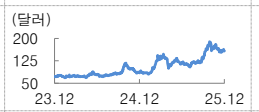
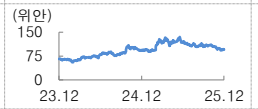
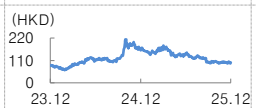
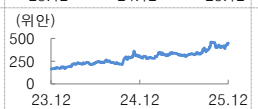
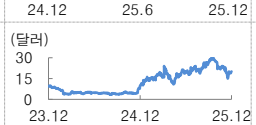
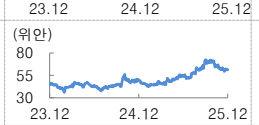
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 호라이즌, 도심 자율주행 HSD 대규모 양산 도입

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	1,052.7	-0.2	50.5		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI의 게임, 광고, 클라우드 등 성장 견인 지속, 핀테크도 소비 회복에 따라 점진적 개선
알리바바	BABA	빅테크	558.3	0.6	88.1		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 중국 AI 수요 증가로 Capex 상향 전망, 클라우드 매출 성장 가속화
BYD	002594	전기차	174.9	0.9	4.6		• 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	210.3	4.3	45.3		• 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)	114.2	-3.4	-37.8		• 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	126.4	1.4	167.2		• 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	67.8	5.3	52.4		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2026년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	23.2	6.6	101.4		• 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	4.7	4.5	112.9		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	85.3	-0.7	25.9		• 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
바이두 (BIDU)	7.5	**자회사 쿤룬 반도체 분할 상장 검토 중** • 바이두, 언론의 AI 반도체칩 자회사 쿤룬 반도체 홍콩 상장 보도에 대해 평가 단계에 있다고 공시 • 분할 상장은 관련 규제 기관의 승인 필요, 실제 상장 여부는 미확정 • 바이두 쿤룬 칩의 가치는 210억 위안(30억 달러) 수준으로 평가, 2026년 추론칩 M100, 2027년 훈련칩 M300 출시 계획
호라이즌 로보틱스 (9660.HK)	6.6	**HSD 대규모 양산 도입** • 호라이즌 도심 자율주행 솔루션 HSD, 국내외 10개 자동차 브랜드의 20개 이상 모델의 설계 수주 확보 • 11월18일 공개한 HSD를 탑재한 장안 자동차의 선란L06은 사전 예약 주문량 2만 대 돌파, 체리의 ET5도 11월28일 공개 • 선란L06과 체리 ET5는 모두 15만 위안대로 HSD 출시로 도심 자율주행이 중저가 모델에 탑재되는 계기가 될 것
CATL (300750)	4.3	**헝가리 배터리 공장, 2026년초 생산 개시** • CATL, 헝가리 배터리 공장 설비 완료 및 2026년 초 생산 개시 예정 • 1단계 연간 40GWh 생산능력 전량 고객사 예약 완료
ZTE (763.HK)	3.1	**바이트댄스와 AI 스마트폰 시제품 공개, '도우바오' 비서 탑재** • ZTE, 바이트댄스와 협력해 에이전트형 AI '도우바오' 탑재 스마트폰 '누비아 M153' 시제품 공개 • 음성으로 사진 편집, 쇼핑, 레스토랑 예약, 팟캐스트 추가 등 기능 수행 가능, 전용 AI 버튼 탑재 • 가격은 3,499위안, 스냅드래곤 8 엘리트 Gen 5 칩셋과 6.78인치 화면, 트리플 카메라 시스템 장착 • 소프트웨어와 카메라는 아직 완벽하지 않아 2026년 3월까지 2주 간격 업데이트 예정, 바이트댄스 독자 스마트폰 생산 계획은 없음
캠브리콘 (688256)	1.8	**AI 칩 생산 3배 확대 계획 소식 전해졌으나 회사는 부인** • 블룸버그에 의하면 캠브리콘, 2026년 AI 가속기 칩 생산량 50만 개로 3배 확대 계획 • 핵심 제품 'Siyuan 590·690' 칩 30만 개 포함, SMIC의 7nm 'N+2' 공정 활용 예정 • 다만 회사는 이 같은 보도가 전부 사실이 아니라며 부인
장쑤 로팔테크 (603906)	1.3	**LFP 업계 가격 인상 제기** • 중국 LFP 업계 전반 가격 인상 예고, 일부 기업은 11월부터 선제 인상. 한 기업은 2026년 1월부터 LFP소재 가공비 톤당 3,000위안 인상할 것이라고 밝힘 • 로팔테크도 원재료 가격 상승과 수요 증가로 가격 인상 불가피 입장 밝힘, 고객과 가격 조정 협의 중 • 동종 업체 만윤신능·호남유능도 수급 불균형 및 원가 상승 이유로 가격 인상 진행

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
텐센트 (700.HK)	-0.2	**자체 AI 모델 '훈위안 2.0' 공개** • 텐센트, 총 4,060억 파라미터 규모의 자체 AI 대형 모델 훈위안 2.0 발표 • 'Think'와 'Instruct' 두 가지 버전으로 구성, 수학·과학·코딩 등 고난도 추론 성능 강화 • IMO, HMMT, ARC-AGI 등 국제 벤치마크에서 뛰어난 결과, 긴 문맥 처리 및 다중 지시 수행 능력 개선 • 텐센트 AI 서비스인 '위안바오'와 'ima'에 우선 적용, 텐센트 클라우드 API 통해 외부 배포 시작
오량액 (000858)	-2.5	**10년 만에 대표 제품 가격 인하** • 언론 보도에 의하면 2026년부터 제8대 오량액 출고가 병당 1,019위안에서 900위안으로 조정, 회사는 공식 입장 발표 안함 • 실제 출고가는 대리상 보조금 포함 시 800위안대까지 하락, 이는 2014년 이후 첫 공식 가격 인하 • 가격 인하 배경으로는 출고가 시장가 역전 지속으로 유통업체 부담 심화, 백주 소비 회복 부진 등, 12월6일 기준 500ml 52도 8대 오량액 시장가는 850위안
전기차	-	**중국 11월 전기차 인도량, BYD 내수 판매 부진 지속, 지리, 립모터, HIMA, 샤오미 등 판매 호조** • BYD: 11월 48.0만대(-5.3% YoY, 8.7% MoM), 올해 월간 최고치나 전년대비 5% 감소. 해외 수출 13.2만대로 전년 대비 325.9% 증가하며 사상 최대, 중국 국내 판매량은 34.8만대로 전년대비 26.8% 감소 • 지리그룹: 11월 전기차 판매량 18.8만대(53.4% YoY, 5.6% MoM), 지커 6.4만대(7.1% YoY, 3.7% MoM), Lynk&Co 3.5만대(7.3% YoY, -12.8% MoM) • 립모터: 7.0만대(75.1% YoY, 0.1% MoM). 2026년 판매량 100만 대 목표, 가격 10만 위안 이하의 주행거리 500km의 소형 전기 SUV A10 등 출시 예정 • HIMA: 11월 8.2만대(89.6% YoY, 95.2% MoM), AITO 판매 호조, 평균 거래가격 약 39만 위안으로 프리미엄 시장 공략 • 샤오펑: 11월 3.7만대(18.9% YoY, -12.6% MoM), 11월 출시한 X9 EREV 가격 30.9만 위안으로 BEV 대비 가격 인하, 예약량 증가로 연말까지 5,000대 생산에 필요한 부품 추가 요청 • 니오: 11월 3.6만대(76.3% YoY, -10.2% MoM), 저가 모델 온보 1.2만대(132.1% YoY, -32.0% MoM) • 샤오미: 4만대 이상 판매 지속, 11월 기준 매장 수 441개, 서비스센터 249개로 확장 • 리오토: 11월 3.3만대(-31.9% YoY, 4.5% MoM), L 시리즈 EREV 판매 부진 지속, BEV모델 i6·i8 출시로 전월대비 소폭 회복

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

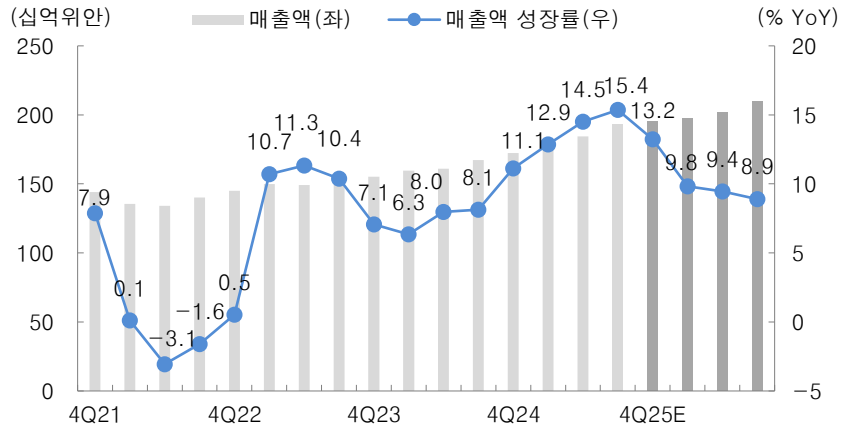
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	752.7	828.7
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	260.3	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	19.8	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

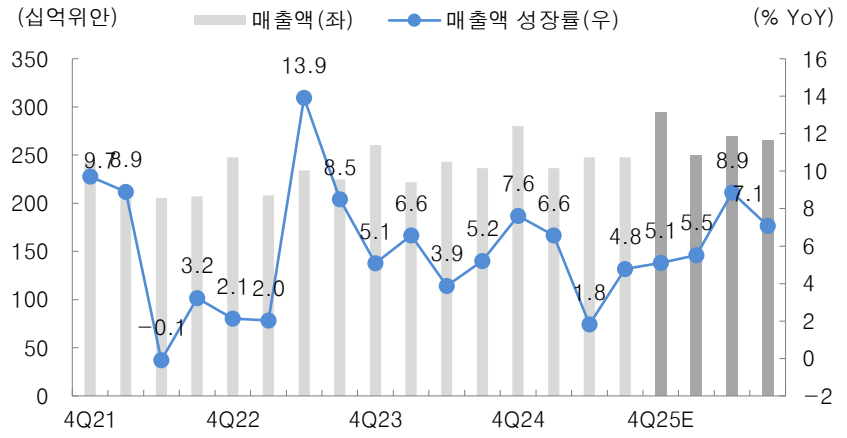
[사업부문] 중국 커머스(54%), 클라우드 (16%), 알리 국제 (14%), 기타 (16%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,038.9	1,154.2
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.3*	*11.1*
영업이익	134.4	137.2	160.0	106.2	161.1
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*-33.6*	*51.6*
순이익	141.4	157.5	158.1	105.8	151.3
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*10.2*	*13.1*
EPS	54.6	62.2	65.4	44.6	63.4
PER	13.2	8.4	14.6	25.0	17.5
PBR	1.9	1.3	2.2	2.4	2.1
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	18.2	12.8
ROE	14.3	15.5	15.2	9.4	11.9

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

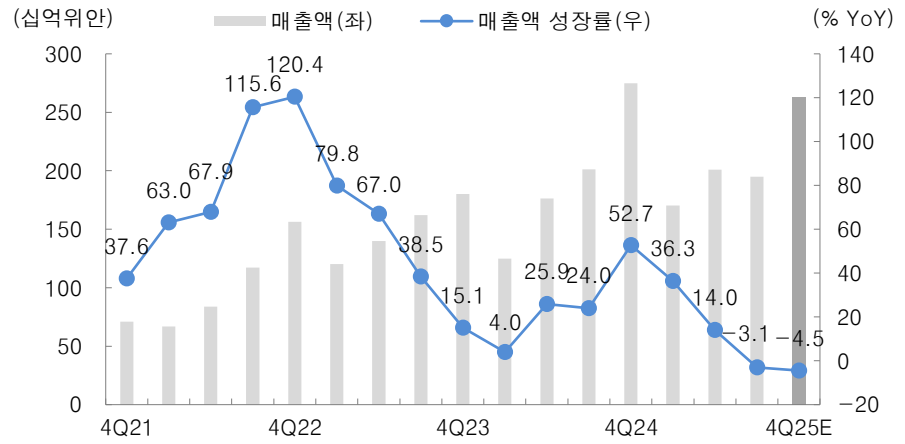
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	849.5	987.8
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	44.0	59.7
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*-12.9*	*35.6*
순이익	17.7	30.0	40.2	36.1	49.4
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.2*	*5.0*
EPS	1.9	3.4	4.6	4.0	5.5
PER	135.0	57.6	61.3	23.7	17.2
PBR	20.2	12.5	13.3	3.8	3.1
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.3	5.8
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

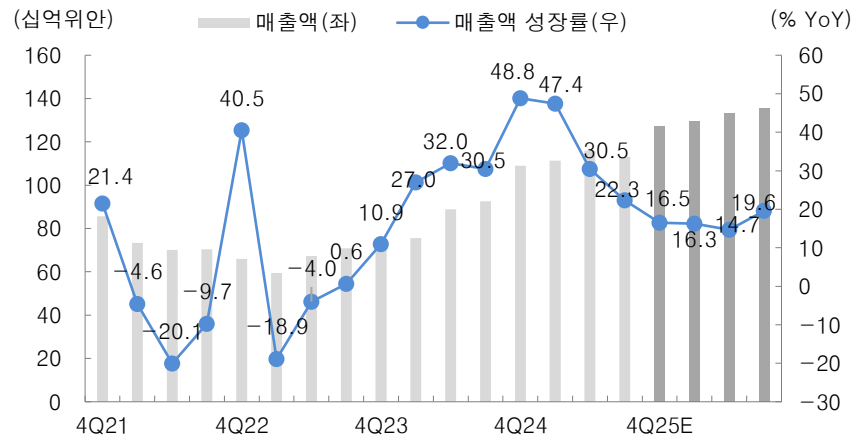
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	470.6	578.3
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*28.6*	*22.9*
영업이익	5.1	19.8	24.5	49.8	52.3
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*103.3*	*5.0*
순이익	8.5	19.3	27.2	42.7	48.2
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*9.1*	*8.3*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.7	1.9
PER	95.9	20.8	34.5	22.8	20.6
PBR	1.7	2.2	4.3	4.1	3.5
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	17.7	15.7
ROE	1.7	10.5	12.4	18.1	16.8

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 강도는 3분기를 기점으로 피크 아웃된 것으로 보이나 2026년 경쟁이 재 격화될 가능성은 여전히 존재
- 비용 증가로 배달 부문 수익성 크게 하락, 경쟁 강도 완화 시 점진적 회복 예상

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 경기 둔화 속 상대적으로 견조한 외식, 여행 등 서비스 소비와 로컬 커머스의 온라인 침투율 가속화 수혜
- [핵심 2] 알리바바, 징둥닷컴 등이 배달 부문을 강화하면서 중국 배달 플랫폼 경쟁심화, 수익성 하락 우려
- [리스크] 로컬커머스 경쟁 심화

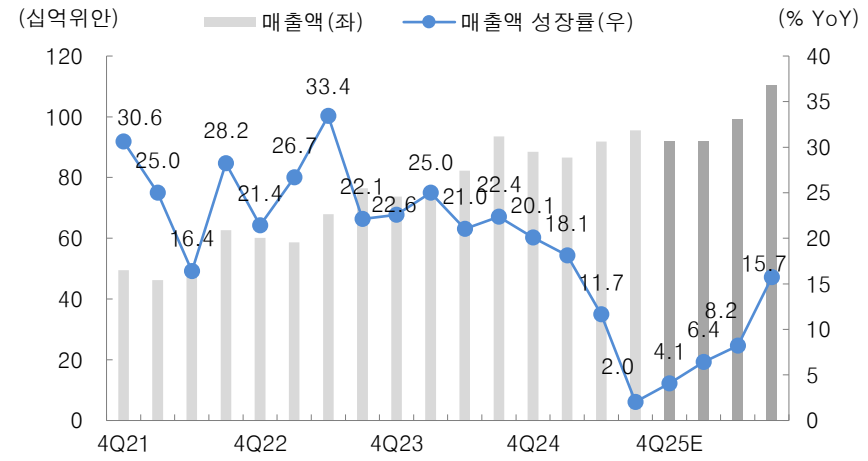
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	366.0	413.7
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*8.4*	*13.0*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-22.2	6.1
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-16.7	12.3
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-4.6*	*3.0*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-2.8	1.9
PER	-	20.5	20.1	-	45.9
PBR	7.3	3.1	5.0	3.6	3.4
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	25.2
ROE	-5.2	15.1	24.9	-11.2	7.4

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 30%대 성장 지속 전망, 중국 반도체 장비 시장점유율 상승 지속
- 12mf PER 35배로 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

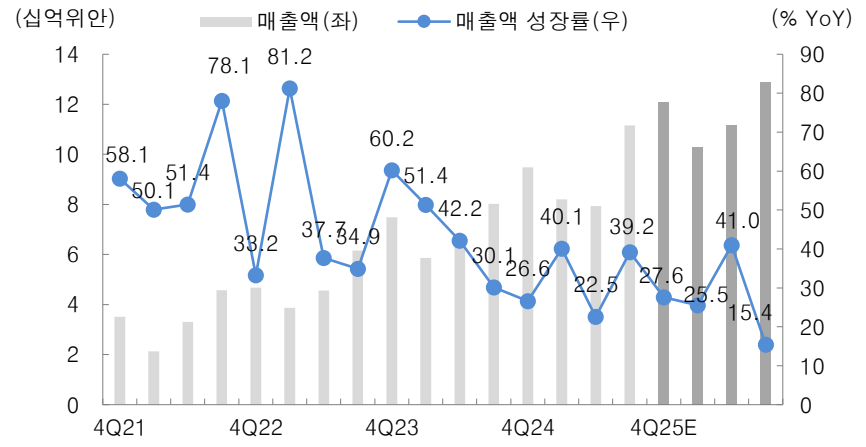
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

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*	*31.5*	*25.9*
영업이익	2.8	4.4	6.5	7.7	10.6
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*17.3*	*38.3*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.1	9.4
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*18.1*	*19.1*
EPS	4.4	7.3	10.6	10.1	13.1
PER	50.7	33.5	37.0	44.6	34.4
PBR	6.0	5.3	6.7	8.6	7.0
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	37.9	28.1
ROE	11.9	16.0	18.1	19.3	20.2

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 3.2배로 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

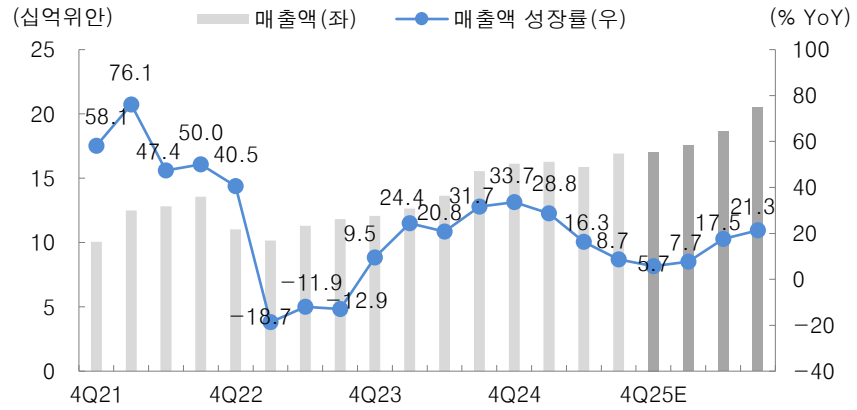
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	65.5	78.1
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*11.6*	*19.3*
영업이익	12.5	2.6	3.5	7.0	9.0
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*101.4*	*29.6*
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	99.7	74.7
PBR	0.9	1.0	1.6	3.3	3.2
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	19.1	15.9
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

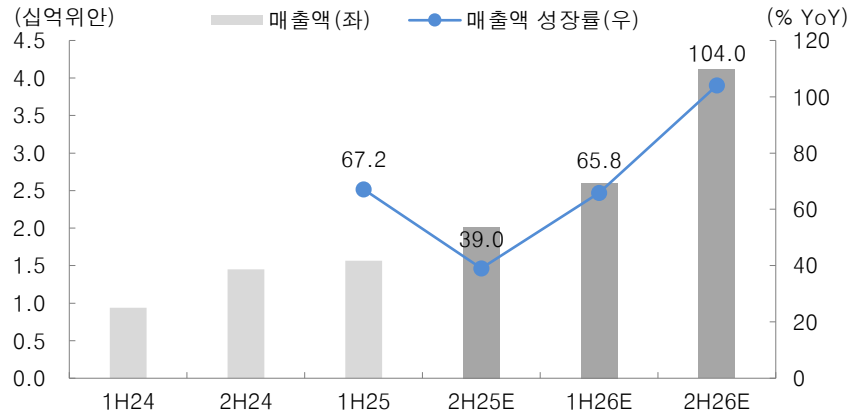
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

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	10.4	11.0
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

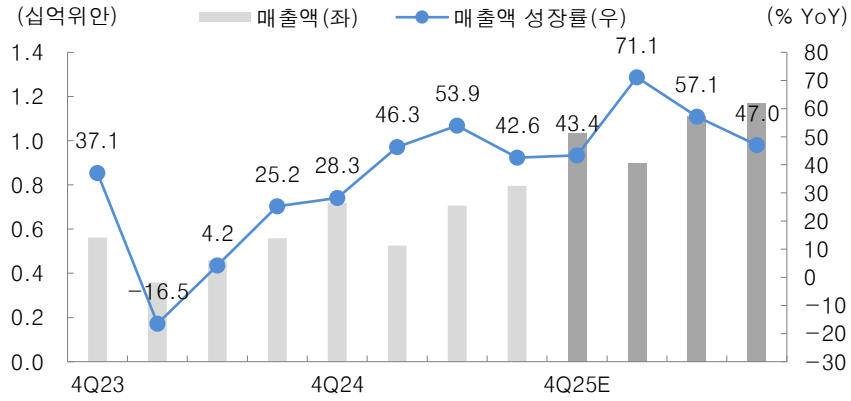
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

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*	*201.2*
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	-	-	-	48.6	31.6
PBR	-	2.1	3.3	2.6	2.4
EV/EBITDA	-	2.1	3.3	2.6	2.4
ROE	-	-	-	40.7	19.2

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

항서제약 (600276/1276-HK)

중국 제약사 1위

HENGRUI MEDICINE

[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

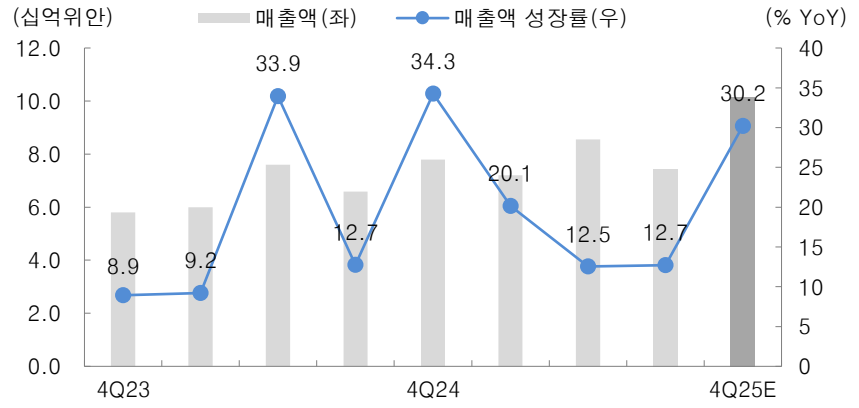
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.2	36.9
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*18.7*	*11.2*
영업이익	3.9	4.9	6.9	9.6	10.6
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*33.8*	*10.4*
순이익	3.9	4.3	6.3	8.8	9.9
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*26.5*	*26.8*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.3	1.5
PER	63.2	67.5	46.4	45.8	41.1
PBR	6.5	7.1	6.4	6.5	5.8
EV/EBITDA	-	-	-	39.5	35.7
ROE	10.3	10.6	13.9	14.3	14.0

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

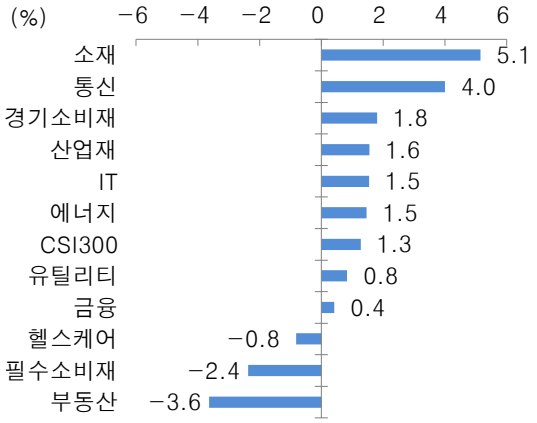
매출액 성장 추이



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)
천부광통신	300394	IT	25.8
강서동업	600362	소재	15.7
운남알루미늄	000807	소재	14.6
퉁링 유색금속 집단	000630	소재	14.5
화룬웨이덴쯔	688396	IT	13.8
낙양몰리브덴	603993	소재	13.5
산둥 난산 여업	600219	소재	13.2
쯔진 광업 집단	2899	소재	12.1
장격광업	000408	소재	11.9
항립유항	601100	산업재	11.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
360 보안 테크	601360	IT	-8.9
샤오펑	XPEV	경기소비재	-8.4
니오	NIO	경기소비재	-8.4
완커 기업	000002	부동산	-8.0
해피고홈쇼핑	300413	커뮤니케이션	-7.4
CSI 솔라	688472	IT	-7.4
천체리튬	002466	소재	-7.2
샤오펑	9868	경기소비재	-7.1
선저우 인터내셔널	2313	경기소비재	-6.9
광저우 톈치 고신재료	002709	소재	-6.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
소재	5.1	6.5	53.1	58.7
통신	4.0	6.1	84.8	77.7
경기소비재	1.8	1.1	6.3	3.1
산업재	1.6	-3.3	16.8	18.4
IT	1.5	-4.6	35.6	32.6
에너지	1.5	-1.6	-0.4	-2.4
유틸리티	0.8	-1.5	-2.0	-4.9
금융	0.4	-1.1	6.8	5.9
헬스케어	-0.8	-3.0	3.7	7.0
필수소비재	-2.4	-0.5	-6.0	-5.5
부동산	-3.6	-11.3	-26.8	-17.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
운남알루미늄	000807	소재	14.6
낙양몰리브덴	603993	소재	13.5
장격광업	000408	소재	11.9
항립유항	601100	산업재	11.5
사원전기	002028	산업재	10.7
새륜	601058	경기소비재	7.9
싱예 증권	601377	금융	6.4
YTCO	600066	산업재	5.9
중신 타이푸 특강집단	000708	소재	5.3
신아오가스	2688	유틸리티	4.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
알리바바	9988	경기소비재	2.3
유비테크	9880	IT	2.7
레노버	992	IT	3.6
북방화창	002371	반도체	5.3
화타이 PB CSI 300 ETF	510300	ETF	1.4
쯔진 광업 집단	601899	산업재	9.6
항서제약	1276	헬스케어	-0.1
중국인민재산보험	2328	금융	-1.3
동방전기	1072	산업재	-0.4
넷이즈	9999	커뮤니케이션	1.9

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.