고성능 AI 칩을 둘러싼 미중 심리전 지속

Hana China Weekly | 2025.11.28

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

주요 이슈 점검

반도체: H200 중국 수출 허용 가능성과 바이트댄스 NVIDIA 칩 사용 금지 조치 강화

- 11/24 로이터는 엔비디아의 첨단 인공지능 AI 칩을 중국에 판매하는 방안을 검토하고 있다고 보도. 하워드 루트닉 미국 상무부 장관은 트럼프 대통령이 잠재적인 수출 승인 결정을 내리기 위해 다양한 참모진들과 논의 중이라고 발언. 엔비디아는 미국이 중국 반도체 시장에 영향력을 행사하기 위해서는 대중 반도체 수출이 필요하다고 트럼프 행정부를 설득해왔으며 미중 관계가 개선됨에 따라 대중 수출 가능성이 증대. H200의 중국향 수출 가능성이 높아짐에 따라 국산화 기대감 반영으로 주가 강세를 시현했던 반도체 업종 투자심리 약화.
- 11/26 로이터통신은 중국 규제당국이 바이트댄스에 엔비디아 신규 AI 칩 주문은 물론, 신규 데이터센터에서 기존 보유하고 있는 칩도 사용하지 못하도록 금지했다고 보도. 2025년 바이트댄스는 중국 기업 중 가장 많은 엔비디아 칩을 구매한 기업. 다만, 중국 규제당국은 다만 AI 모델의 구동과 추론 작업에만 엔비디아 칩 사용을 금지하고 모델 훈련용으로 사용하는 것까지 금지하지는 않은 것으로 추정.

CXMT(비상장): 고사양의 DDR5 신제품 공개

- 11/23 중국국제반도체박람회에서 메모리 데이터 전송 속도 최고 속도가 8,000Mbps인 최신 DDR5 제품 시리즈 공개. 이번 신제품은 이전 세대 대비 성능이 25% 개선된 것으로 알려졌으며 공개된 사양 기준으로 삼성전자, SK 하이닉스 DDR5의 성능(7200Mbps)을 상회. 다만, CXMT의 수율이 50% 미만으로 추정되어 단기적으로 대규모 양산 가능성은 제한적인 상황으로 추정.

허사이테크(2525.HK): ATX 신모델 공개, 대량 양산 본격화

- 허사이테크는 2025 Technology Open Day에서 RISC-V 아키텍처 기반의 LiDAR 전용 고성능 칩 'FMC500' 및 신형 'ATX(256-Line LiDAR)' 모델을 공개. 또한, 이번 행사에서 Photon Isolation이라는 세계 최초의 광자 간섭 방지 안전 기술도 발표. 이 기술은 각 레이저 채널로 유입되는 광 신호가 서로 간섭하지 않도록 설계된 것으로 ATX·ETX 등 핵심 LiDAR 모델에 모두 적용 가능.
- ATX는 글로벌 완성차 업체로부터 400만대가 넘는 누적 주문을 확보했으며, 2026년 4월부터 본격적인 대량 출하가 시작될 예정. 행사 이후 11/24 허사이테크 ADR 주가는 +18.1% 급등 마감.

반도체/자율주행

반도체: 엔비디아 H200 중국향 수출 가능성 증대

- 11/24 로이터는 엔비디아의 첨단 AI 칩을 중국에 판매하는 방안을 검토하고 있다고 보도. 하워드 루트닉 미국 상무부 장관은 트럼프 대통령이 잠재적인 수출 승인 결정을 내리기 위해 다양한 참모진들과 논의 중이라고 발언.
- 엔비디아는 미국이 중국 반도체 시장에 영향력을 행사하기 위해서는 대중 반도체 수출이 필요하다고 트럼프 행정부를 설득해왔으며 미중 관계가 개선됨에 따라 대중 수출 가능성이 증대. H200의 중국향 수출 가능성이 높아짐에 따라 국산화 기대감 반영으로 주가 강세를 시현했던 반도체 업종 투자심리 약화. 11/24 반도체 테마는 1.5% 하락 마감.

반도체: 중국 규제당국 바이트댄스에 엔비디아 AI 칩 신규 주문 및 기존 보유 칩 사용 금지

- 11/26 로이터통신은 중국 규제당국이 바이트댄스에 엔비디아 AI 칩을 새로 주문하는 것은 물론, 신규 데이터센터에 기존에 보유하고 있는 칩도 쓰지 못하도록 차단했다고 보도. 2025년 바이트댄스는 중국 기업 중 가장 많은 엔비디아 칩을 구매한 것으로 파악.
- 올해 8월 중국 규제 당국이 로컬 기업들에게 엔비디아 AI 칩 신규 주문을 중단하도록 지시하고 화웨이, 캠브리콘 등 로컬 AI 칩을 채택하도록 압박하고 있는 상황. 다만, 중국 규제당국은 다만 AI 모델의 구동과 추론 작업에만 엔비디아 칩 사용을 금지하고 모델 훈련용으로 사용하는 것까지 막진 않은 것으로 추정.

CXMT(비상장): 고사양의 DDR5 신제품 공개

- 11/23 중국국제반도체박람회에서 메모리 데이터 전송 속도 최고 속도가 8,000Mbps인 최신 DDR5 제품 시리즈 공개. 이번 신제품은 이전 세대 대비 성능이 25% 개선된 것으로 알려졌으며 공개된 사양 기준으로 삼성전자, SK 하이닉스 DDR5의 성능(7200Mbps)을 상회. 다만, CXMT의 수율이 50% 미만으로 추정되어 단기적으로 대규모 양산 가능성은 제한적인 상황으로 추정.

화웨이(비상장): 컴퓨팅 효율 개선 기술 발표

- 11/21 Huawei가 '2025 AI Container 기술 활용 포럼'을 개최. 앞서 예고했던 GPU/NPU 등 컴퓨팅 자원 활용 효율을 개선(30~40%→70%)할 수 있는 AI Container 기술 'Flex:ai' 발표.
- 11/24 LatePost는 화웨이와 세레스가 공동 개발한 NEV 브랜드 아이토(Aito)가 2026년 2분기에 신형 SUV Aito M6를 출시할 계획이라고 보도. M6는 25만위안 가격대의 패밀리 SUV 시장을 주요 타깃으로 하며 BEV(순수 전기차)와 EREV(하이브리드) 두가지 버전으로 출시될 예정.

허사이테크(2525.HK): ATX 신모델 공개, 대량 양산 본격화

- 허사이테크는 2025 Technology Open Day에서 RISC-V 아키텍처 기반의 LiDAR 전용 고성능 칩 'FMC500' 및 신형 'ATX(256-Line LiDAR)' 모델을 공개. 또한, 이번 행사에서 Photon Isolation이라는 세계 최초의 광자 간섭 방지 안전 기술도 발표. 이 기술은 각 레이저 채널로 유입되는 광 신호가 서로 간섭하지 않도록 설계된 것으로, ATX·ETX 등 핵심 LiDAR 모델에 모두 적용 가능. ATX는 글로벌 완성차 업체로부터 400만대가 넘는 누적 주문을 확보했으며, 2026년 4월부터 본격적인 대량 출하가 시작될 예정. 행사 이후 11/24 허사이테크 ADR 주가는 +18.1% 급등 마감.

기가디바이스(603986.SH): DDR4 8Gb 판매 호조

- 11/24 실적 발표회에서 올해 양산에 나선 DDR4 8Gb 제품 판매 확대에 따라 3Q25 판매량이 기존 DDR4 4Gb 제품 수준으로 상승했다고 밝힘. 이외, 2026년 자체 개발한 'LPDDR4X' 시리즈의 양산 개시 및 'LPDDR5X' 소용량 모델의 R&D 추진 계획도 공개.

위라이드(0800.HK): 글로벌 진출 확산

- 11/20 위라이드는 스위스 최초로 FEDRO(Federal Roads Office)로부터 취리히-프라이탈 지역 공공도로 내 완전 무인 Robotaxi 운행 라이선스를 취득.
- 11/26 Uber와 아부다비 아스 아일랜드에서 중동 최초의 완전 무인 Robotaxi 상용화를 개시. 유저는 Uber Comfort/UberX를 통해 서비스 이용 가능.

Pony AI(2026.HK): 매출 컨센서스 상회, 로보택시 차량 확대 전망

- 3Q25 매출은 25.4백만USD(QoQ +18.1%)로 컨센서스 11.8% 상회, 순손실은 61.3백만USD로 지난 분기 53.1백만USD에서 적자폭 확대되며 컨센서스 9.2% 하회. Pony AI는 7세대 로보택시가 중국 대도시에서 도시 단위 손익분기점을 달성함에 따라, 내년 로보택시 차량을 현재의 3배 수준으로 확대할 계획.
- 11/25 Pony AI는 에스토니아의 승차 호출 기업 Bolt와 협력해 유럽 택시 서비스에 자율주행 차량을 통합할 계획이라고 발표. Bolt의 CEO는 EU 내에서 완전 자율주행 차량을 제공하는 최초의 플랫폼 중 하나가 되는 것을 목표로 하고 있다고 밝히며 2026년 첫 차량 배치 이후 1년 안에 이를 실현하는 것이 목표라고 강조.

플랫폼

알리바바(BABA.US): 앤트그룹 LingGuang, 출시 후 4일만에 다운로드 100만건 돌파

- 11/23 앤트그룹의 AI 앱 LingGuang은 출시 후 4일만에 다운로드 100만건 돌파하며 서버 과부하. 이 앱은 vibe coding 툴로 사용자가 텍스트 프롬프트를 입력하면 애플리케이션을 생성해 줌. 11/22 LingGuang은 중국 본토 애플 앱스토어 무료 유틸리티 앱 1위, 전체 무료 앱 7위를 기록. 혁신적 기능 때문에 해당 앱은 일시적으로 기능이 중단.

알리바바(BABA.US): AI 안경 쿼크 출시

- 11/27 알리바바는 첫 AI 안경 쿼크 출시. 플래그십 S1 판매가는 3,799위안(537USD), 경량 모델 G1 판매가는 1,899위안부터 시작하며 쇼핑, 결제, 네비게이션이 강점이라 설명. 알리바바는 중국 테크 기업 중 비교적 늦게 AI 안경 시장 진입, 샤오미는 6월에 제품을 출시, 바이두는 이미 유사한 제품을 판매 중.

바이두(BIDU.US): 인력 감축, AI팀 재편

- 11/27 바이두는 운영 효율화를 위해 인력 감축 단행, AI팀 재편. 핵심 사업인 모바일 생태계 사업부부터 인텔리전트 클라우드, 기술 플랫폼 그룹까지 여러 부문이 영향을 받음.

징동(JD.US): 독일 전자 제품 유통 업체 Ceconomy 지분 인수

- 11/27 이탈리아 정부는 징동의 독일 전자 제품 유통 업체 Ceconomy 인수에 조건부 승인. 징동은 Ceconomy 지분을 최소 31.7% 인수하게 될 것.

소비

팝마트(9992.HK): 정부 소비 산업 육성 목표 제시, 27일 주가 7% 상승

- 11/26 공업정보화부 등 6개 부처는 2027년까지 1조 위안 규모 소비 산업 3개와 1천억 위안 규모 소비 사업 10개를 육성하는 목표를 제시. 1조위안 규모 산업에는 노인용 제품과 소비전자 제품이 포함. 1천억위안 소비 사업에는 피트니스 장비, 반려동물 식품 및 용품, 민간 드론, 장난감 등이 포함. 해당 소식이 보도된 후 11/27 팝마트 주가는 장중 10% 상승하며 3개월 만에 가장 큰 폭의 상승세 시현.

화웨이(비상장): Mate 80 Kirin 9030 프로세서 탑재, 성능 크게 향상

- 화웨이 신규 스마트폰 Mate 80 시리즈 중 Pro/Pro Max는 Kirin 9030 프로세서를 탑재. 이는 지난해 출시한 Mate 70 Pro+ 대비 성능이 42% 향상

전기차/이차전지

BYD(1211.HK): 유럽 시장에서 하이브리드 SUV 공개, 안정적 성장 지속

- BYD가 Yuan Up DM-i 하이브리드 SUV를 유럽 시장에서 처음으로 공개. 해당 모델은 현지에서는 Atto 2 DM-i라는 이름으로 리브랜딩 되었으며, 중국 내에서는 판매되지 않음. 이번 유럽 출시에서 하이브리드 모델을 추가한 것은 시장별 수요에 맞춘 유연한 전략 전개로 해석.
- BYD는 지난달 유럽 시장에서 견조한 성장 흐름을 이어간 반면, 테슬라는 하락세가 지속. 10월 한 달 동안 BYD의 유럽 내 신규 차량 등록 대수는 17,470대(YoY +206.8%, MoM -30.0%), 테슬라는 6,964대(YoY -48.5%, MoM -82.5%)를 기록.

장안자동차(000625.SH): Deepal 공장 인수, 생산 능력 재편

- 장안자동차의 전기차(NEV) 브랜드 Deepal이 중국 내 현대자동차 공장을 인수하면서, 중국 자동차 산업 내 생산능력 재편을 본격화하였음. 이에 대해 경영진은 공장이 10월말 Deepal 생산라인으로 교체되었으나 아직 본격 가동은 시작되지 않았다고 밝힘.

광저우자동차(601238.SH): 유럽 공장 검토 중, 전고체 배터리 생산 시작

- 11/21 마그나와 유럽 내 자동차 생산 관련 협력할 계획이라 발표. 광저우자동차가 생산하는 전기차 AION V 모델이 오스트리아의 마그나 생산 공장에서 제조될 예정이며 이번 전략은 중국산 전기차에 부과되는 EU 관세를 회피하면서 유럽 시장 진출을 위한 생산 거점 확보에 의미가 있다고 보여짐. 이외 광저우자동차는 연내 광저우 시 내 체화지능 휴머노이드 로봇 공장 건설, 26년 사업 모델 검증 완료, 27년 양산 개시, 30년 로봇 산업 생산액 10억위안 달성 예정.
- 11/23 CCTV 보도에 따르면 광저우자동차가 제조한 전고체 배터리 생산라인이 중국 최초로 소규모 시험 생산을 진행 중. 전고체 배터리는 기존 리튬이온 배터리에 사용하는 액체 전해질 대신 고체 전해질을 사용하며 기존 배터리 대비 화재 등의 안전성이 뛰어나고 높은 에너지 밀도를 갖춰 가벼우면서 긴 주행거리에 장점. 광저우자동차 연구원은 현재 개발 중인 전고체 배터리 에너지 밀도가 기존 대비 두배 정도 높으며 내년 소규모 차량 장착 시험을 수행한 후 2027~2030년에 점진적 양산에 들어갈 계획이라고 설명.
- 11/26 로이터는 광저우자동차가 2029년까지 유럽에서 연간 30만 대의 생산 능력을 달성하는 것을 목표로 유럽 최초의 차량 공장 입지를 탐색 중이라고 보도. 스페인과 헝가리를 포함한 여러 국가에서 잠재적 부지를 찾고 있는 것으로 확인.

리오토(2015.HK): 리콜로 인한 적자 전환

- 3Q25 매출은 273.6억위안(YoY -36.2, QoQ -9.5%)로 컨센서스 2.2% 하회, 순손실은 6.3억위안으로 2분기 10.9억위안에서 적자 전환. 4분기 차량 인도량 가이던스는 10만~11만대(중간값 기준 YoY -33.9%)로 제시. Li Mega 리콜 관련 비용 인식과 생산량 감소에 따른 단위 제조원가 상승으로 순이익 급감.

니오(9866.HK): 매출과 순이익 모두 컨센서스 하회, 내년 흑자 달성 목표

- 3Q25 매출은 217.9억위안(YoY +16.7, QoQ +14.6%)로 컨센서스 2.2% 하회, 순이익은 34.6억위안(YoY -31.6, QoQ -30.8%)로 컨센서스 3.0% 하회. ES8은 올해 4만 대를 납품하는 것을 목표로 하며, 대부분의 인도는 4분기에 이루어질 것으로 예상. 니오는 2026년 GPM 20%와 연간 Non-GAAP 기준 순이익 흑자 달성을 목표로 하고 있음.

CATL(3750.HK): 이춘 공장 재가동 준비, 스페인 배터리 공장 착공

- 11/21 블룸버그는 CATL이 이춘에 위치한 핵심 리튬 광산인 젠시아워 광산을 12월 초에 재가동하기 위한 초기 계획을 마련했다고 보도. CATL은 장비, 화학물질, 인력 확보를 위해 협력업체 및 공급사에 준비를 요청했으며, 광산에서 원료를 추출하는 제련소에도 관련 통지를 마친 상태. CATL은 허가 연장을 적극적으로 신청 중이라고 밝힌 바 있음.
- 11/26 로이터에 따르면 CATL은 스페인에서 배터리 공장을 착공하며, 생산은 2026년 말에 시작될 전망. 총 투자 규모는 약 46.8억USD에 달하며, 이는 CATL의 유럽 내 세 번째 생산 기지. 유럽 완성차 업체 스텔란티스(Stellantis)가 공동으로 개발하는 프로젝트로 건설에는 약 2,000명의 중국 인력이 투입되고 이후 3,000명의 스페인 현지 직원을 신규 채용 및 교육할 계획. 연간 최대 50GWh의 생산능력을 갖추며 스텔란티스가 주요 고객이 될 예정.

증지쉬창

상장 국가

중국

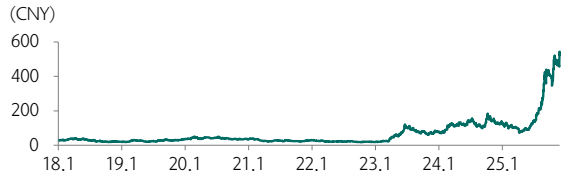
섹터

통신 및 네트워킹

시가총액(조원)

118.4

최근 주가 추이



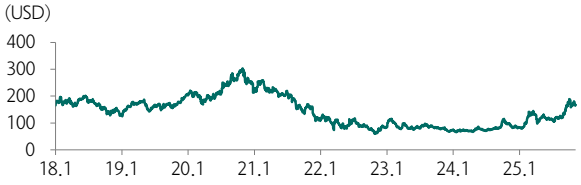
META와의 MOU 체결로 강세

- 11/25 Alphabet(구글)의 'Gemini 3' 모델 훈련에 모두 자체 TPU 사용 및 META와의 TPU 관련 MOU 체결 소식에 Alphabet 밸류체인 기대감 확산. 11/26 Alphabet 공급업체인 중국 3대 광모듈 기업을 포함한 광모듈 테마(+4.5%) 중심 통신 섹터 랠리 시현. Zhongji Innolight (+13.25%), Eoptolink Technology (+8.66%), TFC Optical Communication (+6.24%) 강세 마감.

알리바바

상장 국가
미국/홍콩
섹터
온라인 서비스
시가총액(조원)
569.6

최근 주가 추이



퀵커머스 투자 확대로 조정 순이익 컨센서스 하회

- 3Q25 알리바바 매출은 2,478억위안(YoY +5%)으로 컨센서스를 1% 상회했고, 조정 순이익은 105억위안(YoY -71%)으로 컨센서스를 -23% 하회. 전사 매출은 최근 매각한 Sun Art와 Intime 매출을 제외하면 YoY +15% 고성장. 퀵커머스 투자 규모가 예상보다 컸으나 전자상거래와 클라우드 매출이 전반적으로 현지 컨센서스 대비 양호했던 것으로 추정. 퀵커머스 투자 확대로 3Q25 판매마케팅 비용률은 26.8%로 QoQ +5.4%p 제고되면서 전사 조정 EBITA 마진율은 3.7%로 YoY -13.5%p 하락했고, 영업이익률/조정 순이익률은 2.2%/4.2%로 YoY-12.7%p/-11.2%p 하락.

3Q25에도 견조한 클라우드 매출, 퀵커머스 손실은 4Q25부터 축소

- 3Q25 클라우드 매출은 YoY +35% 증가해 1Q/2Q25(YoY +18%/+26%) 대비 성장세가 가속화. 또한, 클라우드의 외부 고객 매출은 YoY +29% 고성장, AI 관련 매출은 9개 분기 연속 전년 대비 세 자리 대 성장률을 기록. 3Q25 중국 전자상거래 매출은 YoY +10% 증가해 직전 분기와 유사한 수준을 유지했고, 퀵커머스 매출은 229억위안으로 YoY +60%/QoQ +55% 증가.
- 퀵커머스의 EBITA 손실은 300억위안대로 직전 분기 대비 약 2배 확대된 것으로 추정되며, 이번 분기를 고점으로 4Q25부터 축소될 것으로 예상. 3Q25 퀵커머스 주문건 당 손실은 7~8월 대비 50% 축소되었는데 이는 평균 주문 금액 증가와 규모의 경제 효과에 따른 물류 비용 감소에 기인. 클라우드 사업부 매출은 견조한 수요에 힘입어 향후 몇 개 분기 동안 YoY +30% 이상의 증가세를 유지할 것으로 보임. 다만, 4Q25 중국 전자상거래 매출은 소비 부진, 국가 보조금 감소, 결제 서비스 수수료 도입(작년 9월)에 따른 높은 베이스 부담으로 YoY 성장률이 3Q25 YoY +10%에서 한 자리 수로 둔화될 것으로 예상.

중국 AI 산업을 선도할 알리바바, 중장기적으로 우상향 주가 흐름 기대

- 알리바바는 커머스 점유율 확대, 퀵커머스 수익 제고, 풀스택 AI 역량 강화라는 기존 전략 기조를 일관되게 유지. 경영진은 향후 AI 인프라 투자 규모를 기존에 제시한 3,800억 위안보다 확대할 의지를 보이고 있으나, 글로벌 공급망 제약이 실제 집행 규모를 제한할 가능성이 있다고 언급. 또한, 커머스 사업 전반의 투자 확대에 따라 단기적으로 EBITDA 변동성이 발생할 수 있음을 시사. 그럼에도 알리바바는 클라우드 및 AI 인프라 분야에서 중국 내 선도적 입지를 더욱 공고히 하고 있다는 점이 긍정적. 중장기적으로는 이러한 구조적 경쟁력을 바탕으로 알리바바 주가가 우상향 흐름을 이어갈 것으로 예상.

샤오미

상장 국가

홍콩

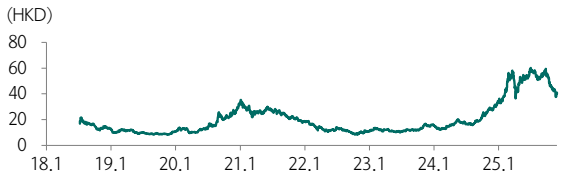
섹터

정보기술

시가총액(조원)

200.3

최근 주가 추이



이틀 연속 자사주 8억HKD 매입

- 11/20-21 이틀 연속 자사주 총 8억HKD 매입. 11/20 샤오미는 자사주 5억HKD 매입해 단일 일자 기준 최대 규모 자사주 매입 기록 달성. 올해 샤오미는 총 13차례에 걸쳐 누적 20억HKD 자사주를 매입함.
- 11/22 자율주행과 인공지능을 통합한 새로운 파운데이션 모델 MiMo-Embodied을 오픈소스로 공개. 샤오미는 2021년 사족보행 로봇개, 2022년 휴머노이드 로봇 프로토타입을 공개한 바 있음. 또한, 최근 딥시크 핵심 연구원이었던 뤄푸리를 영입해 AI 역량을 강화 중.

테슬라 옵티머스 출신 엔지니어 채용

- 11/27 샤오미는 테슬라 옵티머스 팀 출신 엔지니어 Zach Lu Zeyu 채용. 그는 샤오미 휴머노이드 로봇의 dexterous hand 연구를 총괄할 것. 샤오미는 지난 2022년 휴머노이드 로봇 프로토타입을 공개한 바 있음.

미니소

상장 국가

미국

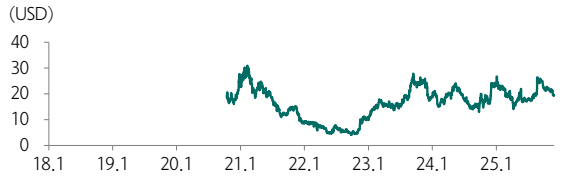
섹터

자유소비재

시가총액(조원)

9.9

최근 주가 추이



3Q25 매출 컨센서스 3% 상회, 조정 순이익 5% 하회

- 3Q25 매출 58억위안(YoY +28%)으로 컨센서스 3% 상회, 조정 순이익 7.7억위안(YoY +12%)으로 컨센서스 5% 하회. 3Q25 매출총이익률은 제품 Mix 변동으로 인해 YoY -0.2%p 하락한 44.7% 기록, 영업이익/조정순이익률은 14.6%/13.2%로 YoY -4.2%p/-1.9%p 하락. 영업이익률 하락은 3Q25 판매비용률/관리비용률(24.7%/5.9%)이 해외 직영점 투자 확대와 인건비 증가로 YoY +2.6%p/+0.7%p 제고되었기 때문. 3Q25 Miniso/TOP TOY 매장은 각각 102개/117개 순증해 2Q25(30개/94개) 대비 순증폭 확대, 글로벌 매장 수는 8천개 상회.
- 3Q25 MIniso(매출 비중 90%) 중국/해외 매출은 각각 YoY +19%/+28% 증가해 중국은 2Q25(YoY +14%) 대비 가속화, 해외는 2Q25(YoY +29%)와 유사한 수준 지속. 미국 매출이 YoY +65% 급증했고 동일점포 매출이 두 자릿수 초반대로 증가. 매출의 10%를 차지하는 TOP TOY 매출은 YoY +112% 증가해 증가세가 2Q25(YoY +87%) 대비 가속화.
- 3Q25 전사 동일점포매출 성장률은 mid-single-digit의 성장률을 기록하며 2Q25(low-single-digit) 대비 개선. 특히, 해외 MINISO 동일점포 매출 성장률은 2Q25 역성장에서 3Q25 low-single-digit 증가로 플러스 성장 전환 또한, 해외 직영사업의 영업이익률이 mid-single-digit으로 YoY 개선됨. TOP TOY 동일점포 매출 성장률도 2Q25(low-single-digit)에서 3Q25 mid-single-digit으로 개선.
- 경영진은 4Q25 매출이 YoY +25~30% 증가할 것으로 예상했고 마진 압력이 지속적으로 있을 것으로 언급. 미니소는 동남아시아 및 라틴아메리카에서 거시경제 변동성과 사회적 불안으로 인해 어려움에 직면하고 있으며 실적에 영향을 받고 있는 상태.

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)	(0.5)	19.9	20.8	13.7	10.6	14.4	14.8	39.8	39.8	2026-03-19
알리바바(BABA.US)	(0.8)	22.2	9.9	4.3	10.9	(16.0)	33.4	(26.5)	(26.5)	2025-11-25
징동(JD.US)	1.9	10.7	9.9	14.5	6.2	(43.4)	36.8	(38.5)	(38.5)	2026-03-06
트립닷컴(9961.HK)	(6.4)	11.4	19.0	16.1	14.0	86.6	(40.7)	76.6	76.6	2026-02-24
텐센트뮤직(TME.US)	(4.0)	19.6	13.9	14.9	12.6	65.5	(8.9)	46.9	46.9	2026-03-18
콰이쇼우(1024.HK)	8.1	12.2	24.8	12.2	9.4	16.7	18.3	45.9	45.9	2026-03-25
하이얼스마트홈(600690.CH)	3.3	11.8	17.4	8.2	5.5	12.9	9.8	13.2	13.2	2026-03-27
샤오미(1810.HK)	3.3	20.7	18.8	29.7	22.5	81.3	16.0	80.6	80.6	2026-03-18
레노버(0992.HK)	0.6	10.0	24.0	12.4	7.6	16.5	12.3	5.7	5.7	2026-02-16
팝마트(9992.HK)	(1.0)	19.2	71.5	183.8	35.8	294.7	37.4	287.6	287.6	2026-03-26
미니소(MNSO.US)	(5.0)	16.2	24.1	24.7	18.7	(2.4)	33.1	309.3	309.3	2025-11-21
BYD(1211.HK)	2.4	21.6	16.8	8.3	15.9	(12.2)	35.2	(14.9)	(14.9)	2026-03-24
샤오펑(9868.HK)	(4.2)	-	(4.7)	94.3	43.7	적지	흑자	(78.3)	적지	2026-03-18
CATL(300750.CH)	(4.7)	24.4	23.6	16.8	24.1	35.8	25.1	36.1	36.1	2026-03-16
양광전력(300274.CH)	3.4	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)	(3.1)	104.1	3.3	15.4	19.1	43.4	43.0	65.4	65.4	2026-02-11
해광정보(688041.CH)	0.3	153.1	13.9	57.5	50.2	74.3	56.8	64.1	64.1	2026-03-02
통푸마이크로(002156.CH)	(3.2)	44.7	7.8	14.5	14.2	78.0	28.3	88.9	88.9	2026-04-13
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	(9.4)	35.5	20.5	49.7	65.6	49.1	74.3	44.6	44.6	2026-04-29
중지쉬창(300308.CH)	11.2	49.2	40.8	57.5	89.2	108.0	90.3	103.8	103.8	2026-04-20
포니AI(PONY.US)	12.6	-	(28.5)	9.0	28.4	적지	적지	(75.9)	적지	2025-11-25
위라이드(WRD.US)	12.4	-	(20.4)	77.0	125.8	적지	적지	-	적자	2025-11-24
허사이테크(HSAI.US)	15.0	33.7	7.2	51.4	42.0	흑자	57.6	(501.0)	흑자	2026-03-10
호라이즌로보틱스(9660.HK)	0.9	-	(42.3)	51.1	67.7	적자	적지	(153.7)	적자	2026-03-23
킹소프트(688111.CH)	0.4	75.4	15.1	16.9	18.7	14.5	20.8	17.1	17.1	2026-03-19
중신증권(6030.HK)	(2.5)	12.7	9.7	(14.5)	7.9	30.3	10.7	38.4	38.4	2026-03-26
평균	1.2	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 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지)는 2025년 11월 28일 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.