

# China Issue

## 바이두의 하락을 막은 쿨론티 밸류 500억\$

### 바이두 주가 5%급등의 원인: 쿨론티 밸류 500억\$

-전일(6/29) 홍콩 증시의 바이두(09888.HK) 주가가 +5.62%(장중 고점 +8.75%)상승하며 연이은 하락에서 벗어남

-바이두의 주가 상승은 바이두가 설립한 쿨론티의 밸류가 500억\$(2025년 라운드D 밸류는 210억 위안)에 달한다는 외신의 보도가 원인으로 쿨론티의 추정 밸류 500억\$(약 3,921억HKD)가 현실화된다면 대주주인 바이두의 시가 총액인 2,839억 HKD도 크게 웃돌게 됨

-쿨론티는 2011년 바이두의 '스마트 칩 및 아키텍처 부문'이 전신으로 해외 AI칩에 대한 의존도를 낮추기 위해 자체 칩 개발을 시작하면서 설립. 2021년 4월 바이두에서 독립 법인으로 분사했지만 여전히 바이두는 지분 57.67%를 보유한 쿨론티의 최대주주

### 쿨론티에 대한 시장의 기대

-쿨론티는 IPO를 준비하며 홍콩과 상해 증시의 과다판 두 증시에 동시 상장을 추진하고 있으며, 중국내 투자자들의 관심이 높은 점은 크게 3가지 이유가 있음

-①LLM모델에 부합하는 제품 개발: 2011년 설립된 후 FPGA프로젝트부터 시작해 2018년 1세대 쿨론티 AI칩을 출시했고, 2020년에서야 양산에 성공, 2021년 바이두에서 분사 후 2세대 쿨론티 AI칩을 양산, 2024년 대형모델 AI시스템에 부합하는 3세대 쿨론티 AI칩까지 양산에 성공해 중국 AI칩 분야에서 대표 기업 중 하나로 인정받고 있음

-②자체 아키텍처 보유: 제품들이 GPU가 아닌 AI디러닝 전용의 자체 개발 XPU 아키텍처를 사용. AI추론에 최적화되어 바이두의 원신일언 외에 DeepSeek, 알리바바 Qwen 모델 등을 지원 가능함

-③중국 대형 고객 확보: AI 가속카드의 연간 생산량이 11.6만장에 달해 바이두 외에도 주요 고객으로 텐센트, 차이나모바일, 초상은행, 남방전력, VIVO 등을 확보하고 있으며, 바이트댄스도 쿨론티 구매를 고려 중인 것으로 알려지는 등 정부의 자국산 반도체 구매 장려 정책의 수혜 기업 중 하나

### CXMT에 이은 하반기 중국 반도체 IPO의 대어가 될 전망

-중국 AI칩의 대표 기업은 연간 80만 장 이상의 Ascend 칩을 생산하는 화웨이지만, 화웨이의 IPO 계획이 부재한 상황에서 중국 A증시와 홍콩 증시 모두에 쿨론티의 IPO가 완료될 경우 외국인 개인 투자자들의 직접 투자도 가능할 뿐만 아니라, Cambricon, Hygon 등과 함께 중국 AI 반도체 테마 상품 포트폴리오에 편입될 수밖에 없음

-CXMT의 IPO에 이어 중국 반도체 기업 IPO랠리를 이어갈 하반기 대어가 될 예정

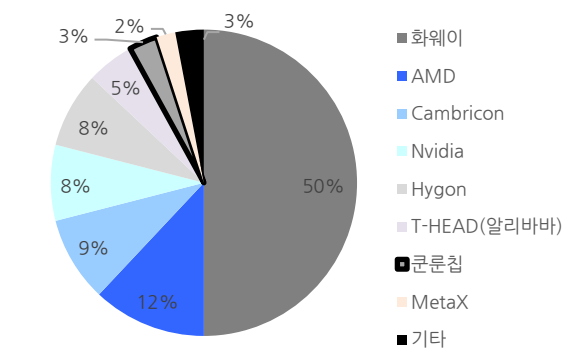
Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

<그림1> XPU 아키텍처: PCIe 4세대 인터페이스 지원



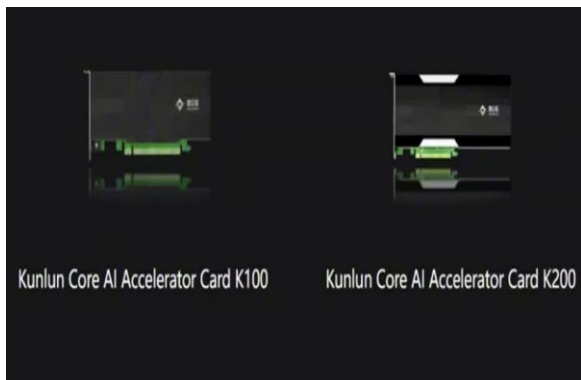
자료: 쿨룬칩, 현대차증권

<그림2> 2026년 중국 AI 가속기 브랜드별 M/S 전망



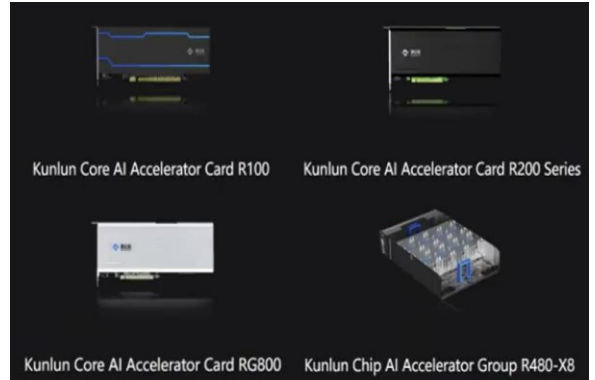
자료: Bernstein Analysis and estimates, 현대차증권

<그림3> 쿨룬 1세대 AI칩 기반 AI 가속기



자료: 쿨룬칩, 현대차증권

<그림4> 쿨룬 2세대 AI칩 기반 AI 가속기



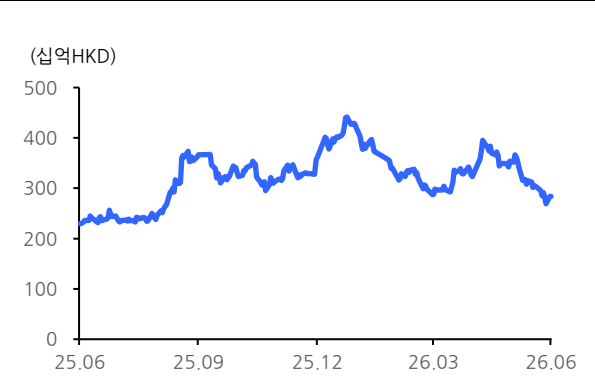
자료: 쿨룬칩, 현대차증권

<그림5> 2026년 쿨룬M300 칩과 바이두전치 슈퍼노드 발표 계획



자료: 쿨룬칩, 현대차증권

<그림6> 바이두 시가총액 추이



자료: Wind, 현대차증권

---

#### ▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 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.
-