2025. 12. 8

바이두(BIDU US/9888 HK)

주가 상승 Comment

Quick Comment

Key Message

- 외신에 의해 바이두가 자체 AI 칩인 Kunlun AI 칩 사업부를 분할하여 홍콩 증시에 상장할 계획이라고 전해지며 주가 상승
- 중국 정부의 반도체 국산화 대체 추진 정책 기조와 맞물린다는 점에서 AI 칩 사업부의 분할 상장은 바이두에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단됨
- 바이두의 미래 경쟁력은 AI 상업화와 로보택시에 있다고 판단하며 중장기적 관점에서 바이두에 대한 긍정적 의견을 유지

자체 AI 칩 사업부 분할 상장 외신 보도에 주가 상승

- 외신에 의해 바이두가 자체 AI 칩인 Kunlun AI 칩 사업부를 분할하여 홍콩 증시에 상장할 계획이라고 전해지며 12/5에 H주 주가는 6% 넘게 상승. 늦어도 2027년 초까지 상장을 완료할 것을 목표로 하며, 빠르면 1Q26에 홍콩 증권거래소에 상장 신청서를 제출할 예정
- Kunlun 칩 사업부가 최신 라운드 투자에서 산정된 기업투자 가치는 210억 위안(약 30억달러)에 달하는 것으로 파악됨
- Kunlun 칩 사업부는 2012년에 바이두 내부의 AI 칩 개발을 위해 설립된 부서로 현재는 독립된 사업부로 운영이 되고 있지만, 바이두가 여전히 지분을 보유하고 있는 상황. 2년전부터 대외 판매를 점차 확대해 2024년 매출액은 20억위안, 순손실은 2억위안을 기록한 것으로 파악됨
- 향후 차세대 AI 칩 Kunlun M100과 M300을 각각 2026년 초, 2027년 초에 출시할 계획. Kunlun M100은 대규모 추론 환경에 특화된 AI 칩, M300은 대규모 멀티모달 언어 모델의 훈련 및 추론을 위한 고성능 버전으로 평가됨
- 중국 정부의 반도체 국산화 대체 추진 정책 기조와 맞물린다는 점에서 AI 칩 사업부의 분할 상장 계획은 바이두에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단됨

긍정적 의견 유지

- 바이두는 중국에서 '칩-프레임워크-모델-애플리케이션'에 이르는 풀스택 AI 기술을 선도하고 있는 기업. 로보택시 사업의 성장 잠재성도 매우 큼
- 바이두의 미래 경쟁력은 AI 상업화와 로보택시에 있다고 판단하며 바이두에 대한 긍정적 의견을 유지

Stock Data

주가(12/4, 달러)	6,857
시가총액(십억달러)	41.6
52주 최고/최저가(달러)	149.5/74.7

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	16.5	10.1	15.6
PBR(x)	1.2	0.8	1.0
EPS(달러)	8.7	9.4	5.2
BPS(달러)	0.0	0.0	0.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.7)	38.3	38.5
NYSE 대비(%p)	(4.6)	19.8	22.7

중국 기업

김시청

sicheong.kim@koreainvestment.com

<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

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 5일 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 리서치센터에서 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.