2분기 중국 AI 업종 투자 전략

중국 AI | 2026.2.24

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

1. AI 업종 2분기 투자 전략

춘절 이후 주요 AI 섹터 강세 시현, 반도체 장비/자율주행 섹터 선호

- 중국 AI 업종은 춘절 연휴 전후 기술 업데이트 또는 국산화 기대감이 반영되며 AI 소프트웨어, 반도체 팹리스, 휴머노이드 등 일부 섹터가 급등세를 시현했다. 단기적으로 주가 랠리에 따른 부담이 있는 상태로 3~4월 실적 시즌 어닝 쇼크 등 악재 출현 시 주가 변동성이 크게 확대될 가능성이 높다.
- 2분기 AI 반도체 관련 기업 중에서는 고평가된 파운드리 업종보다 이익 가시성과 밸류에이션 매력이 높은 장비 기업을 선호한다. AI 소프트웨어 섹터에서는 AI 모델 기술력에 대한 기대감이 높지만 여전히 저평가 된 콰이쇼우(1024.HK), 알리바바(9988.HK)에 대한 투자 매력이 높은 상황이며, 로보틱스 산업에서는 상용화를 통한 실적 가시성, 기술 성숙도를 감안 시 휴머노이드 섹터보다는 자율주행 기업을 선호한다.

2. AI 반도체 섹터

팹리스(설계): 중장기 수혜 강도 더욱 높아질 섹터, 단기적으로 바이두 추천

- 2026년에도 중국 정부 주도의 AI 반도체 국산화 기조가 지속됨에 따라 일부 AI 반도체 팹리스 기업은 오더 증가 기대감에 최근 2월 주가 급등세를 시현했다. Biren Technology(6082.HK)의 주가는 자체 개발 AI 칩이 주요 로컬 AI 모델(ZhipuAI/MiniMax/DeepSeek)과 호환 완료했다는 소식에 2월 이후 강세 흐름을 보였다. 단기적으로 반도체 국산화 기대감과 분기별 실적에 따라 주가 등락이 이어질 수 있으나, 중국 정부의 AI 기술 국산화 의지가 강력한 만큼 중장기적으로 AI 소프트웨어 기업과의 협력 확대에 따른 Huawei, Biren Technology, Moore Thread, Kunlunxin(Baidu) 등 상위 AI 반도체 팹리스 기업의 수혜 강도는 더욱 높아질 전망이다. AI 반도체 팹리스 업종에서는 2026년 대규모 외부 수주 증가 기대감이 큰 바이두(9888.HK)를 추천한다.

파운드리(제조): 대규모 증설에 따른 마진 하방 압력 지속될 전망

- 중국의 파운드리 기업인 SMIC와 화홍반도체는 최근 몇 년 간 대규모 증설에 따른 감가상각비 부담으로 2026년에도 마진 하방 압력 지속될 전망이며, 2025년 AI 반도체 국산화 기대감에 따른 주가 급등으로 인해 밸류에이션 부담이 큰 상황이다. 중국 선단공정 파운드리인 SMIC A주/H주의 경우 2026년 선행 PER이 183배/53배 수준으로 글로벌 Peer 기업인 TSMC(17배) 대비 현저히 고평가 된 상태이다.

장비: 2026년 견조한 수주 실적 기대

- 중국 파운드리 및 메모리 기업의 공격적 증설에 따라 로컬 반도체 장비 수요 또한 견조할 전망이다. 미국 반도체 제재 강화에 대비해 2023~25년 글로벌 첨단 장비를 집중적으로 수입해 대규모 증설을 진행한 SMIC/메모리(CXMT/YMTC) 등 기업의 경우 향후에도 글로벌 장비와 함께 투입할 로컬 장비 수주가 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 북방화창과 같은 상위 장비업체는 2026년에도 견조한 탑라인 및 이익 성장이 기대되며, 로컬/글로벌 Peer 대비 합리적 밸류에이션으로 투자 매력이 높다.

3. AI 소프트웨어 섹터

AI 모델 기술력 높지만 저평가된 콰이쇼우와 알리바바 추천

- 중국의 주요 대형 AI 모델 스타트업들이 춘절 기간 신규 AI 모델을 출시함에 따라 상장사인 ZhipuAI/MiniMax의 주가는 급등세를 시현했다. 또한, 최근 콰이쇼우(Kling AI)에 이어 바이트댄스(SeeDance 2.0)의 생성형 비디오 모델(텍스트→비디오) 성능이 글로벌 시장에서 높은 평가를 받으면서 중국 AI 모델 기술력에 대한 기대감이 재차 강화되고 있다. 반면, 외국인 투자 비중이 상대적으로 높은 전통 대형 플랫폼 기업인 알리바바/바이두/텐센트 등은 1)1월 말 이후 대외 이슈 영향, 2)중국 정부 규제 우려(우대 세율 철회 루머, 과잉 경쟁 감독관리 강화) 등으로 2월 들어 주가가 하락세를 보였다. 3월 실적 시즌을 통해 AI 관련 실적 호조가 확인된다면 주가 반등이 가능할 것으로 기대된다. AI 모델 기술 잠재력이 높지만 저평가 된 콰이쇼우(1024.HK)와 알리바바(9988.HK)에 대한 투자 매력이 높다는 판단이다.

4. 로보틱스 섹터

휴머노이드: 완제품보다 핵심 부품 기업 선호

- 단기적으로 춘절 갈라쇼 휴머노이드 영상 공개로 휴머노이드 섹터는 춘절 연휴 직후 강세를 시현했다. 2026년 주요 휴머노이드 완제품 기업의 대규모 양산 기대감이 높은 상황이나 실질적으로 제조 현장에서 상용화 가능한 기술 개발 초기 단계임을 고려 시 향후 몇 년간 양산/수주 규모, 실적 불확실성 높은 상황이 지속될 것으로 판단된다. 2026년 투자 관점에서는 완제품 기업보다는 중국과 글로벌 수주 수혜가 기대되는 핵심 부품 기업을 선호한다. 희토류 기반 영구자석 제조업체인 금력영자(6680.HK), 엑츄에이터 모듈 제조사인 헝리유압(601100.CH), 탁보그룹(601689.CH)을 추천한다.

로보택시: 상용화 속도와 기술 성숙도 휴머노이드보다 우위

- 로보틱스 산업에서는 휴머노이드 섹터보다 중단기 상용화 기대감과 기술 성숙도가 높은 자율주행 기업을 선호한다. 완성차 자율주행 기능 탑재 확대 및 로보택시 상용화의 수혜가 가능한 라이다 제조사인 허사이테크(HSAI.US), 자율주행 반도체 팹리스 기업인 호라이즌 로보틱스(9660.HK), 2026년 중국 및 글로벌 상용화 확대 기대되는 로보택시 스타트업 위라이드(WRD.US), 포니AI(PONY.US) 등을 추천한다.

5. 주요 차트

도표 1. 중국 및 글로벌 주요 AI 반도체 기업 밸류에이션 지표

		시총 (조원)	주가 (%, YTD)	매출 (%, YoY)			조정 EPS 성장률 (%, YoY)			PER (배)			PBR (배)			ROE (%)		
				25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
캠브리콘	688256 CH	95.4	17.3	478.4	104.0	71.2	571.1	122.6	78.6	218.2	98.0	54.9	44.6	30.3	19.1	24.1	36.0	38.7
SMIC(H)	981 HK	77.6	(5.2)	20.3	16.9	8.4	42.6	48.5	35.4	71.3	52.6	42.3	3.2	3.0	2.8	4.5	5.5	6.9
북방화창	002371 CH	74.5	5.9	31.6	27.3	23.6	24.8	35.2	26.5	49.8	36.8	29.1	9.1	7.5	6.0	19.2	21.1	22.0
AMEC	688012 CH	45.4	26.3	35.2	33.4	27.0	31.8	51.0	36.1	100.1	66.3	48.7	9.8	8.6	7.4	10.1	13.5	15.8
화홍반도체(H)	1347 HK	24.4	26.7	25.6	17.3	14.2	(5.9)	221.9	46.6	122.0	83.8	59.6	3.2	3.1	3.0	2.7	3.6	4.7
중국 평균			7.3	118.3	39.8	28.9	132.9	95.8	44.7	112.3	67.5	46.9	14.0	10.5	7.7	12.1	15.9	17.6
Nvidia	NVDA US	6,763.4	1.8	63.7	55.9	28.3	130.7	57.3	66.5	40.4	24.3	18.9	30.2	16.0	9.7	93.7	78.2	59.7
TSMC	2330 TT	2,776.3	23.5	31.4	23.9	18.7	46.4	34.9	34.8	21.2	15.8	12.3	6.9	5.2	4.1	35.8	34.0	29.5
ASML	ASML US	833.2	37.5	15.0	17.6	11.2	28.4	25.2	28.8	42.3	32.8	27.9	20.0	15.7	12.4	50.5	53.5	49.8
AMAT	AMAT US	428.8	46.2	10.0	19.1	9.5	8.9	16.3	24.6	34.3	27.5	25.0	12.2	10.6	9.3	36.9	39.8	37.2
글로벌 평균			27.3	30.0	29.1	16.9	53.6	33.4	38.7	34.5	25.1	21.0	17.3	11.9	8.9	54.2	51.4	44.0

주: P/E, P/B는 12MF 기준, 주가는 2/23 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 중국 및 글로벌 주요 AI 소프트웨어 기업 밸류에이션 지표

		시총 (조원)	주가 (%, YTD)	매출 (%, YoY)			조정 EPS 성장률 (%, YoY)			PER (배)			PBR (배)			ROE (%)		
				25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
알리바바	9988 HK	521.6	3.0	3.9	10.7	9.8	5.1	(38.1)	51.5	26.6	17.5	14.8	2.6	2.4	2.0	9.7	10.5	12.0
바이두	9888 HK	65.6	(1.9)	(3.0)	4.4	6.5	(30.7)	7.0	23.3	17.6	16.3	13.4	1.1	1.1	1.0	5.5	6.0	6.5
ZhipuAI	2513 HK	55.8	366.7	142.3	113.8	111.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.0	62.7	41.2
콰이쇼우	1024 HK	53.7	4.0	12.0	9.5	8.3	18.0	14.0	16.2	12.8	11.2	9.7	3.3	2.6	2.1	24.8	22.4	21.0
MiniMax	100 HK	52.5	421.2	153.0	172.9	163.3	-	-	-	-	-	-	-	20.2	23.5	44.3	10.0	(27.9)
중국 평균			158.6	61.6	62.3	59.8	(2.5)	(5.7)	30.3	19.0	15.0	12.6	2.3	6.6	7.1	31.1	22.3	10.6
마이크로소프트	MSFT US	4,129.9	(17.7)	16.2	15.5	16.3	15.6	22.9	13.3	23.7	20.9	17.8	6.7	5.3	4.1	32.0	27.5	26.1
구글	GOOGL US	3,000.6	0.6	0.8	15.8	16.5	34.5	(5.4)	17.1	26.6	22.4	19.8	7.2	5.6	4.5	36.1	30.6	28.7
메타	META US	2,331.9	(0.7)	23.9	18.4	16.5	3.9	3.7	15.6	20.1	17.4	14.2	5.5	4.4	3.7	30.0	26.6	22.8
글로벌 평균			(5.9)	13.7	16.6	16.4	18.0	7.1	15.3	23.5	20.2	17.3	6.4	5.1	4.1	32.7	28.2	25.9

주: P/E, P/B는 12MF 기준, 주가는 2/23 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 중국 및 글로벌 주요 로보틱스 기업 밸류에이션 지표

		시총 (조원)	주가 (%, YTD)	매출 (%, YoY)			조정 EPS 성장률 (%, YoY)			PER (배)			PBR (배)			ROE (%)		
				25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
유비테크	9880 HK	32.1	7.9	13.6	17.4	17.0	14.1	19.4	18.5	55.6	46.6	39.3	8.9	7.8	6.9	16.6	17.4	18.0
금력영자	6680 HK	25.7	(6.7)	13.9	21.0	20.0	(4.5)	24.5	23.0	42.1	33.8	27.5	5.6	5.0	4.4	13.6	15.1	16.2
형리유압	601100 CH	23.7	2.8	50.3	67.4	54.9	(275.9)	54.5	108.1	-	-	720.3	10.0	12.1	12.1	(47.0)	(25.2)	(7.4)
탁보그룹	601689 CH	12.2	14.4	52.0	46.6	52.5	22.5	33.2	69.8	-	-	-	17.2	18.9	22.4	(55.8)	(61.9)	(52.5)
허사이테크	HSAI US	6.5	(6.1)	16.2	35.5	114.3	67.0	(14.7)	2.4	-	-	-	4.3	5.0	5.9	(17.3)	(23.8)	(24.2)
호라이즌 로보틱스	9660 HK	6.4	23.9	51.6	44.0	37.3	2,706.0	59.5	61.7	68.3	42.8	26.5	4.0	3.8	3.4	7.0	9.5	13.1
위라이드	WRD US	3.6	(18.3)	69.4	84.3	112.4	65.3	8.4	33.1	-	-	-	3.1	4.3	5.5	(19.8)	(21.8)	(22.8)
포니AI	PONY US	1.0	18.5	25.0	18.6	14.0	148.2	35.7	32.0	36.4	26.8	20.3	11.3	10.1	8.9	2.8	11.0	14.2
중국 평균			4.5	36.5	41.8	52.8	342.8	27.6	43.6	50.6	37.5	166.8	8.1	8.4	8.7	(12.5)	(10.0)	(5.7)
Tesla	TSLA US	3,000.6	0.6	0.8	15.8	16.5	34.5	(5.4)	17.1	26.6	22.4	19.8	7.2	5.6	4.5	36.1	30.6	28.7
Alphabet	GOOGL US	2,169.6	(8.4)	8.7	16.5	15.8	(41.5)	20.3	34.2	206.3	154.5	110.8	15.8	14.5	13.1	6.5	7.7	8.7
Mobileye	MBLY US	10.6	(13.3)	3.1	14.2	25.5	38.8	(23.0)	33.6	33.5	25.3	15.1	0.6	0.6	0.6	1.8	2.6	4.3
Ouster	OUST US	1.6	(14.0)	33.3	36.4	37.4	25.3	46.8	94.3	-	-	-	4.6	5.1	4.7	(38.1)	(31.2)	(18.1)
글로벌 평균			(8.8)	11.5	20.7	23.8	14.3	9.7	44.8	88.8	67.4	48.6	7.1	6.5	5.7	1.6	2.4	5.9

주: P/E, P/B는 12MF 기준, 주가는 2/23 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.