

AI PC와 AI 서버, 양대 성장 엔진 탑재한 레노버에 주목



Hana China Weekly | 2026.5.29

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

레노버(0992.HK): 1분기 AI PC/서버 실적 호조로 어닝 서프라이즈 기록

- 레노버의 올해 1분기(FY4Q26) 매출은 215.9억달러(YoY +27.1%)으로 컨센서스 12.5% 상회, 순이익은 5.21억달러(YoY +479.5%)로 컨센서스 78.9% 상회. AI PC 및 AI 서버 실적 고성장을 통해 최근 5년래 가장 높은 매출 성장을 달성했으며, 1)AI 서버 부문 흑자전환, 2)고마진의 AI/프리미엄 PC 매출 비중 확대에 따른 Mix 개선, 3)비용 효율화 등에 기인해 분기 순이익이 시장 기대치를 큰 폭 상회.
- 1분기 AI 관련 매출은 YoY 84% 급증하며 총 매출의 38% 차지. AI 서버 잠재 수주 규모는 210억달러 이상으로 GB300 NVL72 채택 증가에 따라 전분기 150억달러 대비 크게 확대, Rubin 기반 플랫폼은 2026년 하반기 출시 목표. 또한, 레노버는 Windows AI PC 시장에서 글로벌 1위, 점유율 31%를 기록, 1분기 AI PC 출하량 비중은 30% 이상, AI PC 포함한 프리미엄 PC 출하량 비중은 50%로 확대.
- 경영진은 향후 2년 내 연매출 1,000억달러 달성을 목표로 제시, 연평균 매출 성장률은 약 10% 내외 전망. 2026년 연간 서버 생산능력은 7만 랙 이상, 이 중 AI 워크로드용 직접수냉 랙은 1.1만 랙 이상으로 제시.

샤오미(1810.HK): 1Q26 매출 예상치 하회, 혁신 사업 부문 적자 전환

- 5/26 발표한 샤오미 1분기 매출액은 991.4억위안(YoY +10.9%)으로 컨센서스 0.3% 하회, 순이익은 61억위안위안으로 (YoY -43.7%)로 컨센서스 4.2% 상회. GPM은 22.0%(YoY -0.8%p)를 기록. 혁신 사업 부문(EV+AI) 매출액은 198.6억 위안(YoY +6.9%), 영업손실은 31.3억 위안으로 적자 전환. 2025년 3분기 첫 분기 흑자·연간 흑자 달성 이후 한 분기 만의 반전이나, 춘절 비수기와 신형 SU7 전환기 일시적 수요 공백이 복합 작용한 것이며 구조적 문제는 아니라고 평가.
- 레이첼 CEO는 향후 5년간 R&D에 최소 2,000억 위안을 투자하겠다고 발표(1Q26 단일 분기 R&D 지출만 90억위안으로 YoY +33.4%). 3년간 AI에만 최소 600억 위안을 별도 투입할 계획으로 스마트폰·EV·AI를 동시에 육성하는 '트리플 플라이휠' 전략의 전폭적인 투자를 공식화하였음. 샤오미는 전기차 첫 진출을 2027년 하반기 유럽으로 선정했으며, 이후 동남아·중동 등으로 순차 확장할 방침이라고 발표.

니오(9866.HK): 1Q26 실적, 매출액 및 순이익 모두 부진

- 5/21 발표한 니오 2026년 1분기 매출은 255.3억위안(YoY +112.2%)으로 컨센서스 0.2% 하회, 순손실은 331.0백만위안으로 분기 기준 적자 전환하였음. GPM은 19.0%(YoY +11.4%p)를 기록. 니오 전체 브랜드 ASP는 27.3만위안으로 지난해 24.0만위안 대비 상승했으나, 차량 대당 원가가 1만위안 이상 상승한 점이 부담으로 작용. ES9 사전판매 개시 이후 ES8 주간 주문이 +30% 증가하며 신규 모델 출시에 따른 기존 모델 수요 잠식 우려가 불식된 점은 긍정적. 하반기 주력 모델은 니오 ES8 5인승 버전이며, 6월 중 NWM(니오 월드 모델, 자체 개발 자율주행용 AI 기반 모델) 자율주행 소프트웨어 최신 업데이트를 전 차종에 배포해 주행·주차·능동 안전 기능을 전반적으로 강화할 예정.

레노버

상장 국가

홍콩

섹터

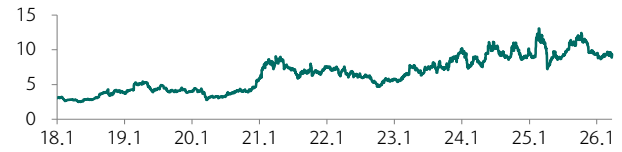
컴퓨터 하드웨어

시가총액(조원)

50.8

최근 주가 추이

(HKD)



1Q26 실적 Review: 1분기 AI PC/서버 실적 호조로 어닝 서프라이즈 기록

- 레노버의 올해 1분기(FY4Q26) 매출은 215.9억달러(YoY +27.1%)으로 컨센서스 12.5% 상회, 순이익은 5.21억달러(YoY +479.5%)로 컨센서스 78.9% 상회. AI PC 및 AI 서버 실적 고성장을 통해 최근 5년래 가장 높은 매출 성장률 달성했으며, 1)AI 서버 부문 흑자전환, 2)고마진의 AI/프리미엄 PC 매출 비중 확대에 따른 Mix 개선, 3)비용 효율화 등에 기인해 분기 순이익이 시장 기대치를 큰 폭 상회.
- 1분기 AI 관련 매출은 YoY 84% 급증하며 총 매출의 38% 차지. AI 서버 잠재 수주 규모는 210억달러 이상으로 GB300 NVL72 채택 증가에 따라 전분기 150억달러 대비 크게 확대, Rubin 기반 플랫폼은 2026년 하반기 출시 목표. 또한, 레노버는 Windows AI PC 시장에서 글로벌 1위, 점유율 31%를 기록, 1분기 AI PC 출하량 비중은 30% 이상, AI PC 포함한 프리미엄 PC 출하량 비중은 50%로 확대.
- 경영진은 향후 2년 내 연매출 1,000억달러 달성을 목표로 제시, 연평균 매출 성장률은 약 10% 내외 전망. 2026년 연간 서버 생산능력은 7만 랙 이상, 이 중 AI 워크로드용 직접수냉 랙은 1.1만 랙 이상으로 제시.

샤오미

상장 국가

중국 본토, 홍콩

섹터

전화 및 소형 장치

시가총액(조원)

139.1

최근 주가 추이



1Q26 실적 Review: 매출액 예상치 하회, 혁신 사업 부문 적자 전환

- 5/26 발표한 샤오미 1분기 매출액은 991.4억위안(YoY +10.9%)으로 컨센서스 0.3% 하회, 순이익은 61억위안위안으로 (YoY -43.7%)로 컨센서스 4.2% 상회. GPM은 22.0%(YoY -0.8%p)를 기록. 혁신 사업 부문(EV+AI) 매출액은 198.6억 위안(YoY +6.9%), 영업손실은 31.3억 위안으로 적자 전환. 2025년 3분기 첫 분기 흑자·연간 흑자 달성 이후 한 분기 만의 반전이나, 춘절 비수기와 신형 SU7 전환기 일시적 수요 공백이 복합 작용한 것이며 구조적 문제는 아니라고 평가.
- 레이첸 CEO는 향후 5년간 R&D에 최소 2,000억 위안을 투자하겠다고 발표(1Q26 단일 분기 R&D 지출만 90억위안으로 YoY +33.4%). 3년간 시에만 최소 600억 위안을 별도 투입할 계획으로 스마트폰·EV·AI를 동시에 육성하는 ‘트리플 플라이휠’ 전략의 전폭적인 투자를 공식화하였음. 샤오미는 전기차 첫 진출을 2027년 하반기 유럽으로 선정했으며, 이후 동남아·중동 등으로 순차 확장할 방침이라고 발표.

샤오미의 ‘인간·차·가정’ 생태계 통합 전략 각인

- 5/21 샤오미는 전기차 SUV ‘YU7 GT’(38.9만위안)와 플래그십 스마트폰 ‘샤오미 17 Max’(4,799위안~)를 동시 공개. YU7 GT는 기존 YU7 대비 고성능 버전으로 포지셔닝 되었으며 39만위안대 가격은 프리미엄 전기 SUV 시장에서 니오 ES9·샤오핑 GX·리오토 L9 등과 직접 경쟁하는 수준. 샤오미가 저가 이미지에서 프리미엄 시장으로 포지셔닝을 본격 상향하려는 의도가 반영되었다고 평가. 샤오미 17 Max는 자체 개발 이미지 프로세싱과 AI 기능을 탑재한 플래그십 스마트폰으로 EV+스마트폰의 동시 발표는 샤오미의 ‘인간·차·가정’ 생태계 통합 전략을 시장에 재각인하는 효과를 주었음.

반도체

화웨이(비상장): 신규 반도체 기술 발표

- 화웨이가 신규 반도체 기술 'Tao(τ) 스케일링 법칙'을 발표. 2031년까지 동 기술을 통해 차세대 1.4나노 공정과 유사한 수준의 칩 생산이 가능하다고 밝힘. 기존 무어의 법칙(반도체 칩의 집적도(트랜지스터 수)가 약 2년마다 2배로 증가한다)이 물리적 한계에 봉착한 가운데, 설계·소재·아키텍처 등 복수의 기술 레버를 동시에 활용해 공정 미세화 없이도 성능을 향상시키는 새로운 스케일링 패러다임을 제시.

Nexchip Semiconductor(688249.SH): 홍콩 거래소에 2차 상장 신청

- Nexchip Semiconductor가 홍콩 거래소에 2차 상장(이중 상장) 신청서를 제출. Nexchip Semiconductor는 레거시 공정(28nm 이상) 파운드리로 업체로 2022년 A주(커창반)에 상장했으며 이번 홍콩 2차 상장을 통해 글로벌 자본 접근성을 강화할 계획.

양광전력(300274.SZ): 세계 최초 기가급 24시간 RTC 프로젝트 공급 계약 체결

- 5/21 양광전력이 아부다비 Masdar-EWEC와 세계 최초 기가급 RTC(24시간 무중단) 재생에너지 프로젝트에 PowerTitan 3.0 액랭 ESS 7.5GWh 및 태양광 인버터 2.6GW를 공급하는 계약을 체결. RTC 프로젝트는 태양광 5.2GW와 총 19GWh BESS를 결합해 24시간 안정적인 재생에너지를 공급하는 세계 최초 기가급 RTC 프로젝트로, 2025년 10월 착공했으며 2027년 가동 예정. 총 투자 규모는 약 220억달러(약 60억달러)를 1,000기 이상의 PowerTitan 3.0 액랭 ESS를 배치해 8시간 충전, 16시간 방전 사이클로 안정적인 전력 공급을 지원할 예정. 양광전력은 이번 중동 대형 프로젝트 수주로 해외 ESS 사업의 레퍼런스가 추가적으로 강화됨. 해당 소식이 전해진 이후 5/25~5/28(4영업일) 동안 25% 상승 마감.

AI/자율주행

앤티그룹(비상장): AI 에이전트용 결제 인프라 솔루션 출시

- 5/26 앤티그룹이 알리페이를 기반으로 한 AI 에이전트용 결제 인프라 풀스택 솔루션을 출시. 핵심 제품은 두 가지: ①소비자용 'AI Wallet'으로 알리페이 앱 내에서 AI 에이전트가 수행하는 거래를 사전·사후 단계에서 모니터링·관리·승인할 수 있는 인터페이스, ②기업용 'Token Pay'로 AI 모델 제공업체가 구독 모델·에이전트 내 토큰 충전과 복잡한 소액 결제를 원활하게 처리할 수 있도록 설계된 B2B 결제 솔루션. 경영진은 "에이전트가 결제를 실행하고 토큰이 가치를 담는다"며 에이전트 커머스 생태계의 '거래 인프라'를 알리페이가 장악하려는 전략을 명확히 제시.

딥시크(비상장): API 가격 25% 영구적으로 인하

- DeepSeek-V4-Pro API 가격을 기존 대비 25% 영구적으로 인하, 글로벌 LLM 최저가로 100만 토큰당 캐시 히트 0.025위안·캐시 미스 3위안·출력 6위안으로 책정. 앞서 4/27 75% 한시 할인(~5/5), 4/28 캐시 입력 단가 1/10 영구 인하에 이은 추가 인하로, 경쟁사들의 가격 추격을 원천 차단하려는 의도로 해석.

Zhipu AI(2513.HK): 신규 모델 발표와 항셱테크 편입으로 상승

- 5/22 Zhipu AI가 플래그십 모델 GLM-5.1의 고속 버전 'GLM-5.1 High Speed'를 발표. 발표 당일(5/22) Zhipu AI 주가는 +26.9% 급등. 기존 GLM-5.1 대비 추론 속도를 대폭 향상시키면서도 성능을 유지한 것이 핵심으로, 에이전트·코딩·실시간 응용 등 응답속도에 민감한 유스케이스에서의 경쟁력이 강화. 5/22 HSTECH 분기 리밸런싱에서 MiniMax와 함께 신규 편입이 확정되며 패시브 자금 유입 기대감이 동시에 작용.

MiniMax(0100.HK): 항셱테크지수 편입, 자금 유입 기대

- 5/22 항셱지수가 분기 리밸런싱 결과를 발표. 항셱테크지수(HSTECH)에 MiniMax와 Zhipu AI를 신규 편입하고 킹디소프트와 킹소프트를 제외하기로 결정(6/5 적용되며 6/8 발효될 예정). 항셱테크지수 편입 기대감에 MiniMax는 당일(5/22) +15.9% 급등했으며, 실제 편입으로 패시브 추종 자금 유입이 동반될 전망. 이번 조정으로 HSTECH의 AI 순도가 대폭 상향되며, 기존 AI+하드웨어, AI+응용(바이두·텐센트·알리바바) 중심이던 지수 구성에 순수 AI 대형 모델 기업이 처음으로 편입됨.

포니.AI(PONY.US): 1Q26 실적, 매출액 컨센서스 대폭 상회

- 포니.AI 2026년 1분기 매출은 237.2백만위안(YoY +145.0%)으로 컨센서스 60.3% 상회, 순손실은 349.0백만위안으로 전년대비 적자폭이 확대되었음. GPM은 16.2%(YoY -0.3%p)를 기록. 1분기 로보택시 매출은 59.3백만위안(YoY +371.5%)으로 단순 출하량 증가가 아닌 유로 호출 건수의 실질적 확대가 긍정적으로 작용. 포니.AI는 연간 로보택시 매출 전망을 3배에서 3.5배로, 연말 플릿(운용 차량 수)을 3,000대에서 3,500대로 상향 조정하였음. 다만, 투자 수익 감소와 운영비 증가로 인해 흑자 전환 시점은 여전히 불투명한 것으로 판단됨.

플랫폼/테크

알리바바(9988.HK): 글로벌 시장 공략, AI 에이전트 생태계 공개

- 5/26 알리바바 클라우드가 싱가포르에서 첫 해외 'Qwen Conference'를 개최하며 글로벌 시장을 겨냥한 AI 에이전트 생태계를 일제히 공개. 핵심 발표는 Qwen Cloud(모델 서비스 신형 플랫폼), 기업용 올인원 AI 오피스 플랫폼 MuleRun, JVS Agent Suite, 60개 이상 클라우드 제품을 MCP 호환 형식으로 변환하는 Skills 포털 등. Qwen3.7-Max가 싱가포르 리전의 Model Studio에서 정식 제공되기 시작했으며, Artificial Analysis 글로벌 LLM 인텔리전스 인덱스에서 글로벌 5위·중국 모델 1위를 기록.
- 5/26 알리바바의 최신 플래그십 모델 Qwen3.7-Max가 글로벌 코딩 벤치마크 'Code Arena'에서 1,541점으로 2위를 기록, GPT-5.5-Gemini-3.5-Flash-GLM-5.1-Kimi K2.6 등 주요 경쟁 모델을 제치고 Claude 시리즈에 이어 전체 LLM 중 2위를 달성. 5/20 알리클라우드 서밋에서 공개된 Qwen3.7-Max가 불과 1주일 만에 글로벌 코딩 벤치마크 최상위권 성과를 입증하며, 알리바바의 AI 모델 경쟁력이 코딩 영역에서도 세계 최고 수준에 근접했음을 확인.
- 알리바바 산하 T-Head가 개발한 RISC-V 기반 프로세서 XuanTie 9 칩셋이 안드로이드 16 운영체제에 대한 최적화를 완료. XuanTie는 T-Head가 자체 개발한 RISC-V 아키텍처 기반 프로세서 시리즈로, 기존 ARM·x86 중심의 모바일·IoT 생태계에 대한 RISC-V 기반 국산 대안을 제시하는 것이 핵심 전략. 안드로이드 16은 구글이 올 상반기 공개한 최신 모바일 OS로, 동사 칩셋의 공식 지원이 확정됨으로써 중국 내 스마트폰·태블릿·IoT 기기에 XuanTie 탑재 가능성이 확대.

메이투안(3690.HK): 자사 드론 인프라, 상업 운영 단계에 진입

- 5/21 자사 드론 배송 인프라가 테스트 단계를 완전히 벗어나 상업 운영 단계에 진입했다고 발표. 전국적으로 저고도 물류 서비스 제공업체 모집을 실시. 자체 개발한 장거리 Winch 드롭 드론 'M-Drone 4L Winch', 스마트 환적 허브 'M-Port 3', 드론 제어 시스템 'M-DaaS 3' 등 자체 인프라를 기반으로, 현재 중국 1선 도시, 홍콩 및 두바이 등 6개 도시에서 70개 노선을 운영하며 누적 주문량 78만 건을 돌파. 단일 거점 하루 처리량이 10건에서 최대 400건으로 확대되었고, 주문당 운영 비용은 매년 40~50% 감소 추세를 보이고 있음.

바이트댄스(비상장): 글로벌 Seed AI 사업부 대상 스톡옵션 제공

- 5/27 현지매체에 따르면 바이트댄스가 글로벌 Seed AI 사업부 직원 대상으로 저가 스톡옵션 지급을 추진. 특정 사업부 단위의 최초 주식 인센티브 사례로, 'Doubao Stock' 사업부 연동형 스톡옵션을 주당 13달러에 부여할 예정. 비상장 기업인 바이트댄스에서 특정 사업부 단위의 주식 인센티브가 공개된 것은 이례적인 사례.

유니트리(비상장): 6월 1일, 커창반 IPO 심사 예정

- 커창반 IPO 관련 SSE 상장 심의가 6/1 예정됨을 공시. 조달 목표 42억위안으로 스마트 로봇 모델·로봇 본체 R&D 등 4개 프로젝트에 투자 예정. 1Q26 매출 4.2억위안(YoY +68.5%), 순이익 4,025.4만위안(YoY -52.6%). 1H26 가이던스는 매출 10.5억~11.3억위안(YoY +35.6~45.4%), 순이익 2.4억~2.8억위안(YoY -22.0~-6.4%)으로 제시. 기저 효과(지난해 하반기 특허 수입 등 이익 급증)와 R&D 투자 확대가 맞물려 순이익 감소가 불가피하나, 매출은 고성장 궤도를 유지한 것으로 확인.

로봇: 중국 전력망, 68억위안으로 로봇 8,500대 매입

- 중국 국가전력망이 68억위안을 투자해 로봇 8,500대를 매입하는 공시를 발표하며 휴머노이드 로봇의 대규모 국가 단위 도입이 현실화되었음. 이번 입찰에서 유니트리, 유비테크 등 다수 기업이 낙찰되며 중국 내 로봇 제조업체들의 수주 가시성이 확보.

전기차/이차전지

니오(9866.HK): 1Q26 실적, 매출액 및 순이익 모두 부진

- 5/21 발표한 니오 2026년 1분기 매출은 255.3억위안(YoY +112.2%)으로 컨센서스 0.2% 하회, 순손실은 331.0백만위안으로 분기 기준 적자 전환하였음. GPM은 19.0%(YoY +11.4%p)를 기록. 니오 전체 브랜드 ASP는 27.3만위안으로 지난해 24.0만위안 대비 상승하였음. 다만, 연초 이후 해당 원가가 1만위안 이상 상승한 점이 부담으로 작용하였다고 언급. ES9 사전판매 개시 이후 ES8 주간 주문이 +30% 증가하며 신규 모델 출시에 따른 기존 모델 수요 잠식 우려가 불식된 점은 긍정적. 하반기 주력 모델은 니오 ES8 5인승 버전이며, 6월 중 NWM(니오 월드 모델, 자체 개발 자율주행용 AI 기반 모델) 자율주행 소프트웨어 최신 업데이트를 전 차종에 배포해 주행·주차·능동 안전 기능을 전반적으로 강화할 예정.
- 5/27 베이징 런칭 이벤트에서 플래그십 대형 순전기 SUV 'ES9'를 공식 출시. 정식 가격은 배터리 포함 49.8만위안(사전판매가 52.8만위안 대비 3만 위안 인하)으로 책정. 3개 트림으로 구성되며 전 트림 모두 사전판매가 대비 3만 위안 인하하였음.

샤오펑(9868.HK): 공격적 가격 전략으로 신규 주문 확보

- 5/26 도이체방크에서 GX SUV의 공격적 가격 전략이 5월 신규 주문을 약 5만대로 끌어올렸다고 추정. GX는 5/20 정식 출시 후 12시간 만에 취소 불가 확정 주문 24,863대를 확보했으며, 한정 시작가 26.98만위안은 사전판매가 39.98만위안 대비 13만위안 낮게 책정되어 당초 니오 ES8 대비 경쟁 가격에서 온보 L90과 유사한 가격대로 재포지셔닝 되었음.

ESS: 국가에너지국, ESS 발전 시행 방안 편제 완료

- 5/22 중국 현지 매체에 따르면 국가에너지국이 <15.5 신형 ESS 발전 시행 방안> 편제를 완료하고 내부 의견 수렴 중이라 전해짐. 신형 ESS는 15.5 계획(2026~2030년)의 6대 신형 주력 산업으로 지정된 바 있어 이번 시행 방안이 구체적인 발전 목표, 정책 지원, 투자 방향을 담을 것으로 예상. 2025년 말 기준 전국 신형 ESS 설치 규모는 1.36억kW/3.51억kWh로 14.5 계획 말 대비 40배 이상 성장한 가운데, 정부 차원의 시행 방안 발표가 CATL, 고선하이테크 등 ESS 밸류체인 전반의 추가 정책 수혜를 촉발할 수 있을지 주목.

CATL(3750.HK): 물류업체 DST와 협력, 배터리 스왑 생태계 출범

- 5/25 CATL이 물류 운영업체 DST와 협력해 중국 최초 표준화 경량 트럭 배터리 스왑 생태계를 공식 출범. 광둥, 홍콩, 마카오 및 대만에서 1차 배치를 완료했으며, 연말까지 스왑 스테이션을 140개로 확대하고 표준화 배터리 스왑 경량 트럭 5,000대를 운영에 투입해 중국 최대 표준화 도심 물류 배터리 스왑 클러스터를 구축할 계획.
- 5/27 CATL은 불가리아에서 601MWh 규모의 대형 ESS 프로젝트가 전력망 편입에 성공했다고 발표. CATL의 글로벌 ESS 레퍼런스가 유럽 시장에서 추가로 확인된 것. 특히 동유럽 등 신형 재생에너지 시장으로의 ESS 사업 확장 가시성이 제고.

배터리: 단일 장치내 전기와 수소 동시 저장 배터리 개발

- 5/25 중국과학원(CAS) 산하 다롄화학물리연구소가 세계 최초로 단일 장치 내에 전기와 수소를 동시에 저장할 수 있는 전고체 수소이온 배터리 프로토타입을 개발하고 학술지 Joule에 논문을 게재. 마그네슘-수소이온-고체 전해질 구조를 통해 상온, 상압에서 수소를 저장 및 방출하며, 에너지 효율 93.9%를 달성해 기존 열수소 저장 방식(효율 약 60~70%) 대비 30% 이상 개선. 고압 탱크(350~700bar)나 극저온(-252.8℃) 냉각 장치가 불필요해 기존 수소 저장의 핵심 난제를 해소. 다만 현재는 순수 실험 단계로, 60회 충방전 후 용량이 70% 수준으로 급격히 열화되어 상업용(6,000사이클 이상) 대비 수명이 현저히 부족한 상태. 전문가들은 상업화까지 최소 8~15년이 소요될 것으로 전망.

강봉리튬(002460.SZ): 전고체 배터리 소규모 생산 개시

- 5/21 강봉리튬이 에너지 밀도 500Wh/kg급 리튬 메탈 전고체 배터리(10Ah)의 소규모 생산을 개시했다고 발표. 리튬 메탈 음극 기반 셀은 세계 최초 수준의 기술이라고 소개. 실리콘계 전고체 배터리(400Wh/kg, 1,100회 이상 수명)는 대규모 양산 준비 단계에 진입하였으며 ‘제로 스트레인’ 리튬합금 음극과 황 기반 양극 기술로 총방전 평창률 3~5%, 열안정성 250°C를 확보해 안전성과 내구성을 개선하였다고 강조. 소재만 공급하던 기업이 셀 생산까지 확장함으로써 중국 OEM향 공급망을 구축하고 벨류체인을 확장하려는 전략으로 해석. 다만 기존 배터리 대기업과 글로벌 기업도 2027~2028년 전고체 배터리 소규모 양산을 목표로 경쟁 중인 가운데, 전고체 배터리 단일 표준화 가능성은 제한적이며 LFP배터리와 나트륨이온과의 다중 기술 병행 발전 구조가 유지될 것으로 예상.

소비**레노버(0992.HK): 1분기 AI PC/서버 실적 호조로 어닝 서프라이즈 기록**

- 레노버의 올해 1분기(FY4Q26) 매출은 215.9억달러(YoY +27.1%)으로 컨센서스 12.5% 상회, 순이익은 5.21억달러(YoY +479.5%)로 컨센서스 78.9% 상회. GPM은 16.4%(YoY +0.01%p)를 기록. AI PC 및 AI 서버 실적 고성장을 통해 최근 5년래 가장 높은 매출 성장을 달성했으며, 1)AI 서버 부문 흑자전환, 2)고마진의 AI/프리미엄 PC 매출 비중 확대에 따른 Mix 개선, 3)비용 효율화 등에 기인해 분기 순이익이 시장 기대치를 큰 폭 상회.
- 1분기 AI 관련 매출은 YoY 84% 급증하며 총 매출의 38% 차지. AI 서버 잠재 수주 규모는 210억달러 이상으로 GB300 NVL72 채택 증가에 따라 전분기 150억달러 대비 크게 확대, Rubin 기반 플랫폼은 2026년 하반기 출시 목표. 또한, 레노버는 Windows AI PC 시장에서 글로벌 1위, 점유율 31%를 기록, 1분기 AI PC 출하량 비중은 30% 이상, AI PC 포함한 프리미엄 PC 출하량 비중은 50%로 확대.
- 사업부문별로 스마트 디바이스 사업(IDG)은 매출 146억달러(YoY +24%) 기록. PC 및 스마트 디바이스 매출은 YoY +26%로 5년 만의 최고 성장률을 기록, 영업이익률은 6.9% 수준을 유지. 글로벌 PC 시장점유율은 2025년 4분기 기준 24.4%로 1위를 유지, 2위 업체와의 격차는 15년 만에 최대 수준으로 확대.
- 인프라 솔루션 사업(ISG) 매출은 56억달러(YoY +37%)로 분기 사상 최대치를 기록, 영업이익은 2억달러로 흑자 전환 및 사상 최고 수준 달성. 솔루션·서비스 사업(SSC)은 매출 26억달러(YoY +19%)로 5년 연속 두 자릿수 성장을 지속했으며, 매니지드 서비스 및 프로젝트·솔루션 매출 비중은 62%까지 확대.
- 경영진은 2년 내 연매출 1,000억달러 달성을 목표로 제시하며 AI 네이티브 기업으로의 전환을 선언, 향후 2년 연평균 매출 성장률은 약 10% 내외 전망. 2026년 연간 서버 생산능력은 7만 랙 이상, 이 중 AI 워크로드용 직접수냉 랙은 1.1만 랙 이상으로 제시.

넷이즈(9999.HK): 1Q26 실적, 매출액 및 순이익 모두 예상치 상회

- 1분기 매출액은 305.9억위안(YoY +6.1%)으로 컨센서스 3.6% 상회, 순이익은 106.7억위안(YoY +3.6%)으로 컨센서스 16.0% 상회. GPM은 69.4%(YoY +5.3%p)를 기록. 그중 게임·VAS(부가가치서비스) GPM 75%(YoY +6%p)의 상승으로 사상 최고치 경신. 특히 ‘Where Winds Meet(燕云十六声)’의 글로벌 사용자 수와 매출이 사상 최고를 기록하며 스팀 게임 미국 판매 2위를 기록. 넷이즈는 AI를 비용 절감 보다는 유저들의 게임 플레이 경험 개선에 집중할 것이며 AI 기반 비용 절감은 후속 과제로 인식할 것이라 강조.

스마트폰: 4월 중국 스마트폰 출하량 반등

- 5/27 중국정보통신연구원(CAICT) 데이터 기준 4월 중국 스마트폰 출하량 2,500만대(YoY +12.3%)로 뚜렷한 반등세를 시현. 전체 휴대전화 출하량은 2,570만대(YoY +2.8%), 이 중 중국 현지 브랜드 2,210만대(점유율 86.1%, YoY +2.9%), 외국 브랜드 359만대(YoY +1.8%). 다만 1~4월 누적 기준 휴대전화 출하량 8,650만대(YoY -8.6%)·스마트폰 8,200만대(YoY -5.5%)로 연초 누적으로는 여전히 감소세. 신모델 출시도 1~4월 138종(YoY -15.3%)으로 둔화.

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)	(3.7)	12.2	19.1	10.3	9.7	6.9	11.0	27.0	(0.1)	2026-08-13
알리바바(BABA.US)	(3.0)	18.3	9.0	10.4	11.6	(10.1)	40.3	126.2	(2.1)	2026-08-28
징둥(JD.US)	(4.5)	9.3	11.3	6.0	6.3	29.4	44.7	40.9	(0.9)	2026-08-14
트립닷컴(9961.HK)	(0.9)	11.4	9.8	13.6	12.9	(47.0)	15.5	(38.4)	0.1	2026-06-03
텐센트뮤직(TME.US)	3.2	9.4	11.5	8.2	9.1	(15.8)	8.9	20.5	0.4	2026-08-12
콰이소우(1024.HK)	(1.7)	10.0	16.8	3.8	6.9	(24.1)	15.0	(7.9)	(1.0)	2026-08-21
하이얼스마트홈(600690.CH)	(1.3)	9.1	16.1	4.0	5.1	6.9	9.4	5.6	0.0	2026-08-28
샤오미(1810.HK)	(4.8)	20.6	10.9	6.0	16.4	(29.4)	35.0	(3.2)	(1.3)	2026-08-14
레노버(0992.HK)	25.0	14.5	27.9	10.6	10.6	22.4	20.4	1.0	16.9	2026-08-13
펄마트(9992.HK)	7.3	12.9	49.1	18.1	16.0	11.3	18.2	13.5	(1.2)	2026-08-19
미니소(MNSO.US)	(7.1)	8.7	24.6	18.8	15.0	136.6	8.7	155.5	(0.6)	2026-08-21
BYD(1211.HK)	(1.4)	17.4	15.1	14.9	9.5	23.6	26.9	33.7	(1.0)	2026-08-14
샤오핑(9868.HK)	6.0	-	(3.0)	25.2	24.7	적지	흑자	적지	(8.3)	2026-08-19
CATL(300750.CH)	1.1	19.9	24.8	43.7	20.5	32.6	22.7	40.0	0.0	2026-07-30
양광전력(300274.CH)	15.5	25.4	26.8	18.3	17.6	20.6	19.8	20.5	0.0	2026-08-25
북방화창(002371.CH)	(1.5)	57.5	18.4	28.1	27.3	48.7	39.6	50.9	0.1	2026-08-28
SMIC(0981.HK)	10.5	84.7	4.7	22.7	17.6	49.4	36.7	51.2	0.0	2026-08-07
해광정보(688041.CH)	0.6	150.9	18.2	55.2	38.1	89.3	44.4	91.0	10.0	2026-08-05
통푸마이크로(002156.CH)	9.2	67.2	9.2	15.0	13.8	28.6	23.6	71.4	0.0	2026-08-28
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	11.7	23.9	30.4	67.5	29.4	75.9	30.5	79.5	0.0	2026-08-10
중지쉬창(300308.CH)	15.4	52.4	56.0	129.2	52.1	150.2	51.3	136.9	(2.1)	2026-08-26
포니AI(PONY.US)	11.7	-	(16.0)	60.4	113.8	적지	적지	적지	(0.9)	2026-08-12
위라이드(WRD.US)	1.1	-	(21.0)	53.5	94.2	적지	적지	적자	-	2026-07-31
허사이테크(HSAI.US)	(3.6)	35.4	6.5	43.8	39.2	23.7	61.6	27.7	(1.0)	2026-08-14
호라이즌로보틱스(9660.HK)	(5.6)	-	(27.7)	59.8	60.8	적지	적지	적지	0.7	2026-08-27
킹소프트(688111.CH)	(2.4)	43.7	17.3	19.3	18.8	43.0	6.3	36.6	3.2	2026-08-20
중신증권(6030.HK)	(1.6)	8.7	11.6	(16.7)	9.0	23.8	10.7	28.1	0.0	2026-08-28
평균	2.8	31.5	14.0	27.8	26.2	30.3	26.1	43.8	0.4	

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 5월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 5월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.