AI 수익화 초기 단계 진입한 테크주들

Hana China Weekly | 2025.11.21

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

주요 이슈 점검

콰이쇼우(1024.HK): 3Q 실적 컨센서스 상회, Kling 매출 가이던스 재차 상향 조정

- 3Q25 콰이쇼우 매출은 356억위안(YoY +14%)으로 컨센서스를 1% 상회, 조정 순이익은 50억위안(YoY +26%)으로 컨센서스를 3% 상회. 이번 분기는 전 사업 부문에서 AI 효과가 두드러졌음. 엔드투엔드 생성형 추천 기능에 대형 AI 모델 OneRec 도입함에 따라 광고 매출은 YoY +4~5% 증가, 전자상거래 GMV도 한 자릿수 후반 대 증가 효과가 있었음. 이에 따라 3Q25 광고 매출은 YoY +14% 증가해 2Q25(YoY +13%) 대비 성장세가 가속화, 전자상거래와 Kling 매출이 포함된 기타 매출은 YoY +41% 고성장세 시현.
- 핵심 성장 동력인 비디오 AI 모델 Kling 매출은 1Q/2Q25 1.5억위안/2.5억위안에 이어 3Q25 3억위안을 상회. 9월 업데이트 효과는 4Q25 실적에 반영될 것으로 예상. 경영진은 Kling 연간 매출 가이던스를 9억위안에서 10억위안으로 재차 상향. 9월 말에 출시한 Kling AI 2.5 Turbo는 Artificial Analysis 리더보드에서 11/20 기준 여전히 1위를 유지 중. Kling 2.5 Turbo는 영상 생성 단가를 약 30% 절감해 Kling의 비용 효율성 우위 강화. 현재 Kling AI의 글로벌 사용자는 4500만명, API 제공 기업 수는 2만개를 상회.

바이두(BIDU.US/9888.HK): 광고 매출 부진세 지속, AI 수익화는 점차 가시화 중

- 3Q25 바이두 매출은 312억위안(YoY -7%)으로 컨센서스를 1% 상회, 조정 순이익은 38억위안(YoY -36%)으로 컨센서스를 43% 상회. 매출은 경쟁 심화에 다른 광고 실적 부진으로 역대 가장 높은 수준의 감소폭 기록.
- 다만, AI 관련 매출액이 100억위안으로 YoY +50% 증가한 점은 긍정적. 광고 부문에서 AI 마케팅 서비스 매출은 28억위안으로 YoY +262% 급증. 전체 클라우드 매출은 62억위안으로 YoY +21% 증가(2Q25 YoY +27%)해 전분기에 이어 견조. 그 중 AI 클라우드 인프라 매출은 YoY +33% 증가, AI 가속기 인프라 기반 구독 매출은 YoY +128% 증가.
- 로보택시 Apollo GO는 스위스가 추가되며 글로벌 서비스 도시 22개로 확대. 본토에서는 베이징, 상하이, 선전, 우한, 청두, 충칭, 하이커우, 산야 등 도시에서 100% 완전 무인 운행 중. 3Q25 Apollo GO의 완전 무인 운행 횟수는 310만회로 YoY +212% 증가해 2Q25(YoY +148%) 대비 증가세 가속화.

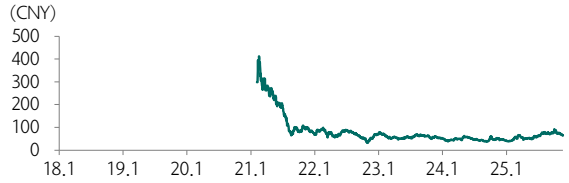
샤오펑(9868.HK): 3Q 적자폭 축소세 지속, 향후 AI 기술 투자로 단기 수익성 압박 상존할 전망

- 3Q25 매출액 223억HKD(YoY +103%, QoQ +13%), 컨센서스 0.5% 상회, 순손실은 4.2억HKD(2Q25 -5.2억, 3Q24 -20.0억)로 적자폭 축소세 지속. 경영진은 판매대수 증가와 비용 통제로 영업 레버리지 효과가 이어지고 있으나, 신기술 투자 확대 영향으로 향후 단기 수익성은 하방 압력 상존할 것으로 전망.
- 샤오펑은 오스트리아 현지 공장을 통해 연간 수 만대 규모의 차량 생산이 가능할 것으로 기대하고 있으며, 2026년 출시될 7개 신모델 중 최소 3개는 해외시장에 진출할 예정이라고 밝힘. 향후 AI, 로보틱스 등 'Physical AI' 분야에서 R&D 투자를 한층 가속화할 전망. 휴머노이드 로봇, 자율주행 통합 플랫폼 등을 중장기 핵심 성장축으로 제시.

콰이쇼우

상장 국가
홍콩
섹터
온라인 서비스
시가총액(조원)
51.3

최근 주가 추이



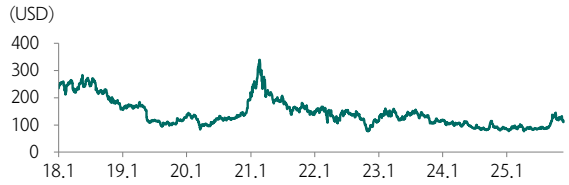
3Q25 실적 컨센서스 상회, Kling 매출 가이던스 재차 상향 조정

- 3Q25 콰이쇼우 매출은 356억위안(YoY +14%)으로 컨센서스를 1% 상회했고, 조정 순이익은 50억위안(YoY +26%)으로 컨센서스를 3% 상회. 3Q25 판매비용률/관리비용률은 29.3%/1.9%로 YoY -4%p/-0.6%p 낮아졌는데 이는 마케팅 효율성 개선과 주식보상비용 감소에 기인.
- 이번 분기는 전 사업 부문에서 AI 효과가 두드러졌음. 엔드투엔드 생성형 추천 대규모 모델 OneRec 도입으로 광고 매출은 YoY +4~5% 증가, 전자상거래 GMV도 한 자릿수 후반 대 증가 효과가 있었음. 또한, 라이브 스트리밍에서는 Kling AI를 활용한 AI Universe 선물 커스터마이징 기능을 도입. 이로 인해 3Q25 광고 매출은 YoY +14% 증가해 2Q25(YoY +13%) 대비 성장세가 가속화되었고 전자상거래와 Kling 매출이 포함된 기타 매출은 YoY +41% 고성장. 단, 라이브스트리밍 매출은 YoY +3% 증가하며 2Q25(YoY +8%) 대비 증가세 둔화.
- 핵심 성장 동력인 비디오 AI 모델 Kling 매출은 1Q/2Q25 1.5억위안/2.5억위안에 이어 3Q25 3억위안을 상회. 9월 업데이트 효과는 4Q25 실적에 반영될 것으로 예상. 경영진은 Kling 연간 매출 가이던스를 9억위안에서 10억위안으로 재차 상향. 9월 말에 출시한 Kling AI 2.5 Turbo는 Artificial Analysis 리더보드에서 11/20 기준 여전히 1위를 유지 중. Kling 2.5 Turbo는 영상 생성 단가를 약 30% 절감해 Kling의 비용 효율성 우위 강화. 현재 Kling AI의 글로벌 사용자는 4500만명, API 제공 기업 수는 2만개를 상회.

바이두

상장 국가
홍콩/미국
섹터
온라인 서비스
시가총액(조원)
55.5

최근 주가 추이



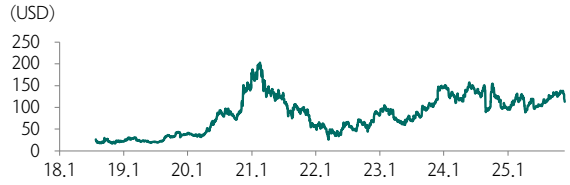
3Q25 광고 매출 부진세 지속, AI 수익화는 점차 가시화 중

- 3Q25 바이두 매출은 312억위안(YoY -7%)으로 컨센서스를 1% 상회, 조정 순이익은 38억위안(YoY -36%)으로 컨센서스를 43% 상회. GAAP 순이익은 핵심 사업 관련 장기자산 손상차손의 영향으로 112억위안 순손실을 기록하며 적자 전환. 바이두는 처음으로 AI 관련 매출액이 100억위안으로 YoY +50% 증가했다고 공개.
- 매출 감소폭은 역대 가장 높은 수준 기록, 이는 광고 매출이 부진했기 때문. 3Q25 광고(비중 49%) 매출은 YoY -18% 감소하며 2Q25(YoY -16%) 대비 감소폭 확대. 이는 바이두 검색 엔진 트래픽이 바이트댄스, 샤오홍슈로 분산 중이기 때문. 다만, AI 마케팅 서비스(광고) 매출은 28억위안으로 YoY +262% 급증.
- 3Q25 클라우드 매출은 62억위안으로 YoY +21% 증가(2Q25 YoY +27%)해 전분기에 이어 양호한 수준 기록. AI 클라우드 인프라 매출은 42억위안으로 YoY +33% 증가, AI 가속기 인프라 기반 구독 매출은 YoY +128% 증가.
- 로보택시 Apollo GO는 스위스를 포함한 글로벌 확장 지속, 글로벌 서비스 도시는 22개. 본토에서는 베이징, 상하이, 선전, 우한, 청두, 충칭, 하이커우, 산야 등 도시에서 100% 완전 무인 운행을 달성. 3Q25 Apollo GO의 완전 무인 운행 횟수는 310만회로 YoY +212% 증가해 2Q25(YoY +148%) 대비 증가세 가속화, 글로벌 누적 1,700만건 기록(2Q25 1,400만건).

핀둬둬

상장 국가
미국
섹터
온라인 서비스
시가총액(조원)
235.9

최근 주가 추이



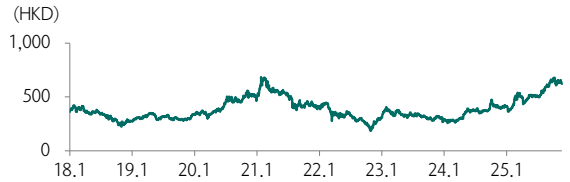
3Q25 조정 순이익 컨센서스 상회

- 3Q25 매출은 1,083억위안(YoY +9%)으로 컨센서스에 부합, 조정 순이익은 314억위안(YoY +14%)으로 컨센서스 25% 상회. 중국 플랫폼 경쟁 심화로 조정 영업이익률은 25%로 YoY -1.9%p 하락했으나, 순이익률은 29%로 YoY +1.9%p 제고.
- 3Q25 온라인 마케팅 매출은 YoY +8% 증가하며 증가세가 처음으로 한 자리 대로 둔화, 거래 서비스 매출은 YoY +10% 증가. 온라인 마케팅 매출 부진은 1,000억위안 보조금 정책과 8월부터 진행된 광고 프로모션 때문. Temu 미국 사업은 회복 중인 것을 확인되었고 Temu의 미국 외 지역 MAU는 2025년 9월 YoY +67% 증가.
- 컨센서스를 상회하는 실적에도 11/18 주가는 -7% 하락. 이는 컨퍼런스콜에서 경영진은 향후 몇 개 분기 실적이 반복적인 변동을 보일 가능성이 있다고 언급했기 때문인 것으로 파악. 또한, 핀둬둬는 단기 실적 보다는 장기 성장성에 투자할 것이라 재차 강조.

텐센트

상장 국가
홍콩
섹터
커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)
1,058.4

최근 주가 추이



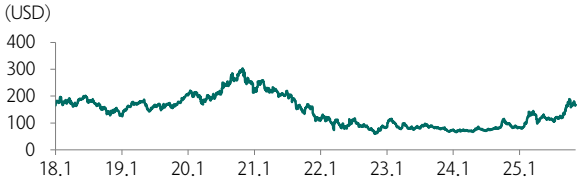
애플과 미니프로그램 인앱 구매 수수료 협상 마무리

- 11/14 텐센트는 애플과 미니프로그램 인앱 구매 수수료를 둘러싼 오랜 협상을 마무리. 애플은 위챗의 인앱 구매 수수료를 15%로 낮추는데 동의. 애플은 현재 앱스토어에서 연 매출 100만USD 이상인 앱에 대해 인앱 구매에 30%의 이른바 애플세를 부과 중이며, 100만USD 미만 매출의 앱에는 15% 수수료를 적용 중. 그러나, 중국의 대부분의 아이폰 유저는 앱스토어에서 개별 앱을 다운로드하여 서비스를 이용하지 않고 위챗 내부에 존재하는 미니프로그램을 사용. 미니앱을 통한 구매는 외부 결제 시스템으로 연결되기 때문에 앱스토어 수수료가 발생하지 않음. 따라서, 애플은 그동안 중국 모바일 결제에서 수익을 창출하지 못함. 이번에 합의한 수수료율은 15%로 앱스토어 수수료율인 30%의 절반 수준이나 위챗 생태계의 규모를 고려하면 향후 애플에 수십 억USD 매출을 창출할 것으로 추정.

알리바바

상장 국가
미국/홍콩
섹터
온라인 서비스
시가총액(조원)
537.3

최근 주가 추이



알리바바의 ChatGPT, Qwen 앱 무료 출시

- 11/17 알리바바는 Qwen 앱 무료 출시. 이는 Qwen3 모델을 기반으로 하며 현재 중국에서 iOS, 안드로이드, 웹, PC 플랫폼에서 무료로 이용 가능, 향후 국제 버전 앱도 출시될 예정. 알리바바는 이를 단순히 대화만 하는 것이 아니라 실제 작업을 수행하도록 설계된 스마트 개인 비서라고 설명. 심층 연구, AI 기반 코딩 보조, 카메라 기능, 음성 상호작용 도구를 제공하고 한 번의 명령으로 연구 보고서를 생성하고 여러 장의 파워포인트 슬라이드를 몇 초 만에 만들 수 있음.
- 11/13 알리바바는 Qwen3-Max의 API 가격을 50% 인하, 이로 인해 중국 AI 모델 가격 전쟁이 벌어질 것이라는 관측 촉발. Qwen3-Max는 9월 출시한 알리바바의 첫 조 단위 파라미터 모델로 당시 알리바바 AI 모델 중 가장 고가의 모델 중 하나. Qwen-3 Max는 최근 미국과 중국의 6개 주요 모델이 경쟁한 고위험 암호화폐 투자 대회에서 수익률 1위를 차지해 주목을 받은 바 있음. 중국 AI 모델 저가 경쟁은 이미 어느 정도 현실화 되고 있음. 11/11 중국 AI 스타트업 Moonshot은 자사 최신 모델 Kimi K2 Thinking의 신규 가입자 한정 첫 달 구독료를 0.99위안에 제공하는 프로모션 시작.

알리바바, 글로벌 토큰화 결제 네트워크 도입 계획

- 11/14 알리바바는 JP모건과 협력해 12월까지 토큰화된 글로벌 결제 네트워크 출시 계획. 알리바바는 JP모건의 블록체인 기반 JPMD 인프라를 사용해 글로벌 거래 속도를 개선하고 중개 기관의 수를 줄이는 것을 목표로 함. 현재 미국 구매자가 중국 공급업체에 달러를 송금할 경우 여러 은행을 거치고 복수의 환전 절차를 거쳐 시간과 비용이 증가함. 토큰화된 통화를 사용하면 디지털화 형태의 달러가 중개기관을 우회해 블록체인 기반 시스템을 통해 직접 송금. 알리바바는 향후 스테이블코인 도입 가능성도 검토 중이나, 우선은 규제 및 운영 측면의 명확성을 확보하기 위해 은행이 발행하는 디지털 토큰에 집중할 것이라 밝힘.
- 11/17 앤트인터네셔널은 UBS와 전략적 파트너십을 체결. 앤트인터네셔널은 블록체인 기반 결제 플랫폼인 UBS 디지털 캐시를 사용해 글로벌 자금 운영 효율성을 강화할 것이며 향후 블록체인 기반 토큰화 예금 분야 혁신을 모색할 것.

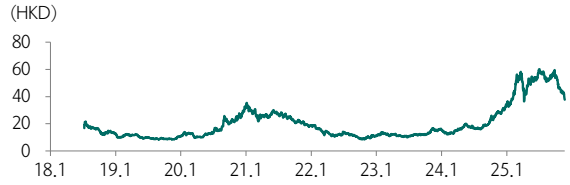
중국인민해방군과 연계 관련 루머 부정

- 11/15 알리바바는 자사와 중국인민해방군이 연계되어 있다는 최근 시장 루머에 대해 부정. 최근 파이낸셜타임스는 알리바바가 최고 등급의 기밀 정보가 포함된 메모를 중국인민해방군에 제공했다고 주장. 알리바바 대변인은 해당 기사의 내용은 허위라고 반박했고 악의적이라고 비판.

샤오미

상장 국가
홍콩
섹터
정보기술
시가총액(조원)
184.2

최근 주가 추이



3Q25 매출/순이익 컨센서스 상회, 수익성 개선 지속

- 3Q25 샤오미 매출은 1,131억위안(YoY +22%)으로 컨센서스에 부합했고, 조정 순이익은 113억위안(YoY +81%)으로 컨센서스를 13% 상회. 조정 순이익이 컨센서스를 상회한 이유는 IoT/전기차 사업부의 매출총이익률이 23.9%/25.5%로 예상보다 양호했기 때문. 3Q25 샤오미 전기차 인도량은 10.9만대로 QoQ +34% 증가(2Q25 QoQ +7%). 또한, SU7 Ultra 및 YU7 시리즈의 인도 증가로 전기차 ASP는 26만위안(약 5천만원)으로 YoY +9%/QoQ +3% 제고되었고, 전기차 사업부 영업이익은 7억위안을 기록하며 처음으로 플러스 전환(2Q25 영업손실 3억위안)됨.

스마트폰 마진율 하락 지속, 대형 가전 매출 마이너스 성장 전환

- 3Q25 스마트폰 매출은 ASP 하락으로 YoY -3% 감소하며 2Q25(YoY -2%)에 이어 역성장세를 지속, IoT 사업부(비중 24%) 매출은 중국 대형 가전 매출 감소로 YoY +6% 증가에 그치며 성장세가 3Q24/2Q25(YoY +26%/+45%) 대비 크게 둔화. 3Q25 샤오미 스마트폰 출하량은 4,330만대로 YoY +0.5% 증가해 글로벌 시장 점유율은 13.6%로 3위를 유지, 중국 스마트폰 출하량 점유율은 10%로 아이폰17 출시로 인해 4위로 밀려남. 샤오미의 스마트폰 ASP는 해외 저가 모델 비중 확대로 인해 1,063위안으로 YoY -3.6% 하락, 스마트폰 사업부 매출총이익률은 11.1%로 YoY -0.6%p/QoQ -0.4%p 하락. 중국 대형 가전 매출은 1Q/2Q25 YoY +114%/+66% 증가에서 3Q25 YoY -16% 감소했는데 이는 보조금 축소 및 경쟁 심화에 기인.

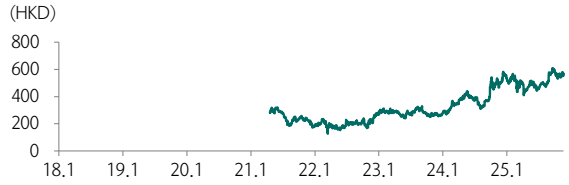
전기차/스마트폰 마진율 하락 가능성 예고, 중장기적 접근 권고

- 최근 샤오미 전기차 사고가 재차 발생해 노이즈가 있었으나, 실제 샤오미의 전기차의 인도량은 9~10월 2개월 연속 4만대를 돌파하며 견조한 수준을 유지 중. 이번주 중으로 연간 목표치였던 35만대를 달성할 것으로 예상. 샤오미 CEO는 향후에도 전기차 판매량을 최우선으로 할 것이나, 2026년 전기차 업계 보조금 정책 축소 영향과 가격 경쟁으로 인해 전기차 사업부 마진율의 하락 가능성을 예고. 메모리 칩 비용 급등으로 인해 내년 스마트폰 가격을 인상이 불가피하나 이러한 조치만으로는 비용 상승을 완전히 상쇄할 수 없다고 언급.
- 샤오미 주가는 스마트폰 사업부 마진율 훼손 우려로 인해 7월 고점 대비 32% 하락, 현재 2025년 예상 12MF P/E 22배 수준에서 거래 중. 밸류에이션 부담은 크게 완화되었으나 이번 실적에서 우려 사항이 해소되지 않았기 때문에 단기적으로 샤오미의 주가 센티먼트는 개선되기 어려울 것으로 보임. 다만, 중장기적으로 전기차 사업의 규모 확대와 AI·IoT 생태계 확장에 따른 구조적 성장 스토리는 여전히 유효하다고 판단.

트립닷컴

상장 국가
미국/홍콩
섹터
여가 및 오락시설
시가총액(조원)
66.6

최근 주가 추이



MakeMyTrip 투자 지분 처분에 따른 조정 순이익 급증

- 3Q25 트립닷컴 매출은 183억위안(YoY +16%)으로 컨센서스를 1% 상회했고, 조정순이익은 192억위안(YoY +221%/QoQ +282%)으로 컨센서스를 크게 상회. 조정순이익이 전년 동기의 약 3배를 기록한 이유는 MakeMyTrip 투자 지분 처분에 따른 수익이 반영되었기 때문. 3Q25에는 전반적으로 글로벌 플랫폼 매출이 견조했고 중국 플랫폼 매출은 평이했던 것으로 파악. 중국 인바운드 여행 예약건 수는 4개 분기 연속 YoY +100% 증가, 아웃바운드 호텔/항공권 예약건 수는 2019년의 140%까지 회복해 4Q24-2Q25 기간 회복률인 120%를 상회.

3Q25 글로벌 플랫폼의 고성장세 지속

- 우려 사항이었던 중국 호텔 ADR(객실당 평균 요금)과 항공권 하락폭은 3Q25 낮은 한 자릿 대로 축소되었고 4Q25에도 이와 유사한 수준을 유지할 것으로 예상. 단, 일시적으로 국경절 연휴 기간은 여행 수요 상승으로 국내 호텔과 항공권 가격이 모두 상승하는 모습을 보였음. 국경절 연휴 기간, 해외 호텔 및 항공 예약건 수는 YoY +30% 이상 증가했으며, 유럽이 주요 성장 동력으로 부상.
- 3Q25 트립닷컴의 글로벌 플랫폼 예약건 수는 3개 분기 연속 YoY +60% 증가했고, 매출은 YoY +60% 대 증가세를 시현한 것으로 추정. 이는 Trip.com의 아시아 지역의 점유율 확대와 더불어 유럽 및 중동 지역에서도 고성장 중이기 때문. 4Q25에도 글로벌 플랫폼 매출은 YoY +50%를 상회하는 견조한 성장률을 유지할 것으로 보이며 2026년에는 Trip.com이 전체 매출의 약 20%를 차지하게 될 것으로 예상. 다만, 4Q25 해외 마케팅 확대로 4Q25 판매비 비중은 27%로 YoY +1%p 제고될 것으로 예상.

전기차/이차전지

전기차: 이름만 중고차 단속, 신차 구매 지원 확대

- 11/14 중국 상무부는 <중고차 수출 관리 강화 공작에 관한 통지>를 발표, 2026년 1월 1일부터 시행 예정이며 한달 반의 유예 기간이 부여됨. 이번 발표를 통해 신차를 중고차로 둔갑해 수출하는 행위를 엄격히 통제할 것을 명확히 하였으며 '0㎞ 중고차'를 수출할 때는 자동차 제조사의 동의를 받아야 하고 사후 서비스가 가능한 네트워크 정보 등을 제공하도록 요구.
- 11/18 인민은행 베이징 지부 등 12개 부처는 <베이징 소비 진작 및 확대 금융지원 방안>을 발표. 이번 방안은 신차 구매, 노후차 교체, 중고차 거래 등 다양한 차량 구매 시나리오에 맞춰 금융기관의 상품 혁신을 유도하고, 자동차 소비 특히 신에너지차(NEV) 구매에 대한 금융 지원을 확대하는 것이 핵심.

리오토(2015.HK): 리콜 관련 직원 해고 조치

- 11/14 리오토는 Mega MPV 리콜과 2025년형 L 시리즈 EREV 모델의 품질 문제와 관련해 일부 직원을 해고. 10/31 리오토는 2024년형 Li Mega MPV 1.1만대를 리콜한다고 발표, 냉각수 누출로 인해 배터리 화재 발생 가능성이 있기 때문. 시장에서는 Mega 품질 신뢰도 저하 우려가 나오고 있으나, 조기 리콜 공표 및 즉각적 인사 조치는 신뢰 회복 의지로 평가되는 분위기.

립모터(9863.HK): 2025년 판매량 목표치 조기 달성

- 11/14 립모터는 올해 연중 누적 판매량이 50만대를 돌파했으며 2025년 초기에 제시한 판매량 목표치(50~60만대)를 조기 달성했다고 발표. 2026년 100만대 판매 목표를 재확인하였으며 Lafa 5 해치백 전기차 출시 일정을 기존 11월 28일에서 11월 27일로 변경.

샤오펑(9868.HK): 3Q 적자폭 축소세 지속, 향후 AI 기술 투자로 단기 수익성 압박 상존할 전망

- 3Q25 매출액 223억HKD(YoY +103%, QoQ +13%), 컨센서스 0.5% 상회, 순손실은 4.2억HKD(2Q25 -5.2억, 3Q24 -20.0억)로 적자폭 축소세 지속. 경영진은 판매대수 증가와 비용 통제로 영업 레버리지 효과가 이어지고 있으나, 신기술 투자 확대 영향으로 향후 단기 수익성은 하방 압력 상존할 것으로 전망.
- 샤오펑은 오스트리아 현지 공장을 통해 연간 수 만대 규모의 차량 생산이 가능할 것으로 기대하고 있으며, 2026년 출시될 7개 신모델 중 최소 3개는 해외시장에 진출할 예정이라고 밝힘.
- 또한 샤오펑는 영업 효율 개선세가 뚜렷한 상황이며, 비용 절감과 자원 재배분을 기반으로 AI, 로보틱스, 로보택시 등 'Physical AI(물리적 AI)' 분야에서 R&D 투자를 한층 가속화할 것이라고 강조. 샤오펑의 휴머노이드 로봇 및 자율주행 통합 플랫폼은 중장기 핵심 성장축으로 제시.

샤오미(1810.HK): 운전자 보조 기능 업그레이드 예정

- 샤오미 EV는 오는 2025 광저우 오토쇼에서 강화된 운전자 보조 기능(HAD 시스템)을 공개할 예정. 샤오미 EV는 올해 2월 말부터 모든 적격 차량에 엔드투엔드 기반의 샤오미 HAD 자율주행 보조 기능을 순차적으로 배포하기 시작했고, 이후 이 기능의 무료 제공을 주요 판매 포인트로 강조해왔음. 이번 공개는 7월 말 업그레이드 이후 이뤄지는 또 한 번의 주요 업데이트임.

니오(9866.HK): 파이어플라이 해외 진출

- 니오의 프리미엄 소형차 브랜드 파이어플라이는 2026년 영국과 태국에 진출할 계획. 현재 영국과 태국의 현지 유통사들과 협의를 진행 중이며 단기적으로 관세 장벽이 없는 국가들에서의 활동을 대폭 강화할 것이라고 발표. 영국, 호주, 뉴질랜드, 동남아시아를 핵심 시장으로 지목.
- 11/19 LatePost 보도에 따르면 자사 자체 개발 고성능 스마트 주행 칩 'Shenji NX9031(5nm 공정 기반, 실효 연산능력은 NVIDIA Orin-X 칩의 약 4배 수준)'의 외부 기관 공급을 개시.

CATL(3750.HK): 대주주 락업 물량 해제로 주가 하방 압력 확대

- CATL H주는 대주주 락업 해제 물량 매도 가능성에 주가 하방 압력이 증대되며 11/18~11/20 3일간 홍콩 거래소 CATL 주가는 8.2% 하락 마감. 락업 해제 직후 유통 주식수 증가로 A주와 H주 갭이 축소되며 A주 대비 H주의 프리미엄은 13% 수준으로 빠르게 하락.
- CATL은 지난 5/20 홍콩거래소 상장 당시 코너스톤 투자자들과 주식 매각을 제한하는 락업 계약을 체결. 락업 기간은 11/19~11/20에 만료되며 약 7,700만주가 시장에 잠재적인 매도 물량으로 잔존하게 되었음. CATL의 홍콩 상장 이후 기관 투자자 및 글로벌 투자자 수요가 확대되며 A주 대비 H주의 프리미엄이 약 36%(10/15 기준)로 확대되었음.

반도체/자율주행

반도체 설비: CAPEX 확대 기대에 따른 국산화 모멘텀 강화

- 11/14 SMIC 경영진은 컨퍼런스 콜에서 CAPA 부족으로 인한 풀가동 상황을 재차 강조. SMIC는 2025~2026년 CAPEX 확장 기대감을 시사, 중국 내 장비 국산화 수요를 가속화시키는 촉매제로 작용할 것으로 전망. 이에 11/18 반도체 설비 섹터 주가는 1.8% 강세 마감.

화웨이(비상장): AI 훈련, 추론 향상 기술 발표 예정

- 화웨이는 11/21 AI 분야의 획기적 기술을 발표할 예정. 이 기술은 GPU 및 NPU 등 연산 자원의 활용 효율을 업계 평균 30~40%에서 70% 수준으로 대폭 향상시켜 연산 하드웨어의 잠재력을 극대화할 것으로 기대. 해당 기술은 소프트웨어 혁신을 통해 엔비디아, Ascend 등 이종 연산 자원 통합 관리 체계를 구축함으로서 하드웨어 차이를 소거하여 AI 훈련, 추론의 효율성을 높이는 것이 핵심.

Moore Threads(688795.SH): 상장 준비 완료, 투자 설명서 공개

- 11/14 Moore Threads는 STAR보드 IPO 투자설명서 공개. 11/19부터 사전 수요 조사를 진행하며 11/24 사전 청약 게시 공개가 예정되어 있음. 중국 내 대표적인 GPU 국산화 기업으로서, MetaX와 함께 'Nvidia 대체 수요'의 주요 수혜 기업군으로 분류됨. 11/21 신주 발행 공모가는 114.3위안으로 확정되며 총 7,000만주 발행으로 80억위안 조달 예정.
- Moore Threads가 공개한 투자설명서에 따르면 자체 생태계 완성도 제고, 차세대 제품의 7nm, 12nm 공정 확장, 로보틱스와 디지털트윈 등 수직 분야 최적화 전략을 지속 추진 중. 일부 고객사에서는 이미 수천 장 규모의 파일럿 배치가 진행되고 있어 상장 이후 중국 내 GPU 기술 경쟁 구도에서 1군 업체로의 입지가 강화될 것으로 기대.

MetaX(비상장): IPO 조달 자금 기반으로 차세대 GPU 개발역량 강화

- 11/14 CSRC로부터 STAR보드 IPO 신청 허가 취득했으며 총 39.0억위안 조달 예정. 조달된 자금은 신형 고성능 병렬/AI 추론용 등 GPU 개발 프로젝트에 사용할 계획. MetaX는 중국 내 GPU 국산화 전략의 핵심 기업으로 평가되며 데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 컴퓨팅 수요 확대로 시장 내 입지가 강화되고 있음.
- IPO 성공 시 자본력이 크게 보강될 것이며 차세대 7nm 기반 GPU 양산, AI 클러스터 테스트베드 구축, 고부가가치 HPC 가속기 개발 등이 한층 속도를 낼 것으로 전망.

허사이테크(2525.HK): 리오토, 샤오미와 LiDAR 계약 체결

- 허사이테크는 리오토와 차세대 ADAS 플랫폼용 LiDAR 공급 계약을 체결했으며, 리오토의 모든 모델에 탑재될 예정. 한편, 샤오미와도 2026-27년을 대상으로 협력 관계를 연장하고 LiDAR 공급 논의를 지속 중.

Pony AI(2026.HK): 4세대 트럭 공개, 원가 70% 감소

- 11/5 Pony AI는 7세대 로보택시를 배치한 데 이어 11/19 4세대 자율주행 트럭 제품군을 공개. 4세대(Gen-4) 트럭 시스템은 Sany Truck, Dongfeng Liuzhou Motor와 공동 개발한 것으로, 100% 자동차 등급 부품을 적용해 이전 세대 대비 차량 한 대당 원가(BOM)를 약 70% 낮췄다고 설명.

플랫폼

플랫폼: EU 저가 제품 관세 면제 폐지, Shein/Temu 타격 예상

- 11/13 EU는 150유로(174USD) 이하 제품에 관세를 부과하는 시점을 당초의 계획보다 2년 앞당긴 2026년으로 발표. 2026년부터 임시 간소화 통과 수수료를 부과할 것으로 예상. EU의 150유로 이하 전자상거래 물량 91%는 중국에서 발송되고 있고 Shein, Temu 등 업체에 직접 타격을 줄 것으로 예상되며 Shein, Temu 플랫폼의 상인들은 중국과 유럽 양측에 이중 세금을 부담할 것으로 예상됨.

플랫폼: 텐센트, 알리바바 등 킬러앱이 AI 기능 통합할 것

- JP모건은 텐센트, 알리바바 등 빅테크 기업이 자사 킬러앱에 AI 기능을 통합하는데 집중할 것이며 AI 칩 부족은 단기적으로 큰 장애가 되지 않을 것으로 전망. 보고서에 따르면, 중국 빅테크 기업의 AI 사업은 아직 명확한 수익화의 증거는 없지만 사용자들의 지속적인 AI 기능을 채택하고 있음. 향후, 위챗이나 타오바오 등 킬러앱에 AI 기능이 더욱 본격적으로 통합될 것. 이를 통해 중국 클라우드 업체의 매출은 증가하고 향후 서버, RAM등 다운스트림 산업도 수혜를 입을 것으로 예상.

소비

소비: 아이폰17 출시 첫 달 중국 판매량 YoY +22% 증가

- 11/14 중국 스마트폰 시장 3Q25 판매량은 YoY -2.7% 감소했음에도 아이폰17 출시 첫 달, 중국 아이폰 판매량은 YoY +22% 증가. 샤오미와 화웨이의 경쟁이 심화되는 가운데서도 아이폰에 대한 강한 선호가 지속되고 있고 아이폰16에 비해서도 견조한 판매량 확인. 2024년 9월 아이폰16 출시 첫 달, 중국 아이폰 판매량은 YoY -5% 감소한 바 있음. 미국과 중국 합산 기준, 첫 출시 10일 동안, 아이폰17 판매량은 아이폰16 대비 14% 증가. Counterpoint는 아이폰17 수요가 높은 이유를 향상된 디스플레이, 넉넉한 저장 공간, 업그레이드된 A19 칩 등으로 꼽음.

팝마트(9992.HK): 라부부 소니픽처스에서 영화로 제작

- 11/14 팝마트의 인기 IP 라부부는 최근 장편 영화로 제작되는 계약 체결. 소니 픽처스가 라부부의 영화화 권리를 확보했고, 현재 제작자나 감독은 정해지지 않음.
- 11/16 Bernstein은 라부부 피규어 열풍이 1990년대 비니 베이비 붕괴 사이클과 유사하다고 경고. 보고서에 따르면, 현재 라부부 열풍은 정점에 다다르고 있고, 다음 히트작에 대한 의문이 제기되는 중. 팝마트 주가는 작년 초부터 올해 8월 1,500% 이상 랠리, 현재 주가는 8월 고점 대비 30% 이상 하락. 블룸버그 집계에 따르면, 팝마트를 분석하는 애널리스트 46명 중, 42명은 여전히 매수 등급을 유지, 나머지는 중립 등급 부여.

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)	(3.1)	19.9	20.8	13.7	10.6	14.4	14.8	39.8	39.8	2026-03-19
알리바바(BABA.US)	(0.3)	22.2	9.9	4.3	10.9	(16.0)	33.4	(26.5)	(26.5)	2025-11-25
징동(JD.US)	(3.1)	10.7	9.9	14.5	6.2	(43.4)	36.8	(38.5)	(38.5)	2026-03-06
트립닷컴(9961.HK)	(3.8)	11.4	19.0	16.1	14.0	86.6	(40.7)	76.6	76.6	2026-02-24
텐센트뮤직(TME.US)	(6.6)	19.6	13.9	14.9	12.6	65.5	(8.9)	46.9	46.9	2026-03-18
콰이쇼우(1024.HK)	(3.2)	12.2	24.8	12.2	9.4	16.7	18.3	45.9	45.9	2026-03-25
하이얼스마트홈(600690.CH)	(0.5)	11.8	17.4	8.2	5.5	12.9	9.8	13.2	13.2	2026-03-27
샤오미(1810.HK)	(11.0)	20.7	18.8	29.7	22.5	81.3	16.0	80.6	80.6	2026-03-18
레노버(0992.HK)	(7.4)	10.0	24.0	12.4	7.6	16.5	12.3	5.7	5.7	2026-02-16
팝마트(9992.HK)	(6.9)	19.2	71.5	183.8	35.8	294.7	37.4	287.6	287.6	2026-03-26
미니소(MNSO.US)	(8.4)	16.2	24.1	24.7	18.7	(2.4)	33.1	309.3	309.3	2025-11-21
BYD(1211.HK)	(5.4)	21.6	16.8	8.3	15.9	(12.2)	35.2	(14.9)	(14.9)	2026-03-24
샤오펑(9868.HK)	(17.1)	-	(4.7)	94.3	43.7	적지	흑자	(78.3)	적지	2026-03-18
CATL(300750.CH)	(6.1)	24.4	23.6	16.8	24.1	35.8	25.1	36.1	36.1	2026-03-16
양광전력(300274.CH)	(4.1)	23.0	31.7	22.3	17.8	33.6	16.2	42.7	42.7	2026-04-27
북방화창(002371.CH)	(0.6)	39.1	19.6	31.1	26.8	26.3	34.9	28.7	28.7	2026-04-27
SMIC(0981.HK)	0.0	104.1	3.3	15.4	19.1	43.4	43.0	65.4	65.4	2026-02-11
해광정보(688041.CH)	1.2	153.1	13.9	57.5	50.2	74.3	56.8	64.1	64.1	2026-03-02
통푸마이크로(002156.CH)	(2.7)	44.7	7.8	14.5	14.2	78.0	28.3	88.9	88.9	2026-04-13
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	2.6	35.5	20.5	49.7	65.6	49.1	74.3	44.6	44.6	2026-04-29
중지쉬창(300308.CH)	6.3	49.2	40.8	57.5	89.2	108.0	90.3	103.8	103.8	2026-04-20
포니AI(PONY.US)	(12.5)	-	(28.5)	9.0	28.4	적지	적지	(75.9)	적지	2025-11-25
위라이드(WRD.US)	0.6	-	(20.4)	77.0	125.8	적지	적지	#VALUE!	적자	2025-11-24
허사이테크(HSAI.US)	(23.3)	33.7	7.2	51.4	42.0	흑자	57.6	(501.0)	흑자	2026-03-10
호라이즌로보틱스(9660.HK)	(9.6)	-	(42.3)	51.1	67.7	적자	적지	(153.7)	적자	2026-03-23
킹소프트(688111.CH)	(1.1)	75.4	15.1	16.9	18.7	14.5	20.8	17.1	17.1	2026-03-19
중신증권(6030.HK)	(1.2)	12.7	9.7	(14.5)	7.9	30.3	10.7	38.4	38.4	2026-03-26
평균	(4.7)	34.4	13.6	33.1	30.0	45.8	28.5	21.0	61.6	

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 11월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지)는 2025년 11월 21일 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.