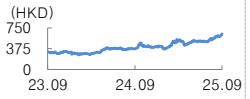
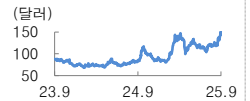
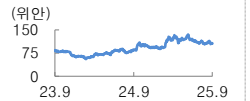
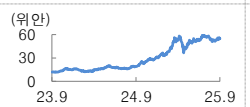
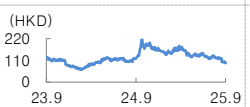
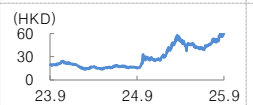
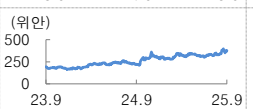
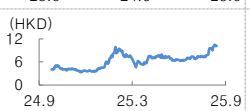
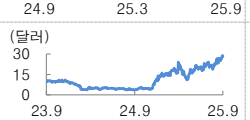
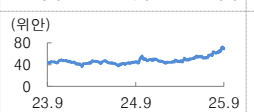
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 바이두, 알리바바 AI모델 훈련에 자사 칩 사용

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	1,051.6	6.3	72.7		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI 모델 성능 강화에 따른 게임, 광고, 클라우드 매출 성장 가속화
알리바바	BABA	빅테크	514.1	14.4	81.4		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 딥시크발 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망
BYD	002594	전기차	176.9	-1.3	23.6		• 중국 및 글로벌 전기차 판매량 1위 • 상반기 중국 전기차 가격할인 격화로 수익성 하락, 해외 판매는 견조하나 중국 국내 판매 부진, 하반기 가격 할인폭 축소 및 중고가 모델 비중 증가로 수익성 반등 기대
샤오미	1810.HK	IT하드웨어	256.1	2.8	191.5		• 휴대폰, IoT(가전 등), 전기차 등 전사 사업부문 모두 중국 소비 이구환신 정책 수혜 • 휴대폰, IoT 중고가 전략 기반 점유율 상승 지속, 2025년 전기차 판매 목표 35만 대
메이투안	3690.HK	소매(유통)	105.3	-6.3	-21.1		• 중국 배달 서비스 등 위치 기반 로컬 커머스 1위 기업 • 알리바바, 징둥닷컴의 배달 부문 진입으로 경쟁 심화, 수익성 하락 및 성장 둔화 우려
SMIC	981.HK	반도체	109.2	6.9	304.8		• 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	53.0	5.5	70.7		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2025년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	25.3	4.2	-		• 중국 자율주행 반도체 1위 • 중국 자율주행 보급 증가에 따른 판매량 증가 및 L2+ 솔루션 비중 증가에 따른 ASP 상승으로 실적 고성장 전망
허사이	HSAI	IT	5.4	7.9	647.9		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	89.6	-4.8	53.5		• 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

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
바이두 (9888.HK)	18.7	**애플, 알리바바·바이두와 협력하여 'Apple Intelligence' 출시 예정** • 애플, 2025년 말까지 중국에 'Apple Intelligence' 출시 목표, iOS 18.6 이상 버전 탑재 가능성 • 콘텐츠 검열 및 데이터 보안 규제 대응 위해 알리바바가 온디바이스 필터링, 바이두는 시각 AI 기능 제공 • 미·중 무역 갈등 및 규제 심사로 출시 일정 지연, 초기에는 일부 기능 제한된 형태로 단계적 출시 예상 **알리바바, 바이두, 자체 AI 칩으로 모델 훈련** • The information, 알리바바는 올해 초부터 소형 모델 훈련에 자사 칩 전우(Zhenwu), 바이두는 쿤룬 P800 칩 사용 중이라고 보도 • 미국의 AI 칩 수출 제한 강화에 따라 중국 국산 반도체 사용 증가, 하이엔드 모델은 엔비디아 칩 사용 중이나, 일부 중국 칩 성능이 H20과 유사한 수준에 도달했다는 평가도 나옴
알리바바 (BABA/9988-HK)	14.6	**파라미터 1조 넘는 AI 모델 'Qwen3-Max-Preview', 초고효율 AI 모델 Qwen3-Next 공개** • 알리바바, 자사 최대 규모 AI 모델 'Qwen3-Max-Preview' 출시, 파라미터 수 1조 돌파. 중국·영어 텍스트 이해, 복잡한 지시 처리, 주관적 질문 응답 등에서 성능 개선, 오픈AI GPT-4.5, 구글 딥마인드 등 AI 모델과 경쟁 • Qwen3-Next, 80B 파라미터 중 3B만 활성화하는 초고효율 아키텍처, 긴 문맥 처리 및 복잡 추론에 최적화 • Thinking/Instruct 모드 모두 공개, 최대 100만 토큰 문맥 창 지원, 기존 모델 대비 훈련 비용 90% 절감, 추론 처리량 10배 향상 **Amap, 로컬 맛집 리스트 출시로 본격적인 오프라인 시장 공세** • 알리바바 산하 지도 네비게이션 앱 Amap, 미식·호텔·관광지 포함한 '로컬 맛집 추천 리스트' 서비스 출시 • 사용자 행동 및 알리페이 신용 점수 활용해 평가 체계 구축, AI 기반으로 허위 리뷰 걸러내는 방식 강조 • Amap 통해 10억 위안 이상 소비자 쿠폰·지원금 제공 예정, 메이투안의 리뷰와 경쟁 본격화 • 타오바오 퀵커머스, 어러머, 페이주 등과 연계해 '도착형 소비' 전 영역 통합 전략 강화 **클라우드 사업 확장을 위해 32억 달러 전환사채 발행** • 올해 최대 규모인 32억 달러 무이자 전환사채 발행할 계획 • 조달 자금의 80%는 데이터센터 확장, AI 기술 업그레이드, 서비스 개선에 사용할 계획, 나머지 20%는 글로벌 전자상거래에 투자 **알리바바 자회사 앤트그룹, 첫 휴머노이드 로봇 공개** • 앤트그룹이 첫 휴머노이드 로봇 R1을 공개, 관광 안내, 약국 의약품 분류, 의료 상담, 주방 업무 등 다양한 기능 수행 가능 • 개발은 자회사 상하이 앤트링보테크놀로지(Robbyant)가 담당, 로봇의 두뇌 개발에 집중

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
로보센스 (2498.HK)	12.4	**라이다 제품, NVIDIA 자율주행 플랫폼 전면 연동 발표** • 중국 라이다 기업 로보센스, IAA 모빌리티 2025에서 자사 라이다 EM4, EMX, E1을 NVIDIA DRIVE AGX 플랫폼에 전면 통합 발표 • EM 시리즈는 고정밀 3D 인식 데이터를 제공해 자율주행 개발 및 테스트 주기 단축 • 지리, 비야디, 상하이자동차, 아우디 합작사 등 국내외 8개 완성차 그룹의 45개 모델에 납품 확정
BYD (002594)	-1.3	**2028년까지 유럽 판매 전기차 전량 현지 생산 계획** • 비야디, 향후 3년 내 유럽 판매 전기차 전량 유럽 내 생산 예정, 헝가리 공장은 2025년 가동, 터키 공장은 2026년 생산 시작 예정 • BEV 고율 관세 회피를 위해 향후 1~2년간 유럽에서는 PHEV 모델 주력 판매 전망, 2027년에는 럭셔리 브랜드 양왕도 출시 계획
메이투안 (3690.HK)	-6.3	**중 시장감독관리총국, 악성경쟁 관련하여 플랫폼 기업 면담** • 중 시장감독관리총국 배달 플랫폼 기업들 면담, 플랫폼 기업들은 부당 경쟁 배제, 악성 보조금 중단, 산업의 질서 있는 발전을 추진하겠다고 공동 성명 발표 • 시장감독관리총국은 배달 서비스 품질 향상, 식품 안전 준수, 소비자 경험 보장을 요구, 정상 가격 체계 를 해치지 않도록 촉구하며, 가게와 배달원의 권익 보장 강화 요구
전기차	-	**중국, 2025~2026년 산업 안정성장 로드맵 발표** • 중국 공신부 등 8개 부처, 자동차 산업 안정화 방안(2025~2026) 공동 발표 • 2025년 자동차 판매 목표 3,230만 대(2.8% YoY), 이 중 전기차 1,550만 대(20.5% YoY) 설정, 자동차 수출 안정적 성장 추진 • 주요 추진 과제는 1) 공공·농촌 중심 전기차 보급 확대 및 차량 교체 촉진, 2) 자율주행(L3) 조건부 승인, 3) 산업 경쟁 질서 정비와 공급망 안정, 4) 수출 지원 확대 등
헬스케어	-	**중국 국가약품감독관리국(NMPA), 신약 임상시험 신청 30일 패스트트랙 제도 도입** • 신약 임상시험 신청 중 요건을 충족한 품목에 대해 접수 후 30 영업일 이내 심사·승인 제도 도입, 2019년 도입된 '60일 허가' 체계를 개선한 조치로 심사 기준 완화가 아닌 절차 효율화에 초점. 목적은 신약 개발 속도 향상, 임상 참여자 안전 확보 등 • 대상 품목은 국가 정책지원 대상이면서 임상적 가치가 높은 중점 신약, 소아용약·희귀질환약·중의약 중 조건을 충족한 품목, 글로벌 동시 개발 품목, 특히 중국 연구자가 주도 또는 공동 주도하는 다국가 임상시험 품목 • 신청자는 임상시험기관의 윤리심사 역량 및 연구자 자격을 사전 검토하고, 승인 후 12주 이내 임상 개시를 약속해야 함 • 30일 내 심사 불가능 시, 20영업일 내 안내 후 60일 내 심사 전환

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 종목 투자포인트

중국 게임, SNS 1위

Tencent 腾讯

[투자 전망]

- AI 모델 성능 강화에 따른 게임, 광고, 클라우드 매출 성장 가속화
- AI 도입에 따른 효율성 향상으로 수익성 개선도 지속. 12mf P/E 20배로 밸류에이션 부담 낮은 구간

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 인기 신작 출시와 기존 대작의 견조한 성장으로 게임 부문 성장 가속화
- [핵심 2] AI 모델 기반 광고 클릭률 및 전환율 향상, 트래픽 증가로 광고 점유율 확장 지속
- [핵심 3] AI 클라우드 매출 성장 외에도 광고, 게임 등 전 부문이 AI 모델 성능 강화에 따른 성장 수혜
- [리스크] 광고와 클라우드 부문 경쟁 심화, 소비 부진으로 결제 단가 하락

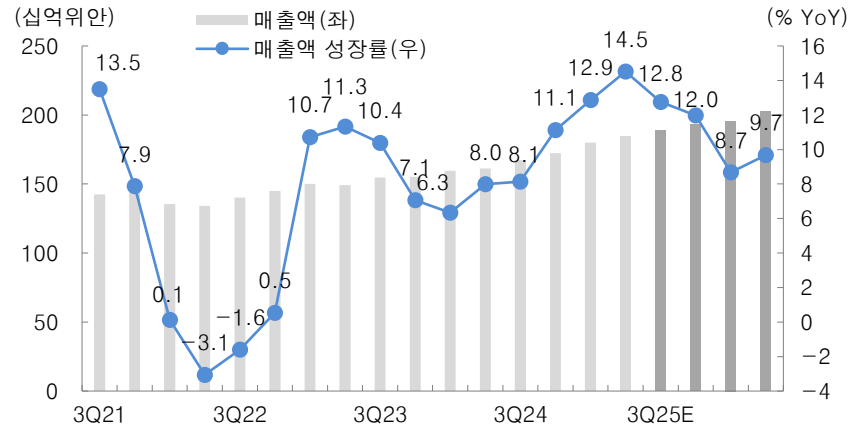
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	743.7	814.3
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*12.6*	*9.5*
영업이익	153.5	191.9	237.8	281.3	318.7
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*18.3*	*13.3*
순이익	115.6	157.7	222.7	255.3	286.7
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.3*	*35.2*
EPS	11.8	16.3	24.0	27.5	31.0
PER	23.3	16.6	16.2	20.4	18.1
PBR	3.6	3.2	3.7	4.4	3.7
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	17.0	14.8
ROE	15.6	19.1	22.8	21.3	20.7

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, 해외 커머스는 20%대 성장 지속 전망
- 중국 커머스는 신규 마케팅 솔루션 보급 증가에 따른 수수료율 상승으로 CMR 수수료 매출 성장 반등 전망
- 12mf P/E 18배, 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] 중국 커머스는 수수료율 상승으로 CMR 수수료 매출 성장 반등 전망, 다만 배달 부문 투자 증가로 수익성 하락 우려
- [핵심 3] 국내 커머스 성장 둔화를 상쇄하기 위한 해외 확장 전략으로 해외 커머스 양호한 성장 지속
- [리스크] 중국 이커머스 점유율 하락, 수익성 악화

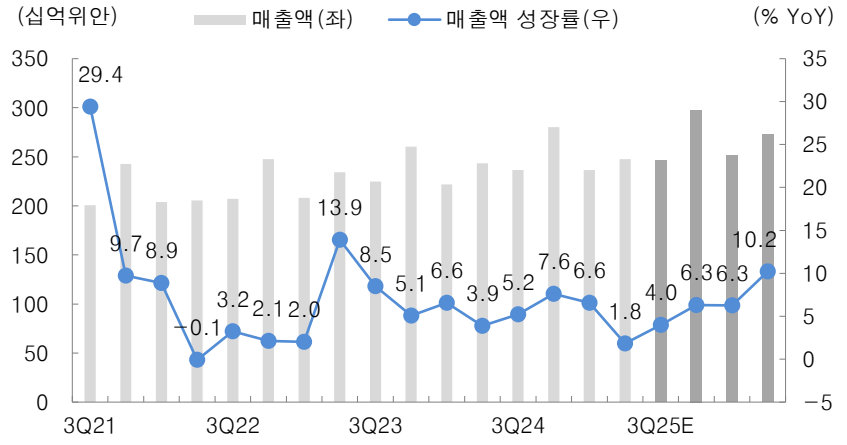
[사업부문] Tao Tian 사업부 (49%), 클라우드 (11%), 해외 커머스 (9%), 기타 (30%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,042.2	1,147.4
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.6*	*10.1*
영업이익	134.4	137.2	160.0	131.4	168.4
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*-17.9*	*28.1*
순이익	141.4	157.5	158.1	130.5	167.2
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*12.5*	*14.6*
EPS	54.6	62.2	65.4	54.5	72.3
PER	13.2	8.4	14.6	17.8	13.4
PBR	1.9	1.3	2.2	2.1	1.8
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	13.0	9.6
ROE	14.3	15.5	15.2	11.6	13.8

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

BYD (002594)

중국 전기차 1위

[투자 전망]

- 상반기 중국 내 경쟁 심화에 따른 공격적인 가격 할인으로 전기차 부문 수익성 하락, 하반기 중고가 모델 판매 주목, 가격 할인이 줄어들면서 수익성 반등 기대
- 해외 수출은 고성장 지속, 상반기 46.4만 대(+128.2% YoY) 수출, 해외 비중 22%로 상승

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 전기차 시장 점유율 1등 지위 확고. 중저가 모델에도 L2+ 자율주행 기능을 탑재하면서 전기차 경쟁력 강화
- [핵심 2] 전기차 해외 수출 가속화. 24년 우즈베키스탄, 태국 공장에 이어 25년 말 헝가리, 브라질 공장 가동으로 해외 생산능력도 확대
- [리스크] 중국 전기차 성장 둔화, 경쟁 심화, 과도한 가격 할인 경쟁으로 인한 수익성 악화 우려

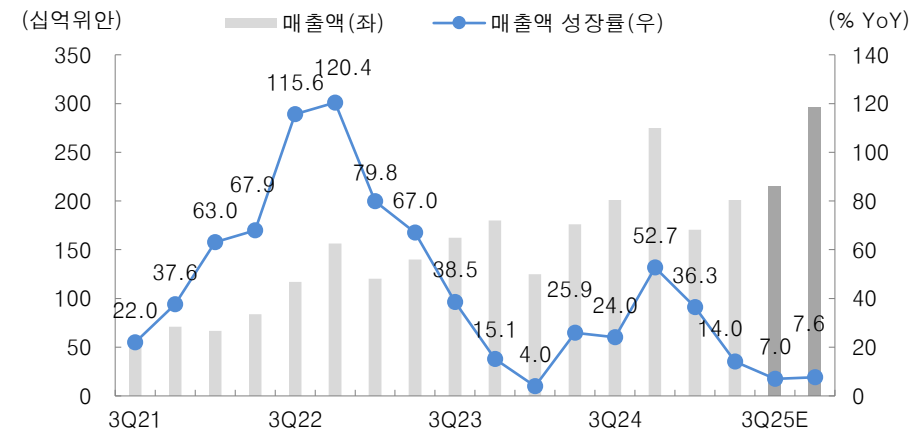
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	919.9	1,075.4
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	56.0	69.3
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*11.0*	*23.7*
순이익	17.7	30.0	40.2	44.5	56.1
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.8*	*5.2*
EPS	1.9	3.4	4.6	4.9	6.3
PER	135.0	57.6	61.3	21.7	16.8
PBR	20.2	12.5	13.3	4.1	3.4
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	4.2	3.4
ROE	15.0	21.6	21.7	19.0	20.1

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 이구환신 수혜 및 AI 스마트 기능 강화로 휴대폰, IoT 점유율 상승 전망
- YU7 SUV 출시에 힘입어 전기차 부문 고성장 지속, 2025년 전기차 판매량 목표 35만 대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 휴대폰 부문 믹스 개선 지속, IoT 부문 해외 확장 가속화
- [핵심 2] AI, 반도체 기술 개발 지속, 휴대폰, IoT 부문을 중심으로 AI 온디바이스 기기 중장기 성장 수혜
- [핵심 3] 두 번째 전기차 모델 YU7 SUV 출시, 판매량 증가로 2025년 하반기 전기차 부문 흑자전환 전망
- [리스크] 경기 둔화 지속, 경쟁 심화

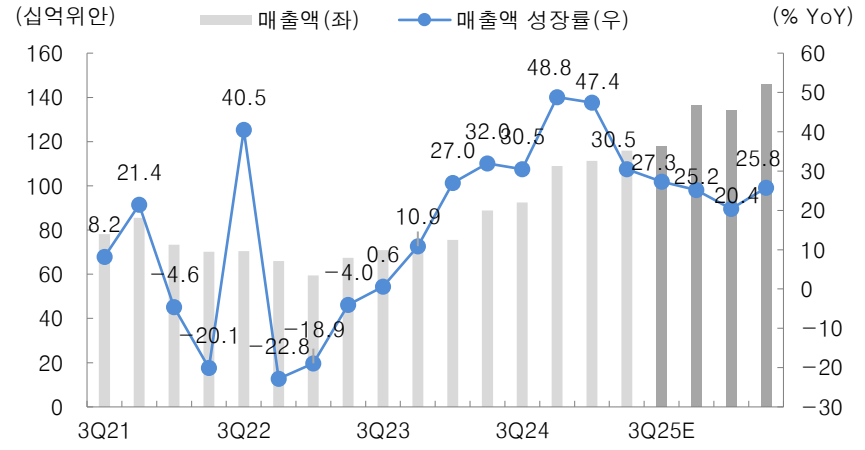
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	484.0	615.1
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*32.3*	*27.1*
영업이익	5.1	19.8	24.5	46.9	62.5
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*91.6*	*33.2*
순이익	8.5	19.3	27.2	42.5	57.0
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*8.8*	*9.3*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.6	2.1
PER	95.9	20.8	34.5	30.4	23.3
PBR	1.7	2.2	4.3	5.5	4.5
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	23.9	19.0
ROE	1.7	10.5	12.4	18.1	19.4

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]

- 배달 부문 경쟁 심화로 배달 인센티브를 늘리면서 배달 주문 건수 성장 양호하나 배달 수수료 매출 성장 둔화
- 알리바바, JD.COM 등이 배달 사업으로 공격적으로 확장하면서 비용 증가로 수익성 하락 우려

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 경기 둔화 속 상대적으로 견조한 외식, 여행 등 서비스 소비와 로컬 커머스의 온라인 침투율 가속화 수혜
- [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] 중국 배달 플랫폼 경쟁심화, AI와 해외 Keeta앱에 대한 투자 증가로 수익성 하락 우려
- [리스크] 로컬커머스 경쟁 심화

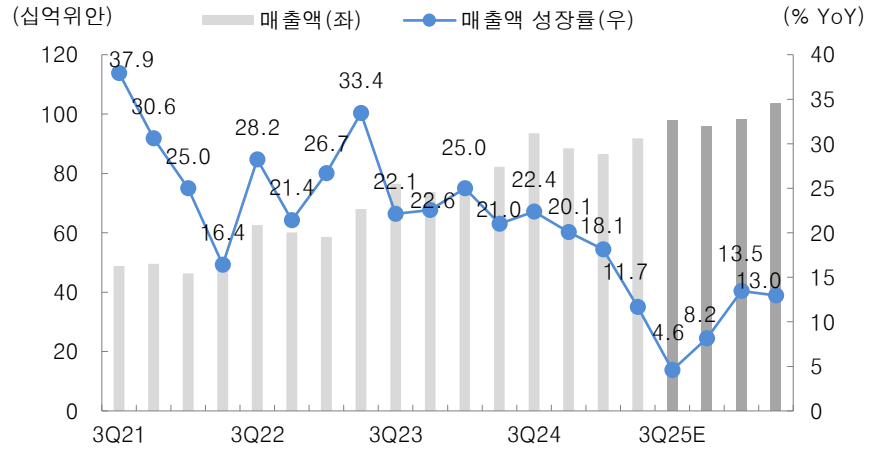
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	372.1	431.1
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*10.2*	*15.8*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-9.2	29.1
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-5.3	31.1
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-1.4*	*7.2*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-0.9	4.8
PER	-	20.5	20.1	-	19.7
PBR	7.3	3.1	5.0	3.5	3.0
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	12.3
ROE	-5.2	15.1	24.9	-3.3	15.5

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
- 12mf PER 30배로 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

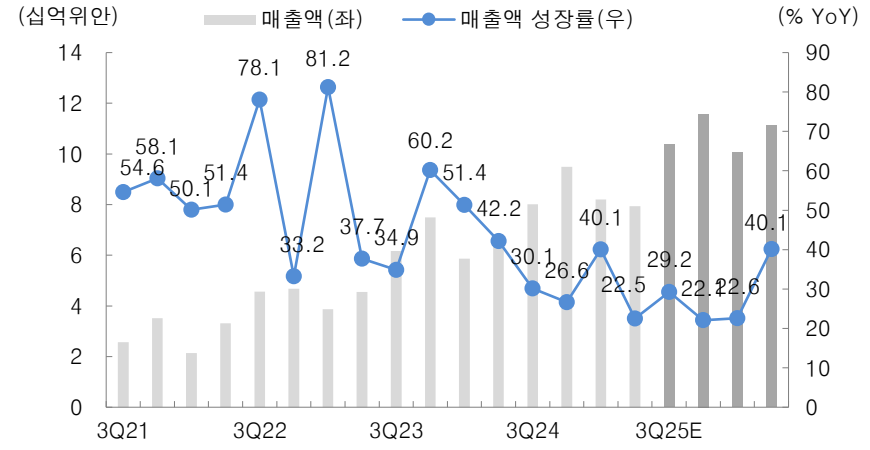
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14.7	22.1	29.8	38.8	48.6
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*30.0*	*25.3*
영업이익	2.8	4.4	6.5	8.2	10.9
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*25.8*	*32.7*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.4	9.4
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*19.1*	*19.4*
EPS	4.4	7.3	10.6	10.2	13.1
PER	50.7	33.5	37.0	34.9	27.1
PBR	6.0	5.3	6.7	6.7	5.5
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	28.7	21.9
ROE	11.9	16.0	18.1	19.1	20.1

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 2.9배로 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

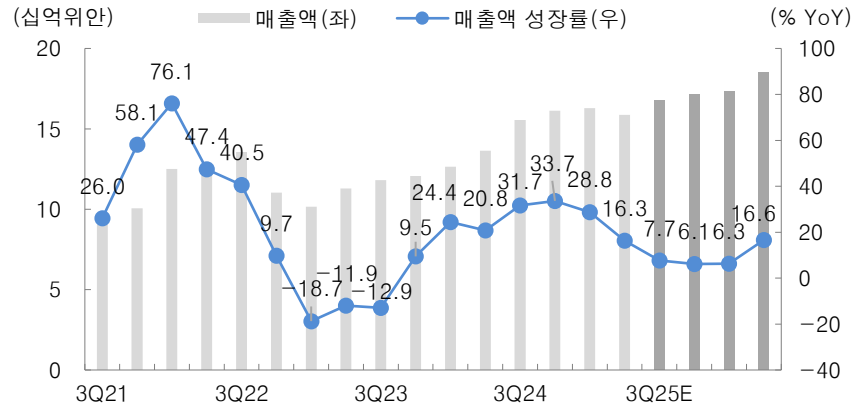
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	66.0	78.1
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*12.4*	*18.4*
영업이익	12.5	2.6	3.5	5.9	7.8
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*69.2*	*32.7*
순이익	12.4	6.5	3.6	4.7	6.6
순이익률	*25.0*	*14.3*	*6.1*	*7.2*	*8.4*
EPS	1.6	0.8	0.4	0.6	0.8
PER	9.3	23.1	68.0	80.7	65.6
PBR	0.9	1.0	1.6	2.7	2.6
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	15.9	13.3
ROE	9.5	4.4	2.3	3.4	3.9

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

[투자 전망]

- 2025년 중국 스마트 주행 침투율 70%, 그중 L2+ 자율주행 침투율 25%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 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 기대
- [리스크] 중국 다수 전기차 기업들의 자체 반도체칩 개발 리스크

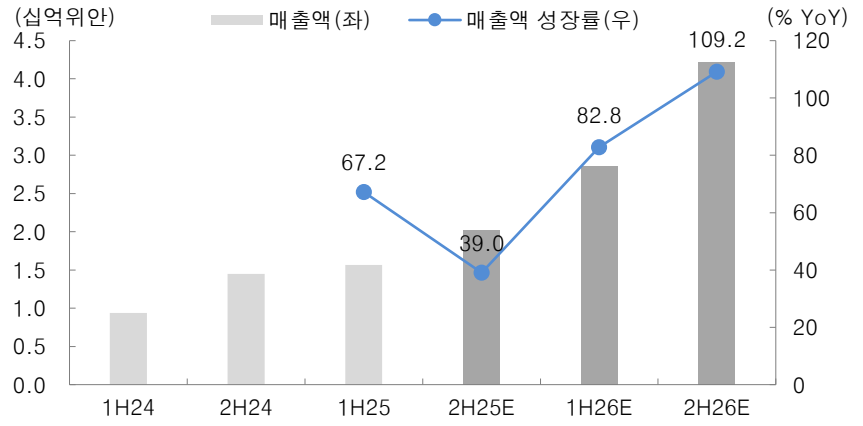
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	6.0
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*51.4*	*66.5*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-2.9	-1.6
증가율	-	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
순이익	-	-6.7	2.3	-2.1	-0.9
순이익률	-	*-429.8*	*98.5*	*-58.7*	*-15.6*
EPS	-	-0.6	0.2	-0.2	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	12.8	14.4
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-33.4	-17.9

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

허사이 그룹 (HSAI-US)　　글로벌 라이다 1위

[투자 전망]

- 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜로 고성장 전망
- 동사 주요 고객인 리오토, 샤오미가 올해 전 모델에 라이다 탑재 예정 및 비야디, 지리 등 고객사 다각화로 2025년 점유율 상승 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 및 글로벌 라이다 1위 기업. ADAS용 라이다 점유율 35%, 로보택시 라이다 점유율 60%
- [핵심 2] 라이다 가격 하락으로 중저가 모델에도 라이다가 탑재되기 시작, 라이다 출하량 증가 전망
- [핵심 3] 자율주행 성능 향상에 따른 라이다 탑재수 증가 및 휴머노이드 로봇 산업 개화로 라이다 중장기 성장 긍정적
- [리스크] 글로벌 라이다 경쟁 심화

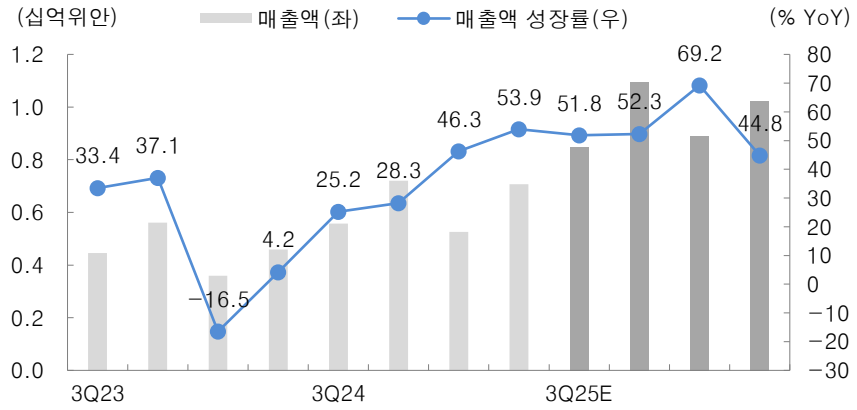
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.2	1.9	2.1	3.2	4.5
증가율	*-98.9*	*56.0*	*10.7*	*55.8*	*39.3*
영업이익	-0.4	-0.6	-0.2	0.2	0.5
증가율	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*223.6*
순이익	-0.2	-0.2	0.0	0.3	0.7
순이익률	*-16.3*	*-12.9*	*0.7*	*9.9*	*15.2*
EPS	-6.5	-3.8	-0.8	2.2	4.7
PER	-	-	-	86.2	40.4
PBR	-	2.1	3.3	5.9	5.2
EV/EBITDA	-	2.1	3.3	5.9	5.2
ROE	-	-	-	71.0	31.8

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

항서제약 (600276/1276-HK)

중국 제약사 1위

HENGRUI MEDICINE

[투자 전망]

- 신약이 매출 성장 견인, 신약 매출 비중 50% 상회, 2025년 HER2 ADC(비소세포폐암 치료제) 등 11개 신약 승인 예정
- 신약 해외 라이선스 아웃 지속 증가, 올해 상반기 GSK 등 글로벌 제약사와 3건 라이선스 아웃 계약 체결

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 중국 1위 제약사. 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 16건 진행 중으로 점진적 매출 기여 기대
- [리스크] 신약 개발 실패, 제너릭 약가 추가 인하, 신약 경쟁 심화

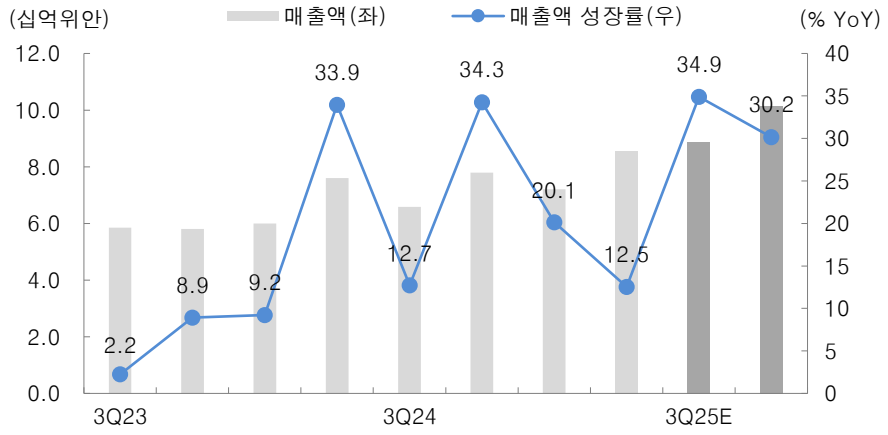
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.7	37.1
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*20.3*	*10.3*
영업이익	3.9	4.9	6.9	9.9	11.0
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*37.9*	*10.9*
순이익	3.9	4.3	6.3	8.9	9.8
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*26.4*	*26.5*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.4	1.5
PER	63.2	67.5	46.4	50.2	46.1
PBR	6.5	7.1	6.4	7.5	6.8
EV/EBITDA	-	-	-	44.8	39.9
ROE	10.3	10.6	13.9	14.9	14.8

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

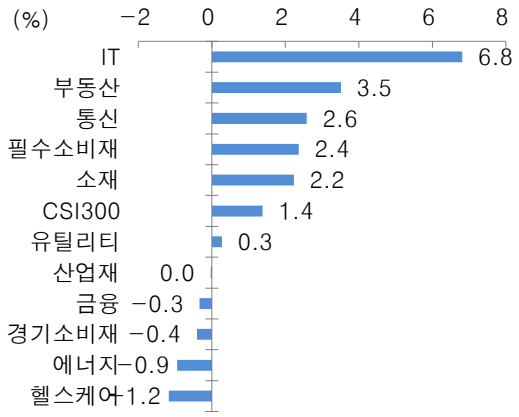
매출액 성장 추이



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)
해광신식	688041	IT	22.6
기가디바이스	603986	IT	19.2
수광 신식산업	603019	IT	18.8
바이두	9888	커뮤니케이션	18.7
한무기	688256	IT	16.1
중국 머천트에너지	601872	에너지	15.9
GDS 홀딩스	GDS	IT	15.2
알리바바	9988	경기소비재	14.6
넷이즈	NTES	커뮤니케이션	13.8
빌리빌리	BILI	커뮤니케이션	13.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
신장 다찬 신능원	688303	IT	-11.3
팝마트	9992	경기소비재	-10.6
사천 백리천항약업	688506	헬스케어	-9.9
통웨이	600438	IT	-8.9
태격제약	300347	헬스케어	-8.4
과륜제약	002422	헬스케어	-7.6
CSPC 제약그룹	1093	헬스케어	-7.5
톈허 광능	688599	IT	-7.4
메이투안	3690	경기소비재	-6.3
베이징 로보락 테크	688169	경기소비재	-6.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
IT	6.8	24.4	93.4	32.4
부동산	3.5	3.2	10.5	-6.3
통신	2.6	37.7	117.4	68.9
필수소비재	2.4	6.9	21.1	2.3
소재	2.2	16.4	56.5	39.6
유틸리티	1.4	9.1	42.5	14.9
산업재	0.0	9.4	33.6	10.4
금융	-0.3	-1.9	38.3	6.6
경기소비재	-0.4	4.6	24.8	3.1
에너지	-0.9	-2.8	-2.0	-11.3
헬스케어	-1.2	8.1	40.3	21.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
기가디바이스	603986	IT	19.2
호사전자	002463	IT	12.1
입신정밀	002475	IT	11.7
광저우 톈치 고신재료	002709	소재	10.1
회천기술	300124	산업재	8.6
운남알루미늄	000807	소재	8.5
국헌고과	002074	산업재	7.2
선난 써키트	002916	IT	7.2
무위안 식품	002714	필수소비재	7.2
중진 황금	600489	소재	6.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
양광전력	300274	산업재	-1.0
CATL	3750	산업재	0.1
우시앱텍	2359	헬스케어	-2.6
유비테크	9880	IT	5.3
북방화창	002371	반도체	5.5
쯔진 광업 집단	601899	산업재	1.5
차이나모바일	600941	통신	1.1
중국공상은행	1398	금융	4.0
샤오펑	9868	경기소비재	4.5
샤오미	1810	IT	2.8

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.