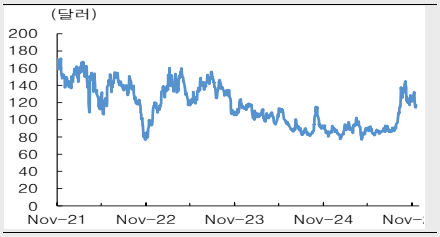
Valuation 지표

	FY2024A	FY2025A	FY2026F
PER(x)	16.5	10.1	16.2
PBR(x)	1.2	0.8	1.0
ROE(%)	8.7	9.4	7.0
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	4.1	1.4	7.3
EPS(달러)	66.3	66.3	57.1
BPS(달러)	928.0	928.0	844.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.4)	31.1	37.1
S&P500 대비(%p)	(1.7)	18.1	22.1

주가추이



자료: Bloomberg, Factset

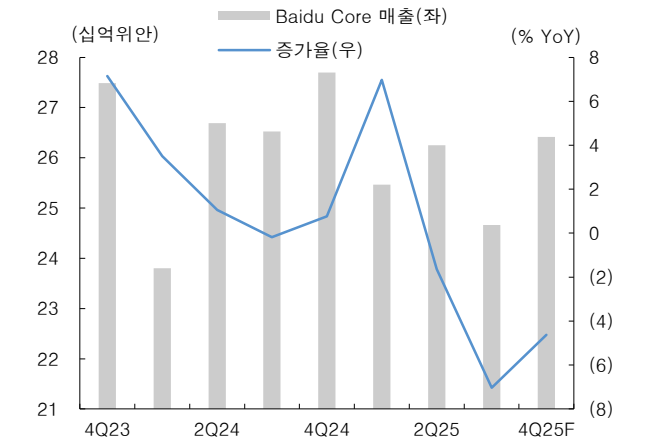
블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	78.4	21.6	0.0

자료: Bloomberg, Factset

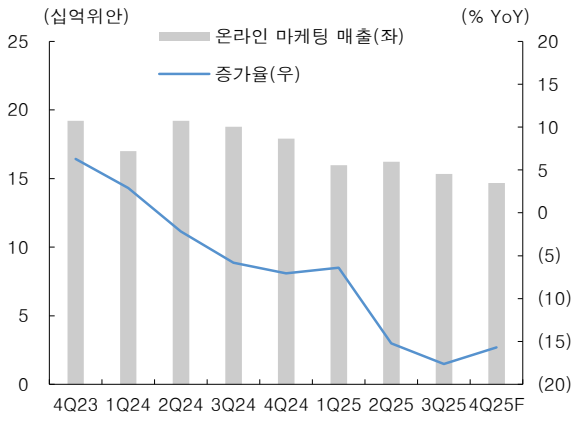
김시청
sicheong.kim@koreainvestment.com

[그림 1] 3Q25 바이두 코어 매출액: -7.0% YoY



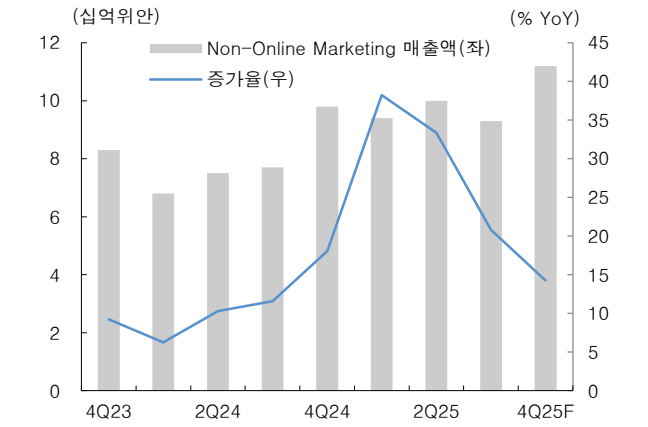
자료: BIDU, Factset, 한국투자증권

[그림 2] 3Q25 온라인 마케팅 매출액: -17.6% YoY



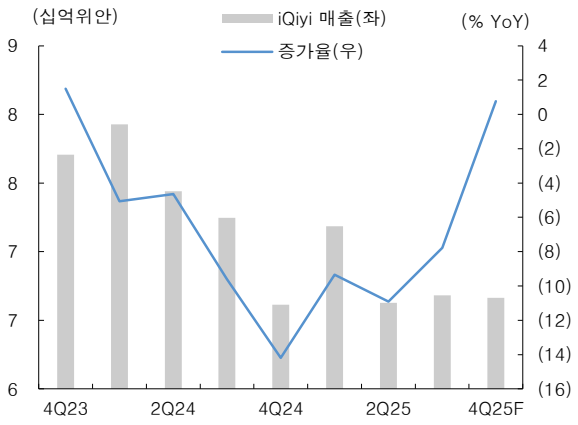
자료: BIDU, Factset, 한국투자증권

[그림 3] 3Q25 비온라인 마케팅 매출액: +20.8% YoY



자료: BIDU, Factset, 한국투자증권

[그림 4] 3Q25 iQiyi 매출액: -7.8% YoY



자료: BIDU, Factset, 한국투자증권

<표 1> 분기별 실적 추이

(단위: 백만위안, % YoY, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F
매출액	31,144	34,056	34,447	34,951	31,513	33,931	33,557	34,124	32,452	32,713	31,174	33,192
YoY	9.6	14.9	5.9	5.7	1.2	(0.4)	(2.6)	(2.4)	3.0	(3.6)	(7.1)	(2.7)
Baidu core	22,998	26,407	26,572	27,488	23,803	26,687	26,524	19,340	25,463	26,251	24,659	26,415
YoY	7.6	14.0	5.3	7.1	3.5	1.1	(0.2)	(29.6)	7.0	(1.6)	(7.0)	36.6
Online Marketing	16,600	19,600	19,700	19,200	17,000	19,200	18,771	14,784	15,978	16,213	15,325	14,669
YoY	5.7	14.6	5.3	6.1	2.4	(2.0)	(4.7)	(23.0)	(6.0)	(15.6)	(18.4)	(0.8)
Non-Online Marketing	6,400	6,800	6,900	8,300	6,800	7,500	7,700	9,800	9,400	10,000	9,333	11,161
YoY	12.3	11.5	6.2	9.2	6.3	10.3	11.6	18.1	38.2	33.3	20.8	14.3
iQiyi	8,349	7,802	8,015	7,707	7,927	7,439	7,246	6,613	7,186	6,628	6,682	6,663
YoY	14.7	17.2	7.3	1.5	(5.1)	(4.7)	(9.6)	(14.2)	(9.3)	(10.9)	(7.8)	0.8
영업이익	6,428	7,334	7,596	7,075	6,673	7,500	7,014	5,047	5,333	4,445	2,205	2,915
영업이익률	20.6	21.5	22.1	20.2	21.2	22.1	20.9	14.8	16.4	13.6	7.1	8.8
순이익	5,727	7,998	7,267	7,755	7,011	7,396	5,886	6,709	6,469	4,795	3,770	3,652
순이익률	18.4	23.5	21.1	22.2	22.2	21.8	17.5	19.7	19.9	14.7	12.1	11.0

주: Non-GAAP 기준

자료: 바이두, Facset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만위안)	124,493	123,675	134,598	133,125	129,752	136,106
영업이익(백만위안)	10,518	15,911	21,856	21,270	11,860	14,001
영업이익률(%)	8.4	12.9	16.2	16.0	9.1	10.3
세전이익(백만위안)	10,778	10,112	25,198	28,622	22,175	20,875
순이익(백만위안)	10,226	7,559	20,315	23,760	19,327	17,509
순이익률(%)	8.2	6.1	15.1	17.8	14.9	12.9
EBITDA(백만위안)	24,914	29,663	35,800	33,078	23,559	25,719
EBITDA 마진(%)	20.0	24.0	26.6	24.8	18.2	18.9
EPS(달러)	53.6	58.9	80.9	64.0	65.3	58.3
EPS 증가율(% YoY)	(17.9)	10.0	37.2	(20.8)	1.9	(10.7)
BPS(달러)	619.4	652.3	713.7	763.1	841.1	901.1
ROA(%)	2.7	1.9	5.0	5.6	4.3	3.7
ROE(%)	8.6	9.0	11.3	10.1	6.5	6.4
순차입금(백만위안)	(115,904)	(108,494)	(128,957)	(68,089)	(89,491)	(104,652)
PER(x)	17.5	13.4	10.6	8.0	15.4	14.5
PBR(x)	1.5	1.2	1.2	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA(x)	9.9	6.7	5.6	5.4	11.4	10.4

주: 11월 18일 종가 기준, Non-GAAP 기준

자료: 바이두, Facset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 19일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.