

China Issue

DeepSeek 자금 조달, 텐센트와 CATL 참여

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

DeepSeek의 자금 조달에 텐센트와 CATL이 참여

- 중국 비상장 시기업 DeepSeek가 처음으로 외부 투자자금 조달을 진행 중인 것으로 알려짐
- 기업가치는 590억 달러 수준으로 평가, 자금 조달은 약 70억 달러(RMB 500억 위안) 규모
- 핵심 투자자로 100억 위안을 투자하는 텐센트(00700.HK)와 50억 위안을 투자하는 CATL(03750.HK)이 있고, 잠재적 투자자로 넷이즈, 징둥, IDG캐피탈 및 국가 기금 등이 참여하며 총 투자자 수는 10개 이하 기업으로 제한될 전망
- 투자자들의 기업 전략 간섭에 대한 우려로 외부 투자를 거부해왔던 량웬핑(창업자)은 전체 조달 규모의 40%에 해당하는 200억 위안을 직접 투자함으로써 투자 유치 후에도 DeepSeek의 지분 84.29%라는 절대적 권한을 확보한다는 점에서 DeepSeek의 전략 방향에 변화는 없을 전망

DeepSeek의 대규모 자금 조달 배경 3가지

- ①데이터센터 확보 필요: 중국내 동사와 경쟁 중인 바이트댄스, 알리바바와 같은 빅테크들이 AI Agent 시장까지 염두해 CAPEX투자 규모를 상향하고 있어, DeepSeek도 경쟁력 유지를 위해서는 데이터센터와 같은 인프라 확보가 필수적임. 이번 자금 조달에서 최근 HVDC(중항전기), IDC운영 기업(세기인터넷) 등을 인수하며 데이터센터 운영 사업을 포지셔닝한 CATL의 투자자 참여는 DeepSeek의 데이터센터 확보와 운영에 긍정적인 전망
- ②빅테크와 AI모델 협업: 텐센트, 넷이즈, 징둥 등 중국 빅테크 가운데 자체 AI모델 경쟁력이 낮아 DeepSeek의 AI모델을 활용하려는 의지가 강한 기업들이 투자자로 전환되면서 협업을 통한 시너지 강화할 것으로 기대. Qwen AI 모델을 보유한 알리바바는 초기에는 투자 참여가 예상됐지만, 현재는 투자자 명단에서 제외된 것으로 알려지고 있음
- ③우수한 인력 확보 효과: 그 동안 외부자금 조달 및 IPO 계획이 없어 현실적인 지분 수익을 기대하기 어려웠던 개발자들이 경쟁사로 이탈하는 것을 방지할 수 있게 되었고, 외부 인재 채용에도 유리해진다는 점이 이번 대규모 자금 조달을 하게 된 중요한 배경 중 하나

DeepSeek의 Sovereign AI로 성장, 중국 AI ETF 투자 매력 상승 전망

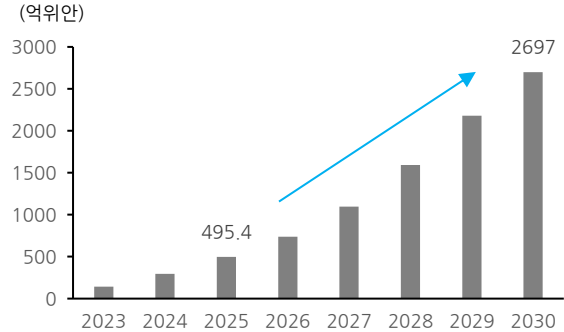
- DeepSeek는 높은 기술력에도 낮은 비용의 LLM모델 개발과 오픈소스 정책을 고수한 결과 AI스타트업에서 중국의 Sovereign AI기업으로 성장할 수 있었음. 이번 외부 자금 조달에 중국의 주요 빅테크들과 국가 기금들의 참여로 글로벌 AI산업에서도 경쟁력을 지속할 수 있을 것으로 예상됨
- DeepSeek 및 중국 빅테크들의 AI CAPEX투자 확대 지속으로 중국 A증시 AI인프라 기업에 투자하는 AI테마 ETF(159819 SZ, 159363 SZ 등)들의 투자 매력도가 높아질 것으로 전망됨

<표1> 중국 4월 월간 사용자 상위 10개 AI응용 APP

NO	APP	개발사	MAU(만명)	MoM(%)
1	DOUBAO	바이트댄스	28,516.5	10.65
2	QIANWEN	알리바바	13,035.4	19.39
3	YUANBAO	텐센트	11,093.3	1.98
4	DeepSeek	DeepSeek	9,499.3	3.88
5	MAYIAFU	엔트그룹	2,430.1	-14.01
6	Kimi	Moonshot AI	1,462.4	-3.80
7	JIMENG AI	바이트댄스	1,137.4	-1.44
8	DAOBAOIXUE	바이트댄스	1,093.3	6.95
9	XINGYE	상해시위과기	673.4	0.65
10	MAOXIANG	바이트댄스	619.0	-0.63

자료: Analysys, 현대차증권

<그림1> 중국 LLM 시장 규모 전망: CAGR +40.3%



자료: iMedia Research, 현대차증권

<표2> DeepSeek, ChatGPT, Gemini의 발표 모델들과 입력/출력 가격 비교

발표 시기	모델명	입력 가격	출력 가격	특징
2023년 3월	GPT-4	\$30.00	\$60.00	초기 플래그십 모델로 고비용 구조
2023년 11월	GPT-4 Turbo	\$10.00	\$30.00	기존 모델 대비 가격 인하
2023년 12월	Gemini 1.0 Pro	\$0.50	\$1.50	구글 멀티모달 API의 시작
2024년 5월	GPT-4o	\$2.50	\$10	실시간 음성·이미지 통합 "omni" 모델
2024년 5월	DeepSeek V2	\$0.14	\$0.28	업계 최저가로 글로벌 AGI산업에 충격
2024년 5월	Gemini 1.5 Pro	\$3.50	\$10.50	200만 토큰 대규모 콘텍스트 지원
2024년 5월	Gemini 1.5 Flash	\$0.08	\$0.30	고속/저비용 처리 특화 모델
2024년 7월	GPT-4o mini	\$0.15	\$0.60	초저가의 경량 모델
2024년 9월	o1-preview	\$15	\$60	추론(reasoning) 특화 모델
2024년 12월	DeepSeek V3	\$0.14	\$0.28	성능의 대폭 상향에도 가격은 동결
2025년 1월	DeepSeek R1	\$0.55	\$2.19	o1 대비 압도적 가성비비의 추론 모델
2025년 6월	Gemini 2.5 Pro	\$1.25	\$10.00	지능 지수 및 연산 효율 개선
2025년 8월	GPT-5	\$1.25	\$10	GPT-5 초기 플래그십
2025년 8월	GPT-5 mini	\$0.25	\$2	GPT-5 경량 모델
2025년 12월	Gemini 3 Flash	\$0.50	\$3.00	현재 기본형 가성비 모델
2025년 12월	DeepSeek V3.2	\$0.23	\$0.34	중간 고효율 마이너 업데이트
2026년 2월	Gemini 3.1 Pro	\$2.00	\$12.00	현재 최신 플래그십
2026년 3월	GPT-5.4	\$2.50	\$15	전문 작업 최적화
2026년 3월	GPT-5.4 mini	\$0.75	\$4.50	비용 효율형 코딩 모델
2026년 4월	DeepSeek V4 Flash	\$0.14	\$0.28	연산 효율을 극대화한 신형 기본 모델
2026년 4월	DeepSeek V4 Pro	\$1.74	\$3.48	고성능 추론 및 1M 콘텍스트 지원 플래그십
2026년 5월	Gemini 3.1 Flash-Lite	\$0.25	\$1.50	임베디드 및 경량 작업 최적화
2026년 5월	GPT-5.5	\$5	\$30	최신 플래그십 추론·코딩 모델

자료: DeepSeek, ChatGPT, Gemini, 현대차증권

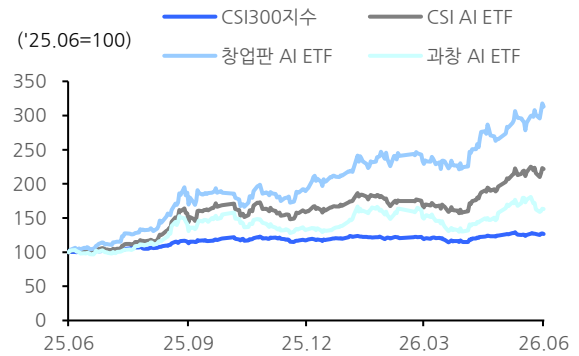
주: 입력 및 출력 가격은 1M tokens 기준

〈표3〉 중국 A증시 상장 AI ETF 예시

ETF 영문명	티커	AUM (억위안)	상장일
E Fund AI ETF	159819.SZ	238.7	2020-09-23
ChinaAMC CSI AI ETF	515070.SH	99.4	2019-12-24
Hwabao ChiNext AI ETF	159363.SZ	78.6	2024-12-16
China Southern Chinext AI ETF	159382.SZ	25.1	2025-05-09
GF STAR Market AI ETF	588760.SH	19.2	2025-01-23
ChinaAMC STAR Market AI ETF	589010.SH	16.4	2025-04-09

자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 중국 A증시 CSI300지수와 AI테마 ETF 비교



자료: Wind, 현대차증권

주: CSI AI ETF(519819.SZ), 창업판 AI ETF(159363.SZ), 과창 AI ETF(588760.SH)

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.