



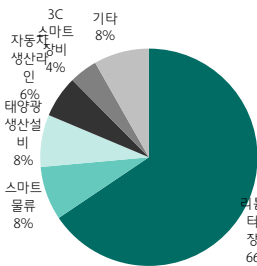
중국

TP(컨센서스) 55.42 CNY
CP(7.30) 33.38 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	선전
산업 분류	산업재
주요 영업	기계
홈페이지	www.leadintelligent.com
시가총액(십억CNY)	54.9
시가총액(조원)	11.6
52주최고/최저(CNY)	69.72/25.22
주요주주 지분율(%)	
LHASA XINDAO VEN	20.07
Shanghai zhucuo	5.50
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(18.0) (42.2) 31.1
상대	7.3 (39.1) (8.2)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	11,773	14,358	18,989	24,085
영업이익	87	1,739	2,741	3,794
순이익	286	1,564	2,503	3,464
EPS(CNY)	0.2	1.0	1.5	2.1
EPS(YoY, %)	(83.7)	448.9	48.2	37.2
ROE(%)	2.4	12.6	17.0	19.6
PER(배)	108.8	49.5	22.3	16.3
PBR(배)	2.7	6.0	3.4	2.9
배당률(%)	0.3	0.6	1.4	1.8

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | Global Equity

선도지능(300450.CH)

ESS와 전고체 배터리가 여는 새로운 성장

배터리 CAPEX 둔화 우려로 주가 조정

선도지능은 글로벌 1위(2024년 시장 점유율 16%) 리튬이온 배터리 장비 업체로 CATL, Tesla, LG Energy Solution 등 글로벌 주요 배터리 및 완성차 업체를 고객사로 확보하고 있다. 중국 배터리 업체들의 CAPEX 회복 기대감으로 선도지능 주가는 2025년 하순부터 큰 폭으로 상승했으나, 최근에는 배터리 CAPEX 피크아웃 우려와 밸류에이션 부담이 부각되며 고점 대비 조정을 받고 있다. 실제로 CATL, CALB, EVE 에너지, 고선하이테크 등 주요 배터리 제조사의 투자 계획을 종합하면 전체 배터리 CAPEX는 2025년 YoY +22%에서 2026/27년 YoY +13%/-4%로 둔화될 전망이다. 이는 전기차용 배터리 증설 속도가 둔화되는 가운데 생산성 향상과 투자 효율 개선으로 단위 생산능력(GWh)당 투자비가 낮아지고 있기 때문인 것으로 추정된다.

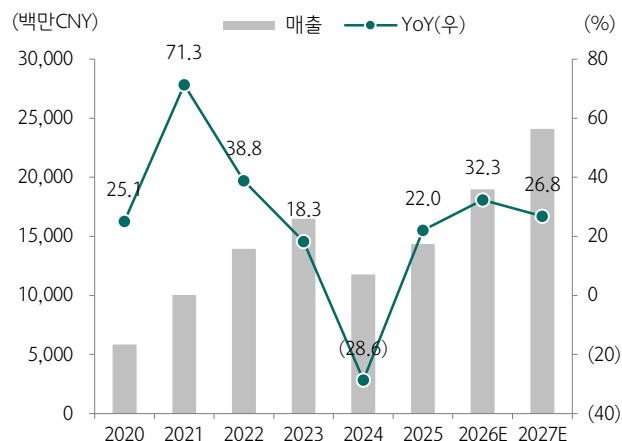
ESS 및 전고체 중심의 수주 확대 기대

EV 중심이던 배터리 투자 구조가 ESS와 전고체 배터리 중심으로 이동하면서 해당 분야에서 경쟁력을 보유한 선도지능은 업계 전체 CAPEX 증가율을 상회하는 수주 성장이 가능할 것으로 판단된다. 경영진에 따르면 2025년 신규 수주에서 ESS 장비가 차지하는 비중은 약 30%였으며, 2026년에는 약 50%까지 확대될 것으로 예상된다. 전고체 배터리 역시 중장기 핵심 성장 동력이다. 선도지능은 전고체 배터리 생산 전 공정을 대응할 수 있는 글로벌 소수의 장비 업체 중 하나로, 건식전극(Dry Electrode), 전해질막(Electrolyte Membrane), 고속 적층(Stacking), 고압 화성(Formation) 등 핵심 공정 장비를 모두 자체 공급할 수 있는 기술력을 확보하고 있다. 현재 미국·유럽·일본·한국 등 글로벌 주요 배터리 업체를 대상으로 장비 공급을 확대하고 있으며, 전고체 장비 수주는 2025년 약 10억위안에서 2026년 약 20억위안으로 증가할 것으로 전망된다. 수익성 측면에서도 긍정적이다. 전고체 장비는 기존 리튬이온 배터리 장비(2025년 GPM 35%) 대비 높은 약 50%의 매출총이익률(GPM)이 기대되는 것으로 알려져 있어, 전고체 장비 매출 비중이 확대에 따라 전사 수익성 개선이 기대된다.

주가는 PER 밴드 하단, 수주 회복에 따른 밸류에이션 정상화 기대

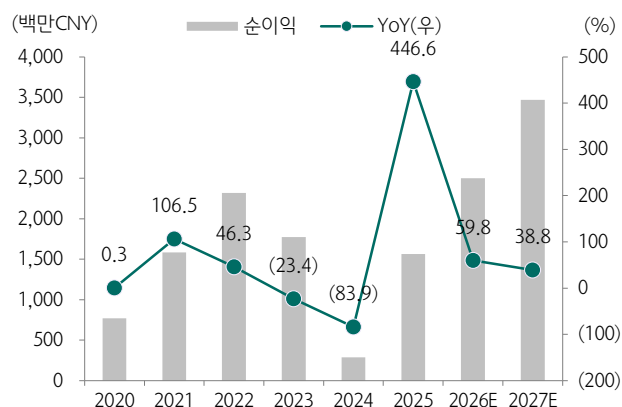
2026년 수주 확대를 견인할 핵심 분야는 유럽 가정용 ESS와 중국 AI 데이터센터용 ESS가 될 전망이다. 이러한 수요 확대를 바탕으로 선도지능의 연간 신규 수주 증가율은 YoY +40~50%까지 확대될 것으로 예상된다. 여기에 베이징 휴머노이드 로봇 혁신센터와의 전략적 협력, 미국 고객사향 휴머노이드 로봇 장비 수주 등 신규 성장 모멘텀도 점차 가시화되고 있다. 최근 두 달간 주가는 33% 조정 받으며 역사적 PER 밴드 하단 수준까지 하락했다. 배터리 CAPEX 피크아웃 우려가 상당 부분 주가에 반영된 만큼 향후 신규 수주 회복과 신사업 성과가 확인될 경우 밸류에이션 정상화가 가능할 것으로 판단한다.

도표 1. 선도지능 분기 매출액 추이



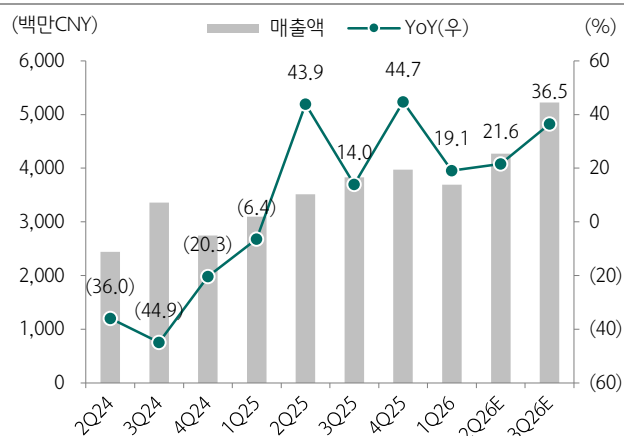
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 선도지능 분기 순이익 추이



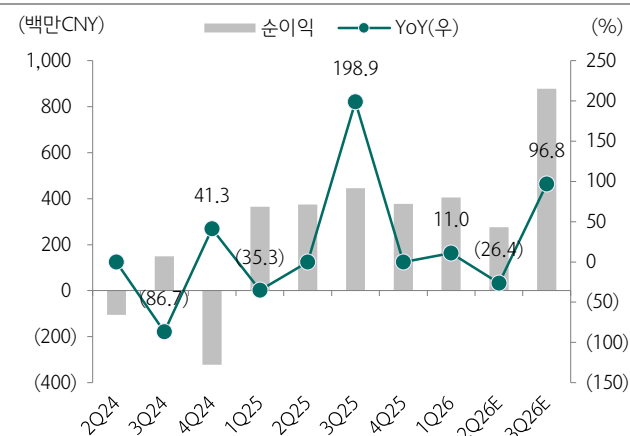
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 선도지능 연간 매출액 추이 및 전망



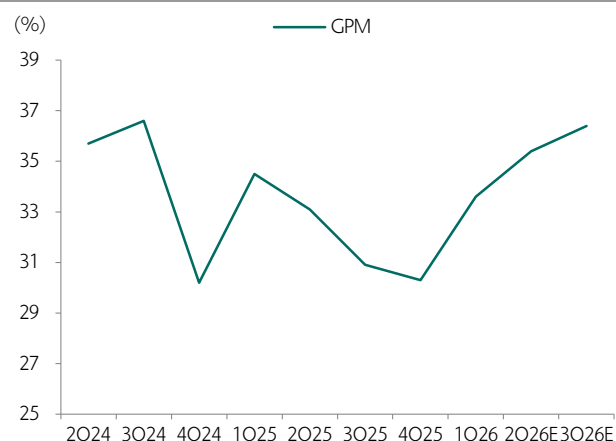
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 선도지능 연간 순이익 추이 및 전망



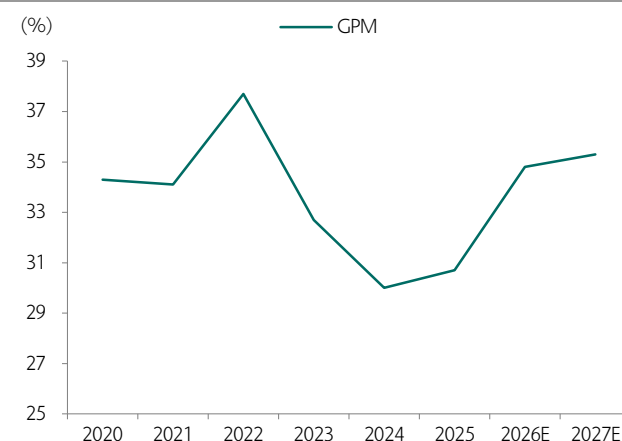
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 선도지능 분기 GPM 추이



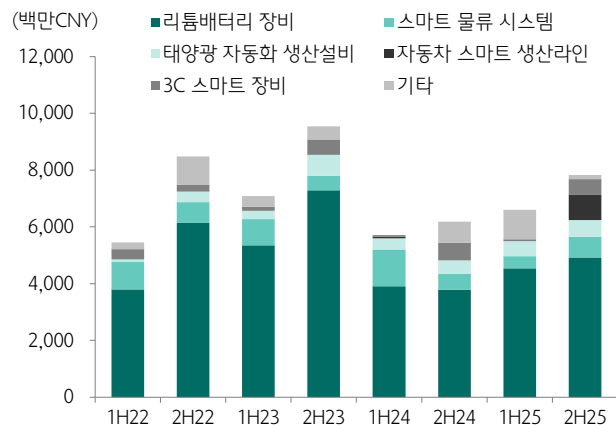
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 선도지능 연간 GPM 추이 및 전망



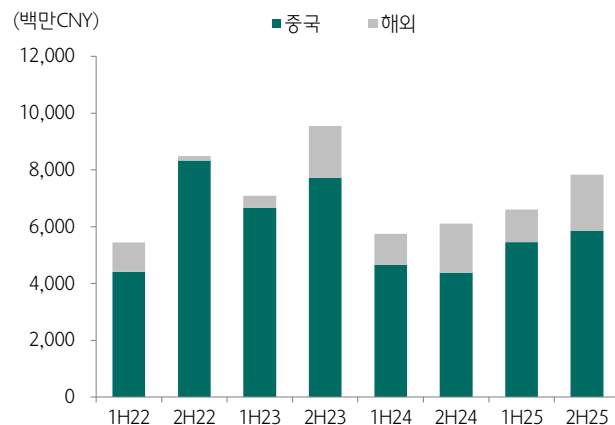
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 선도지능 사업부문별 매출액 추이



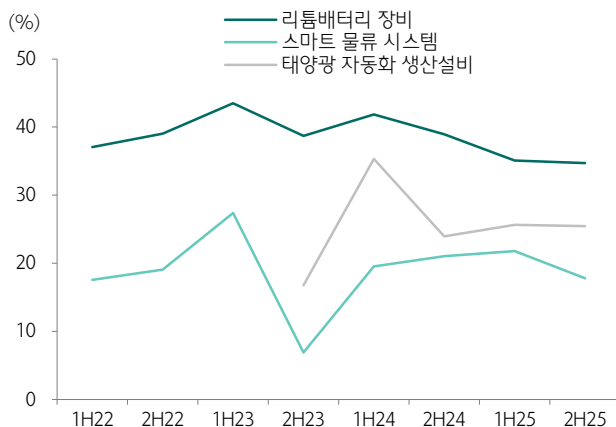
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 선도지능지역별 매출액 추이



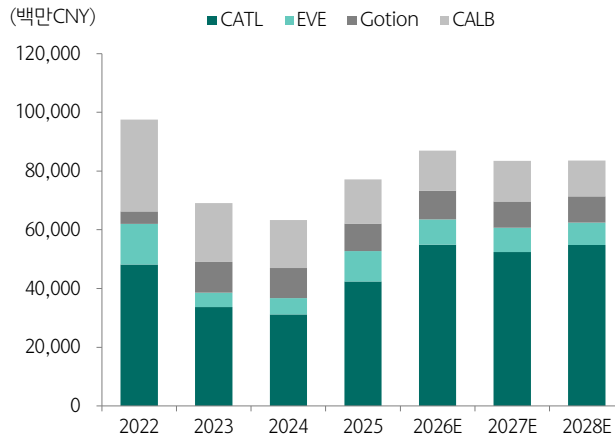
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 선도지능 사업부문별 GPM 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 주요 배터리 제조사 CAPEX 추이 및 전망



자료: Eikon, 하나증권

도표 11. 선도지능 A주 역사적 P/E 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	16,483	11,773	14,358	18,989	24,085
매출총이익	5,394	3,538	4,407	6,614	8,499
판매비	3,545	3,454	2,694		
영업이익	1,857	87	1,739	2,741	3,794
이자 비용	20	61	120		
기타영업손익	(64)	(40)	(49)		
세전이익	1,911	112	1,689		
법인세	140	(156)	129		
소수주주이익	(4)	(18)	(4)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	1,775	286	1,564	2,503	3,464
성장률(YoY)					
매출	19.1	(28.6)	22.0	32.3	26.8
영업이익	(24.4)	(95.3)	1,903.3	57.7	38.4
순이익	(23.4)	(83.9)	446.6	60.0	38.4
수익성(%)					
매출총이익률	32.7	30.0	30.7	34.8	35.3
영업이익률	11.3	0.7	12.1	14.4	15.8
순이익률	10.8	2.4	10.9	13.2	14.4

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	20,650	28,976	30,690	30,572	33,040
현금성자산	1,560	4,685	2,413	3,467	5,248
매출채권	5,378	6,814	10,386	9,582	7,400
비유동자산	3,350	3,930	4,532	5,522	5,941
투자자산	0	0	0	5	5
유형자산	1,673	2,251	2,661	3,528	4,090
자산총계	24,000	32,906	35,222	36,094	38,981
유동부채	14,154	21,410	22,990	23,449	23,449
비유동부채	377	371	384	2,850	2,412
부채총계	14,531	21,781	23,374	24,515	25,861
자본금	5,379	5,426	5,426	5,426	5,426
이익잉여금	4,090	5,700	6,423	6,172	7,714
자본총계	9,469	11,123	11,847	11,579	13,120

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	1.1	0.2	1.0	1.5	2.1
BPS	7.6	7.4	8.4	9.9	11.5
SPS	10.5	7.6	9.2	11.4	14.3
DPS	0.3	0.1	0.3	0.5	0.6
주기지표(배)					
PER	22.6	108.8	49.5	22.3	16.3
PBR	3.4	2.7	6.0	3.4	2.9
EV/EBITDA	18.3	61.7	34.2	15.6	11.5
PSR	2.4	2.6	5.4	2.9	2.3
배당수익률(%)	1.3	0.3	0.6	1.4	1.8
재무비율(%)					
ROE	15.5	2.4	12.6	17.0	19.6
ROA	5.2	0.8	4.2	6.4	7.3
ROIC	9.9	0.4	8.0	-	-
부채비율	47.5	68.0	56.1	-	-
유동비율	1.3	1.4	1.4	-	-
이자보상배율(배)	94.2	1.4	14.5	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	1,399	1,694	(880)	(1,567)	4,949
감가/무형상각비	217	347	457	473	530
비현금자본증감	(713)	(1,453)	(4,074)	(3,177)	2,409
투자활동(CF)	(3,676)	2,007	(212)	(1,221)	(1,805)
유형자산처분	0	0	0	0	
유형자산취득	(507)	(987)	(443)	(830)	(477)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	1,618	(790)	(1,093)	3,864	(1,511)
배당금	(272)	(782)	(841)	(533)	(87)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	(315)	140	14	4,435	(1,283)
자본금증감	2,513	47	(350)	(0)	2
잉여현금흐름	893	715	(1,323)	(2,397)	4,472

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 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 선도지능(300450.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인)으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

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.