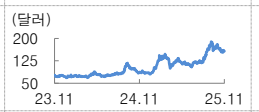
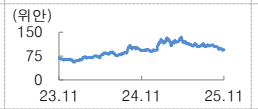
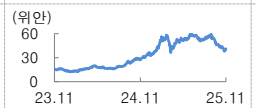
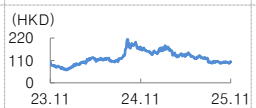
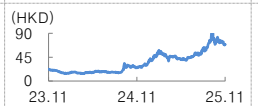
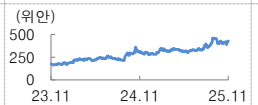
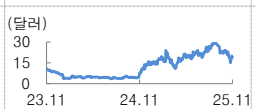
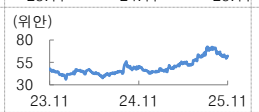
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 허사이, 2026년 신제품 공개

Analyst 박초화
chuhua.piao@daishin.com

Daishin 증권

중국 주식 대표 종목 10선

종목명	티커	산업	시가총액 (조원)	수익률 (%)		주가 추이	투자 전망
				1W	1Y		
텐센트	700.HK	빅테크	1,056.3	0.2	52.9		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI의 게임, 광고, 클라우드 등 성장 견인 지속, 핀테크도 소비 회복에 따라 점진적 개선
알리바바	BABA	빅테크	546.3	2.9	81.7		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 중국 AI 수요 증가로 Capex 상향 전망, 클라우드 매출 성장 가속화
BYD	002594	전기차	172.6	2.7	4.0		• 중국 및 글로벌 전기차 판매량 1위 • 중국 내 경쟁 심화에 따른 공격적인 가격 할인으로 전기차 부문 수익성 하락, 26년 이구환신 보조금 취소 가능성에 따른 판매 둔화 우려
샤오미	1810.HK	IT하드웨어	201.8	7.7	47.3		• 휴대폰, IoT 부문 점유율 상승 지속되나 메모리 반도체 원가 상승, 높은 기저와 이구환신 보조금 불확실성으로 2026년 성장 우려 • YU7 SUV 출시, 생산능력 확대로 전기차 부문 고성장 지속
메이투안	3690.HK	소매(유통)	118.3	7.3	-40.5		• 중국 배달 서비스 등 위치 기반 로컬 커머스 1위 기업 • 알리바바, 징둥닷컴의 배달 부문 진입으로 경쟁 심화, 수익성 하락 및 성장 둔화 우려
SMIC	981.HK	반도체	125.2	0.0	173.6		• 중국 1위 파운드리로 중국에서 유일하게 7nm/5nm 선단공정 생산 가능 • 12인치 생산 증가에 따른 믹스 개선 및 중국 국내 고객 수요 증가로 견조한 성장 지속
북방화창	002371	반도체	64.4	10.6	39.9		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2026년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	21.8	8.8	90.3		• 중국 자율주행 반도체 1위 • 중국 자율주행 보급 증가에 따른 판매량 증가 및 L2+ 솔루션 비중 증가에 따른 ASP 상승으로 실적 고성장 전망
허사이	HSAI	IT	4.4	24.6	161.6		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	85.9	4.3	24.9		• 중국 제약사 1위. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 보유 • 신약 비중 50%로 신약이 매출 성장 견인, 해외 라이선스 아웃도 지속 증가

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
허사이 (HSAI)	27.9	**26년 신제품 RISC-V LiDAR 전용 칩 FMC 500 및 256라인 ATX 라이다 공개** • 기존 ATX의 업그레이드 버전인 256라인 SiPM ATX 라이다 발표, FMC500칩 탑재 및 광자격리 기술 적용, 0.08° x 0.05° 해상도 · 230m 탐지거리가 가능하며 데이터포인트수는 초당 384만으로 기존 ATX 모델 대비 2배 수준 • FMC 500은 MCU, FPGA, ADC를 한 개 칩에 통합, 256코어 처리 기능을 통해 복잡한 환경 대응 • 광자격리(Photon Isolation) 기술은 각 레이저 채널이 수신한 광자들이 서로 간섭하지 않도록 보장, 탐지 채널 수는 기존 SPAD 방식의 10배 수준 • 신규 ATX 라이다 2026년 4월 양산 출하 예정, 글로벌 완성차 업체들로부터 400만 대 이상 수주 확보
포니 AI (PONY)	20.3	**3분기 실적 컨센 상회, 2026년 로보택시 3배 확대 계획 공개** • 3분기 매출 2,540만 달러(+72% YoY)로 예상치 2,280만 달러 상회, 로보택시 및 라이선싱 매출 성장이 견인 • 3분기 순손실 6,160만 달러로 확대, Non GAAP 순손실은 5,500만 달러 • 사업부별 매출은 로보택시 670만 달러(+90% YoY), 로봇트럭 1,020만 달러(+9% YoY), 라이선싱&애플리케이션 서비스 매출 860만 달러(355% YoY) • 매출총이익률 18.4%로 전년 동기 9.2% 대비 2배 향상, 2026년부터 GEN7 로보택시의 BOM 원가 추가 20% 절감 예정 • Gen7 로보택시 광저우 전역에서 손익분기점 달성, 차량 한 대당 하루 평균 23건 호출 처리 • 2025년 말까지 로보택시 1,000대 운영 목표 유지, 2026년에는 3,000대 이상으로 확대 계획
Jereh Oilfield (002353)	10.9	**북미 데이터센터용 발전기 1억 달러 수출 계약 체결** • Jereh, 북미 고객사와 1억 달러 규모의 데이터센터용 발전기 판매 계약 체결 공시. 공급 제품은 모듈화·지능화된 전력 솔루션 • SMR(소형 모듈 원전) 전력 공급, 가스터빈 기반 급속 전력 공급, 데이터센터 배전, 열관리 시스템 등 분야에서 글로벌 디지털 인프라 사업 기반을 확대 중 • 핵심 부품 공급 안정을 위해 수년간 협력해 온 지멘스에 더해, 최근 베이커휴즈와 가스터빈 전략적 협력 및 대규모 주문 계약 체결
이노라이트 (300308)	10.9	**구글향 광모듈 공급 증가 기대** • 메타의 구글 클라우드 및 TPU 도입 소식에 구글향 광모듈 공급 증가 기대감 상승, 이노라이트는 구글 광모듈 공급업체로 전해짐 • 회사는 개별 고객향 거래 및 주문 관련해서는 밝힐 수 없다는 입장

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
메이투안 (3690.HK)	7.3	**3분기 160억 위안 적자, 배달 경쟁 과열로 수익성 악화, 4분기 적자 지속 전망** • 3분기 매출 955억 위안(+2% YoY)으로 컨센 2% 하회, 조정 순손실 160억 위안으로 적자 전환하며 컨센 하회 • 핵심 로컬 커머스 부문 매출 674억 위안(-3% YoY), 141억 위안 영업손실 발생(전년 동기 영업이익 146억 위안), 배달 수수료 할인 등 프로모션으로 배달 수수료 매출 전년대비 17% 감소한 영향이 큼 • 신사업 부문은 매출 280억 위안(16% YoY), 영업이익률 -4.6%로 전분기 -7.1%에서 개선 • 판매·마케팅비 전년대비 90.9% 증가하며 343억 위안 기록, AI 투자로 R&D 비용도 전년대비 31% 증가한 69억 위안 • Keeta는 중동·브라질 등 해외 진출 확대, 홍콩은 흑자전환, 인도 시장 진입도 검토 중, 해외 투자 확대로 신사업 흑자전환 지연 예상 • 3분기를 피크로 배달 경쟁 강도 완화되고 있으나 다시 격화될 가능성 존재, 4분기 추가 적자 전망 • Morningstar에 의하면 메이투안 배달 GTV 점유율 2024년 73%→2027년 55%로 감소, 알리바바는 40%까지 확대 예상
안타스포츠 (2020.HK)	3.5	**퓨마 인수 검토** • 홍콩 상장 스포츠웨어 기업 안타, 독일 푸마 인수 검토 중, 사모펀드와 공동 인수 가능성도 제기 • 경쟁사 리닝도 퓨마 인수 타진하며 자금 조달 방안 논의 중, 일본 아식스 등도 잠재적 인수 후보로 거론,인수 논의는 초기 단계
알리바바 (BABA)	2.6	**중국 커머스, 클라우드 성장에도 퀵커머스 비용 증가, 순이익 감소** • 매출 2,478억 위안(5% YoY)으로 컨센 부합, Sun Art, Intime 사업부 매각 영향 제외 시 전년대비 15% 성장 • 조정 순이익 103.5억 위안(-72% YoY), 퀵커머스 마케팅 비용 증가에 기인, 4분기부터 퀵커머스 비용 감소로 영업이익률 반등 예상 • 중국 커머스 매출 1,326억 위안(+16% YoY), 이 중 고객 관리 매출 789억 위안(+10% YoY), 퀵커머스(타오바오 산거우·어러머) 매출 229억 위안(+60% YoY). 퀵커머스 주문 증가로 타오바오 앱 MAU 성장 지속 • 클라우드 매출 398.2억 위안(+34% YoY)으로 성장 가속화, 외부 고객 매출 +29% YoY, AI 클라우드 세 자릿수 성장 지속 • 해외 커머스 매출 348억 위안(+10% YoY), 성장 둔화되었으나 물류 효율 및 비용 구조 최적화로 흑자 전환 • 경영진은 클라우드 공급이 중국 AI 수요 증가를 따라가지 못하고 있다고 언급, CAPEX는 기존 3년 3,800억 위안 대비 상향 예정
CATL (300750)	0.9	**스페인 배터리 공장 착공, 유럽 생산 확장** • 중국 CATL이 스페인 아라곤의 피게루엘라스에서 스텔란티스와 합작해 LFP 배터리 공장 착공, 이는 CATL의 유럽 내 세번째 공장 • 총 투자액은 40.4억 유로이며, EU로부터 3억 유로 이상 지원받음 • 2026년 말 가동, 연간 50GWh 생산 능력 목표

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
유비테크 (9880.HK)	-1.7	**유상증자로 30.56억 홍콩달러 조달, 인수합병 및 부채 상환** • 유비테크, H주 3,146.8만 주를 주당 98.80홍콩달러에 유상증자, 11/24 종가 대비 11.39% 할인 발행 • 30.56억HKD 조달 예정, 이 중 75%는 유망 기업 인수·합병 및 합작법인 설립에 사용, 15%는 운영자금 및 내외부 투자, 공정 건설에 활용, 10%는 대출 상환 예정 **Walker S2 로봇 1.43억 위안 추가 수주** • 유비테크, 장시성 인공지능 로봇 데이터센터 프로젝트 1.43억 위안 규모 수주, 2025년 Walker 시리즈 누적 수주 13억 위안 달성 • 최신 산업용 휴머노이드 로봇 'Walker S2' 공급 예정, 자율 배터리 교체 기능 탑재
IT	-	**중국 정부, 엔비디아 칩 추론에 사용 금지** • 디인포메이션에 의하면 중국 정부는 바이트댄스에 구동 및 추론 AI칩을 사용하지 말라고 요구, 바이트댄스는 2025년 중국 기업 중 엔비디아 칩 최대 구매자 • 다만 AI모델의 훈련에는 사용 가능, 중국산 칩이 AI 모델의 추론 수행은 가능하지만, AI 모델 훈련에는 여전히 부족하기 때문 • 신규 주문뿐 아니라 이미 보유한 칩도 사용 자제 요구, 중 정부는 화웨이, 캠브리콘 등 자국산 AI 칩 사용 확대 추진
	-	**알리바바·바이트댄스 등 빅테크, AI 훈련 위해 동남아 이전, 엔비디아 칩 접근 목적** • FT에 따르면 미국의 엔비디아 H20 칩 수출 제한 이후, 중국 빅테크 기업들이 동남아 데이터센터에서 AI 모델 훈련 진행 • 싱가포르·말레이시아에 고성능 엔비디아 칩 탑재 데이터센터 급증, 중국 수요가 주요 원인 • 알리바바 Qwen과 바이트댄스 도우바오 모델도 이러한 방식으로 훈련. 훈련은 엔비디아 칩으로, 추론은 자체 칩으로 진행하는 경향 • 미국 트럼프 행정부의 규제 완화로 해외 기업 데이터센터 훈련은 현행 수출통제 법규상 합법적
	-	**미 국방부, 알리바바·바이두·BYD에 대한 중국군 지원 기업 지정 요청** • 블룸버그에 따르면 미 국방부, 알리바바, 바이두, BYD 등 8개 기업을 중국군 지원 기업(1260H 목록) 추가 대상으로 의회에 보고 • 해당 목록 등재 시 즉각적인 제재는 없지만, 미국 내 기업과 투자자에 경고 신호로 작용, 아직 1260H 목록 추가 여부는 확실치 않음 • 목록은 미 연방법에 따라 매년 갱신되며, 2025년 1월에는 텐센트, CATL 등 134개 중국 기업 포함

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 종목 투자포인트

중국 게임, SNS 1위

Tencent 腾讯

[투자 전망]

- AI의 게임, 광고, 클라우드 등 실적 성장 견인 지속, 핀테크 부문도 소비 회복에 따라 점진적 개선
- 12mf P/E 18배로 밸류에이션 부담 낮은 구간

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 인기 신작 출시와 기존 대작의 견조한 성장으로 게임 부문 성장 가속화
- [핵심 2] AI 모델 기반 광고 클릭률 및 전환율 향상, 트래픽 증가로 광고 점유율 확장 지속
- [핵심 3] AI 클라우드 매출 성장 외에도 광고, 게임 등 전 부문이 AI 모델 성능 강화에 따른 성장 수혜
- [리스크] 광고와 클라우드 부문 경쟁 심화, 소비 부진으로 결제 단가 하락

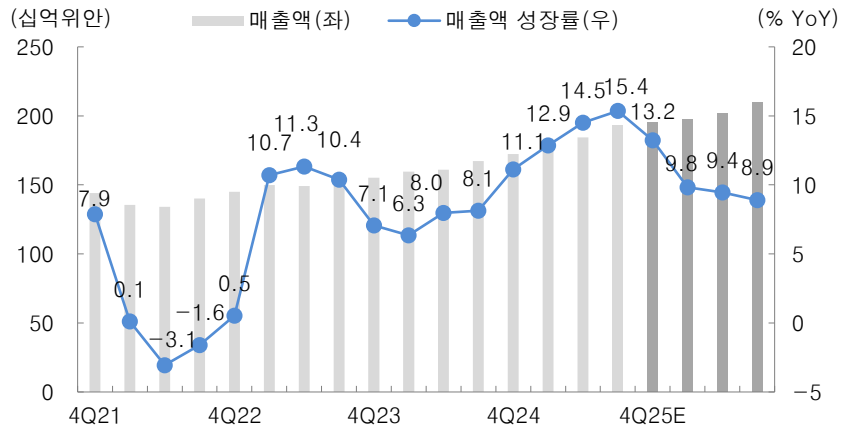
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	752.5	828.6
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*14.0*	*10.1*
영업이익	153.5	191.9	237.8	282.0	319.5
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*18.6*	*13.3*
순이익	115.6	157.7	222.7	260.1	290.6
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.6*	*35.1*
EPS	11.8	16.3	24.0	28.0	31.6
PER	23.3	16.6	16.2	19.9	17.6
PBR	3.6	3.2	3.7	4.3	3.6
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	16.5	14.3
ROE	15.6	19.1	22.8	21.8	20.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

알리바바 (BABA-US/9988-HK)

중국 이커머스, 클라우드 1위

[투자 전망]

- 중국 AI 수요 증가로 Capex 상향 전망, 클라우드 매출 성장 가속화
- 중국 커머스는 수수료율 상승과 퀵 커머스로 인한 타오바오 플랫폼 신규 유입 증가로 성장 반등 전망
- 12mf P/E 19배, AI 수요 증가에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망, AI 클라우드 1위 기업으로 멀티플 상승 기대
- [핵심 2] AI 클라우드 외 LLM 모델, AI Agent, 물리적 AI 등 AI 전방위 전략 추진, 중국 AI 기술력 1위 기업으로 중장기 업사이드 기대
- [핵심 3] CMR 수수료율 인상과 함께 배달 부문과의 시너지로 중국 커머스 성장률 반등 기대
- [리스크] 중국 이커머스 점유율 하락, 수익성 악화

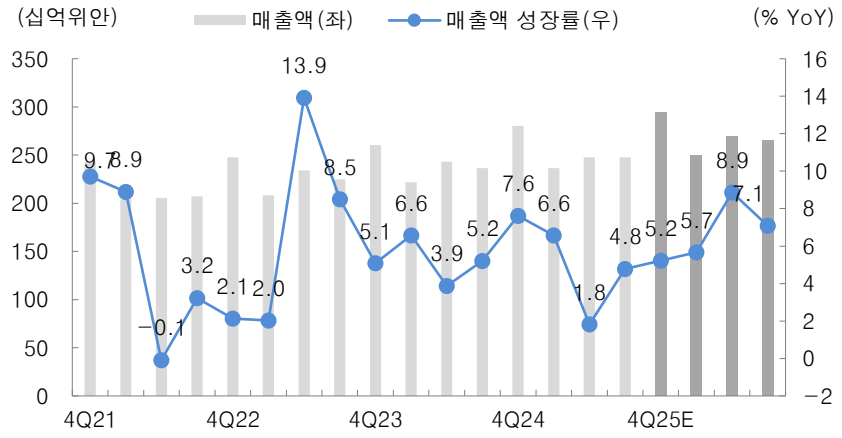
[사업부문] 중국 커머스(54%), 클라우드 (16%), 알리 국제 (14%), 기타 (16%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,040.6	1,154.4
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.4*	*10.9*
영업이익	134.4	137.2	160.0	107.2	161.3
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*-33.0*	*50.4*
순이익	141.4	157.5	158.1	107.2	152.8
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*10.3*	*13.2*
EPS	54.6	62.2	65.4	45.4	64.5
PER	13.2	8.4	14.6	24.6	17.3
PBR	1.9	1.3	2.2	2.4	2.1
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	17.9	12.4
ROE	14.3	15.5	15.2	9.6	12.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

BYD (002594)

중국 전기차 1위

[투자 전망]

- 중국 내 경쟁 심화에 따른 공격적인 가격 할인으로 전기차 부문 수익성 하락, 26년 이구환신 보조금 취소 가능성에 따른 판매 둔화 우려
- 해외 수출은 고성장 지속, 2025년 해외 수출 100만 대 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 전기차 시장 점유율 1등 기업이나 경쟁 심화로 내수 시장 점유율 하락
- [핵심 2] 전기차 해외 수출 가속화. 24년 우즈베키스탄, 태국 공장에 이어 25년 말 헝가리, 브라질 공장 가동으로 해외 생산능력도 확대
- [리스크] 중국 전기차 성장 둔화, 경쟁 심화, 과도한 가격 할인 경쟁으로 인한 수익성 악화 우려

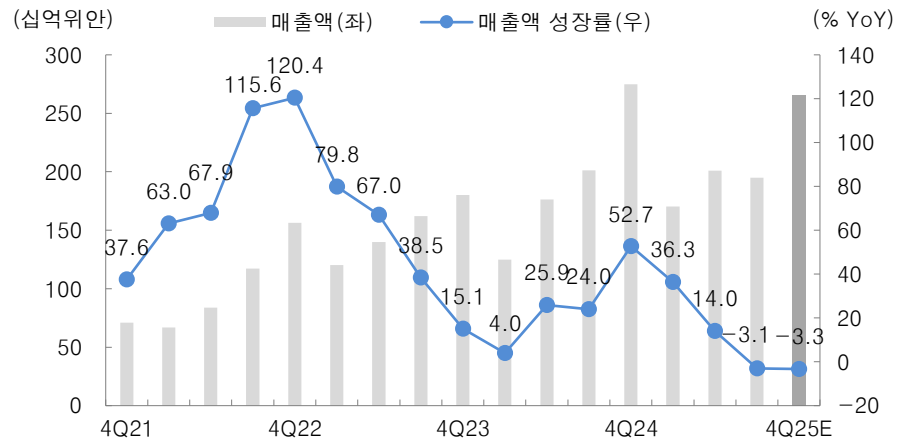
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	853.2	993.9
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	44.3	59.8
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*-12.3*	*35.0*
순이익	17.7	30.0	40.2	36.4	49.4
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.3*	*5.0*
EPS	1.9	3.4	4.6	4.0	5.5
PER	135.0	57.6	61.3	23.4	17.1
PBR	20.2	12.5	13.3	3.8	3.1
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.2	5.7
ROE	15.0	21.6	21.7	16.1	18.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 휴대폰, IoT 부문 점유율 상승 지속되나 메모리 반도체 원가 상승, 높은 기저와 이구환신 보조금 불확실성으로 2026년 성장 우려
- YU7 SUV 출시, 전기차 생산능력 확대로 전기차 부문 고성장 지속

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 휴대폰 부문 믹스 개선 지속, IoT 부문 해외 확장 가속화
- [핵심 2] AI, 반도체 기술 개발 지속, 휴대폰, IoT 부문을 중심으로 AI 온디바이스 기기 중장기 성장 수혜
- [핵심 3] 두 번째 전기차 모델 YU7 SUV 출시 및 전기차 생산능력 확대로 전기차 부문 고성장 지속
- [리스크] 경기 둔화 지속, 경쟁 심화

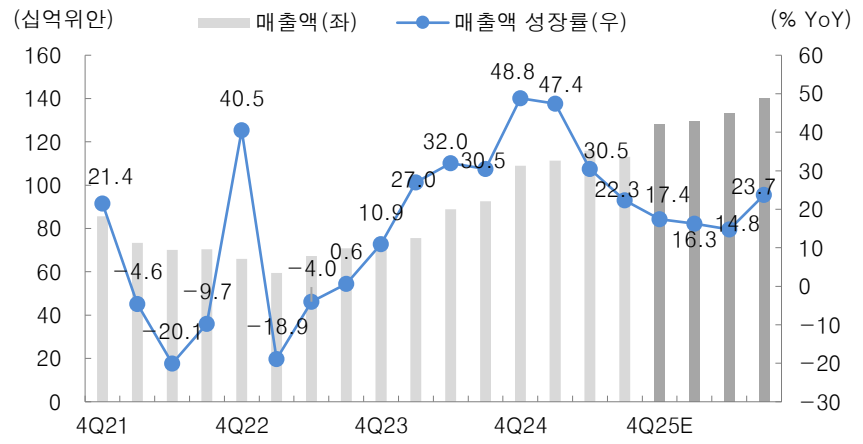
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	471.1	578.9
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*28.7*	*22.9*
영업이익	5.1	19.8	24.5	49.5	53.5
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*101.9*	*8.1*
순이익	8.5	19.3	27.2	42.7	50.1
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*9.1*	*8.7*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.7	1.9
PER	95.9	20.8	34.5	22.4	20.1
PBR	1.7	2.2	4.3	4.1	3.4
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	17.3	15.4
ROE	1.7	10.5	12.4	18.1	17.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

메이투안 (3690-HK)

중국 배달 서비스 1위

[투자 전망]

- 배달 부문 경쟁 심화로 배달 인센티브를 늘리면서 배달 주문 건수 성장 양호하나 배달 수수료 매출 성장 둔화
- 알리바바, JD.COM 등이 배달 사업으로 공격적으로 확장하면서 비용 증가로 수익성 하락 우려

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 경기 둔화 속 상대적으로 견조한 외식, 여행 등 서비스 소비와 로컬 커머스의 온라인 침투율 가속화 수혜
- [핵심 2] 음식 배달 부문은 높은 기저로 성장 둔화되고 있으나 Non food 부문 성장 지속 견조, 즉시 배달 서비스의 이커머스 시장 침투 긍정적
- [핵심 3] 중국 배달 플랫폼 경쟁심화, AI와 해외 Keeta앱에 대한 투자 증가로 수익성 하락 우려
- [리스크] 로컬커머스 경쟁 심화

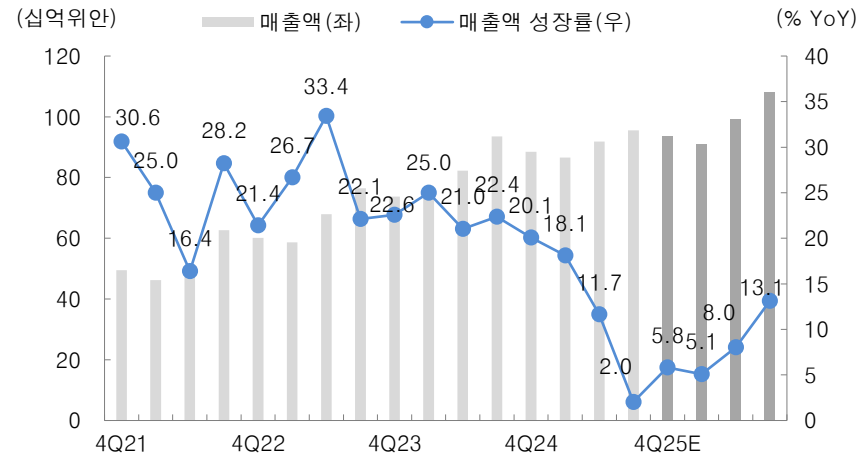
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	368.9	418.4
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*9.3*	*13.4*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-17.5	13.7
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-10.3	22.2
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-2.8*	*5.3*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-1.5	2.7
PER	-	20.5	20.1	-	34.0
PBR	7.3	3.1	5.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	19.5
ROE	-5.2	15.1	24.9	-5.9	9.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

북방화창 (002371)

중국 반도체 장비 1위

[투자 전망]

- 반도체 장비 다각화와 국산화 대체로 2026년 매출 20%대 성장 지속 전망, 중국 반도체 장비 시장점유율 상승 지속
- 12mf PER 33배로 과거 5년 평균 80배 대비 밸류에이션 부담 완화

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 반도체 장비 1위 기업. 미국의 대중국 반도체 제재로 중국 파운드리/IDM 기업들의 반도체 장비 국산화 대체 가속화
- [핵심 2] 중국 파운드리/IDM들의 레거시 공정 증설 수혜
- [핵심 3] 기술력 업그레이드 지속. 현재 양산 중인 장비는 대부분 28nm급까지 양산, 14nm 장비 개발 진행 중
- [리스크] 미국의 대중국 반도체 제재로 핵심 부품 조달 리스크

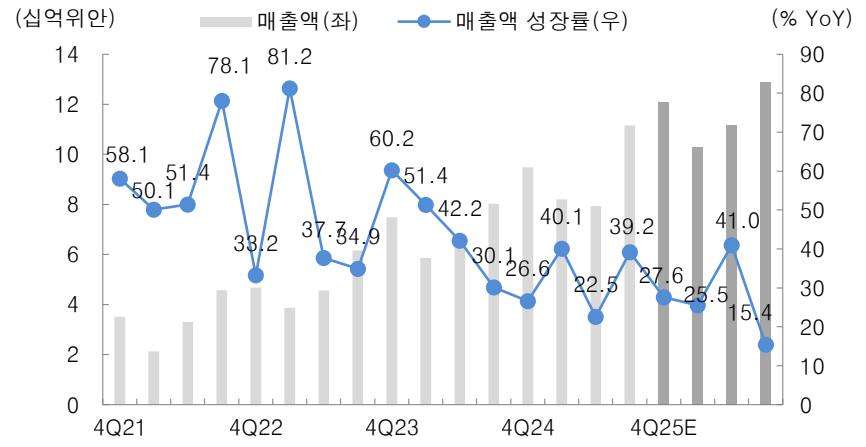
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14.7	22.1	29.8	39.2	49.4
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*31.4*	*25.9*
영업이익	2.8	4.4	6.5	7.7	10.6
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*17.6*	*38.1*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.1	9.4
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*18.2*	*19.1*
EPS	4.4	7.3	10.6	10.1	13.1
PER	50.7	33.5	37.0	41.7	32.2
PBR	6.0	5.3	6.7	8.1	6.5
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	35.8	26.5
ROE	11.9	16.0	18.1	19.3	20.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 1위 파운드리

[투자 전망]

- 12인치 생산능력 증가와 중국 국내 고객 수요 증가로 견조한 성장 전망
- 12인치 비중 증가와 가동률 상승으로 감가상각비 증가에 따른 수익성 하락 방어 예상, GPM 20% 수준 유지 전망
- 12mf P/B 3.1배로 밸류에이션 매력은 크지 않음

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 파운드리로 중국 AI 굴기의 핵심 기업
- [핵심 2] 화웨이 7nm 휴대폰 AP, AI GPU 등 중국 선단공정 반도체 생산, 12인치 생산 증설과 국산화 대체 수요로 중국 점유율 상승 지속
- [리스크] 반도체 수요 둔화

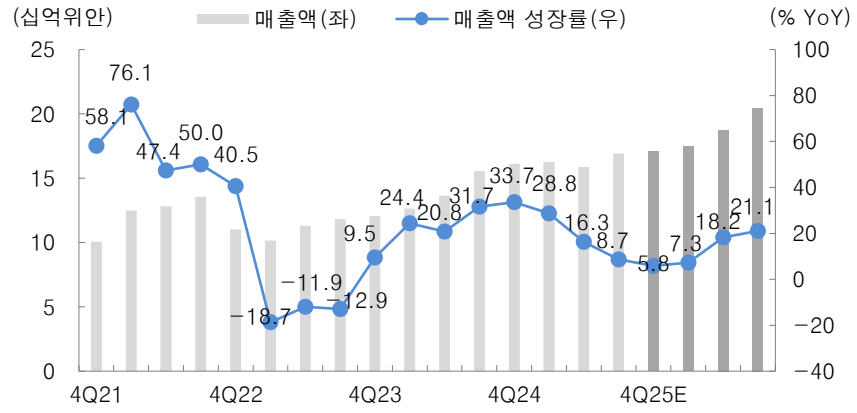
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	65.6	78.3
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*11.8*	*19.3*
영업이익	12.5	2.6	3.5	7.0	9.1
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*101.7*	*29.8*
순이익	12.4	6.5	3.6	5.0	6.7
순이익률	*25.0*	*14.3*	*6.1*	*7.7*	*8.6*
EPS	1.6	0.8	0.4	0.6	0.8
PER	9.3	23.1	68.0	97.6	73.2
PBR	0.9	1.0	1.6	3.3	3.1
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	18.8	15.7
ROE	9.5	4.4	2.3	3.3	4.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

호라이즌 로보틱스 (9660-HK)

중국 자율주행 반도체 1위

Horizon Robotics

[투자 전망]

- 2025년 중국 스마트 주행 침투율 70%, L2+ 자율주행 침투율은 25%까지 확대 전망
- 자율주행 침투율 상승에 따른 판매량 증가와 L2+ 솔루션 비중 증가로 ASP 상승 예상, 2026년 매출 50% 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 국산 자율주행 반도체 1위 기업. 중국 자율주행 솔루션 점유율 15%, 중국 국산 자동차 자율주행 솔루션 점유율 34%
- [핵심 2] 25년 J6 반도체 양산하면서 BYD 등 L2+ 고속도로 자율주행 솔루션 국산화 대체 예정, 도심 자율주행 솔루션 HSD도 2025년말 양산
- [핵심 3] 미중 갈등에 따른 중국의 반도체 국산화 수요 감안 시 기술력 향상과 더불어 중장기 점유율 상승 기대
- [리스크] 중국 다수 전기차 기업들의 자체 반도체칩 개발 리스크

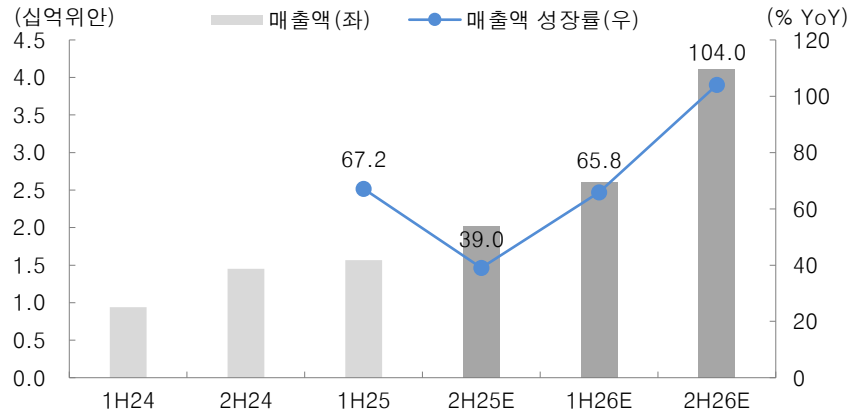
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	6.0
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*51.2*	*66.6*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-3.0	-2.0
증가율	-	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
순이익	-	-6.7	2.3	-2.1	-0.9
순이익률	-	*-429.8*	*98.5*	*-58.7*	*-15.6*
EPS	-	-0.6	0.2	-0.3	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	9.5	10.0
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-34.5	-17.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

허사이 그룹 (HSAI-US)　　글로벌 라이다 1위

[투자 전망]

- 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜로 고성장 전망
- 동사 주요 고객인 리오토, 샤오미가 전 모델에 라이다 탑재 예정 및 비야디, 지리 등 고객사 다각화로 점유율 상승 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 및 글로벌 라이다 1위 기업. ADAS용 라이다 점유율 35%, 로보택시 라이다 점유율 60%
- [핵심 2] 라이다 가격 하락으로 중저가 모델에도 라이다가 탑재되기 시작, 라이다 출하량 증가 전망
- [핵심 3] 자율주행 성능 향상에 따른 라이다 탑재 수 증가 및 로봇향 라이다 중장기 성장 긍정적 전망
- [리스크] 글로벌 라이다 경쟁 심화

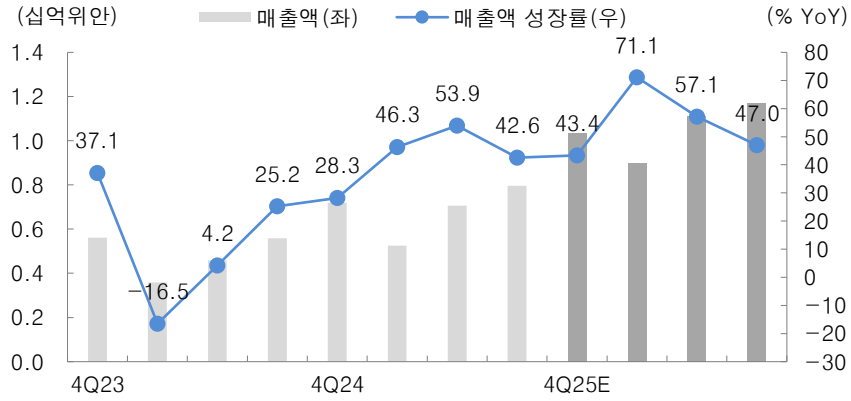
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.2	1.9	2.1	3.1	4.5
증가율	*-98.9*	*56.0*	*10.7*	*51.4*	*42.4*
영업이익	-0.4	-0.6	-0.2	0.2	0.5
증가율	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*191.3*
순이익	-0.2	-0.2	0.0	0.4	0.7
순이익률	*-16.3*	*-12.9*	*0.7*	*13.7*	*15.6*
EPS	-6.5	-3.8	-0.8	2.9	4.5
PER	-	-	-	45.6	29.7
PBR	-	2.1	3.3	2.4	2.2
EV/EBITDA	-	2.1	3.3	2.4	2.2
ROE	-	-	-	34.9	16.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

항서제약 (600276/1276-HK)

중국 제약사 1위

[투자 전망]

- 신약이 매출 성장 견인, 신약 매출 비중 50% 상회, 2025년 HER2 ADC(비소세포폐암 치료제) 등 11개 신약 승인 예정
- 신약 해외 라이선스 아웃 지속 증가, 해외 기술 이전 매출 실적 기여 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 제약사. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 확보, 24년~26년 신약 매출성장률 26% 목표
- [핵심 2] 신약 수출 가속화. 머크 등 해외 제약사와의 라이선스 아웃 계약 17건 진행 중으로 점진적 매출 기여 기대
- [리스크] 신약 개발 실패, 제너릭 약가 추가 인하, 신약 경쟁 심화

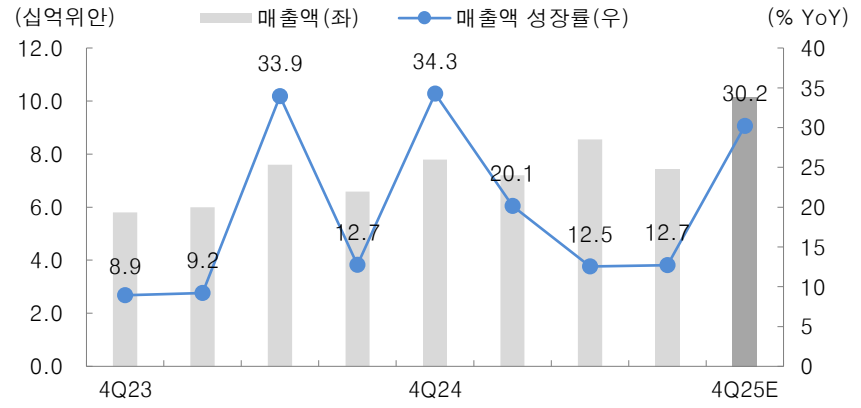
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.4	37.0
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*19.4*	*10.8*
영업이익	3.9	4.9	6.9	9.8	10.8
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*35.6*	*10.9*
순이익	3.9	4.3	6.3	8.9	9.9
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*26.5*	*26.7*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.3	1.5
PER	63.2	67.5	46.4	46.0	41.7
PBR	6.5	7.1	6.4	6.6	5.8
EV/EBITDA	-	-	-	39.8	36.3
ROE	10.3	10.6	13.9	14.4	14.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

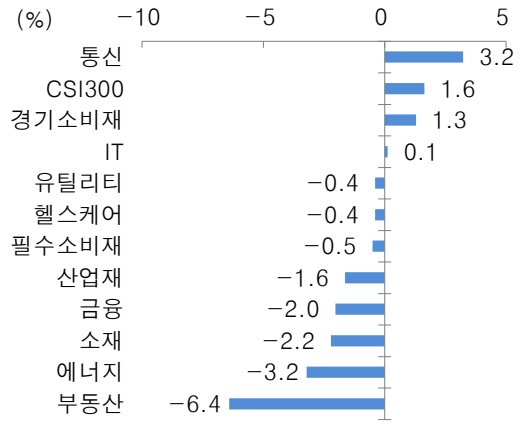
매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 중국

CSI300 섹터 주간 수익률



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
허사이	HSAI	경기소비재	27.9
광저우 기차 집단	601238	경기소비재	21.7
포니 AI ADR	PONY	IT	20.3
청두신역성통신기술	300502	IT	15.9
호사전자	002463	IT	12.9
팝마트	9992	경기소비재	12.8
ACM 리서치	ACMR	IT	12.6
GDS 홀딩스	GDS	IT	12.1
기가디바이스	603986	IT	11.2
풀 트럭 얼라이언스	YMM	산업재	11.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
완커 기업	000002	부동산	-11.2
베이징 완타이 생물약	603392	헬스케어	-7.1
하이드그룹	002311	필수소비재	-6.1
선전 신산업생물의학공	300832	헬스케어	-5.7
중국국제항공	601111	산업재	-5.0
중국남방항공	600029	산업재	-4.2
중국해양석유	600938	에너지	-3.9
이하이 자리진룽위량유	300999	필수소비재	-3.7
중국은행 (BOC)	601988	금융	-3.5
초상사구	001979	부동산	-3.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
통신	3.2	-6.8	79.3	70.8
경기소비재	1.3	-3.1	4.7	1.2
IT	0.1	-11.2	34.3	30.6
유틸리티	-0.4	-2.2	-0.3	-5.7
헬스케어	-0.4	-5.5	3.4	7.9
필수소비재	-0.5	0.5	-4.2	-3.2
산업재	-1.6	-1.7	14.6	16.6
금융	-2.0	-1.5	7.7	5.4
소재	-2.2	0.5	44.4	50.9
에너지	-3.2	0.4	0.9	-3.8
부동산	-6.4	-5.5	-23.5	-14.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
중제욱창	300308	IT	10.9
국전전력개발	600795	유틸리티	6.4
화주 그룹	HTHT	경기소비재	4.3
메이디 집단	000333	경기소비재	1.4
중국은행 (BOC)	3988	금융	0.4
중국은행 (BOC)	601988	금융	-3.5
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
유시동력	2338	산업재	4.7
중국인민재산보험	2328	금융	-0.6
초상은행	3968	금융	1.9
우시바이오	2269	헬스케어	2.0
삼화	002050	산업재	2.6
TBEA	600089	산업재	1.8
중국석유화공	386	에너지	-0.5
CATL	300750	경기소비재	0.9
쯔진 광업 집단	2899	소재	2.3
E Fund CSI AI ETF	159819	ETF	6.3

자료: Seibro, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박초화)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.