

China Weekly Issue

‘KIMI K3’로 재확인한 중국 AI의 가성비 경쟁력

- Kimi K3 출시를 계기로 AI 경쟁이 가격 경쟁력과 추론 효율, AI Agent 기반 산업 적용 중심으로 이동하며 중국 AI 생태계의 경쟁력 부각
- 가성비 높은 중국 LLM 확산에 따른 글로벌 AI 도입 가속, 멀티모델(Multi-Model) 구조 확산 및 중국 모델 채택 확대 전망
- 추론 수요 확대에 따른 AI 인프라(국산 GPU·HBM·AI 서버·클라우드)와 AI Agent·응용서비스 밸류체인 수혜 기대

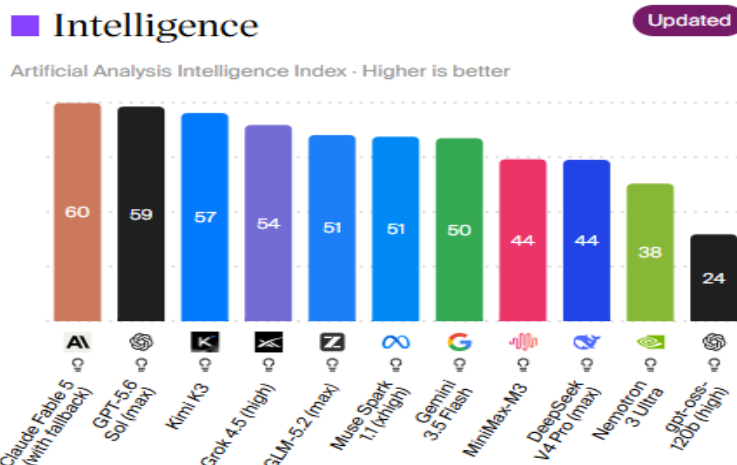
지난주 글로벌 AI 산업의 최대 화두는 중국 AI 스타트업 Moonshot AI의 차세대 오픈소스 LLM ‘Kimi K3’였다. Kimi K3는 2.8조(2.8T) 파라미터와 100만 Token 컨텍스트를 지원하는 초대형 오픈소스 LLM으로, 글로벌 주요 벤치마크에서 GPT-5.6, Claude Opus 등 미국 선도 모델과 대등한 성능을 기록했다. 또한 미국 선도 모델 대비 낮은 추론 비용과 높은 가격 경쟁력을 바탕으로 중국 오픈소스 LLM의 경쟁력을 다시 한번 입증했다. 여기에 AI Agent를 활용한 반도체 설계 자동화 사례까지 공개하며 산업 현장에서의 활용 가능성도 보여줬다. 시장에서는 Kimi K3를 계기로 중국 AI 산업이 ‘DeepSeek 모멘트’를 다시 만들어낼 수 있을지에 관심이 집중되고 있다.

Kimi K3가 주목받는 이유는 모델 성능 자체보다 AI 산업의 경쟁 구도가 변화하고 있다는 점에 있다. 최근 AI 산업은 모델 규모와 벤치마크 경쟁에서 벗어나 실제 서비스와 산업 현장에서 얼마나 낮은 비용으로 효율적으로 활용될 수 있는지가 핵심 경쟁력으로 자리 잡고 있다. Kimi K3는 최고 수준의 성능을 낮은 비용으로 제공하며 이러한 변화를 상징적으로 보여준 사례다. 기업들도 최고 성능 모델 하나에 의존하기보다 업무 난이도와 비용에 따라 여러 AI 모델을 선택적으로 활용하는 멀티모델(Multi-Model) 구조를 확대하고 있다. 실제로 Perplexity는 일반적인 작업에는 Zhipu의 GLM-5.2를 활용하고, 복잡한 작업에서만 최고 성능 모델을 호출하는 방식으로 운영 효율을 높이고 있다. 향후 AI 서비스의 비용 효율성이 더욱 중요해질수록 작업 특성에 따라 최적의 모델을 선택하는 사례도 지속적으로 늘어날 것으로 예상된다.

이러한 변화는 중국 AI 기업들에게 유리한 경쟁 환경을 조성하고 있다. 중국 AI 기업들은 가격 경쟁력을 갖춘 오픈소스 LLM을 중심으로 자체 AI 칩, 국산 GPU 최적화, 클라우드 서비스를 함께 발전시키며 모델부터 인프라, 응용서비스까지 이어지는 AI 생태계를 빠르게 구축하고 있다. 가성비 높은 오픈소스 LLM 확산으로 중국 LLM 채택과 AI 도입이 확대되며, 추론 수요 증가에 따른 AI 인프라 투자도 지속될 전망이다.

중국 본토 증시에서 반도체와 AI 인프라 밸류체인, 홍콩 증시에서 AI Agent와 응용서비스 생태계를 보유한 빅테크의 중장기 투자 매력도 더욱 부각될 것으로 판단한다. 향후 Moonshot AI의 홍콩 IPO가 추진될 경우, 중국 AI 생태계에 대한 투자 기회가 더욱 확대될 것으로 기대된다.

그림 1. 글로벌 LLM 종합 성능 비교

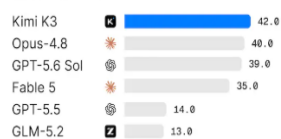


자료: Artificial Analysis, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주요 코딩 벤치마크 성능 비교

Coding

All maxed out on thinking effort: max or xhigh.

DeepSWE**FrontierSWE****Kimi Code Bench 2.0 (Internal)****Terminal Bench 2.1****Program Bench****SWE Marathon**

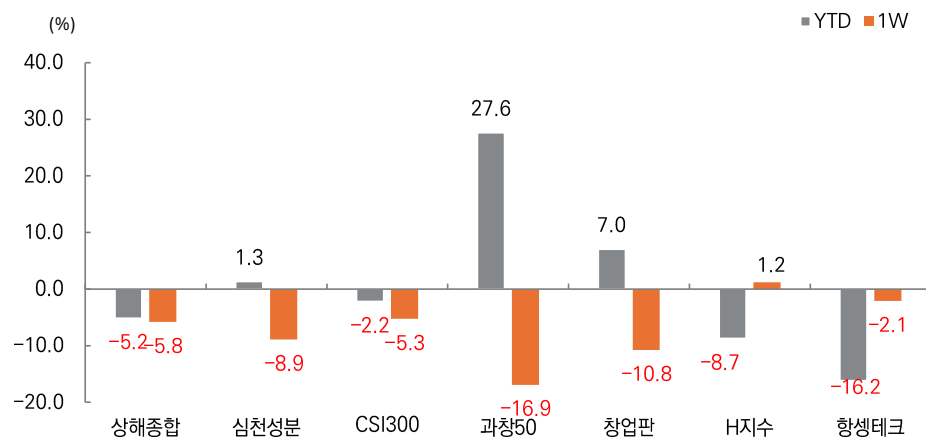
자료: KIMI, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. KIMI K3와 글로벌 주요 LLM API 호출 가격 비교 (단위: USD/백만토큰)

	입력 가격	출력 가격	모지서닝
GPT-5.6 Sol	5	30	폐쇄형
Claude Fable 5	10	50	폐쇄형
Claude Opus 4.8	5	25	폐쇄형
Kimi K3	3	15	오픈웨이트
Qwen 3.7 Max	2.5	7.5	오픈웨이트
GLM-5.2	1.4	4.4	오픈웨이트
K2.7 Code	0.9	4	오픈웨이트 (코딩특화)
MiniMax 3	0.6	2.4	오픈웨이트
DeepSeek V4 (Flash)	0.14	0.87	오픈웨이트

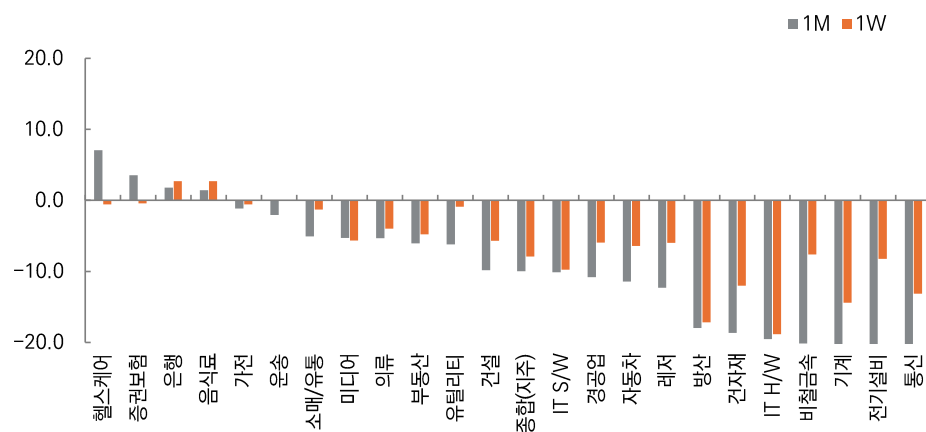
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



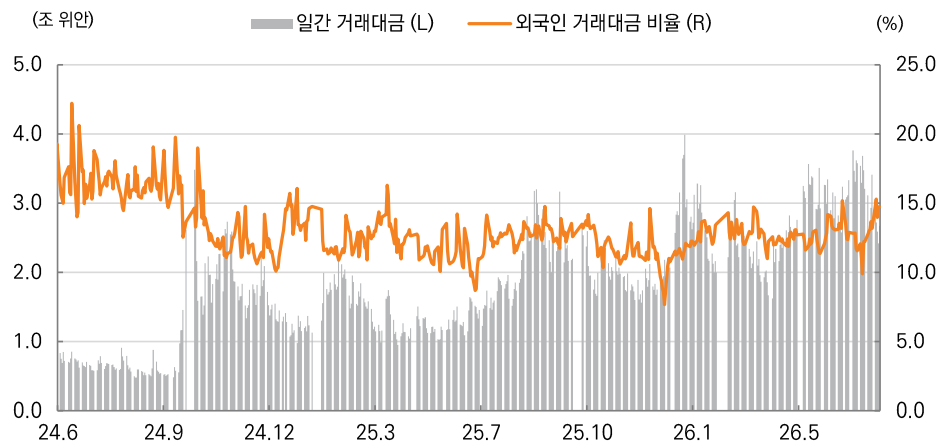
자료: Wind (7/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (7/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



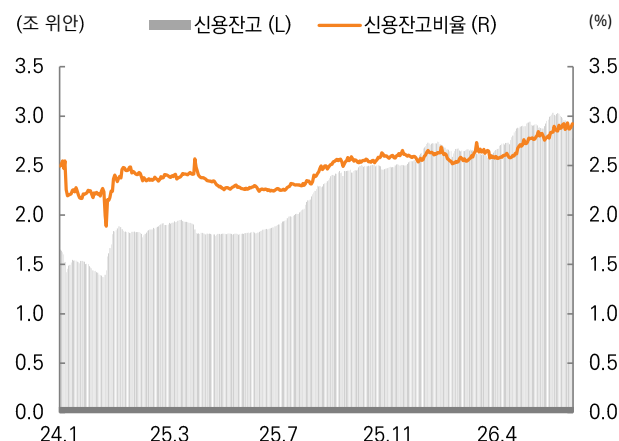
자료: Wind (7/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 역외위안화 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
Zhipu AI	2513.HK	190.01	건도적총판	1888.HK	-63.22
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	68.25	Tracker Fund of HK	2800.HK	-30.94
넷이즈	9999.HK	43.98	화홍반도체	1347.HK	-29.79
GIGADEVICE	3986.HK	34.47	텐센트	0700.HK	-16.86
KUAISHOU	1024.HK	21.09	샤오미그룹	1810.HK	-13.74
CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	9.71	씨엔타오그룹	0148.HK	-11.25
			메이투안	3690.HK	-10.14
			SMIC	0981.HK	-6.49
			장비광섬유케이블	6869.HK	-4.17
			POP MART	9992.HK	-3.91

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주요 경제지표 발표 일정

7/20(월)	7/21(화)	7/22(수)	7/23(목)	7/24(금)
7월 LPR 금리				CATL 실적 발표

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.