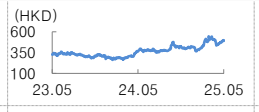
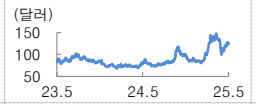
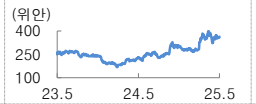
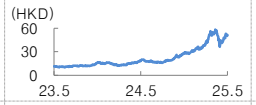
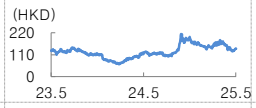
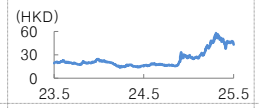
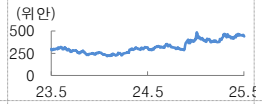
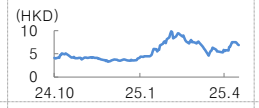
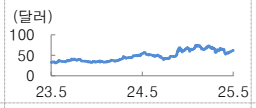
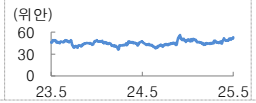
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- CATL, 5월20일 홍콩 상장 예정

Analyst **박초화**
chuhua.piao@daishin.com

Daishin 증권

중국 주식 대표 종목 10선

종목명	티커	산업	시가총액 (조원)	수익률 (%)		주가 추이	투자 전망
				1W	1Y		
텐센트	700.HK	빅테크	817.9	3.6	33.7		• 중국 게임, SNS 1위 기업 • 국내 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속, AI 수요 증가로 클라우드 성장 반등 전망
알리바바	BABA	빅테크	424.5	-0.3	57.7		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 딥시크발 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망
BYD	002594	전기차	212.2	2.3	59.2		• 중국 및 글로벌 전기차 판매량 1위 기업 • 저가 모델까지 L2+ 자율주행 기능을 탑재하면서 전기차 판매 지속 견조 전망. 2025년 전기차 판매량 550만 대(국내 470만 대, 해외 80만 대) 목표
샤오미	1810.HK	IT하드웨어	239.7	2.8	168.0		• 휴대폰, IoT(가전 등), 전기차 등 전사 사업부문 모두 중국 소비 이구환신 정책 수혜 • 휴대폰, IoT 부문 점유율 상승 지속. 2025년 전기차 판매량 목표 35만 대(24년 13.6만 대)
메이투안	3690.HK	소매(유통)	155.0	8.2	19.6		• 중국 배달 서비스 등 위치 기반 로컬 커머스 1위 기업 • AI 어시스턴트 출시 등 AI 모델 도입 예정, 로컬 커머스 간 크로스 셀링 강화로 O2O 플랫폼 중 가장 높은 광고 ROI 유지. 홍콩, 중동을 시작으로 해외 진출도 가속화
SMIC	981.HK	반도체	79.4	-8.3	168.4		• 중국 1위 파운드리로 중국에서 유일하게 7nm/5nm 선단공정 생산 가능 • 12인치 생산능력 증가에 따른 믹스 개선과 더불어 이구환신 수요 증가로 견조한 성장 지속
북방화창	002371	반도체	45.5	-3.0	40.4		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2025년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	16.4	5.3	#N/A		• 중국 자율주행 반도체 1위 • 중국 자율주행 보급 증가에 따른 판매량 증가 및 L2+ 솔루션 비중 증가에 따른 ASP 상승으로 실적 고성장 전망
트립닷컴 그룹	TCOM	호텔, 레저	59.4	2.1	15.5		• 중국 OTA 1위, 상대적으로 견조한 중국 여행 소비 수혜 • 해외 여행이 실적 성장 견인, 해외 여행 비중 증가로 수익성 개선도 동반
항서제약	600276	건강관리	65.1	6.5	12.6		• 중국 제약사 1위. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 보유 • 신약 비중 50%로 신약이 매출 성장 견인, 해외 라이선스 아웃도 지속 증가

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

기업/산업	1W 수익률 (%)	내용
지커 (ZK)	24.5	**지리, 지커 상장 폐지 고려** • 지커 모회사 지리는 미국 상장 자회사 Zeekr에 대한 사유화 관련 제안서 제출, ADR당 25.66달러, 5/7 종가 대비 +13.6% 프리미엄에 인수 제안, 총 22억 달러로 잔여 34.3% 지분 매입 예정 • 거래 완료 시 지커는 지리의 100% 자회사가 될 예정, 지분 인수 자금은 지리 신주 발행 또는 부채 융자도 고려. 지리는 합병을 통해 내부 자원 통합과 효율적 협업을 통해 비용 절감과 경쟁력 강화를 추진하기 위한 것이라고 밝힘
CATL (300750)	7.0	**세계 최초 9MWh 초대형 에너지저장장치 TENER Stack 공개** • ees Europe 2025에서 9MWh 용량의 TENER Stack을 공개, 기존 20피트 컨테이너 대비 에너지 밀도 +50%, 공간 활용 +45% 개선 • TENER Stack은 중앙집중형·스트링형 PCS 모두 호환, 기존 6MWh 시스템 대비 컨테이너 수 1/3 절감, 건설 비용 최대 20% 절감 **5월20일 홍콩 상장 예정, 해외 개인 직접 투자 가능** • 공모가 상단 263HKD 기준 1.18억 주 발행, 총 310억 홍콩달러 조달 목표, 공모가 확정은 5월 13일~16일, 5월 20일부터 거래 예정 • 기관 배정 1.09억 주, 리테일 청약 880만 주 구성, 쿠웨이트 투자청·시노펙 등 코너스톤 투자자 통해 26억 달러 사전 확보 • 한편, 미국 제재 리스크 회피 위해 미국 본토 투자자 참여 배제, 오프쇼어 계정 보유 기관은 참여 가능
BYD (002594)	2.3	**2030년 해외 판매 비중 50% 목표 제시** • BYD는 2030년까지 전체 판매의 절반을 해외 시장에서 달성하겠다는 목표 제시, 유럽·중남미 중심으로 확장 계획 • 2024년 판매량 427만 대 중 해외 비중 10%, 저가형 EV·하이브리드 성공 경험 기반으로 해외 시장서도 성공 자신감 표명
알리바바 (BABA)	-0.3	**Qwen3, 오픈소스 AI 모델 글로벌 1위 등극** • Qwen3가 LiveBench 기준 DeepSeek R1 제치고 세계 오픈소스 AI 모델 1위 기록. Qwen3는 6억~2350억 파라미터 규모 8개 모델로 구성, 코딩·수학·데이터분석·언어 지시 등 성능 우수성 입증 • 또한 알리바바는 소프트웨어 공유 플랫폼인 허깅페이스에서 10만 개 이상의 큐웬 파생 모델이 개발됐다고 밝힘, 해외 지역으로도 확장 **샤오홍슈와 전략적 제휴 확대** • 알리바바는 콘텐츠 플랫폼 샤오홍슈(RedNote)와 협력해 사용자들이 샤오홍슈 내 링크 클릭으로 타오바오 직접 구매 가능하도록 연동 • 샤오홍슈의 라이프스타일 콘텐츠 강점을 결합해 커머스 접근성 강화하는 전략, 초기 시범 사업은 FMCG 및 헬스케어 제품군에 집중

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

기업/산업	1W 수익률 (%)	내용
샤오펑 (XPEV)	-0.7	**플라잉카 부문 분할 상장 고려** • 블룸버그에 의하면 샤오펑은 플라잉카 부문 Xpeng Aeroht의 IPO 검토 중 • Xpeng Aeroht는 현재 광저우에 생산 라인 건설 중, 2026년부터 양산 예정 • 모건스텐리는 2040년 도시 항공 모빌리티 시장 규모가 1조 달러를 넘어설 것으로 추정
PDD (PDD)	-1.1	**테무, 미국 관세 회피 위해 유럽·브라질 광고비 집중 확대** • 센서 타워에 따르면, 테무는 4월 유럽에서 광고 지출 증가. 영국·프랑스 광고비 전월대비 +20%, +40% 증가, 전년대비 +20%, +115% 확대하며 유럽 시장 공략. 브라질도 6월 진출 앞두고 4월 광고비 전년대비 800배 급증 • 미국 de minimis 면세 혜택 종료로 미국 광고비는 2주간 -31% 축소 및 가격 인상 시작
SMIC (981.HK)	-8.3	**1Q 실적 가이던스 하회** • 1Q 매출 162.6억 위안(+1.8% QoQ, +28.6% YoY), 매출 가이던스인 6% QoQ 성장 하회. 순이익 13.6억 위안(+74.8% QoQ, +162.3% YoY), 컨센 하회 • 중국 이구환신 정책 수혜와 해외 고객사 선주문 영향으로 웨이퍼 출하량은 15% QoQ 증가했으나, ASP가 12% 하락하면서 가이던스 하회. 1분기 일부 장비 유지보수 영향으로 High end 제품 출하가 영향 받은 것으로 추정 • GPM 22.5%, 가이던스 상회, 판매량 증가, 가동률 상승(1Q25 89.6%, 4Q24 85.5%), 고마진의 자동차 부문 비중 상승에 기인 • 2Q 매출 가이던스 -4~-6% QoQ 감소, 매출총이익률 18~20%. 1분기 장비 유지보수 영향이 2분기까지 지속 및 선주문 종료로 인한 수요 둔화 반영. 회사는 관세로 인한 영향이 1%미만이라고 하면서도 하반기 수요 가시성 높지 않다고 설명, 8월이 되어야 휴대폰, IoT 등 수요 상황을 더 정확히 보아낼 수 있다고 설명
자동차	-	**4월 중국 전기차 판매량 90.5만 대, 전년대비 34% 증가, 전기차 침투율 52%** • 4월 중국 자동차 소매 판매량 178만 대(+14.8% YoY), 누계 679만 대(+8.2% YoY) 기록 • 전기차 소매 판매는 90.5만 대(+33.9% YoY, -8.7% MoM), 전기차 침투율 52% • 이구환신 정책의 판매 견인 지속. 4월24일 기준 이구환신 판매량 270만 대, 3월24일 이후 120만 대 증가, 4월 판매량 중 70%가 이구환신 혜택 받음 • 미중 무역 갈등과 관세 영향으로 수출은 둔화, 4월 자동차 수출 -2.2% YoY, 3월(-8%)에 이어 감소세 지속 • CPCA는 5월은 근무일수 19일로 전년대비 2일 감소 및 단오절 연휴 (5월31일 시작) 영향으로 성장률 둔화 예상

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 종목 투자포인트

중국 게임, SNS 1위

Tencent 腾讯

[투자 전망]

- 대작 출시로 국내 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속, AI 클라우드 성장 반등도 기대
- 실적 성장은 중국 경기 개선 강도가 관건. 12mf P/E 17배, AI 애플리케이션 최대 수혜 기업으로 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업
- [핵심 2] 대작 출시로 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속
- [핵심 3] 위챗 내 이커머스 생태계 구축 및 검색 기능 강화로 이커머스 시장과 검색 광고 시장도 침투, 위챗 슈퍼앱 기능 지속 강화
- [리스크] 광고와 클라우드 부문 경쟁 심화, 소비 부진으로 결제 단가 하락

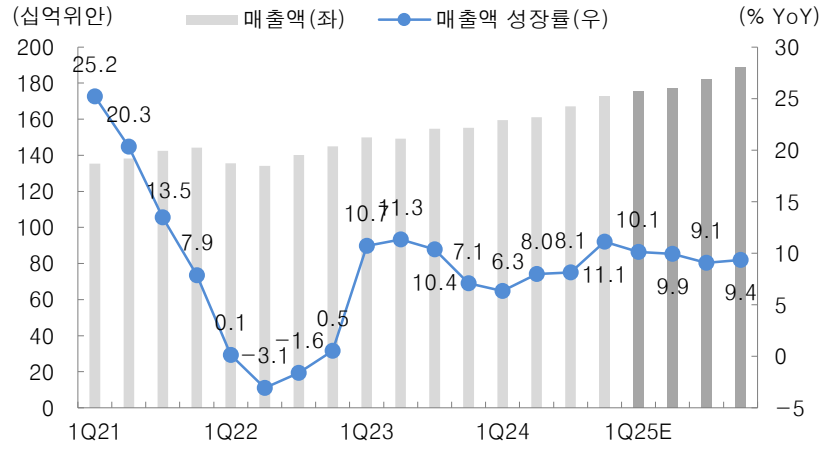
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	722.8	784.9
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*9.5*	*8.6*
영업이익	153.5	191.9	237.8	268.6	301.9
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*13.0*	*12.4*
순이익	115.6	157.7	222.7	248.5	272.7
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.4*	*34.7*
EPS	11.8	16.3	24.0	26.3	29.3
PER	23.3	16.6	16.2	17.5	15.7
PBR	3.6	3.2	3.7	3.6	3.1
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	14.6	13.0
ROE	15.6	19.1	22.8	20.8	19.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

알리바바 (BABA-US/9988-HK)

중국 이커머스, 클라우드 1위

[투자 전망]

- 중국 AI 수요 증가로 2025년 클라우드 매출 성장 가속화 전망
- 중국 커머스는 내수 경기 회복 전까지 실적 성장은 제한적이지만 AI 솔루션 보급으로 효율성 개선 기대, 해외 커머스는 20%대 성장 지속 전망
- 12mf P/E 12배로 중국 인터넷 기업 평균 수준, AI 수요 증가에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망, AI 클라우드 1위 기업으로 멀티플 상승 기대
- [핵심 2] 국내 커머스 성장 둔화를 상쇄하기 위한 해외 확장 전략으로 해외 커머스 양호한 성장 지속
- [핵심 3] 중국 커머스는 점유율 우선 전략으로 투자를 지속하는 단계, 내수 경기 회복 전까지 실적 성장 제한적
- [리스크] 중국 이커머스 점유율 하락, 수익성 악화

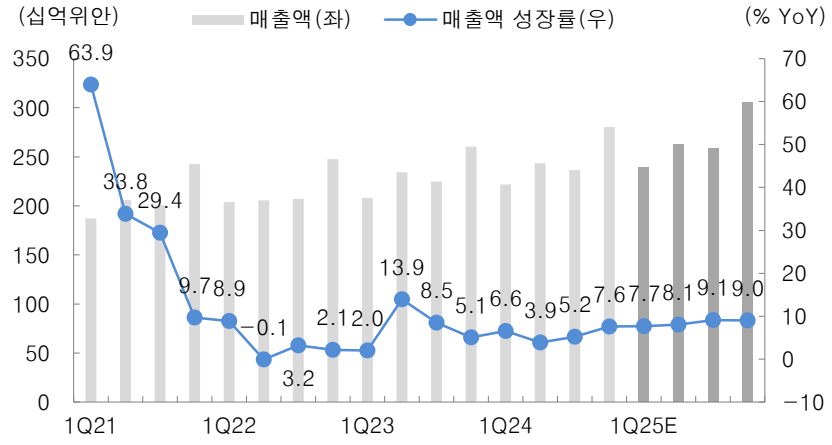
[사업부문] Tao Tian 사업부 (49%), 클라우드 (11%), 해외 커머스 (9%), 기타 (30%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E	FY 26E
매출액	853.1	868.7	941.2	998.9	1,082.7
증가율	*18.9*	*1.8*	*8.3*	*6.1*	*8.4*
영업이익	126.4	134.4	137.2	157.3	183.9
증가율	*-20.0*	*6.3*	*2.0*	*14.7*	*16.9*
순이익	143.5	141.4	157.5	160.1	177.0
순이익률	*16.8*	*16.3*	*16.7*	*16.0*	*16.3*
EPS	52.7	54.6	62.2	66.2	73.3
PER	13.9	13.2	8.4	14.5	12.4
PBR	2.1	1.9	1.3	2.1	1.8
EV/EBITDA	12.1	9.5	5.5	10.6	9.0
ROE	14.8	14.3	15.5	14.7	14.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

BYD (002594)

중국 전기차 1위

[투자 전망]

- 중국 전기차 경쟁 심화 속 규모의 경제와 부품 내재화 우위로 수익성 방어 능력 부각. 해외 수출도 가속화
- 저가 모델까지 L2+ 자율주행을 보급하면서 전기차 판매 견조한 성장 지속 전망, 2025년 전기차 판매량 550만 대, 전년대비 29% 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 전기차 시장 점유율 1등 지위 확고. 중저가 모델에도 L2+ 자율주행 기능을 탑재하면서 전기차 판매 견조한 성장 지속 전망
- [핵심 2] 배터리, 전력반도체, 모터 등 핵심부품 수직계열화로 경쟁 심화로 인한 가격 인하에도 수익성 견조
- [핵심 3] 전기차 해외 수출 가속화. 24년 하반기 우즈베키스탄, 태국 공장 가동, 25년 말 헝가리, 브라질 공장 가동 예정
- [리스크] 중국 전기차 성장 둔화, 경쟁 심화, 과도한 가격 할인 경쟁으로 인한 수익성 악화 우려

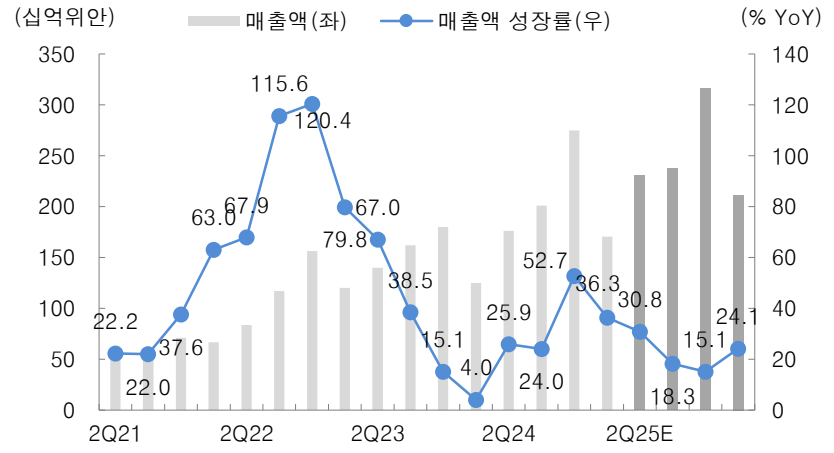
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	986.3	1,156.6
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	67.4	82.7
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*33.4*	*22.7*
순이익	17.7	30.0	40.2	55.0	67.4
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*5.6*	*5.8*
EPS	5.7	10.3	13.8	18.4	22.5
PER	45.0	19.2	20.4	19.7	16.1
PBR	6.7	4.2	4.4	4.6	3.7
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.3	6.3
ROE	15.0	21.6	21.7	23.2	23.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 휴대폰, IoT(가전 등), 전기차 등 전사 사업부문 모두 중국 소비 이구환신 정책 수혜
- AI 기능 강화로 휴대폰, IoT 점유율 상승 전망. 전기차 부문 고성장 지속, 2025년 전기차 판매량 목표 35만 대, 전년대비 2배 이상 증가

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 2024년 휴대폰 글로벌 3위. 휴대폰 부문 믹스 개선 지속, 24년 3분기말 기준 3,000위안(430$) 이상 휴대폰 비중 41%(2023년 22%)로 상승
- [핵심 2] 휴대폰, IoT 연동과 AI모델 강화로 IoT 부문 성장세 지속 전망, TV 중국 점유율 2위이며 에어컨 온라인 시장 점유율 3위로 상승
- [핵심 3] 2025년 전기차 SUV 모델(25년 6~7월 인도) 추가 출시 예정, 연간 판매량 목표 35만 대로 상향 조정
- [리스크] 경기 둔화 지속, 경쟁 심화

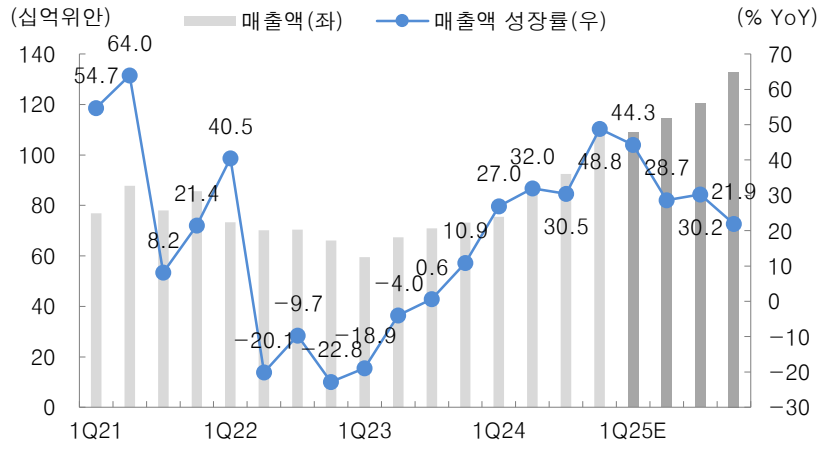
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	479.9	595.9
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*31.1*	*24.2*
영업이익	5.1	19.8	24.5	37.7	51.4
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*53.8*	*36.3*
순이익	8.5	19.3	27.2	38.1	48.4
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*7.9*	*8.1*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.4	1.8
PER	95.9	20.8	34.5	34.2	25.8
PBR	1.7	2.2	4.3	5.3	4.4
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	25.4	19.9
ROE	1.7	10.5	12.4	15.5	17.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

메이투안 (3690-HK)

중국 배달 서비스 1위

[투자 전망]

- 가성비 제품 공급 강화, 음식 외 기타 카테고리로의 배달 서비스 다각화, 인스토어 서비스 확장으로 경쟁 심화에도 매출 성장 견조
- 회원제 도입으로 로컬 커머스 간 크로스 셀링 강화, AI 어시스턴트 출시 등 AI 모델 도입 예정, 광고 ROI가 가장 높은 O2O 플랫폼으로 1위 경쟁력 유지 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 경기 둔화 속 상대적으로 견조한 외식, 여행 등 서비스 소비와 로컬 커머스의 온라인 침투율 가속화 수혜로 견조한 매출 성장 전망
- [핵심 2] 음식 배달 부문은 높은 기저로 성장 둔화되고 있으나 Non food 부문 성장 지속 견조, 즉시 배달 서비스의 이커머스 시장 침투 긍정적
- [핵심 3] 2025년 AI와 해외 Keeta앱에 대한 투자 증가로 단기 수익성 하락 우려, 다만 중장기 성장을 위한 필요한 투자인 것으로 판단
- [리스크] 로컬커머스 경쟁 심화

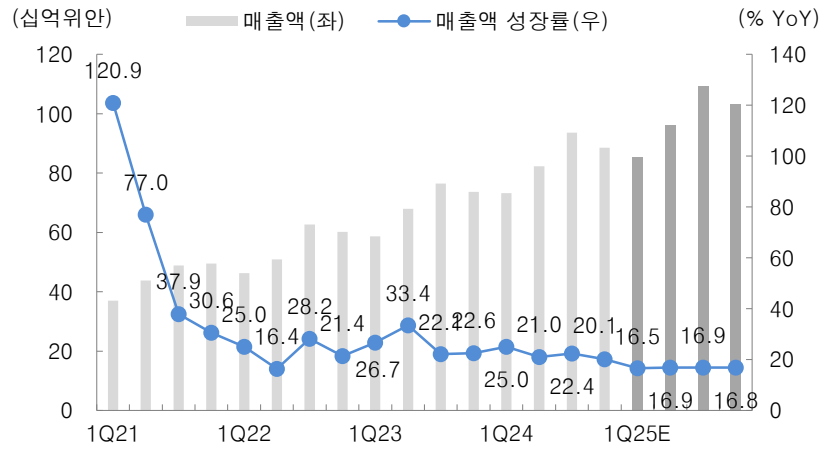
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	395.4	453.9
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*17.1*	*14.8*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	46.5	59.6
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*26.3*	*28.2*
순이익	2.8	23.3	43.8	50.3	61.6
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*12.7*	*13.6*
EPS	-1.1	3.7	7.0	8.2	10.2
PER	-	20.5	20.1	15.8	12.8
PBR	7.3	3.1	5.0	3.7	3.0
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.7	12.3	9.8
ROE	-5.2	15.1	24.9	23.4	23.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 1위 파운드리

[투자 전망]

- 올해 12인치 생산능력 5만 wpm 증가 예정, 생산능력 증가와 중국 이구환신 수요로 견조한 성장 전망
- 12인치 비중 증가와 가동률 상승으로 감가상각비 증가에 따른 수익성 하락 방어 예상, GPM 20% 수준 유지 전망
- 12mf P/B 2.7배로 과거 5년 평균 1.5배 대비 높은 수준. 밸류에이션 매력은 크지 않음

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 파운드리로 중국 AI 굴기의 핵심 기업
- [핵심 2] 화웨이 7nm 휴대폰 AP, AI GPU 등 중국 선단공정 반도체 생산, 12인치 생산 증설과 국산화 대체 수요로 중국 점유율 상승 지속
- [리스크] 반도체 수요 둔화

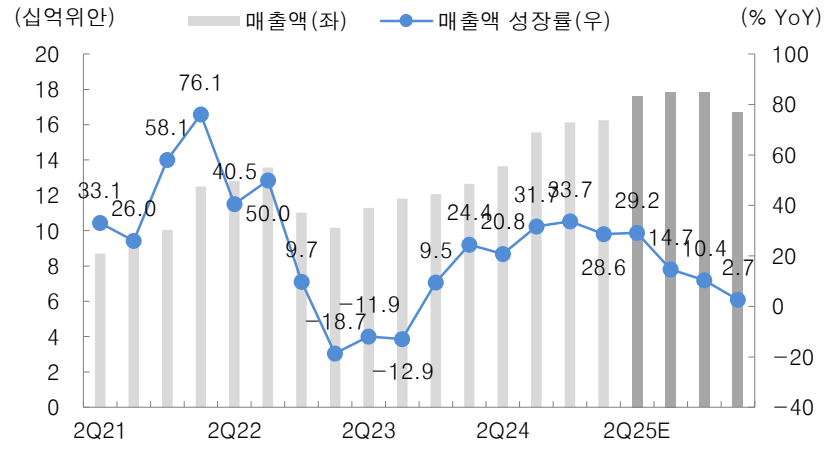
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	69.7	78.8
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*18.8*	*13.0*
영업이익	12.5	2.6	3.5	5.9	7.5
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*69.7*	*28.1*
순이익	12.4	6.5	3.6	6.0	7.6
순이익률	*25.0*	*14.3*	*6.1*	*8.6*	*9.7*
EPS	1.6	0.8	0.4	0.7	0.9
PER	9.3	23.1	68.0	52.5	41.5
PBR	0.9	1.0	1.6	2.0	1.9
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	11.6	10.1
ROE	9.5	4.4	2.3	3.8	4.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

북방화창 (002371)

중국 반도체 장비 1위

[투자 전망]

- 반도체 장비 다각화와 국산화 대체로 2025년 매출 30%대 성장 지속 전망, 중국 반도체 장비 시장점유율 상승 지속
- 12개월 선행 PER 28배로 과거 5년 평균 80배 대비 밸류에이션 부담 완화

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 반도체 장비 1위 기업. 미국의 대중국 반도체 제재로 중국 파운드리/IDM 기업들의 반도체 장비 국산화 대체 가속화
- [핵심 2] 중국 파운드리/IDM들의 레거시 공정 증설 수혜
- [핵심 3] 기술력 업그레이드 지속. 현재 양산 중인 장비는 대부분 28nm급까지 양산, 14nm 장비 개발 진행 중
- [리스크] 미국의 대중국 반도체 제재로 핵심 부품 조달 리스크

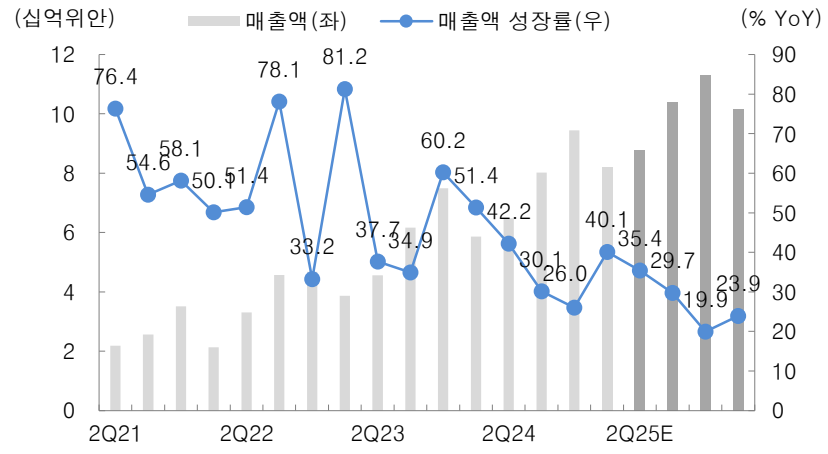
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	14.7	22.1	29.8	38.6	48.0
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*29.3*	*24.5*
영업이익	2.8	4.4	6.5	8.6	11.2
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*32.4*	*30.1*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.6	9.8
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*19.6*	*20.4*
EPS	4.4	7.3	10.6	14.2	18.5
PER	50.7	33.5	37.0	30.9	23.8
PBR	6.0	5.3	6.7	6.2	5.0
EV/EBITDA	36.6	25.6	28.4	24.8	19.3
ROE	11.9	16.0	18.1	19.9	21.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

호라이즌 로보틱스 (9660-HK)

중국 자율주행 반도체 1위

Horizon Robotics

[투자 전망]

- 2025년 중국 스마트 주행 침투율 70%, 그중 L2+ 자율주행 침투율 15%까지 확대 전망
- 자율주행 침투율 상승에 따른 판매량 증가와 L2+ 솔루션 비중 증가로 ASP 상승 예상, 2025년 매출 50% 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 국산 자율주행 반도체 1위 기업. 중국 자율주행 솔루션 점유율 15%, 중국 국산 자동차 자율주행 솔루션 점유율 34%
- [핵심 2] 25년 J6 반도체 양산하면서 BYD 등 중국 전기차 L2+ 고속도로 자율주행 솔루션 국산화 대체 예정, 도심 자율주행 솔루션 HSD도 3분기 양산
- [핵심 3] 미중 갈등에 따른 중국의 반도체 국산화 수요 감안 시 기술력 향상과 더불어 중장기 점유율 상승 지속 기대
- [리스크] 중국 다수 전기차 기업들의 자체 반도체칩 개발 리스크

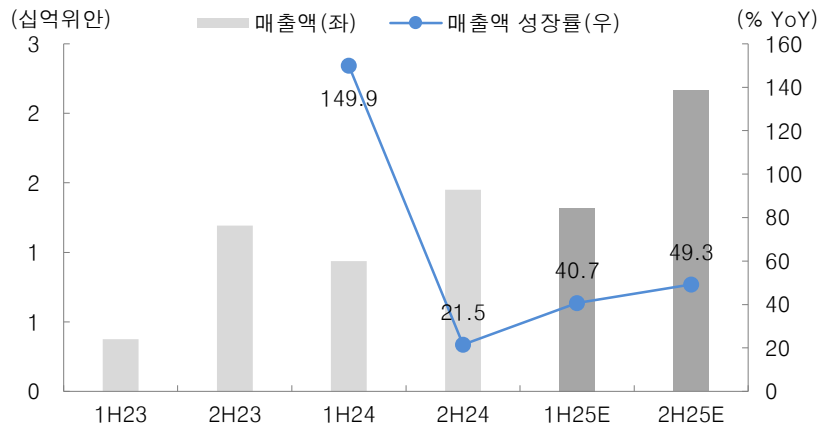
[사업부문] 자율주행 라이센싱 (69%),자율주행 솔루션 (28%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	5.8
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*49.6*	*61.8*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-2.0	-1.1
증가율	-	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
순이익	-	-6.7	2.3	-2.1	-0.9
순이익률	-	*-429.8*	*98.5*	*-59.3*	*-16.2*
EPS	-	-0.6	0.2	-0.2	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	8.4	9.1
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-21.1	-9.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

트립닷컴그룹 (TCOM-US/9961-HK)

중국 OTA 1위

Trip.com

[투자 전망]

- 높은 기저로 중국 국내 항공&호텔 예약 성장률 10~15%로 둔화 예상되나 점유율 상승 지속 전망
- 해외 여행이 실적 성장 견인, 2025년 중국 아웃바운드 20% 이상, 해외 플랫폼 Trip.com 50%+ 성장 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 OTA(online travel agency) 1위 기업, 중국 국내 점유율 55%
- [핵심 2] 중국 소비 부진 속 여행 소비는 상대적 견조 지속. 해외 여행이 실적 성장 견인
- [핵심 3] AI 알고리즘 강화로 마케팅 효율성 개선 전망, 해외 플랫폼 Trip.com도 적자 개선 지속
- [리스크] 소득 성장 둔화로 여행 소비 둔화

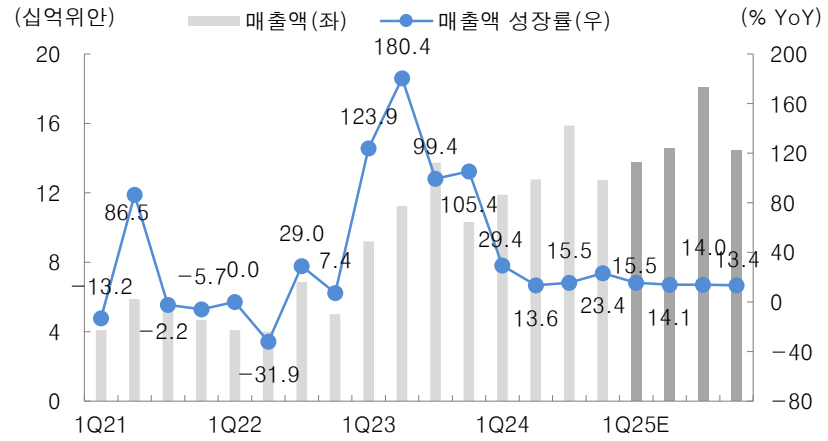
[사업부문] 항공권 예약(41%), 숙박 예약 (39%), 패키지 여행 (7%), 2B 에이전시 (5%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	20.0	44.5	53.3	61.0	69.3
증가율	*0.1*	*122.1*	*19.7*	*14.4*	*13.7*
영업이익	1.3	13.2	16.2	17.4	20.9
증가율	*372.6*	*931.2*	*23.3*	*7.5*	*19.8*
순이익	1.3	13.1	18.0	17.8	20.7
순이익률	*6.5*	*29.4*	*33.8*	*29.2*	*29.9*
EPS	2.0	19.5	26.2	25.9	29.8
PER	122.6	13.1	19.3	17.1	14.9
PBR	1.4	1.4	2.3	1.9	1.7
EV/EBITDA	134.2	11.8	18.2	14.8	12.6
ROE	1.1	10.5	12.1	11.1	11.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

항서제약 (600276)

중국 제약사 1위

HENGRUI MEDICINE

[투자 전망]

- 신약이 매출 성장 견인, 2024년 신약 매출 31% 증가, 매출 비중 50%로 상승. 향후 3년 간 ADC, GLP-1 등 신약 상장 예정, 2025년 HER2 ADC(비소세포폐암 치료제) 등 11개 신약 승인 예정
- 신약 수출 가속화, 해외 라이선스 아웃 지속 증가, 현재 14개 신약 해외 라이선스 아웃 계약 확보

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 제약사로 고령화 수혜주. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 확보, 24년~26년 신약 매출성장률 26% 목표
- [핵심 2] 신약 수출 가속화. 머크 등 해외 제약사와의 라이선스 아웃 계약 14건 진행 중으로 점진적 매출 기여 기대
- [리스크] 신약 개발 실패, 제너릭 약가 추가 인하, 신약 경쟁 심화

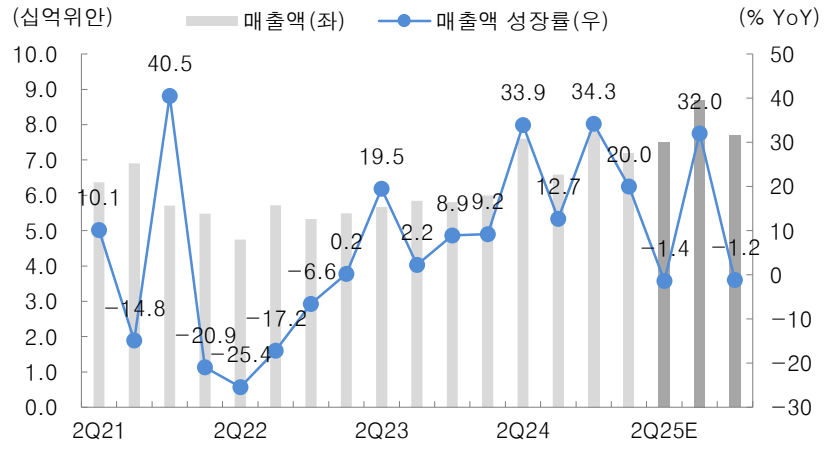
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	30.8	35.2
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*10.1*	*14.1*
영업이익	3.9	4.9	6.9	7.7	9.0
증가율	*-17.0*	*26.7*	*39.7*	*12.5*	*17.3*
순이익	3.9	4.3	6.3	7.1	8.3
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*22.9*	*23.5*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.1	1.3
PER	63.2	67.5	46.4	47.3	40.6
PBR	6.5	7.1	6.4	6.5	5.7
EV/EBITDA	60.6	54.2	36.1	38.6	32.1
ROE	10.3	10.6	13.9	13.7	14.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

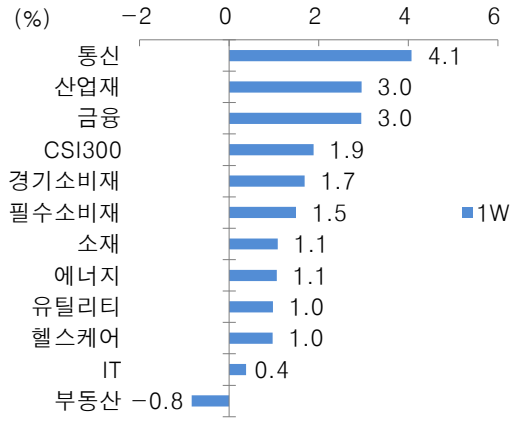
매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 중국

CSI300 섹터 주간 수익률



자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
포니 AI ADR	PONY	IT	72.4
지커	ZK	경기소비재	24.5
신역성통신기술	300502	IT	20.9
중제욱창	300308	IT	14.1
국헌고과	002074	산업재	14.0
화근기술	603296	IT	12.7
호사전자	002463	IT	12.4
지리 자동차	175	경기소비재	12.2
베이징 로보락 테크	688169	경기소비재	9.7
천부광통신	300394	IT	9.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
베이진	6160	헬스케어	-11.1
GDS 홀딩스	GDS	IT	-9.4
베이진	BGNE	헬스케어	-9.3
SMIC	981	반도체	-8.3
쌍회개발	000895	필수소비재	-7.6
KE홀딩스 ADR	BEKE	부동산	-7.2
성방 마이크로전자	300661	IT	-6.7
CSPC 제약그룹	1093	헬스케어	-6.4
넷이즈	NTES	커뮤니케이션	-5.2
신동방 교육 & 과기	EDU	경기소비재	-4.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
통신	4.1	7.0	6.7	-7.8
산업재	3.0	4.9	-1.4	-5.0
금융	3.0	5.4	21.3	-1.1
경기소비재	1.9	4.3	5.0	-2.3
필수소비재	1.5	-0.4	-11.3	1.5
소재	1.1	4.5	-9.3	3.0
에너지	1.1	1.0	-18.4	-13.6
유틸리티	1.0	0.7	3.8	-2.2
헬스케어	1.0	3.7	-5.1	-0.5
IT	0.4	5.2	22.9	-4.8
부동산	-0.8	-6.4	-8.2	-7.8

자료: Wind, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
상해포동발전은행	600000	금융	9.0
절강거화	600160	소재	5.1
공로교량건설	600039	산업재	4.2
청두은행	601838	금융	4.0
장쑤은행	600919	금융	2.2
하이드그룹	002311	필수소비재	0.8
동펑특음	605499	필수소비재	-1.2
중국건설은행	601939	금융	-1.3
넷이즈	9999	커뮤니케이션	-2.0
사천 백리천항약업	688506	헬스케어	-3.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
샤오미	1810	IT	2.8
SMIC	981	반도체	-8.3
팝마트	9992	경기소비재	-1.4
BYD	002594	경기소비재	2.3
중국생명보험	2628	금융	4.9
Prada S.p.A.	1913	경기소비재	3.4
361도	1361	경기소비재	0.7
화태증권	6886	금융	2.3
CITIC 증권	6030	금융	0.9
쌍환전동기계	002472	경기소비재	5.1

자료: Seibro, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박초화)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.