알리바바, 과금체계 개편 통한 가격 인상 본격화

Hana China Weekly | 2026.4.17

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

알리바바(9988.HK): 빅데이터 및 AI 플랫폼 과금체계 개편 통한 가격 인상 본격화

- 4/13 알리바바 클라우드가 빅데이터 개발·거버넌스 플랫폼 DataWorks의 API 무료 호출량을 대폭 축소하고 종량제 과금(사용한 만큼만 비용을 내는 과금 방식)을 도입한다고 공시. 표준 버전은 월 10만 회, 전문 버전은 월 50만 회로 무료 한도를 조정하며, 초과분은 OpenAPI 종량제로 과금하고, 일일 호출 횟수 제한은 폐지.

- 4/16 알리바바 클라우드가 산하 AI 모델 플랫폼 '바이롄(Model Studio)'의 MU(모델 컴퓨팅 파워 배포 최소 단위) 가격을 약 2~7% 인상한다고 발표. 이는 최근 DataWorks API 무료 한도 축소·종량제 전환(4/13), AI 칩·스토리지 가격 인상(4/18)에 이은 연속적인 가격 조정으로, 글로벌 AI 수요 폭증에 따른 하드웨어 조달 비용 상승 및 Token 호출량 급증에 대응한 수익화 전환 기조가 뚜렷.

유니트리(비상장): 알리바바와의 협력으로 글로벌 판매 공식 개시

- 4/9 유니트리의 신형 휴머노이드 로봇 'R1'이 알리바바 항저우 본사에서 테스트·시연 형태로 포착되며 양사 협력 가능성이 부각. 이후 4/15 블룸버그에 따르면 유니트리는 알리바바의 AliExpress를 통해 R1 휴머노이드 로봇의 글로벌 판매를 공식 개시. 해외 판매 가격은 관세 포함 약 8,150달러이며, 축소 버전은 약 6,800달러로 책정되었으며 미국 배송은 무료로 전해짐. 유니트리의 하드웨어(로봇) + Alibaba의 글로벌 커머스/물류 인프라 결합 모델이 현실화될 경우 B2C 로봇 상용화 속도 가속 기대. 이는 단순히 이커머스 플랫폼에 제품을 올리는 수준이 아니라, 유니트리의 하드웨어와 알리바바의 글로벌 커머스·물류 인프라를 결합한 B2C 로봇 유통 모델의 첫 사례라는 점에서 의미가 큼.

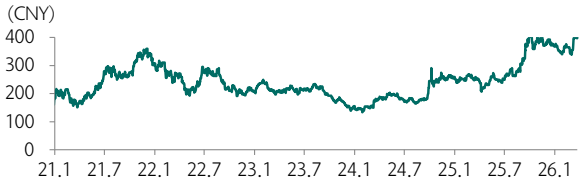
CATL(3750.HK): 홍콩 시장에서 증자 발행 검토 중

- CATL의 1Q26 매출액은 1,291억위안(YoY +52.4%)으로 컨센서스를 11.0% 상회, GAAP 기준 순이익은 207억위안(YoY +48.5%)으로 컨센서스를 15.7% 상회하는 호실적을 기록. 1분기 출하량 증가세(YoY +60% 이상)가 견조한 EV와 ESS향 수요를 바탕으로 2025년(YoY +39%) 대비 가속화됨에 따라 매출/순이익이 시장 기대치를 크게 상회.
- 4/13 블룸버그에 따르면 CATL이 홍콩 시장에서 최대 50억 달러 규모의 추가 주식 발행(증자)을 검토 중이며, 복수의 투자은행과 사전 협의를 진행 중인 것으로 확인. 전환사채(CB) 발행도 병행 검토 중인 것으로 알려졌으나, 전환사채(CB) 발행도 병행 검토 중인 것으로 보도되었으나, CATL측에서 증자 계획에 대해 공식적으로 인정하지는 않았음. CATL은 2025년 5월 홍콩 IPO 당시 약 46억달러를 조달한 바 있으며, 해당 자금의 대부분은 BMW, 스텔란티스, 폭스바겐 등 유럽 완성차 업체에 배터리를 공급하기 위한 헝가리 공장 건설에 배정하였음. 따라서 이번 증자를 통해 조달한 자금 또한 헝가리 공장 완공과 유럽 전역 현지화 생산 거점 확대를 위해 쓰일 것으로 추정.

CATL

상장 국가
홍콩, 중국 본토
섹터
전기 장비
시가총액(조원)
453.5

최근 주가 추이



1Q26 Re: 출하량 고성장하며 실적 기대치 상회

- CATL의 1Q26 매출액은 1,291억위안(YoY +52.4%)으로 컨센서스를 11.0% 상회, GAAP 기준 순이익은 207억위안(YoY +48.5%)으로 컨센서스를 15.7% 상회하는 호실적을 기록. 1분기 출하량 증가세(YoY +60% 이상)가 견조한 EV와 ESS향 수요를 바탕으로 2025년(YoY +39%) 대비 가속화됨에 따라 매출/순이익이 시장 기대치를 크게 상회.
- EV 시장 출하량은 배터리 탑재 용량 증가와 상용차 시장의 빠른 성장세로 완성차 판매 증가율을 상회했으며, ESS 시장은 중국/해외 수주 확대로 출하량 비중이 역대 20% 이하에서 이번 1분기 25%로 큰 폭 증가. 1분기 GPM은 24.8%(QoQ -3.4%p/YoY +0.4%p)로 원자재 가격 상승과 ESS 비중 상승에 따른 제품 Mix 변화에 기인해 전분기 대비 하락. 경영진은 연간 GPM은 원재료 가격 연동 계약을 통한 가격 전가, 업스트림 투자 등을 통해 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망.

전기차/이차전지

니오(9866.HK): 배터리 셀 및 차량용 반도체 표준화 강조

- 4/12 니오 CEO는 배터리 셀 및 차량용 반도체 표준화를 통해 공급망 비효율 해소 필요성을 강조하며, 빠른 모델 교체로 인한 수요-공급 미스매치와 단일 모델당 수억 위안 수준의 자본 낭비 구조를 지적. 배터리 셀을 4~5개 표준으로 통합 시 생산 효율 및 공급 유연성 개선이 가능하며 니오는 칩 종류를 약 400종으로 축소 추진 중. 이러한 표준화는 산업 전반에서 1,000억 위안 이상의 비용 절감 여력을 창출하며, 가격 경쟁이 아닌 공급망 효율화 기반 수익성 개선 국면 진입을 시사.

리오토(2015.HK): Nissan 공개적으로 저격

- 4/12 리오토 CEO는 일본계 브랜드를 지목하며 조직적 온라인 비방 등 불공정 경쟁을 공개 비판, 실질적으로 Dongfeng Nissan을 겨냥한 것으로 해석. 이는 Nissan이 4/9 출시한 NX8 EREV SUV(14.99만 위안~)가 공격적 가격 전략으로 단기간 대량 주문을 확보한 이후 발생한 갈등으로, 경쟁사 측이 신차 출시 과정에서 직접적인 제품 비교 및 공격적 마케팅을 전개한 점이 논란의 배경으로 지목.

CATL(3750.HK): 홍콩 시장에서 50억달러 규모 증자 검토 중으로 추정

- 4/13 블룸버그에 따르면 CATL이 홍콩 시장에서 최대 50억 달러 규모의 추가 주식 발행(증자)을 검토 중이며, 복수의 투자은행과 사전 협의를 진행 중인 것으로 보도. 전환사채(CB) 발행도 병행 검토 중인 것으로 보도되었으나, CATL측에서 증자 계획에 대해 공식적으로 인정하지는 않았음. 조달한 자금은 헝가리 공장 완공과 유럽 전역 현지화 생산 거점 확대를 위해 쓰일 것으로 추정. 이번 자금 조달 논의는 지난해 5월 홍콩 상장 이후 주가가 약 160% 급등하며 사상 최고가(701HKD)를 경신한 데 따른 것으로, 높은 밸류에이션을 활용한 적극적 자본 확충 의도로 해석.
- 4/14 CATL과 SAIC-GM(SGMW)이 초고속 충전 및 배터리 스왑 사업 관련 전략적 파트너십을 체결. 양사는 10%에서 80%까지 충전 시간 10분 이내의 초고속 충전 솔루션을 공동 개발하며, SGMW는 15개 이상 NEV 전 차종에 CATL을 핵심 배터리 파트너로 선정. 배터리 스왑 부문에서는 SGMW의 스왑 모델을 CATL의 전국 네트워크(올해 말 3,000개 이상 스테이션 목표)에 단계적으로 통합하고, 'Choco 스왑' 기술 기반으로 마이크로 EV부터 A·B세그먼트·상용 물류차까지 대응할 계획.

립모터(9863.HK): Lafa 5 Ultra 출시 예정

- 4/13 립모터는 오는 24일 베이징 모터쇼 첫날 소형 전기 해치백 'Lafa 5 Ultra'를 공식 출시할 예정이라고 발표. 기존 Lafa 5(출시가 최저 9.28만위안) 대비 스포츠 패키지를 적용한 고사양 모델로, LiDAR 탑재를 통해 전국 도심 NAP(자율주행보조) 기능을 지원. 15만 위안 이하 가격대에서 저가 전략이 아닌 고사양 차별화로 브랜드 인지도를 제고하려는 전략으로 해석됨.

체리자동차(9973.HK): 징동에 휴머노이드 로봇 판매 개시

- 4/13 체리자동차가 인큐베이팅한 로봇 브랜드 'Aimoga Robotics'가 징동닷컴 공식 플래그십 스토어를 통해 휴머노이드 로봇(28.58만 위안)과 4족 로봇개(1.58만 위안)의 일반 소비자 대상 온라인 판매를 개시. 오프라인으로는 전문매장·4S 딜러십·쇼핑몰 체험매장 혼합 형태로 300개 이상 딜러 계약을 체결했으며, 직접 판매·장기 리스·할부 등 유연한 구매 모델을 도입해 소비자 진입 장벽을 낮추는 전략.

BYD(1211.HK): 팡청바오, 브랜드 최초의 세단 공개 예정

- 4/14 BYD의 서브브랜드 팡청바오가 4/24 개막하는 베이징 모터쇼에서 브랜드 최초의 세단을 공개할 예정. 신차는 Mei(美) 시리즈의 첫 모델 Mei 7로 추정되며, 패스트백 쿠페 스타일에 트라이모터(최대 약 1,000마력), LiDAR·DiSus-M 지능형 자기유변 바디 제어 시스템을 탑재한 고성능 전동 세단으로 포지셔닝. BYD의 2세대 블레이드 배터리 및 초고속 충전 기술 적용도 예상.

샤오펑(9868.HK): 6인승 SUV 판매 개시

- 4/15 샤오펑이 플래그십 대형 6인승 SUV GX의 사전 판매를 개시, 예약가 39.98만 위안으로 브랜드 역대 최고가 모델. BEV·EREV 듀얼 파워트레인을 제공하며, 자체 개발 튜링 AI 칩 3개(유효 연산력 2,250TOPS) 탑재·VLA대형 AI 모델을 지원하는 순수 비전 기반 자율주행 솔루션을 적용해 LiDAR를 배제한 점을 주목.

플랫폼/테크

알리바바(9988.HK): 가격 인상, 종량제 과금 제도 도입

- 4/13 알리바바 클라우드가 빅데이터 개발·거버넌스 플랫폼 DataWorks의 API 무료 호출량을 대폭 축소하고 종량제 과금(사용한 만큼만 비용을 내는 과금 방식)을 도입한다고 공시. 표준 버전은 월 10만 회, 전문 버전은 월 50만 회로 무료 한도를 조정하며, 초과분은 OpenAPI 종량제로 과금하고, 일일 호출 횟수 제한은 폐지.
- 4/16 알리바바 클라우드가 산하 AI 모델 플랫폼 '바이롄(Model Studio)'의 MU 비스 가격을 약 2~7% 인상한다고 발표. 이는 최근 DataWorks API 무료 한도 축소·종량제 전환(4/13), AI 칩·스토리지 가격 인상(4/18 시행)에 이은 연속적인 가격 조정으로, 글로벌 AI 수요 폭증에 따른 하드웨어 조달 비용 상승 및 Token 호출량 급증에 대응한 수익화 전환 기조가 뚜렷.
- 4/9 알리바바의 AI 영상 생성 모델 'HappyHorse-1.0'이 글로벌 AI 성능 평가 플랫폼 Artificial Analysis 랭킹에서 1위를 기록하며 주목. 해당 모델은 외부 모델이 아닌 Alibaba 자체 개발 모델로 확인되었으며, 이달 내 정식 공개 예정. 이는 기존 텍스트·이미지 중심에서 영상 생성까지 확장된 멀티모달 경쟁력 강화 신호로, 향후 클라우드·MaaS 기반 상업화(콘텐츠 제작, 광고, 커머스 등)로 연결될 가능성 존재.

딥시크(비상장): DeepSeek V4 4월 출시 가능성

- 4/10 중국 매체에 따르면 딥시크 창업자 량원펑이 내부 소통에서 차세대 플래그십 대형 모델 'DeepSeek V4'를 4월 하순 공식 출시할 것이라고 언급. V4는 1조(1T) 파라미터 규모의 MoE 아키텍처와 100만 토큰 컨텍스트 윈도우를 탑재하며, 화웨이 어센드(Ascend) 등 국산 칩과의 심층 최적화를 최초로 구현해 중국 AI 산업의 '탈CUDA(엔비디아의 GPU 프로그래밍 플랫폼)' 전환에서 핵심 이정표가 될 전망.

징동(9618.HK, JD.US): 딥알과 협력을 통해 독점 판매 서비스 제공

- 4/11 징동이 장안자동차 산하 딥알(Deepa)과 협력을 체결, 딥알의 EREV 모델 'L06' 출시에 맞춰 자사 플랫폼을 통한 신차 독점 판매 및 디지털 차량 구매 서비스를 제공할 계획. 징동 앱 내 "Open출발" 테스트 페이지가 4/13 내측 상선되었으며, 초기에는 지난 지역 한정으로 운영 예정.
- 4/15 징동이 로봇 산업 서비스 청사진을 발표하며 올해 로봇 누적 판매액 100억 위안 돌파 목표를 제시. 징동은 2025년 세계로봇대회에서 '스마트 로봇 산업 가속 계획'을 발표한 이래, 100억 위안 이상의 자원을 투입해 3년 내 100개 로봇 브랜드의 매출 10억 위안 돌파를 지원하고 100만 이상의 단말 시나리오 진출을 추진 중.

바이트댄스(비상장): 차량용 스마트 캐빈 솔루션 개발 중

- 4/16 중국 현지 매체에 따르면 바이트댄스가 자사 AI 대형 모델 '더우바오'를 기반으로 차량용 스마트 캐빈 솔루션을 개발 중이며, 부서 간 태스크포스를 구성해 프로젝트를 추진. 핵심 파트너는 세레스로, 세레스가 1억 위안 이상의 개발비를 투자하고 차량 플랫폼을 제공.

소비

라오푸골드(6181.HK): 럭셔리 브랜드 이미지 구축 위한 채용 시작

- 4/8 라오푸골드가 상하이, 항저우 등 핵심 도시 매장에 항공사 출신 승무원장 경력을 필수 자격으로 하는 프리미엄 고객 매니저를 채용. 6년 이상 항공사 승무원 경력, 3년 이상 사무장 경험을 요구하며, 고급 서비스 역량을 매장에 이식해 퍼스트클래스급 서비스를 구현하려는 전략. 이는 라오푸골드가 전통 금 소매에서 중국식 럭셔리 브랜드로 포지셔닝을 강화하는 흐름의 연장선으로 해석됨.

로봇/자율주행

유니트리(비상장): 알리바바와 협력 가능성 확대

- 4/9 유니트리의 신형 휴머노이드 로봇 'R1'이 알리바바 항저우 본사에서 테스트·시연 형태로 포착되며 양사 협력 가능성이 부각. 이후 4/15 블룸버그에 따르면 유니트리는 알리바바의 AliExpress를 통해 R1 휴머노이드 로봇의 글로벌 판매를 공식 개시. 해외 판매 가격은 관세 포함 약 8,150달러이며, 축소 버전은 약 6,800달러로 책정되었으며 미국 배송은 무료로 전해짐. 유니트리의 하드웨어(로봇) + Alibaba의 글로벌 커머스/물류 인프라 결합 모델이 현실화될 경우 B2C 로봇 상용화 속도 가속화 기대. 이는 단순히 이커머스 플랫폼에 제품을 올리는 수준이 아닌 유니트리의 하드웨어와 알리바바의 글로벌 커머스·물류 인프라를 결합한 B2C 로봇 유통 모델의 첫 사례라는 점에서 의미가 큼.

엔진AI(비상장): 샤오펑 자율주행 총괄 영입

- 4/15 샤오펑 전 자율주행 총괄 리리윈이 중국 휴머노이드 로봇 스타트업 엔진AI에 합류할 예정이라고 보도. 자율주행 핵심 인재의 Embodied AI 업계 이직 흐름이 지속되는 모습. 엔진AI는 4/9 시리즈B에서 US$2억을 유치하며 기업가치 100억 위안(약 US$14.7억)을 돌파한 바 있음.

중국 1등주 포트폴리오 현황

편입 종목	주간 수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출(YoY, %)		순이익(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적 발표일
				2025E	2026E	2025E	2026E			
텐센트(0700.HK)	2.5	14.4	19.4	10.5	10.0	8.5	12.6	29.3	(0.0)	2026-05-13
알리바바(BABA.US)	8.8	31.1	8.1	3.0	11.0	(29.9)	11.1	(54.5)	(1.5)	2026-05-15
징동(JD.US)	8.3	10.4	12.0	6.3	6.1	20.3	45.1	36.3	0.1	2026-05-13
트립닷컴(9961.HK)	7.3	13.5	9.8	13.6	13.0	(46.5)	15.6	(38.8)	(0.0)	2026-05-19
텐센트뮤직(TME.US)	8.4	10.6	11.5	9.6	9.4	(14.8)	10.6	19.3	(0.2)	2026-05-12
콰이쇼우(1024.HK)	4.3	10.3	17.1	4.3	6.8	(22.4)	17.9	(6.9)	0.0	2026-05-15
하이얼스마트홈(600690.CH)	0.9	9.2	16.3	4.9	5.0	10.8	9.1	7.9	0.0	2026-04-27
샤오미(1810.HK)	3.8	21.3	12.0	10.5	16.9	(21.1)	34.4	3.8	(2.0)	2026-05-15
레노버(0992.HK)	9.8	11.0	26.5	16.1	8.4	21.7	5.1	11.6	0.0	2026-05-22
팝마트(9992.HK)	9.2	11.9	51.4	24.1	18.0	19.7	18.6	21.8	(0.1)	2026-08-19
미니소(MNSO.US)	1.2	11.0	24.5	18.7	15.4	126.7	18.3	162.4	(2.3)	2026-05-22
BYD(1211.HK)	7.7	20.4	16.2	16.5	13.3	30.8	24.9	41.6	(0.4)	2026-04-28
샤오펑(9868.HK)	4.5	283.4	0.0	30.4	24.9	적지	흑자	흑자	0.0	2026-05-21
CATL(300750.CH)	9.1	21.9	24.6	36.9	20.1	28.9	21.2	35.8	3.1	2026-07-30
양광전력(300274.CH)	2.4	17.2	27.9	21.8	18.1	27.7	18.3	23.6	(1.7)	2026-04-27
북방화창(002371.CH)	(0.7)	48.0	19.3	31.6	27.3	24.2	35.2	24.7	0.0	2026-04-28
SMIC(0981.HK)	2.9	60.7	4.4	18.9	16.6	41.4	33.1	41.0	0.0	2026-05-08
해광정보(688041.CH)	9.1	130.2	18.2	54.3	38.4	89.3	44.4	85.3	(2.5)	2026-08-05
통푸마이크로(002156.CH)	6.2	46.1	9.5	13.9	14.1	28.8	20.1	75.7	0.0	2026-04-29
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	5.0	19.2	30.5	68.3	28.4	77.5	25.4	78.1	(0.2)	2026-04-28
중지쉬창(300308.CH)	10.2	39.0	54.0	113.8	35.5	126.4	42.1	122.6	10.8	2026-08-26
포니AI(PONY.US)	14.7	-	(19.6)	48.3	117.5	적지	적지	적지	0.0	2026-05-20
위라이드(WRD.US)	7.2	-	(24.1)	54.6	87.0	적지	적지	적지	1.0	2026-05-21
허사이테크(HSAI.US)	8.3	42.3	7.1	45.4	38.2	27.2	62.6	26.4	(0.7)	2026-05-26
호라이즌로보틱스(9660.HK)	1.9	-	(26.6)	60.6	58.4	적지	적지	적지	0.4	2026-08-27
킹소프트(688111.CH)	7.1	50.7	16.2	18.7	19.3	25.3	19.2	23.4	0.0	2026-04-23
중신증권(6030.HK)	1.3	9.7	11.3	(18.7)	10.1	20.3	10.2	20.6	(0.4)	2026-04-24
평균	6.0	39.3	14.0	27.3	25.4	27.0	24.1	34.4	0.1	

주1: PER, ROE, EPS 성장률은 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 플랫폼 기업 Non-IFRS 기준, 홍콩 상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

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 4월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 4월 17일 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.