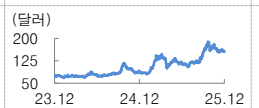
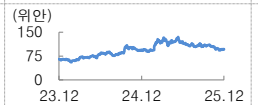
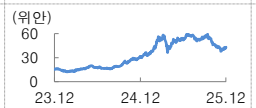
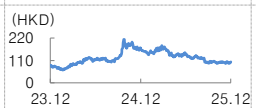
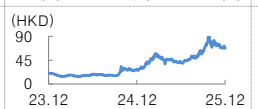
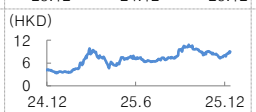
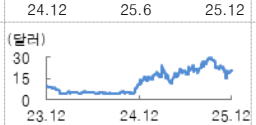
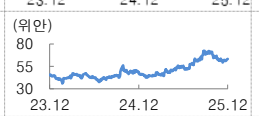
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 중 정부, 반도체 자립에 100조원 추가 지원 검토

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	1,066.5	1.0	48.2		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI의 게임, 광고, 클라우드 등 성장 견인 지속, 핀테크도 소비 회복에 따라 점진적 개선
알리바바	BABA	빅테크	556.9	-1.7	74.5		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 중국 AI 수요 증가로 Capex 상향 전망, 클라우드 매출 성장 가속화
BYD	002594	전기차	175.6	1.1	2.6		• 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	211.9	0.4	35.9		• 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)	118.5	3.4	-39.4		• 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	125.7	-2.9	149.8		• 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	68.9	1.0	54.4		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2026년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	25.0	7.3	134.6		• 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	4.8	1.8	85.2		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	87.9	2.7	31.7		• 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
무어스레드 (688795)	35.7	**차세대 GPU 아키텍처 공개 예정** • 12/5일 상하이 과창판에 상장한 중국 GPU 기업 무어스레드는 상장 첫날 주가 426%에 상승한데 이어 차세대 GPU 아키텍처를 공개하면서 상승세 이어짐 • 12월 19~20일, MUSA 개발자대회에서 5세대 GPU 아키텍처 및 MUSA 기술 로드맵 발표할 예정이라고 밝힘 • 무어스레드는 엔비디아, AMD, 인텔 등 출신이 2020년 설립한 중국 GPU 기업, 매출은 2023년 1.2억 위안에서 25년 상반기 7.0억 위안으로 성장. 시장은 2027년 흑자 전환 예상
로보센스 (2498.HK)	11.9	**도요타로부터 5년간 100만 대 규모 독점 수주** • 로보센스, 중국 도요타 JV 모델에 장거리 라이다 전량 독점 공급 계약 체결, 도요타는 5년간 약 100만 대 규모 라이다 주문 예정 • 이는 기존 중국 도요타와의 순수 전기차 모델 독점 공급에 이은 두 번째 대형 계약 • 로보센스는 아우디, 폭스바겐 등 해외 JV 브랜드 누적 수주 100만 대를 돌파했다고 언급
CATL (300750)	0.7	**최대 100억 위안 회사채 발행 계획** • 생산, 운영 및 사업 확장 및 부채 상환을 위한 자금 조달 목적으로 최대 100억 위안 규모의 회사채 발행 예정 • 발행 조건은 시장 상황과 자금 수요에 따라 조정되며, 만기는 최대 5년, 단일 또는 복수 만기 구조로 발행 가능
샤오미 (1810.HK)	0.4	**중국 지역 인사 개편 및 판매 매장 구조조정 착수** • 중국 지역 스마트폰, 자동차, 가전 부문 핵심 임원 다수 교체. 왕샤오옌 총괄 사장이 영업 성과 직접 관리 • 저효율·적자 매장 2026년까지 순차 폐점할 예정, 폐점 신청 기간에 신청한 대리상 매장에 대해 샤오미가 관련 손실 부담, 구조조정으로 약 2,726만 위안 일회성 손실 발생 예상 • 구조조정의 배경은 최근 가전 성장 둔화로 일부 대리상이 2차 시장에 샤오미 제품을 저가로 재판매하는 사례가 나타남. 또한 2026년 메모리 반도체 등 원가 상승에 따른 마진 하락에 대비 리테일 매장 효율화를 통한 비용 효율화 추진하는 것으로 추정 **2026년 패밀리형 전기차 모델 출시** • 현지 언론에 의하면 샤오미가 2026년 패밀리형 럭셔리 전기차 신규 모델 출시할 계획이라고 보도 • 패밀리형 대형 SUV인 YU9 및 기존 모델의 업그레이드 버전인 YU7 GT SUV 와 SU7 L 세단 출시, 젊은 소비자층 외에도 가족형 소비자 확보 추진

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
귀주모태주 (600519)	-0.7	**12월 출고량 통제 조치 검토, 비표준 제품 축소 전망** • 현지 언론에 의하면, 귀주모태는 12월 중 모든 제품 출고 중단 예정, 2026년 1월 1일부터 재개 계획, 유통상들이 자금 부담 완화를 위해 제품을 할인 판매하는 것을 막기 위함 • 2026년부터 비주력 제품(15년산 마오타이, 1L 페이톈, 십이지간 마오타이 등) 배정량 대폭 축소, 유통 채널 수익성 개선 목적 • 회사 공식 발표는 없지만, 소식 전해진 후 12월13일 53도 500ml 비천마오타이 시세 전일 대비 25위안 상승한 1,520위안 기록
유비테크 (9880.HK)	-0.9	**텍사스 인스트루먼트와 전략적 제휴, 휴머노이드 로봇 도입** • 텍사스 인스트루먼트, 유비테크와 전략적 협력 체결하고 산업용 휴머노이드 로봇 Walker S2 도입 • 현재 TI의 생산 라인에 해당 로봇 배치 및 시험 운용 중, 유비테크도 향후 로봇 핵심 부품에 TI 반도체 부품 채택 확대 예정 • 양사는 반도체 생산 공장 내 휴머노이드 로봇 활용 확대를 위한 제품·기술·응용 분야 협업 추진 계획
알리바바 (BABA)	-1.7	**AI앱 'Qwen' 월간 사용자(MAU) 3,000만 돌파** • 초기 채팅 기능에서 업무 지원 중심 서비스로 확장 중, AI PPT, AI 작문, AI 문서 검색, AI 문제풀이 기능 공개 • 또한 서버리스 방식의 함수 컴퓨팅(Function Compute, FC) 기반 Agentic AI 인프라 플랫폼 AgentRun 출시 • 기업의 비용 절감 및 효율 개선 목표, 총소유비용(TCO) 평균 60% 절감 가능하다고 강조 **쿼크 AI 글라스 수요 급증으로 공급 부족, 생산라인 증설** • 36kr에 의하면 쿼크 AI 글라스, 예상 초과 수요로 온·오프라인 모두 공급 부족 상태 • 핵심 협력사인 Luxshare, 신규 조립 라인 추가, 다음 주부터 점진적 생산 확대 예정 • 쿼크 내부 관계자, 춘절 소비 수요 대응 위해 내년 1월까지 전면 생산능력 확대 목표
팝마트 (9992.HK)	-11.4	**미국 판매 둔화 우려, 공매도 비중 2년 래 최고치** • 팝마트 홍콩 주가, 블랙프라이데이 매출 둔화 우려로 약세 • Bernstein 애널리스트에 의하면 팝마트 미국 시장 판매 증가율, 전분기 1200%에서 이번 분기 500% 이하로 둔화 전망 • 12/4 기준 공매도 비중 6.3%로 2023년 8월 이후 최고치 기록 • 한편, 팝마트는 LVMH 중화권 지역 총재를 영입, 글로벌 운영 효율성 향상 추진
태양광	-	**폴리실리콘 업계 구조조정 회사 설립** • 중국 폴리실리콘 업계 구조조정을 추진할 회사인 '베이징 광허겸성기술회사' 설립, 자본금 30억 위안 • 통위, GCL, Daqo 에너지 등이 지분 투자, 폴리실리콘 기술 업그레이드, 시장 확장, 생산능력 최적화를 위한 생산능력 조정 및 인수합병 추진 예상

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
IT	-	**중국, 엔비디아 H200 칩 수입 승인에도 접근 제한 검토** • FT에 따르면 트럼프 대통령이 엔비디아의 H200 AI 칩 대중국 수출을 승인했지만, 중국 당국은 자국 반도체 자립을 위해 접근 제한하는 방안을 검토 중 • H200 구매자는 정부의 사전 승인 절차를 거쳐야 하며, 국내 공급업체로는 수요 충족이 불가능함을 입증해야 할 수도 있음
		중국, 반도체 자립 위해 최대 104조 원 추가 지원 검토 • 블룸버그에 따르면 중국 정부, 반도체 산업 보조금 및 금융 지원에 2,000억~5,000억 위안(약 42~104조 원) 규모 지원 패키지 검토 • 구체적 지원 대상 미정이나, 자금 지원 규모가 최대로 실현될 경우 역대 최대의 국가 주도 반도체 지원 프로그램이 됨. 특히 3,440억 위안 규모로 책정된 3기 빅펀드(국가집적회로산업투자기금) 등 기존 정부 투자 계획과 별도로 운영

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

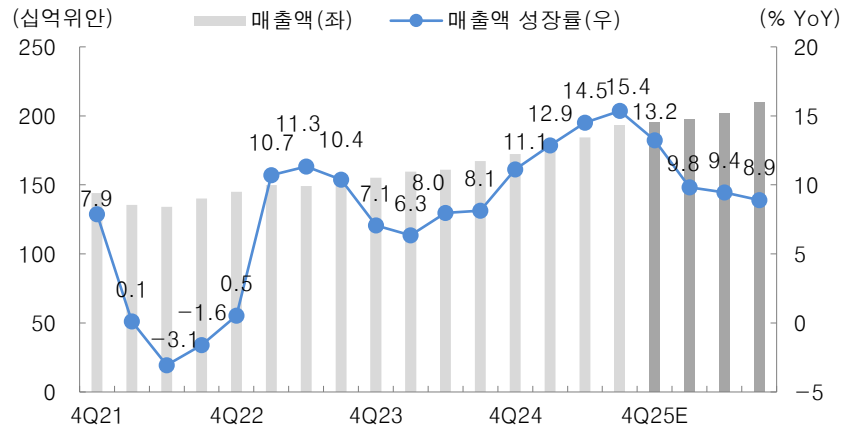
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	752.8	828.8
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*14.0*	*10.1*
영업이익	153.5	191.9	237.8	282.1	319.6
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*18.6*	*13.3*
순이익	115.6	157.7	222.7	260.4	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	19.5	17.3
PBR	3.6	3.2	3.7	4.3	3.6
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	16.2	14.0
ROE	15.6	19.1	22.8	21.8	20.9

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

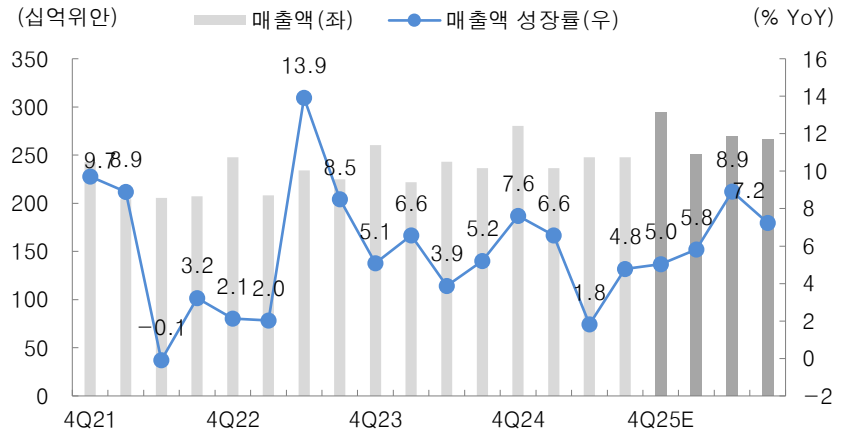
[사업부문] 중국 커머스(54%), 클라우드 (16%), 알리 국제 (14%), 기타 (16%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,038.6	1,154.1
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.2*	*11.1*
영업이익	134.4	137.2	160.0	105.5	161.1
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*-34.1*	*52.6*
순이익	141.4	157.5	158.1	104.7	150.6
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*10.1*	*13.0*
EPS	54.6	62.2	65.4	44.0	63.0
PER	13.2	8.4	14.6	25.2	17.6
PBR	1.9	1.3	2.2	2.4	2.1
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	17.7	12.5
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

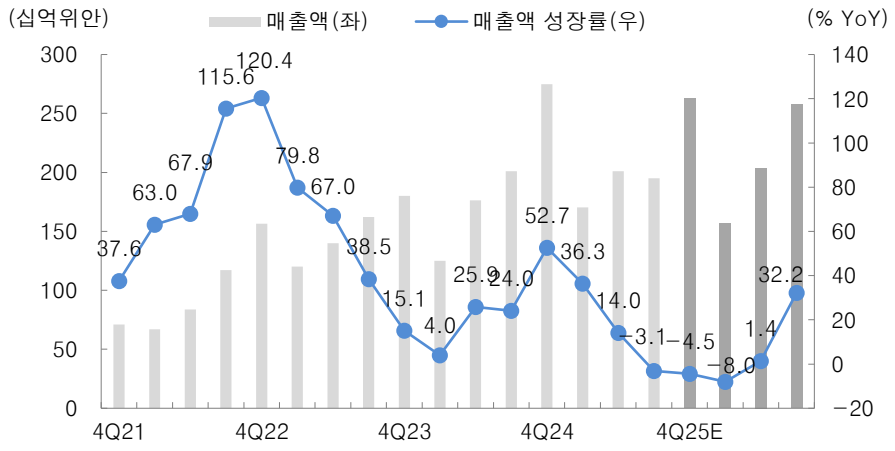
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	839.6	982.4
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	43.8	59.1
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*-13.2*	*34.8*
순이익	17.7	30.0	40.2	35.3	48.0
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.2*	*4.9*
EPS	1.9	3.4	4.6	3.9	5.5
PER	135.0	57.6	61.3	24.5	17.5
PBR	20.2	12.5	13.3	3.9	3.2
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.2	5.8
ROE	15.0	21.6	21.7	16.0	18.2

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

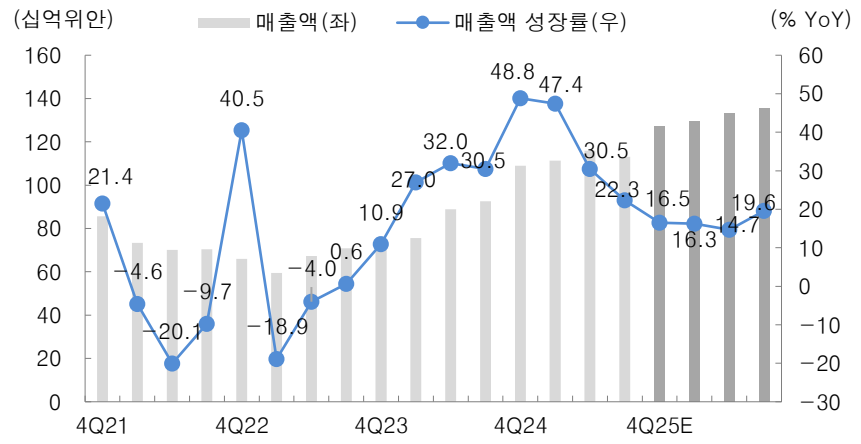
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

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	22.9	20.7
PBR	1.7	2.2	4.3	4.1	3.5
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	17.8	15.8
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

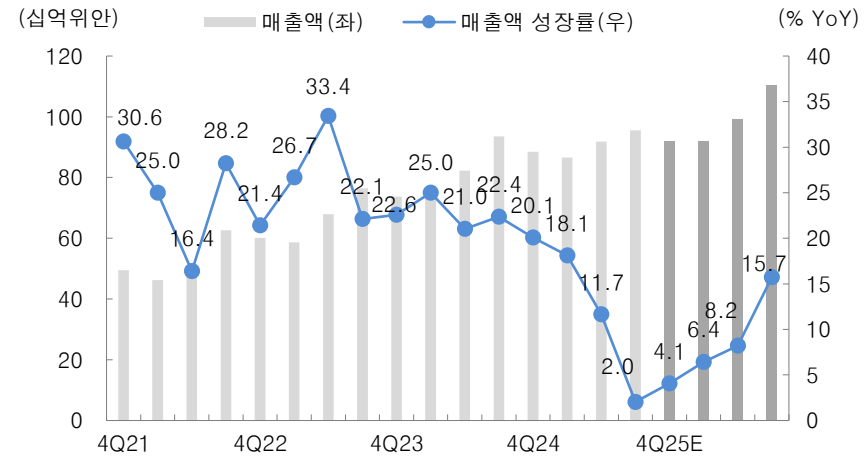
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	366.0	413.2
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*8.4*	*12.9*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-23.1	4.8
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-16.9	11.6
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-4.6*	*2.8*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-2.8	1.6
PER	-	20.5	20.1	-	57.5
PBR	7.3	3.1	5.0	3.7	3.5
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	32.9
ROE	-5.2	15.1	24.9	-11.3	6.1

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

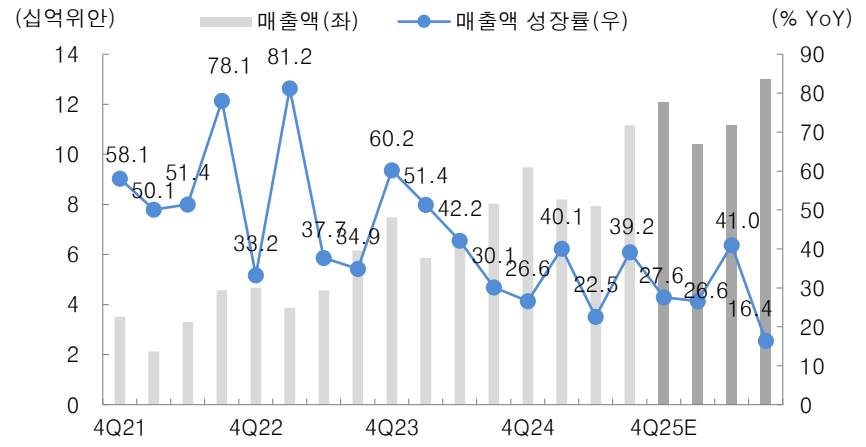
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

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*	*25.8*
영업이익	2.8	4.4	6.5	7.6	10.5
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*16.5*	*38.7*
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	13.0
PER	50.7	33.5	37.0	45.0	34.7
PBR	6.0	5.3	6.7	8.6	7.0
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	38.1	28.2
ROE	11.9	16.0	18.1	19.2	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 3.1배로 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

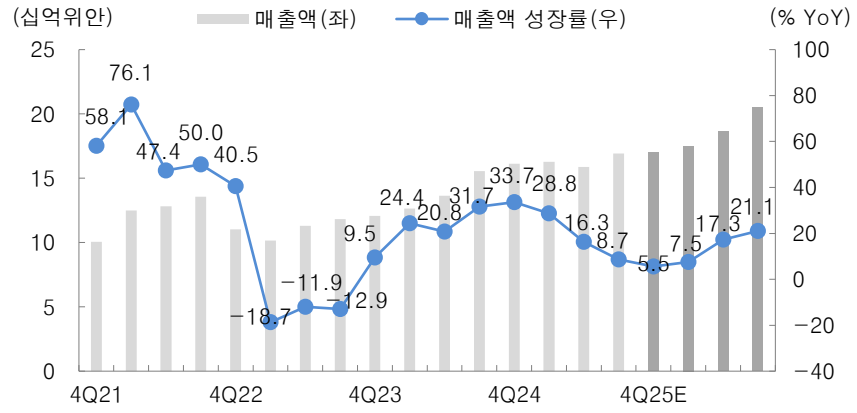
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	65.4	78.0
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*11.5*	*19.3*
영업이익	12.5	2.6	3.5	7.0	9.1
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*101.1*	*30.9*
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	95.9	71.9
PBR	0.9	1.0	1.6	3.2	3.1
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	18.6	15.5
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

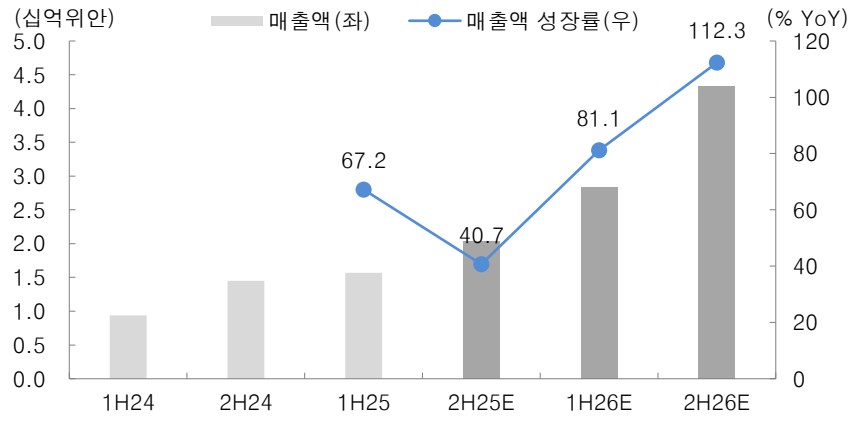
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

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

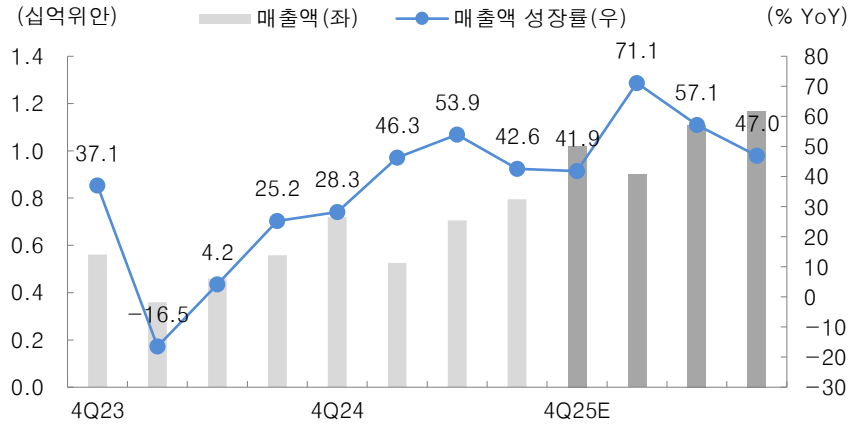
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.2	1.9	2.1	3.1	4.5
증가율	-	*56.0*	*10.7*	*51.4*	*42.4*
영업이익	-0.4	-	-	0.2	0.3
증가율	*적전*	*적지*	-	*흑전*	*97.7*
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	-	-	-	49.6	32.3
PBR	-	2.1	3.3	2.6	2.4
EV/EBITDA	-	-	-	39.5	18.6
ROE	-	-12.3	-2.6	5.3	7.5

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

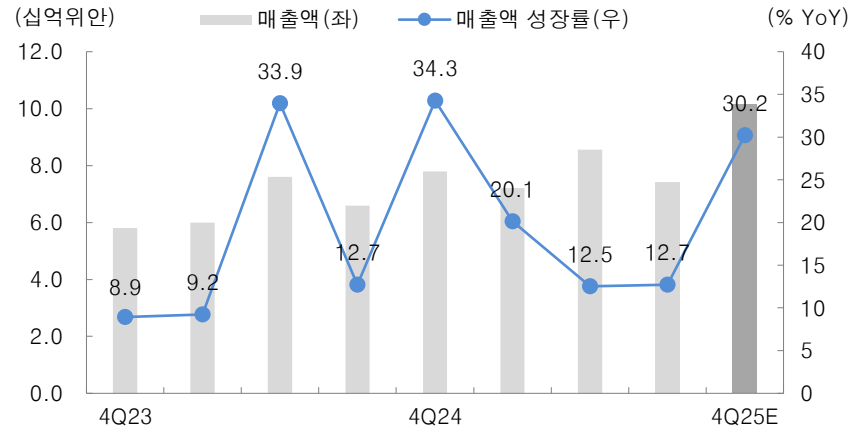
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.2	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, %

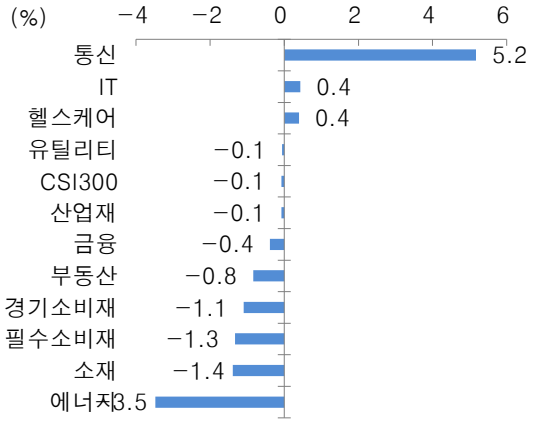
매출액 성장 추이



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)
청두신역성통신기술	300502	IT	13.4
둥팡 전기	600875	산업재	11.4
보리성생물과기	300442	IT	11.2
ACM 리서치 상하이	688082	IT	11.0
쓰촨 로교건설집단	600039	산업재	10.8
룽손테크놀로지	688047	반도체	10.3
산진 국제황금	000975	소재	9.3
중제욱창	300308	IT	8.4
TBEA	600089	산업재	8.3
AMER 스포츠	AS	경기소비재	7.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
레전드 바이오	LEGN	헬스케어	-20.7
중국 야금 과공	601618	산업재	-13.3
팝마트	9992	경기소비재	-11.4
수광 신식산업	603019	IT	-10.1
ZTE	000063	통신	-10.0
짜이 랩	ZLAB	헬스케어	-8.9
칸준	BZ	커뮤니케이션	-8.3
과륜제약	002422	헬스케어	-7.6
이노벤트 바이오	1801	헬스케어	-7.4
고정공주	000596	필수소비재	-6.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
통신	5.2	11.9	90.9	86.9
IT	0.4	-1.4	33.4	33.2
헬스케어	0.4	-3.3	0.8	7.4
유틸리티	-0.1	-1.9	-2.7	-4.9
산업재	-0.1	-2.7	14.0	18.3
금융	-0.4	-2.4	3.6	5.5
부동산	-0.8	-12.3	-28.2	-18.2
경기소비재	-1.1	-1.4	1.7	1.9
필수소비재	-1.3	-5.0	-11.2	-6.7
소재	-1.4	1.1	46.2	56.5
에너지	-3.5	-5.8	-5.5	-5.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
청두신역성통신기술	300502	IT	13.4
쓰촨 로교건설집단	600039	산업재	10.8
중제욱창	300308	IT	8.4
천부광통신	300394	IT	8.3
장격광업	000408	소재	6.7
영파 덕업과기	605117	산업재	6.5
중국 핑안보험 집단	2318	금융	5.5
새륜	601058	경기소비재	4.0
핑안보험	601318	금융	3.1
국전전력개발	600795	유틸리티	3.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
우시 XDC 케이맨	2268	헬스케어	-1.8
화타이 PB CSI 300 ETF	510300	ETF	-0.1
이노벤트 바이오	1801	헬스케어	-7.4
염 차이나 홀딩스	YUMC	경기소비재	5.0
Global X EV/Battery	2845	ETF	0.3
북방화창	002371	반도체	1.0
프리미어 China STAR50	3151	과창판 ETF	1.8
CATL	3750	산업재	5.2
유비테크	9880	IT	-0.9
호라이즌 로보틱스	9660	IT	7.3

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.