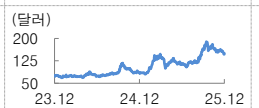
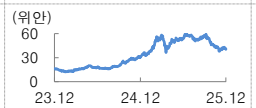
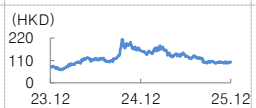
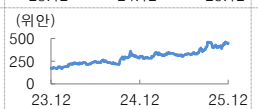
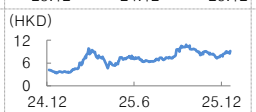
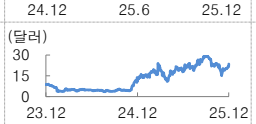
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 중, L3 주행 조건부 승인 및 테스트 라이선스 발급

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	1,064.4	-0.3	47.9		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI의 게임, 광고, 클라우드 등 성장 견인 지속, 핀테크도 소비 회복에 따라 점진적 개선
알리바바	BABA	빅테크	526.6	-3.8	77.7		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 중국 AI 수요 증가로 Capex 상향 전망, 클라우드 매출 성장 가속화
BYD	002594	전기차	169.1	-2.9	-0.9		• 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	200.5	-5.6	31.6		• 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)	119.2	0.3	-35.2		• 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	121.8	-3.9	148.8		• 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	68.2	-1.5	51.4		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2026년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	25.4	1.2	154.0		• 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	5.2	15.1	113.2		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	84.9	-3.8	30.7		• 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
로보센스 (2498.HK)	1.4	**동풍닛산(JV)에 라이다 100만대 공급 계약 체결** • 중국 라이다 제조사 로보센스, 닛산과 동풍자동차의 합작사 동풍닛산과 라이다 100만대 공급 계약 체결, 2026년부터 납품 시작 • 이번 계약은 최근 중국 도요타와의 대규모 계약(향후 5년간 100만대) 이후 두 번째 대형 수주 • 동풍닛산은 N7 전기차·N6 하이브리드 출시 이어 2026년 상반기 중형 SUV NX8 출시 예정
텐센트 (700.HK)	-0.3	**AI 역량 강화 위해 OpenAI 전 연구원 영입** • 텐센트, 대형 AI 모델 역량 강화를 위해 AI 인프라부·AI 데이터부 등 신규 조직 신설 • OpenAI 전 연구원 'Vincesyao', 최고 AI 엔지니어로 영입돼 총재 직속, AI 인프라·대형 언어모델 부문 책임 • AI 인프라부는 고성능 분산 훈련 및 추론 기술 중점, 알고리즘 연구와 실제 비즈니스 적용 위한 핵심 기반 담당
CATL (300750)	-4.5	**배터리 팩 생산라인에 휴머노이드 로봇 투입** • CATL, 중저우 기지에서 휴머노이드 로봇 '샤오모'를 배터리 팩 생산라인에 투입, 세계 최초 배터리 생산라인 대규모 상용화 • 샤오모는 배터리 팩이 출고되기 전 최종 테스트인 EOL 및 DCR 공정에서 정밀한 작업 수행 가능, 인간 대비 안정성과 효율성 크게 향상. 시각-언어-동작(VLA) 통합 모델로 실시간 환경 인식 및 작업 유연성 확보 • 샤오모 개발은 CATL 계열사 첸쉰로보틱스가 담당, CATL 자사 배터리 탑재
샤오미 (1810.HK)	-5.6	**초고속 AI 모델 MiMo-V2-Flash 공개 및 웹 기반 챗봇 출시** • 샤오미, 총 309B 파라미터(활성 15B) 구조의 MiMo-V2-Flash 모델 공개. 높은 수준의 오픈소스 모델 • MoE 구조 기반, 하이브리드 어텐션·MTP 추론 최적화 통해 속도 향상. 클로드 4.5 Sonnet과 코딩 관련 벤치마크 수치는 유사하나 추론 비용은 Sonnet 대비 2.5% 수준이고 생성 속도는 2배 빠름 • 웹 기반 AI 챗봇 서비스 '샤오미 MiMO Studio' 동시 출시, 심층 검색 지원 **샤오미 플래그십 휴대폰 17 울트라 가격 인상 예고** • 샤오미 총재 루웨이빙, 차세대 휴대폰 플래그십 모델 샤오미 17 울트라 가격 크게 오를 것이라고 언급 • 메모리 가격 급등이 주요 원인으로, 프로세서·카메라 부품 외에 메모리 비용까지 반영해 가격 상승 불가피 • 17 울트라, 스냅드래곤 8 엘리트 5세대·100W 고속충전·UWB 기술 탑재 예정이며, 12월 25일 공식 출시 예상

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
무어스레드 (688795)	-18.5	**12/20일, 차세대 GPU 아키텍처 '화강' 공개, AI·그래픽 성능 대폭 향상** • 중국 GPU 기업 무어스레드, 12월 20일 MUSA 개발자 컨퍼런스에서 5세대 GPU 아키텍처 '화강'과 신형 칩 '화산'·'루산' 발표 • 화강 아키텍처, 연산 밀도 50% 증가·에너지 효율 10배 향상·10만 장 이상 AI 클러스터 지원 • 화산 AI 칩, FP4~FP64 전 정밀도 연산 지원, 고성능 메모리 아키텍처로 엔비디아 호퍼보다 성능이 뛰어나며 블랙웰 라인에 근접한 수준이라고 언급 • 루산 그래픽 칩, 전작 대비 3A 게임 성능 15배·AI 성능 64배·Ray-tracing 성능 50배·기하 처리 성능 16배 등 대폭 강화 • 또한 첫 AI 노트북 'MTT AIBOOK' 공개, 2026년 1월 10일 출시 예정, 사전예약가 9,999위안
자율주행	-	**중 정부, L3 자율주행차 조건부 승인 및 다수 기업에 주행 테스트 라이선스 발급** • 중국 공업정보화부, 12/15일 **장안자동차와 베이징자동차**에 L3 자율주행을 조건부 승인하면서 제품 진입 허가, 상용화를 위한 제도적 승인. 장안자동차는 최고 시속 50km, 베이징자동차 아크폭스 최고 시속 80km 제한, 베이징, 충칭 특정 구간에서 주행 테스트 • **샤오펑** : 광저우시에서 조건부 자율주행 L3 도로 시험 주행 허가 취득 및 정기 도로 테스트 개시 • **샤오미**: 베이징시로부터 L3급 자율주행 도로 시험 주행 허가 취득. 고속도로 구간에서 테스트 진행 • **BYD**: 선전에서 L3 자율주행 테스트 진행, 선전시 고속도로 및 도심도로에서 야간, 우천, 공사 구간 등 다양한 상황 포함 총 15만km 주행 검증 완료

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

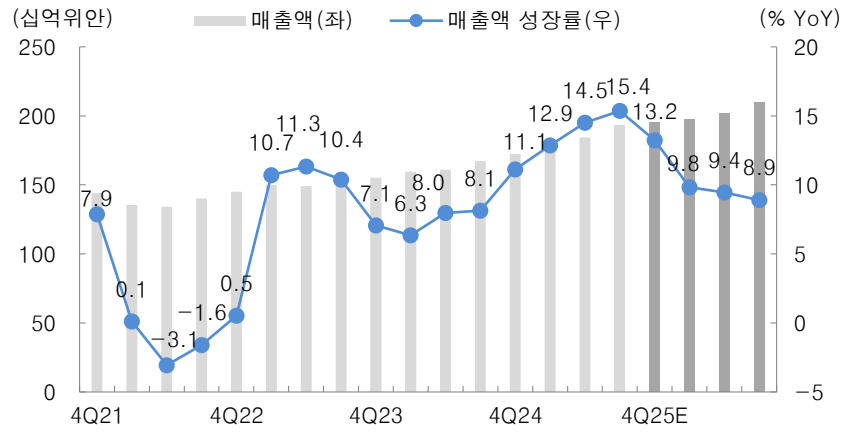
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

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	260.3	290.5
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.6*	*35.1*
EPS	11.8	16.3	24.0	28.0	31.5
PER	23.3	16.6	16.2	19.6	17.4
PBR	3.6	3.2	3.7	4.3	3.6
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	16.3	14.0
ROE	15.6	19.1	22.8	21.8	20.8

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 18배, 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

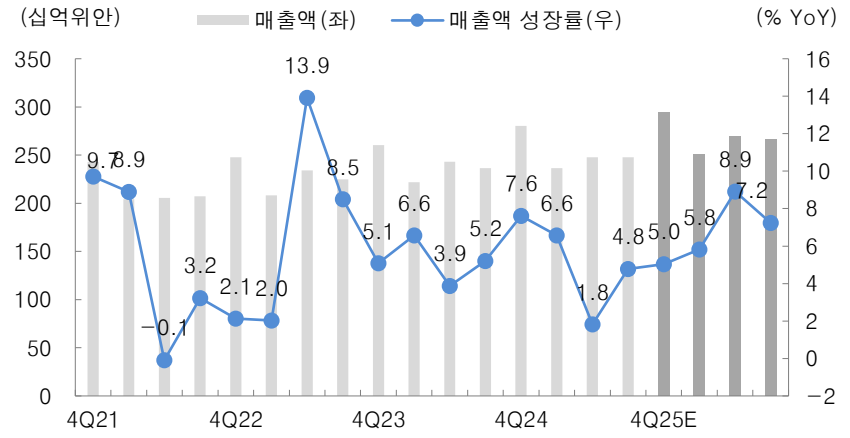
[사업부문] 중국 커머스(54%), 클라우드 (16%), 알리 국제 (14%), 기타 (16%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,039.6	1,154.3
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.3*	*11.0*
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	104.2	150.5
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*10.0*	*13.0*
EPS	54.6	62.2	65.4	43.9	62.6
PER	13.2	8.4	14.6	23.6	16.6
PBR	1.9	1.3	2.2	2.2	2.0
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	16.9	11.9
ROE	14.3	15.5	15.2	9.4	11.8

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

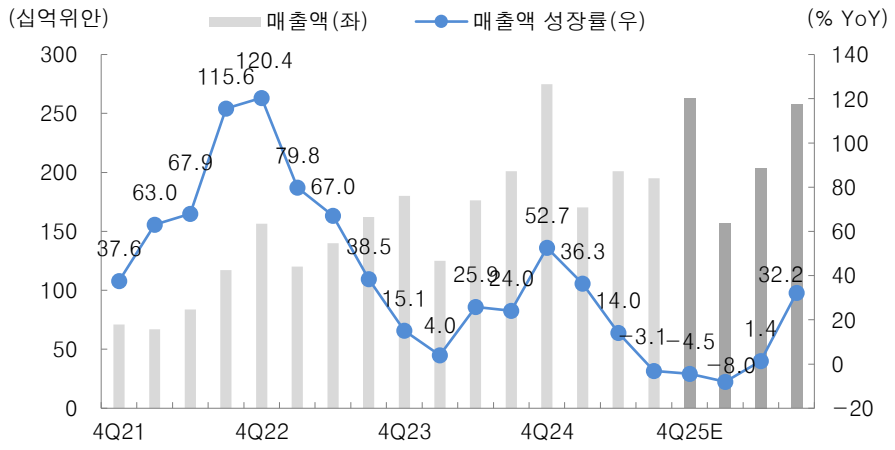
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	839.0	982.9
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	43.9	59.1
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*-13.0*	*34.5*
순이익	17.7	30.0	40.2	35.3	48.7
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.2*	*5.0*
EPS	1.9	3.4	4.6	3.9	5.5
PER	135.0	57.6	61.3	23.8	17.0
PBR	20.2	12.5	13.3	3.7	3.1
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.0	5.7
ROE	15.0	21.6	21.7	15.8	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

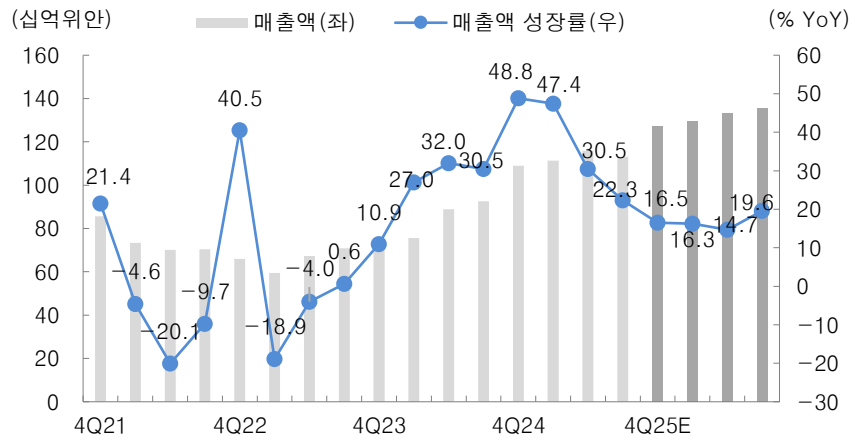
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	470.6	577.9
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*28.6*	*22.8*
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	42.8	48.2
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*9.1*	*8.3*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.7	1.8
PER	95.9	20.8	34.5	21.8	19.7
PBR	1.7	2.2	4.3	3.9	3.3
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	16.8	15.0
ROE	1.7	10.5	12.4	18.1	16.7

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

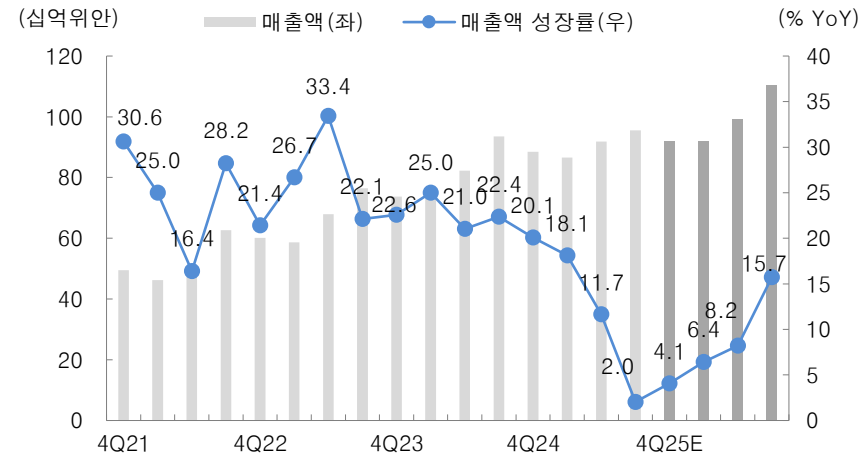
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	366.0	412.7
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*8.4*	*12.8*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-23.7	4.5
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-17.0	11.0
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-4.6*	*2.7*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-2.8	1.6
PER	-	20.5	20.1	-	59.2
PBR	7.3	3.1	5.0	3.7	3.5
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	32.8
ROE	-5.2	15.1	24.9	-11.4	6.0

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 34배로 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

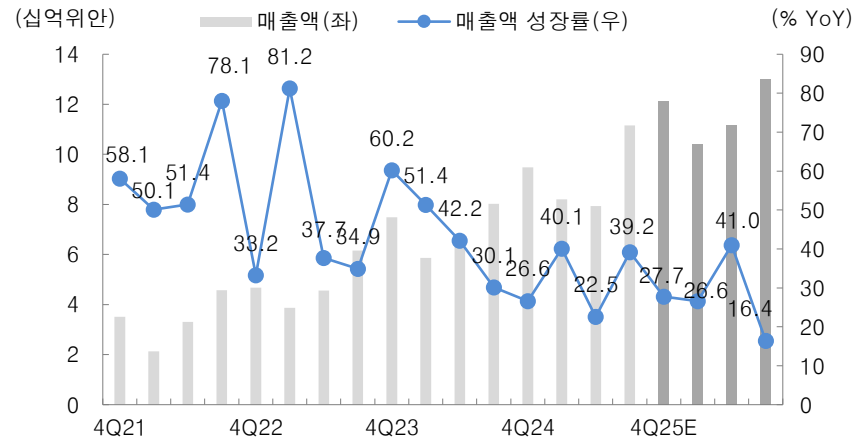
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14.7	22.1	29.8	39.3	49.4
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*31.6*	*25.7*
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	7.0	9.5
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*17.9*	*19.2*
EPS	4.4	7.3	10.6	10.0	13.1
PER	50.7	33.5	37.0	44.1	33.9
PBR	6.0	5.3	6.7	8.5	6.8
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	37.4	27.7
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 2.9배로 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

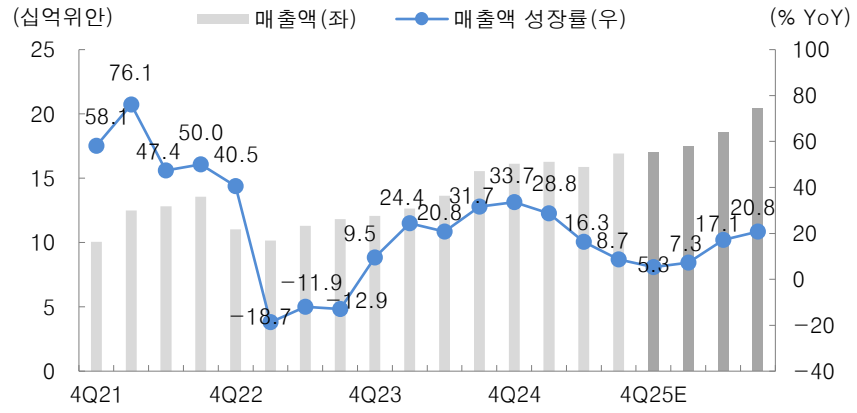
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	65.3	78.4
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*11.2*	*20.1*
영업이익	12.5	2.6	3.5	7.0	9.1
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*100.6*	*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	92.4	69.3
PBR	0.9	1.0	1.6	3.1	3.0
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	18.0	15.1
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

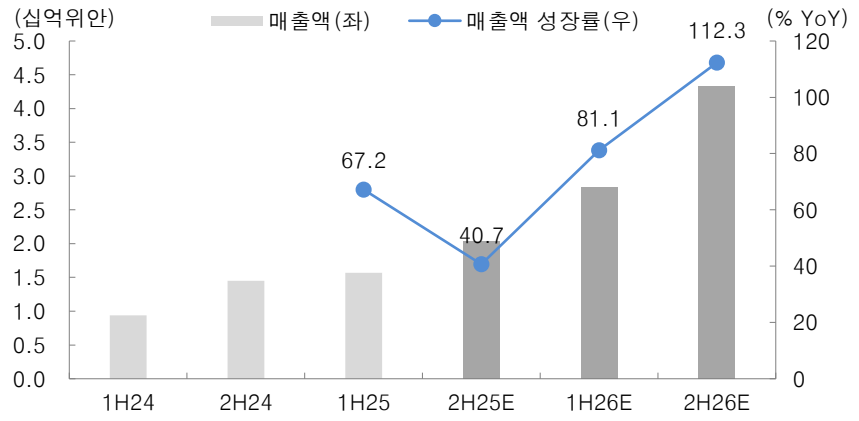
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	6.0
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*51.8*	*66.4*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-3.1	-2.1
증가율	-	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
순이익	-	-6.7	2.3	-2.1	-0.9
순이익률	-	*-429.8*	*98.5*	*-58.5*	*-15.5*
EPS	-	-0.6	0.2	-0.4	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	7.5	8.1
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-43.4	-15.6

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

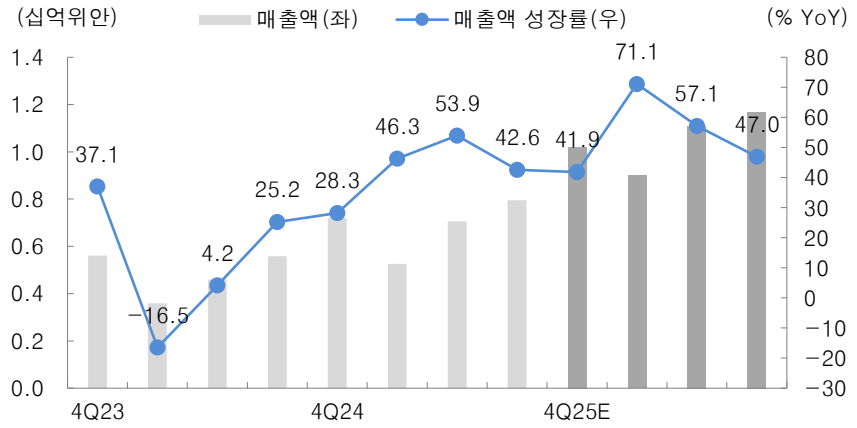
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.2	1.9	2.1	3.2	4.5
증가율	-	*56.0*	*10.7*	*51.7*	*42.3*
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*	*13.9*	*16.0*
EPS	-6.5	-3.8	-0.8	2.9	4.5
PER	-	-	-	52.9	34.3
PBR	-	2.1	3.3	2.8	2.6
EV/EBITDA	-	-	-	43.9	20.7
ROE	-	-12.3	-2.6	5.3	7.6

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

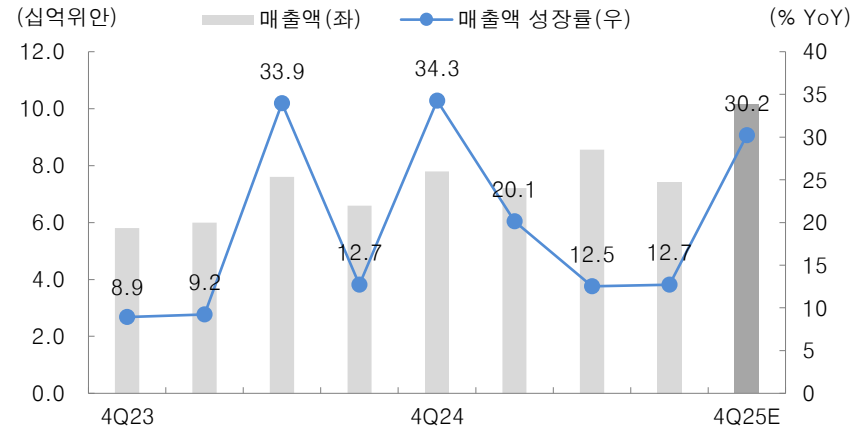
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.1	36.9
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*18.4*	*11.4*
영업이익	3.9	4.9	6.9	9.6	10.6
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*32.8*	*10.8*
순이익	3.9	4.3	6.3	8.8	9.9
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*26.4*	*26.8*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.3	1.5
PER	63.2	67.5	46.4	45.1	40.4
PBR	6.5	7.1	6.4	6.4	5.6
EV/EBITDA	-	-	-	38.5	34.5
ROE	10.3	10.6	13.9	14.2	14.0

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

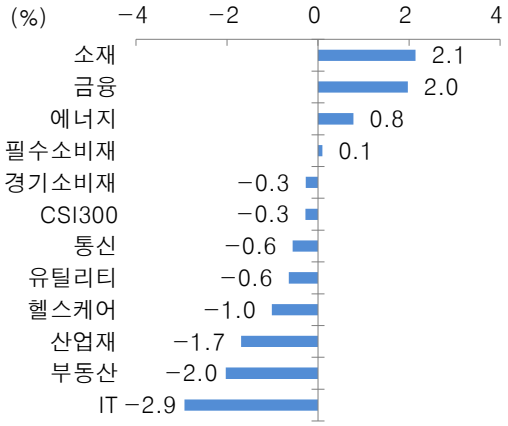
매출액 성장 추이



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)
헤사이 그룹	HSAI	경기소비재	15.1
중국동방항공	600115	산업재	12.5
포니 AI ADR	PONY	IT	11.3
중국남방항공	600029	산업재	11.3
선난 써키트	002916	IT	10.6
완화 화학 그룹	600309	소재	10.4
유성기업	002920	경기소비재	10.1
장격광업	000408	소재	9.9
산둥 화루 헝성 화학	600426	소재	8.5
장쑤 둥팡 성훙	000301	소재	8.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
동산정밀	002384	IT	-10.9
360 보안테크	601360	IT	-9.5
교통은행	3328	금융	-8.6
화리공업	300979	경기소비재	-8.3
TBEA	600089	산업재	-8.1
KE홀딩스 ADR	BEKE	부동산	-7.4
보리성생물과기	300442	IT	-6.8
서심미전자	603893	반도체	-6.7
화근기술	603296	IT	-6.4
양광전력	300274	산업재	-6.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
소재	2.1	2.7	56.9	59.8
금융	2.0	0.2	8.9	7.5
에너지	0.8	-6.0	-3.4	-5.1
필수소비재	0.1	-4.4	-8.0	-6.6
경기소비재	-0.3	1.2	2.6	1.7
통신	-0.3	13.1	83.4	85.8
유틸리티	-0.6	-0.4	-4.6	-5.5
헬스케어	-1.0	-2.5	4.0	6.3
산업재	-1.7	-3.3	15.5	16.3
부동산	-2.0	-10.5	-24.1	-19.9
IT	-2.9	-1.8	28.1	29.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
중국동방항공	600115	산업재	12.5
중국남방항공	600029	산업재	11.3
완화 화학 그룹	600309	소재	10.4
장격광업	000408	소재	9.9
산둥 화루 헝성 화학	600426	소재	8.5
핑안보험	601318	금융	7.6
중국국제항공	601111	산업재	7.2
중국 웨이퉁 집단	601698	커뮤니케이션	6.9
운남알루미늄	000807	소재	6.6
화타이증권	601688	금융	3.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
Global X EV/Battery	2845	전기차 ETF	-2.0
동방전기	1072	산업재	-3.6
중국석유화공	386	에너지	4.4
SMIC	981	반도체	-3.9
메이투안	3690	경기소비재	0.3
우시바이오	2269	헬스케어	2.0
우시 XDC 케이맨	2268	헬스케어	5.6
화훙 반도체	1347	반도체	-5.8
완화 화학 그룹	600309	소재	10.4
중국건설은행	939	금융	-2.0

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.