MIRAE ASSET
미래에셋증권

Investment Strategy
2025.12.22

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

중국 자율주행, L3 단계로 진입

[반도체] 중국판 엔비디아의 릴레이 상장

중국 GPU 기업인 무어스레드, MetaX의 상장과 Biren Tech 등의 IPO 추진은 단순한 AI 테마 확장이 아니라, 중국이 GPU를 '국가 핵심 연산 인프라'로 규정하고 자본시장을 통해 장기 경쟁 체계를 구축하는 단계에 진입했음을 의미한다. 미·중 기술 패권 경쟁 심화, AI·데이터센터 수요 확대, 그리고 적자 상태에서도 기술 로드맵과 산업적 필요성을 상장 논리로 인정하는 자본시장 제도 변화가 이른바 '중국판 엔비디아' 기업들의 릴레이 상장을 이끄는 핵심 배경이다.

GPU 산업은 고정비 부담이 크고 R&D 주기가 긴 구조로 IPO는 엑시트 수단이라기보다 지속 생존을 위한 자금 인프라 확보에 가깝다. 이에 따라 향후 관전 포인트는 1) 중국 내 클라우드 사업자 및 국유 데이터센터로의 실제 납품 가능성, 2) 일회성 프로젝트가 아닌 반복 가능한 매출 구조의 형성 여부, 3) 정책 및 국유 자본의 지원이 특정 기업으로 집중되는지 등의 여부이다.

결론적으로 2025 ~2026년은 GPU '테마 장세'가 아니라, 상장 이후 기업별 기술 경쟁력, 상업화 진척도, 정책 수혜의 차이가 주가로 나타나는 첫 구간이 될 것으로 판단된다.

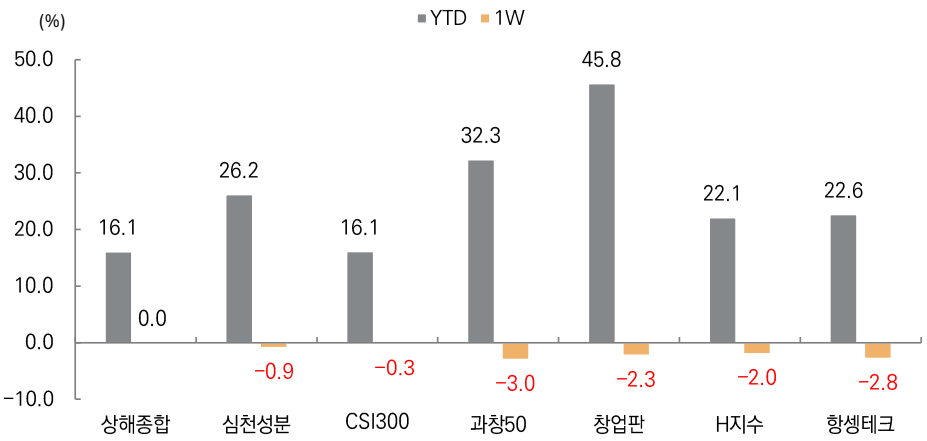
[자율주행] L3급 자율주행, 본격화 국면 진입

12월 15일, 중국 공업정보화부는 L3급 조건부 자율주행 차량의 정식 허가를 발표했다. 이에 따라 창안자동차 딥블루 SL03과 베이징자동차 ARCFOX 알파S가 각각 충칭과 베이징의 지정 도로에서 시범 주행을 시작하며, L3 자율주행은 테스트 단계를 넘어 실제 도로 기반의 초기 상용화 국면에 진입했다. 이후에도 샤오펑, 비야디, 샤오미 등 주요 브랜드들이 L3 시범 주행 허가를 받았거나 준비 상황을 공개하면서, L3 도입이 일부 선도 기업에 국한되지 않고 업계 전반으로 확산되는 흐름이 확인되고 있다.

이번 조치의 핵심은 L3 기술의 전면 개방이 아닌 조건부·관리형 도입이다. 차량과 도로, 속도, 운영 주체를 제한한 상태에서 실제 주행을 허용함으로써, 사고 책임과 운전자 개입, 시스템 안정성을 단계적으로 검증하려는 목적이다. 이는 기술 경쟁을 앞당기기보다 안전과 책임 체계를 우선 정립하겠다는 정책적 선택으로 해석된다.

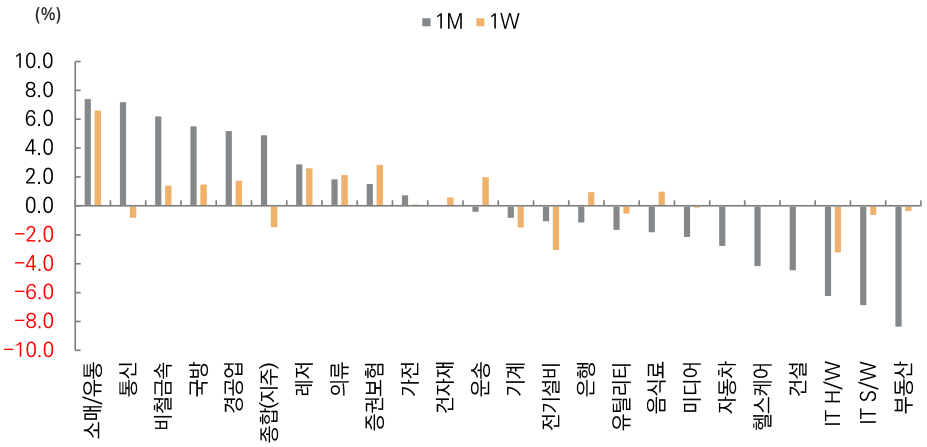
산업적으로는 자율주행 경쟁의 기준이 변화하고 있다. L2·L2+ 단계의 기능 중심 경쟁에서 벗어나, L3부터는 실제 운행 데이터, 안전성 검증, 책임 구조가 핵심 지표로 부상한다. 결국 경쟁의 본질은 속도가 아니라 안정적인 책임 주행 능력이며, 초기 시범 운영을 통해 운영 경험과 데이터를 축적한 기업이 중장기적으로 유리한 위치를 차지할 가능성이 높다는 판단이다.

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 YTD 및 주간 수익률



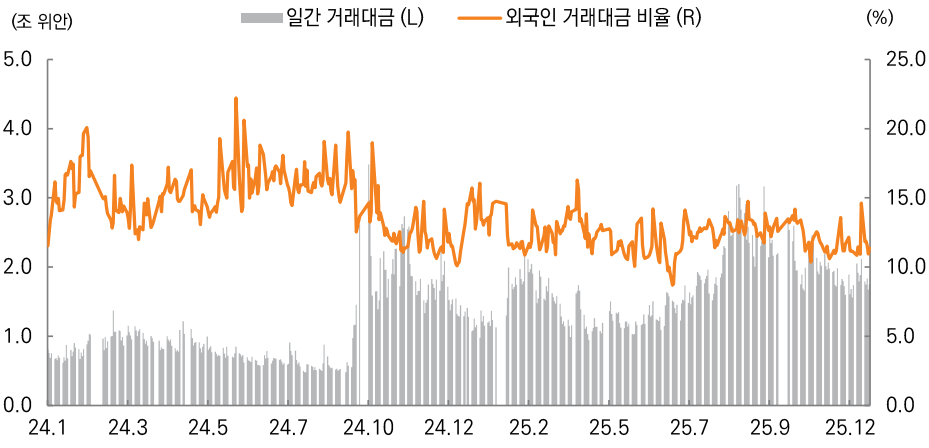
자료: Wind (12/19 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터 : 주간 기준 소매/유통 관련 소비업종 강세



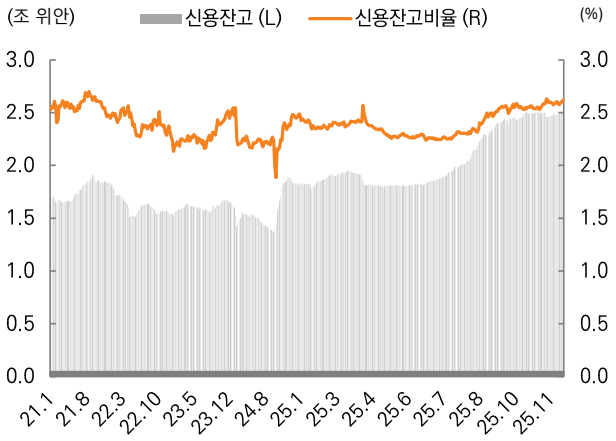
자료: Wind (12/19 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



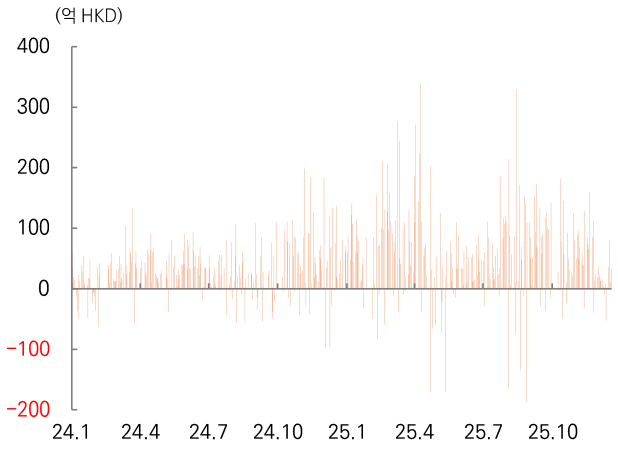
자료: Wind (12/19 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
샤오미그룹	1810.HK	74.71	차이나모바일	0941.HK	-39.39
메이투안	3690.HK	56.51	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-26.75
BEKE	2423.HK	16.44	시누크	0883.HK	-18.75
장비광섬유케이블	6869.HK	10.32	화홍반도체	1347.HK	-17.49
중국핑안보험	2318.HK	9.45	SMIC	0981.HK	-16.44
KUAISHOU	1024.HK	8.51	Tracker Fund of HK	2800.HK	-14.22
CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	7.48	메이투	1357.HK	-5.94
농업은행	1288.HK	5.61	ZTE	0763.HK	-5.15
중국생명	2628.HK	5.40	페트로차이나	0857.HK	-3.31
자금광업	2899.HK	3.58	Horizon Robotics	9660.HK	-1.62

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

12/22 (월)	12/23 (화)	12/24 (수)	12/25 (목)	12/26 (금)
LPR 금리		홍콩 오후 휴장	홍콩 휴장 * 중국 거래 휴장	홍콩 휴장 * 중국 거래 휴장
12/29 (월)	**12/30 (화)**	**12/31 (수)**	**1/1 (목)**	**1/2 (금)**
		홍콩 오후 휴장	홍콩 휴장 중국 휴장	중국 휴장

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.