MIRAE ASSET
미래에셋증권

Investment Strategy
2024.11.24

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly

3Q25 실적 키워드: AI, 프리미엄, 해외 확장

최근 발표된 샤오펑·지리자동차·바이두·Kuaishou의 3Q25 실적은 중국 테크·전기차 산업이 AI 상용화와 프리미엄 전략을 중심으로 새로운 성장 국면에 진입했음을 보여준다. 스마트폰·전통 광고·중저가 차량 등 성숙 시장은 둔화되는 반면, AI 기반 서비스· 고급 제품·해외 확장이 기업 실적의 새로운 성장축으로 부상하고 있다.

전기차 기업들은 판매 경쟁 압박 속에서도 수익성·소프트웨어·고급화 중심의 체질 개선을 가속화하고 있으며, AI 기업들은 AI 광고·AI 클라우드·대모델 서비스·자율주행 영역에서 매출과 마진 개선이 실제로 가시화되는 단계에 진입하고 있다.

종합하면, 2025년 중국 테크·EV 산업은 수익성 중심의 성장 체계로 이동하고, AI 생태계 경쟁과 운영 효율성 강화가 본격화되는 전환점에 진입했다. 특히 25일 발표될 알리바바 실적은 AI 사업 성장률과 클라우드·모델 CAPEX 확대 규모를 통해 향후 중국 빅테크의 투자 기조를 가늠할 핵심 변수가 될 전망이다.

3Q25 주요 기업 실적과 특징

- **샤오미 (01810.HK)** : 3Q25 매출 1,131억 위안(+22% YoY), 조정순이익 113억 위안(+81% YoY)으로 생태계 전반 호조. IoT 연결 기기 10.35억 대(+20% YoY)로 글로벌 최대 규모 확보, 'AI+가전' 전략 효과 가시화. 전기차 사업은 YU7 인도 확대 속 첫 분기 흑자 전환에 성공. 다만 2026년 업계 경쟁 심화와 구매세 축소 등으로 EV 출하 전망은 일부 하향 조정됐다. 스마트폰은 중국 내 고급화 전략으로 방어했으나, 글로벌 ASP 하락과 메모리 가격 상승이 수익성 부담 요인 상존

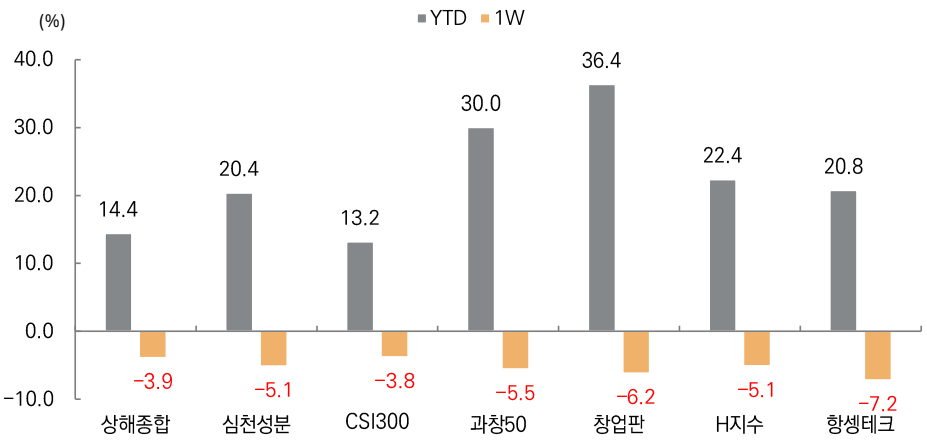
- **바이두 (09888.HK/BIDU.US)** : 3Q25 매출 312억 위안(-7% YoY), Non-GAAP 순익 38억 위안(-36% YoY). 구형 AI 인프라 감액 160억 위안 반영으로 순이익 -112억 위안 기록. 전통 온라인 광고 약세 지속(-18% YoY)하며 검색 클릭 기반 수익성 하락. 반면 AI 사업 매출(100억 위안 규모)을 처음으로 세분 공개하며 성장축 전환 확인: AI 클라우드(+33%), AI 애플리케이션(+6%), AI 마케팅(+262%). Robotaxi 주문 310만 건(+212%), 글로벌 22개 도시로 확장. 단기적으로 광고 둔화가 실적에 부담이나, AI 인프라·AI 마케팅 중심의 구조 개편은 중장기 성장 모멘텀 강화 요인

- **샤오펑 (09868.HK/ XPEV.US)** : 3Q25 매출 203.8억 위안(+102% YoY), 적자폭 대폭 축소(-3.8억 위안). 매출총이익률 20.1%로 사상 최고치 기록, 신차 인도 증가가 실적 견인. X9·G6 Max 등 신모델 주력, 고급화·대모델 기반 자율주행 경쟁력 강화와 유럽 등 글로벌 확장 추진 중. 4분기 인도 가이던스는 12.5~13.2만 대로 시장 기대대비 보수적으로 제시. 마케팅·R&D비 증가 지속, 신제품 출시 주기 따른 이익 변동성 존재

- **지리자동차 (00175.HK)** : 3Q25 매출 891.9억 위안(+27% YoY), 조정 순익 39.6억 위안(+19% YoY). 도매판매 76.1만 대(+43% YoY), Lynk&Co·ZEEKR 고급화 라인업이 ASP 상승에 기여. 판매·관리비 절감과 GEA 플랫폼 효과로 비용 효율성 개선. 해외 판매·신에너지차 수출 모두 급증(+66% QoQ), 글로벌 확장 지속. 다만 4분기 이후 경쟁 심화·제품 믹스 변화에 따른 마진 변동성은 상존

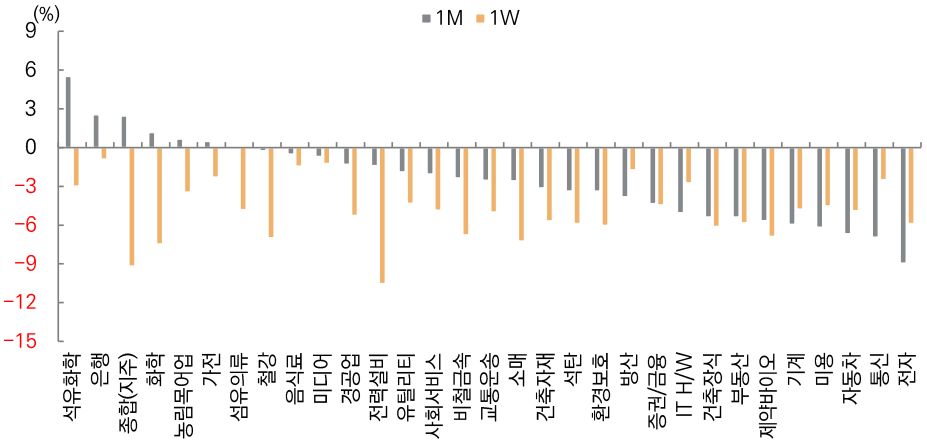
- **KUAISHOU (01024.HK)** : 3Q25 매출 356억 위안+14% YoY), 조정 순이익 약 49.9억 위안(+26% YoY)로 수익성 개선 지속. Kling 2.5 Turbo 등 AI 대모델 기반 광고 기술이 광고 회복·운영 효율을 견인. 다만 이커머스 GMV(+15% YoY)·라이브 스트리밍 유료화 성장 둔화로 사업 구조 고도화 필요. 방대한 사용자 기반·콘텐츠 자산이 경쟁력 유지 요인. 향후 AI 광고·숏폼 콘텐츠 강화·해외 확장이 중기 성장의 핵심 동력으로 부상

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 YTD 및 주간 수익률



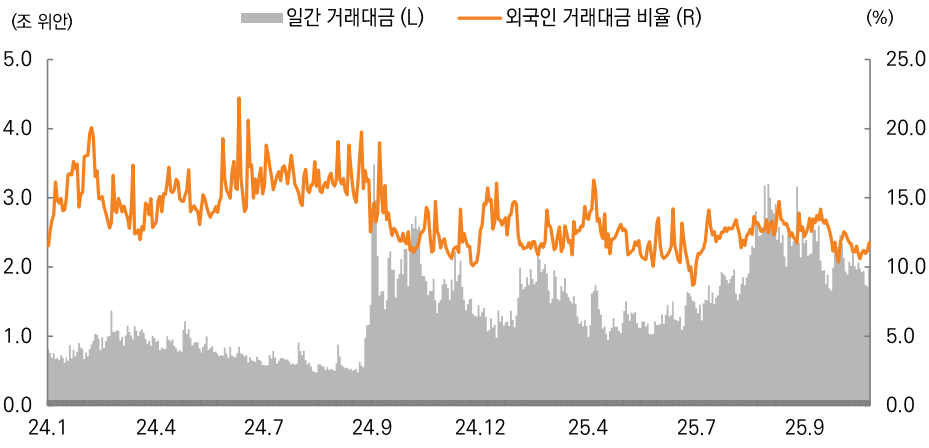
자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



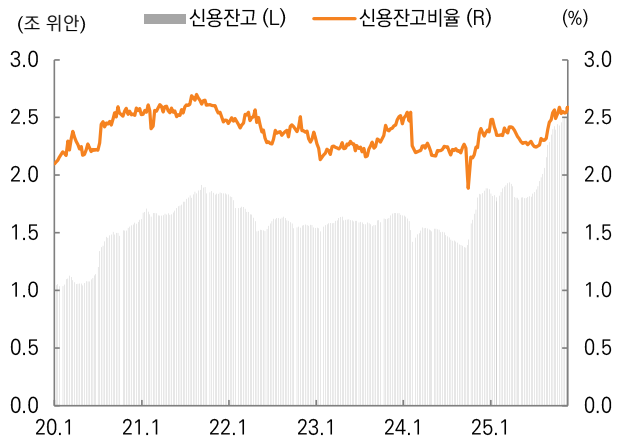
자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



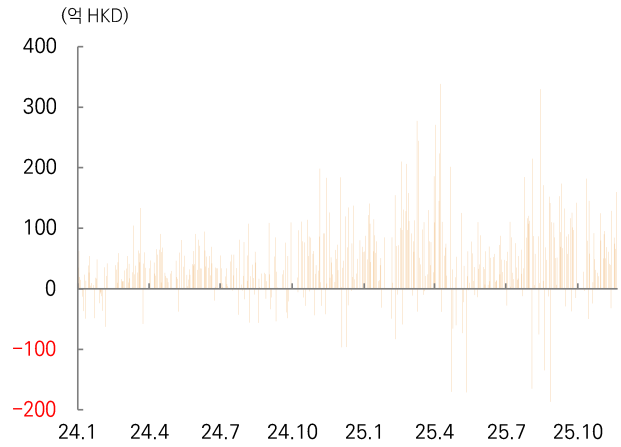
자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	133.20	Tracker Fund of HK	2800.HK	-17.07
샤오미그룹	1810.HK	55.81	POP MART	9992.HK	-4.62
텐센트	0700.HK	28.95	이노벤트바이오	1801.HK	-4.20
XPENG-W	9868.HK	22.85	HSCEI Index ETF	2828.HK	-3.76
CSOP HSTech Index ETF	3033.HK	21.44	중국생명	2628.HK	-2.62
SMIC	0981.HK	10.74	차이나모바일	0941.HK	-2.08
화홍반도체	1347.HK	8.69	3SBIO	1530.HK	-1.44
중국굉교	1378.HK	8.32	GANFENG LITHIUM	1772.HK	-0.68
메이투안	3690.HK	4.49	시누크	0883.HK	-0.50
KUAISHOU-W	1024.HK	2.36	중국핑안보험	2318.HK	-0.47

자료: Wind (11/21 기준), 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 기업 실적 및 경제지표 발표 일정

11/24 (월)	11/25(화)	11/26 (수)	11/27 (목)	11/28 (금)
위라이드	알리바바 Pony.AI NIO	리오토		메이투안

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.