MIRAE ASSET 미래에셋증권

Market Insight
2026.2.2

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

China Weekly Issue

중국 빅테크, 현금쿠폰 앞세운 AI 경쟁 재점화

[빅테크/AI] 중국 빅테크의 소비자용 AI 마케팅 경쟁 격화

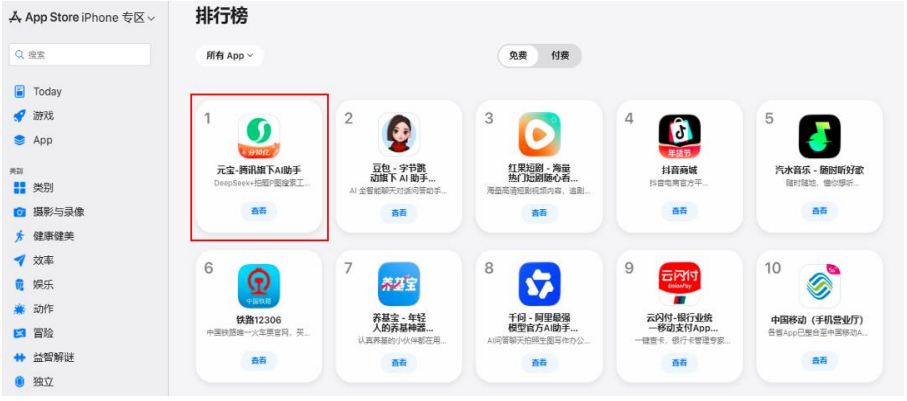
최근 중국 빅테크 기업들의 AI 경쟁이 빠르게 격화되고 있다. 그동안 대형 언어모델의 성능과 기술력 중심으로 전개되던 경쟁은, 2026년 들어 사용자 접점을 누가 먼저 장악하느냐를 둘러싼 플랫폼 경쟁 국면으로 전환되는 모습이다.

춘절을 앞두고 텐센트는 AI 앱 위안바오(元宝) 확산을 위해 10억 위안 규모 현금쿠폰(홍바오 红包 /명절용 세뱃돈)을 투입하며 공격적인 마케팅에 나섰다. 이는 2014년 텐센트가 위챗페이를 확산시킬 때 사용했던 방식과 유사하다. 당시에도 춘절 홍바오를 계기로 송금·결제를 자연스럽게 경험하게 하며 사용 습관을 빠르게 고착화시킨 바 있다. 위챗 친구 추가, 그룹 공유, 대화 중 AI 호출 등 기존 위챗 이용 흐름에 AI를 자연스럽게 결합하며 진입 장벽을 낮췄다. 현금 쿠폰 마케팅이 채팅방을 통해 빠르게 확산되며 위안바오는 애플 앱스토어 다운로드 1위를 기록하며 그간 선두를 유지하던 바이트댄스의 도우바오를 2위로 밀어냈다.

텐센트의 선제 공세 이후, 다른 빅테크들도 각자의 생태계를 활용한 춘절 AI 마케팅에 가세했다. 알리바바는 Qwen을 쇼핑·결제·여행·로컬 서비스 전반에 연결하고, 30억 위안 규모의 춘절 소비 혜택을 결합해 AI 사용을 실제 소비로 직결시키는 전략을 구사하고 있다. 바이두는 5억 위안 규모의 홍바오를 투입해 Wenxin AI를 바이두 앱 내 핵심 기능으로 배치하며 기존 검색 트래픽의 AI 전환에 집중하고 있다. 반면 바이트댄스는 쿠폰 경쟁 대신 CCTV 춘절 갈라쇼의 독점 AI 클라우드 파트너로 참여해, 대형 콘텐츠 노출을 통해 도우바오 등 소비자용 AI 서비스를 간접 확산시키는 전략을 택했다.

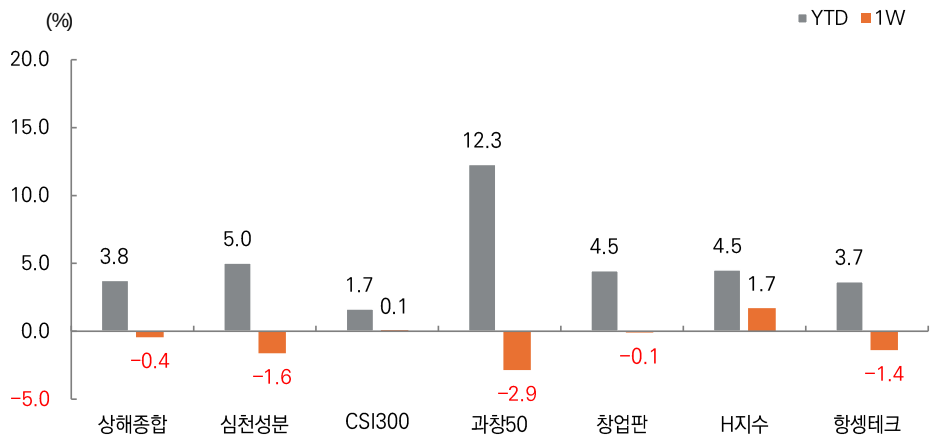
시장에서는 이번 춘절 AI 마케팅을 AI가 차세대 핵심 사용자 접점으로 자리 잡을 수 있을지를 가늠하는 초기 경쟁 국면으로 평가하고 있다. AI 사용 확대를 통해 광고·커머스·콘텐츠·로컬 서비스 등 다양한 수익화 확장이 가능하지만, 현금 쿠폰을 통해 유입된 사용자가 반복 사용으로 이어지지 못하면 단기적인 트래픽 소모전에 그칠 가능성도 존재한다. 결국 관건은 춘절 이후에도 AI 사용을 일상화할 수 있느냐이며, 각사의 경쟁 전략과 플랫폼 구도가 실제 AI 사용 점유율 확대로 연결되는지가 중장기 승부를 가를 핵심 관전 포인트가 될 전망이다.

텐센트 위안바오 APP Store 다운로드 1위



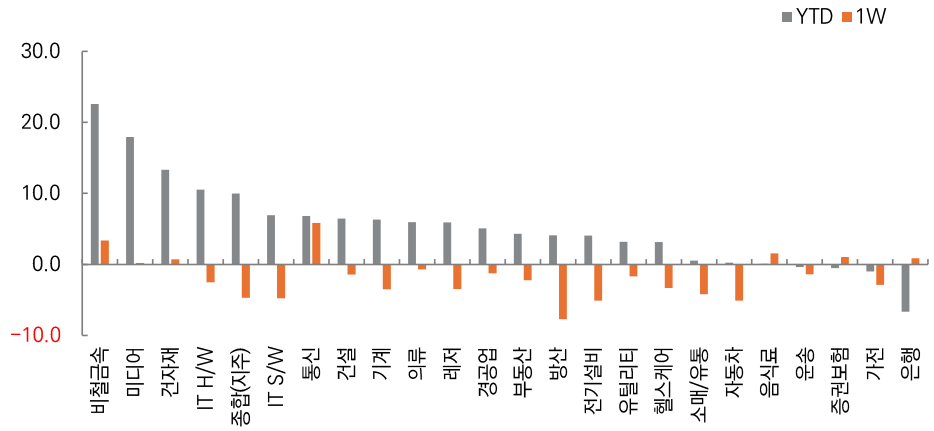
자료: 재련사(CLS.CN), 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



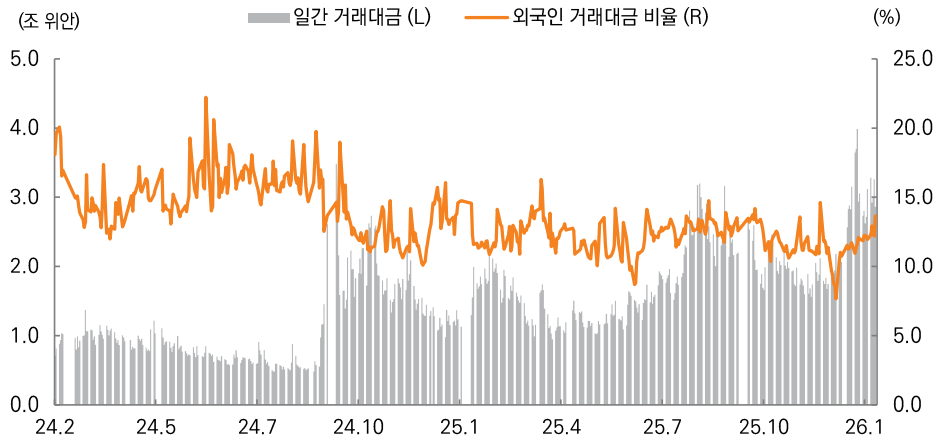
자료: Wind (1/30 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



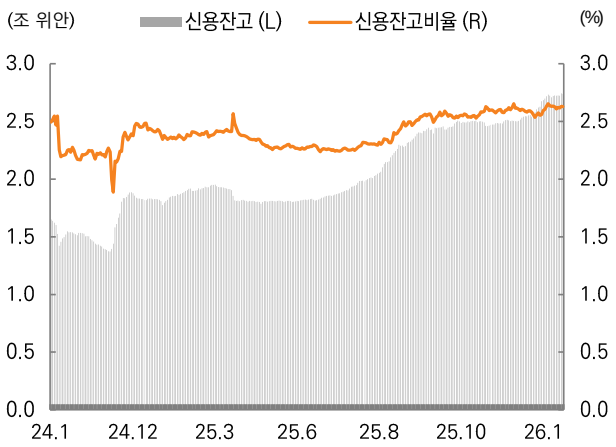
자료: Wind (1/30 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



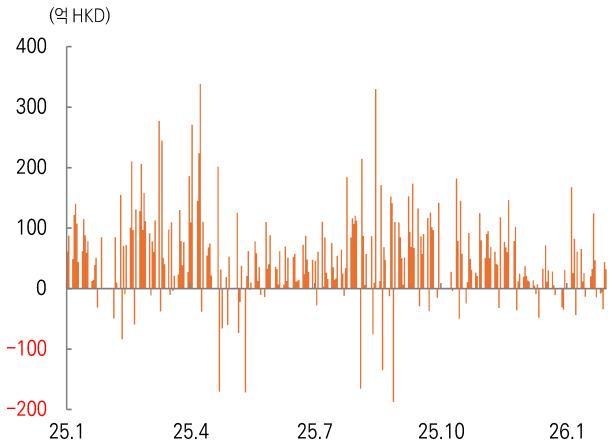
자료: Wind (1/30 기준), 미래에셋증권 리서치센터

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
텐센트	0700.HK	34.06	차이나모바일	0941.HK	-57.55
샤오미그룹	1810.HK	32.79	자금광업	2899.HK	-37.86
POP MART	9992.HK	24.68	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-16.59
석약그룹	1093.HK	9.35	SMIC	0981.HK	-9.41
중국생명	2628.HK	8.44	Tracker Fund of HK	2800.HK	-3.67
장비광섬유케이블	6869.HK	7.50	ZIJIN GOLD	2259.HK	-3.48
시누크	0883.HK	6.91	SD GOLD	1787.HK	-3.01
KUAISHOU-W	1024.HK	4.79	라오푸골드	6181.HK	-1.46
DRINDA	2865.HK	2.37	금풍과기	2208.HK	-1.23
KINGSOFT CLOUD	3896.HK	1.65	HORIZON ROBOTICS	9660.HK	-1.21

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

2/2 (월)	2/3 (화)	2/4 (수)	2/5 (목)	2/6 (금)	2/7 (토)
1월 RatingDog 제조업 PMI		1월 RatingDog 서비스업 PMI			1월 외환보유고

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.