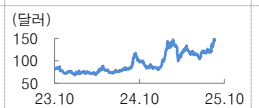
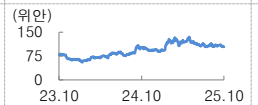
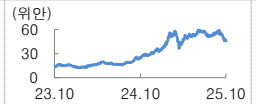
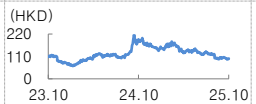
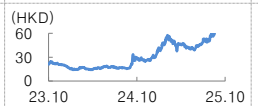
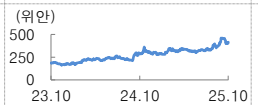
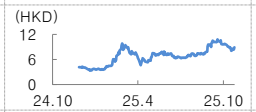
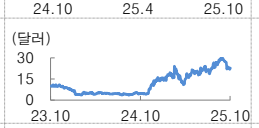
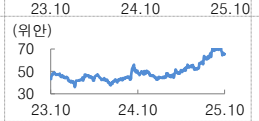
중국 대표종목 주간 동향 및 전망

- 태양광 구조조정 기대에 업종 전반 강세

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	1,055.5	-1.3	55.5		• 중국 SNS, 게임 1위 기업 • AI 모델 성능 강화에 따른 SNS 광고, 클라우드 매출 성장 가속화
알리바바	BABA	빅테크	577.7	-2.4	73.9		• 중국 이커머스, 클라우드 1위 • 딥시크발 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망
BYD	002594	전기차	197.0	-2.9	3.1		• 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	206.1	-5.9	61.8		• 휴대폰, IoT 부문 중고가 전략 기반 믹스 개선과 더불어 점유율 상승 지속 • YU7 SUV 출시에 힘입어 전기차 부문 고성장, 2025년 전기차 판매량 목표 35만대
메이투안	3690.HK	소매(유통)	114.3	1.4	-44.1		• 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	132.2	-6.3	177.3		• 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	59.1	-1.9	40.1		• 중국 반도체 장비 1위, 반도체 장비 국산화 대체 수혜 • 2025년 매출 전년대비 30%+ 성장 지속 전망
호라이즌 로보틱스	9660.HK	반도체	23.6	-0.9	84.5		• 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	5.2	4.1	427.3		• 글로벌 전기차, 로봇/로보택시 라이다 1위 기업 • 200$대 라이다 제품 1Q25부터 양산, 자율주행 보급률+라이다 침투율 상승 이중수혜
항서제약	600276	건강관리	85.5	-2.1	37.7		• 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
융기그린에너지 (601012)	12.0	**중국 태양광 업계, 과잉 생산 해소 기대** • 태양광 폴리실리콘 기업 GCL테크놀로지 CEO, 태양광 기업 17곳이 과잉 생산 해소를 위한 협회 설립에 동의했다고 CCTV에 밝힘 • GCL이 제안한 폴리실리콘 생산 감축 펀드 조성 계획과 연계된 것으로 해석, 당시 GCL은 3분기 해당 펀드를 설정할 계획이라고 언급. 일부 기업은 생산 라인 중단 및 제한 생산 시행 중
고션 하이테크 (002074)	7.8	**슬로바키아 배터리 공장 착공, 유럽 생산 확대 본격화** • 슬로바키아 슈라니 지역에 연간 20GWh 규모의 배터리 공장 건설 착수, 2026년 시험 생산, 2027년 양산 계획 • 슬로바키아 총 투자액 12.3억 유로, 슬로바키아 인오배트 오토와 합작 설립 GIB 에너지엑스 개발 주체
부사강산업인터넷 (601138)	7.1	**3분기 순이익 예상치 상회, AI GPU 서버 고성장** • 2025년 3분기 매출 2,431.7억 위안(42.81% YoY)으로 예상치 2,710.5억 위안 하회, 순이익 103.7억 위안(62% YoY)으로 예상치 96.6억 위안 상회, 사상 첫 분기 100억 위안 돌파 • AI 서버, 대형 데이터센터용 AI 기기, GPU 서버 수요 확대에 따라 주요 고객사 점유율 상승 • 클라우드 부문 매출 전년 대비 75% 이상 증가, 신형 GPU 서버 출하 증가로 AI GPU 서버 전년대비 5배, 전분기대비 90% 증가, 범용 서버 성장도 견조 • 통신, 네트워크 부문도 성장 견조, AI 수요 증가로 스위치 전년대비 100% 증가, 그중 800G 스위치 전년대비 27배 증가 • 사상 첫 반기 배당 공시, 10주당 현금배당 3.3위안 배당 예정
호라이즌 로보틱스 (9660 HK)	5.4	**HSD 탑재 전기차 증가** • 골드만삭스는 호라이즌의 도심 NOA 플랫폼 Journey 6(HSD)가 탑재된 신차 모델이 늘어나고 있다고 평가 • 체리 ET5, 상하이자동차 MG4530, 장안자동차 기원 Q07, 지리자동차 갤럭시 A7 등에 탑재되어 도심 NOA 테스트 중 • 체리 ET5는 11월부터 인도 예정, 반도체 및 소프트웨어 통합 솔루션 제공
메이투안 (3690.HK)	1.4	**30억달러 회사채 발행 추진** • 미달러 20억달러·역외 위안화 10억달러 채권 발행 예정, 기존 해외 채무 차환 및 일반 운영자금에 사용, 10월 7.5억달러 채권 만기 • 알리바바·징둥 등과의 가격 경쟁 심화로 수익성 압박, 피치 신용등급 전망도 '긍정적'에서 '안정적 ′ 으로 조정 **아부다비 진출로 글로벌 외식 플랫폼 확장 가속** • 메이투안의 해외 배달 브랜드 Keeta가 아랍에미리트 수도 아부다비에서 공식 서비스를 시작. 이는 지난달 두바이에 이어 UAE 내 두 번째 진출 • 2024년 9월 사우디에서 첫 해외 서비스를 시작한 이후, 카타르·쿠웨이트·UAE 등 중동 주요 시장으로 빠르게 확대 중

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
기가디바이스 (603986)	-0.5	**DRAM 호황에 힘입어 3분기 순이익 61% 급증** • 3분기 매출 26.8억 위안(31.4% YoY)으로 예상치 25.6억 위안 상회, 순이익 5.1억 위안(61.1% YoY)으로 예상치 5.0억 위안 상회 • DRAM 가격 및 출하량 동반 상승하며 수익성 대폭 개선, 영업이익률 상승 • 회사는 레거시 DRAM 공급 부족 및 가격 상승이 연말까지 지속될 것으로 예상 • 3분기 영업현금흐름 전년대비 38% 증가, 계약 부채 1.9억 위안으로 전년대비 1.9배 증가, 반도체 수주 크게 늘어난 것으로 판단
항서제약 (600276)	-2.1	**3분기 실적 컨센 하회했으나 글로벌 라이선스 계약 수익 본격화** • 3분기 매출 74.3억 위안(12.7% YoY)으로 컨센 85.0억 위안 하회, 순이익 13억 위안(9.5%YoY)으로 컨센 21.1억 위안 하회 • 해외 기술이전 계약금 수령 등으로 계약부채가 연초 1.6억 위안에서 39.7억 위안까지 증가, 기술이전 매출 점진적 기여 예상 • 연초 이후 누적 R&D 투자 49.45억 위안, 고강도 투자 지속
BYD (002594)	-2.9	**3분기 실적 전년대비 하락, 컨센 하회** • 3분기 매출 1,950억 위안(-3% YoY), 예상치 2,191억 위안 하회, 순이익 78.2억 위안(-32.6% YoY), 예상치 96.2억 위안 하회 • 3Q 자동차 판매량 111만 대로 전년대비 2%, 전분기 대비 3% 감소하면서 매출 감소 • 전사 GPM 17.6%, 전기차 부문 GPM은 20.6%, 전년대비 5%p 하락했으나 전분기 대비 2%p 상승, 전기차 ASP는 QoQ 유사한 수준이지만 매출원가 개선으로 전분기 대비 개선 • R&D 비용이 매출에서 차지하는 비중 7%로 전분기 대비 1%p 감소하면서 영업이익률 5.2%로 전분기대비 1.4%p 상승 • 3분기 Capex는 전분기 대비 20% 감소했으나 영업현금흐름은 61% 감소한 90억 위안 기록, 정부의 중소 벤더사 매입채무 지급기한 축소 요청에 따라 매입채무 전년대비 120억 위안 감소한 영향
전기차	-	**중국 전기차 기업 10월 판매량 공시** • BYD: 10월 인도량 44.2만대(-12.1% YoY), 중국 국내 판매 35.8만대, 전년대비 24% 감소, 해외 판매 8.3만대(+169.0% YoY), 팡청바오 3.1만대 판매로 역대 최고치 기록, Tai 7 신모델 호조 영향 • 지리그룹: 10월 전기차 인도량은 17.8만대(+64% YoY), 그 중 지커 2.1만대(-14% YoY), Lynk & Co 4.0만대(+29.4% YoY) • 립모터: 10월 인도량 7.0만대(+84.1% YoY), 신생 전기차 기업 1위 유지. 2025년 58~65만대 판매 계획, 2026년 100만대 목표 • HIMA(화웨이)연맹: 10월 인도량 6.8만대 (+64% YoY) , HIMA시리즈 누적 판매량은 100만 대 돌파 • 샤오펑: 10월 인도량 4.2만대(+75.7% YoY)로 월간 사상 최대치, 2개월 연속 4만 대 이상 달성 • 니오: 10월 인도량 4.0만대(+92.6% YoY), 그중 온보 1.7만대(+301.5% YoY) • 샤오미: 10월 인도량 4만대 이상 판매 지속, 샤오미 관계자에 따르면 YU7 모델 인도 주기 최대 10주 단축, 현재 32~38주 수준 • 리오토: 10월 인도량 3.2만대(-38.3% YoY), 신차 Li i6 SUV 출시 후 7만 대 이상 주문 확보, 본격 인도는 9월 말부터 시작

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 종목 투자포인트

텐센트 (700-HK)

중국 게임, SNS 1위

Tencent 腾讯

[투자 전망]

- AI 모델 성능 강화에 따른 SNS 광고, 클라우드 매출 성장 가속화
- AI 도입에 따른 효율성 향상으로 수익성 개선도 지속. 12mf P/E 19배로 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

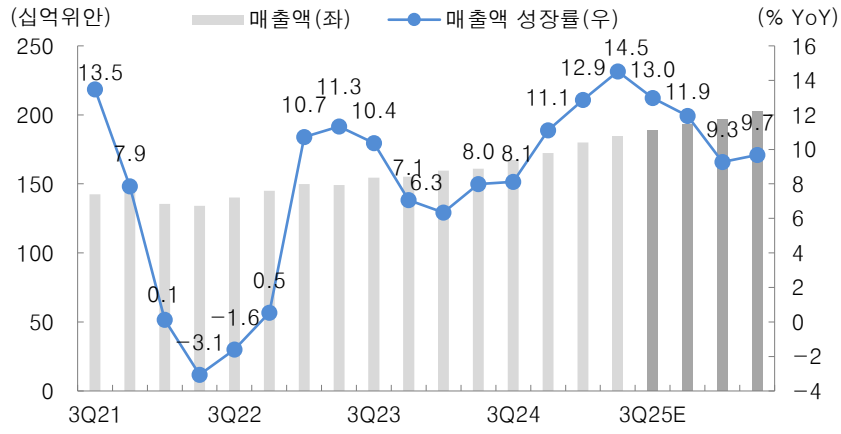
[사업부문] VAS: Value added services (49%), 온라인 광고 (17%), 핀테크 & 비즈니스 서비스 (33%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	746.2	819.4
증가율	*-1.0*	*9.8*	*8.4*	*13.0*	*9.8*
영업이익	153.5	191.9	237.8	281.3	318.6
증가율	*-3.8*	*25.0*	*23.9*	*18.3*	*13.2*
순이익	115.6	157.7	222.7	255.7	288.2
순이익률	*20.9*	*25.9*	*33.7*	*34.3*	*35.2*
EPS	11.8	16.3	24.0	27.5	31.1
PER	23.3	16.6	16.2	21.7	19.2
PBR	3.6	3.2	3.7	4.7	3.9
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	17.8	15.5
ROE	15.6	19.1	22.8	21.5	20.4

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 20배, 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

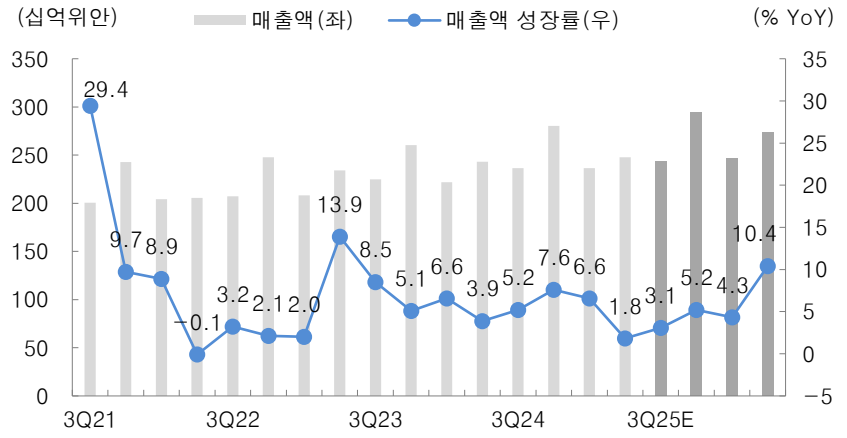
[사업부문] Tao Tian 사업부 (49%), 클라우드 (11%), 해외 커머스 (9%), 기타 (30%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	868.7	941.2	996.3	1,039.8	1,149.5
증가율	*1.8*	*8.3*	*5.9*	*4.4*	*10.6*
영업이익	134.4	137.2	160.0	117.4	165.8
증가율	*6.3*	*2.0*	*16.7*	*-26.6*	*41.2*
순이익	141.4	157.5	158.1	114.1	155.6
순이익률	*16.3*	*16.7*	*15.9*	*11.0*	*13.5*
EPS	54.6	62.2	65.4	48.4	65.3
PER	13.2	8.4	14.6	25.5	18.9
PBR	1.9	1.3	2.2	2.6	2.3
EV/EBITDA	9.5	5.5	10.7	18.3	13.0
ROE	14.3	15.5	15.2	10.3	12.3

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

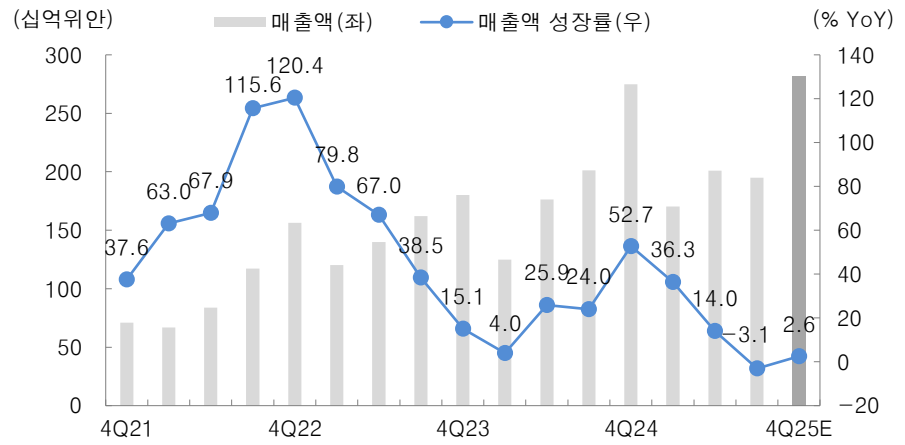
[사업부문] 전기차 부문 (80%), 핸드폰 부품 및 조립 관련 (20%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	898.3	1,047.6
증가율	*100.7*	*42.0*	*29.0*	*45.2*	*24.9*
영업이익	21.5	38.1	50.5	51.9	66.4
증가율	*304.4*	*76.9*	*32.5*	*2.8*	*28.0*
순이익	17.7	30.0	40.2	42.3	54.7
순이익률	*4.2*	*5.0*	*5.2*	*4.7*	*5.2*
EPS	1.9	3.4	4.6	4.7	6.1
PER	135.0	57.6	61.3	22.0	17.1
PBR	20.2	12.5	13.3	4.0	3.3
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.4	5.8
ROE	15.0	21.6	21.7	18.2	19.1

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 휴대폰, IoT 부문 중고가 전략 기반 믹스 개선과 더불어 점유율 상승 지속
- 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

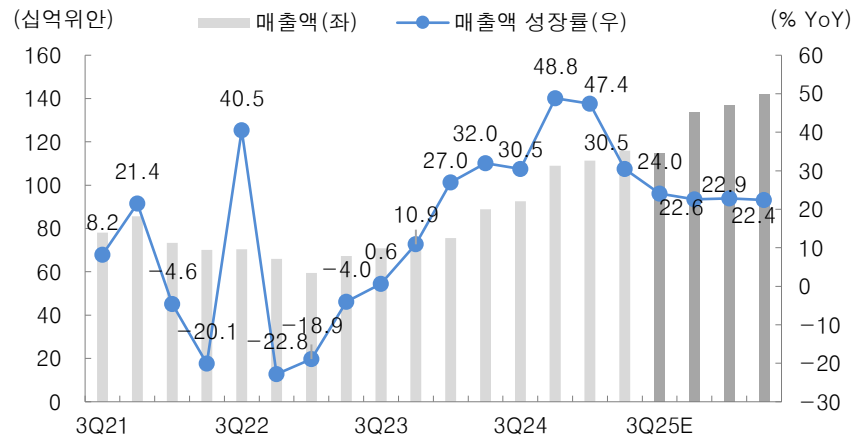
[사업부문] 휴대폰 (52%), IoT (28%), 전기차 (11%), 인터넷 서비스 9%

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	480.3	610.0
증가율	*-14.7*	*-3.2*	*35.0*	*31.3*	*27.0*
영업이익	5.1	19.8	24.5	47.1	61.4
증가율	*-78.4*	*287.4*	*23.7*	*92.2*	*30.4*
순이익	8.5	19.3	27.2	42.0	54.9
순이익률	*3.0*	*7.1*	*7.4*	*8.8*	*9.0*
EPS	0.1	0.7	0.9	1.6	2.1
PER	95.9	20.8	34.5	24.8	19.3
PBR	1.7	2.2	4.3	4.4	3.6
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	19.8	15.7
ROE	1.7	10.5	12.4	17.9	18.8

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

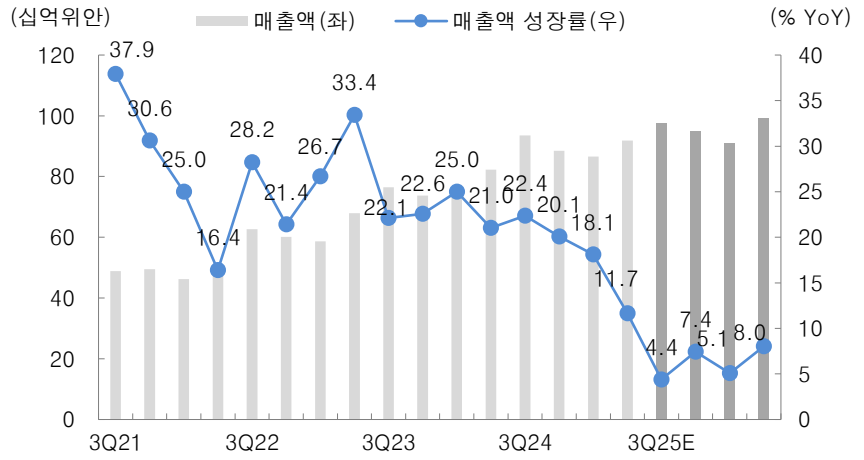
[사업부문] 로컬 커머스 (75%), 신규 비즈니스(25%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.0	276.7	337.6	370.5	422.2
증가율	*22.8*	*25.8*	*22.0*	*9.7*	*14.0*
영업이익	-5.8	13.4	36.8	-11.7	21.5
증가율	*적자*	*흑전*	*174.7*	*적전*	*흑전*
순이익	2.8	23.3	43.8	-7.7	24.5
순이익률	*1.3*	*8.4*	*13.0*	*-2.1*	*5.8*
EPS	-1.1	3.7	7.0	-1.3	3.8
PER	-	20.5	20.1	-	24.4
PBR	7.3	3.1	5.0	3.5	3.1
EV/EBITDA	188.0	15.5	15.6	-	14.4
ROE	-5.2	15.1	24.9	-4.6	12.6

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 32배로 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

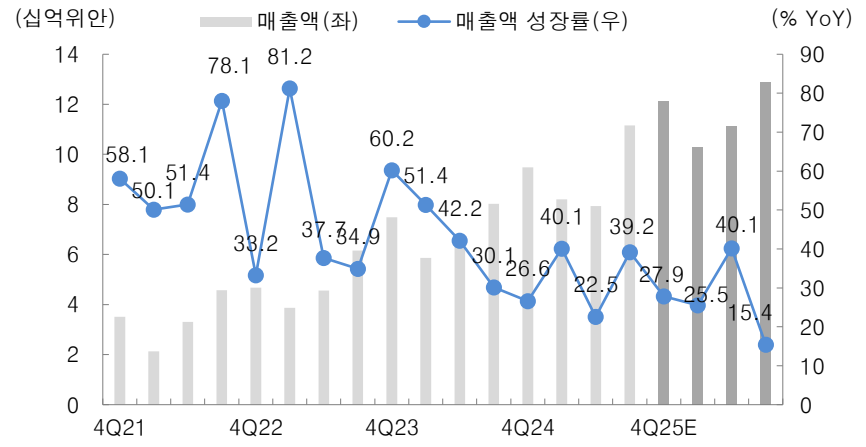
[사업부문] 전자장비 (82%), 정밀부품 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14.7	22.1	29.8	38.7	49.1
증가율	*51.7*	*50.3*	*35.1*	*29.8*	*26.8*
영업이익	2.8	4.4	6.5	8.1	10.8
증가율	*129.4*	*56.9*	*46.7*	*24.1*	*33.3*
순이익	2.4	3.9	5.6	7.2	9.4
순이익률	*16.0*	*17.7*	*18.8*	*18.7*	*19.2*
EPS	4.4	7.3	10.6	10.2	13.1
PER	50.7	33.5	37.0	40.8	31.7
PBR	6.0	5.3	6.7	7.8	6.3
EV/EBITDA	36.6	25.6	27.3	34.0	25.9
ROE	11.9	16.0	18.1	19.2	20.0

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 3.4배로 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

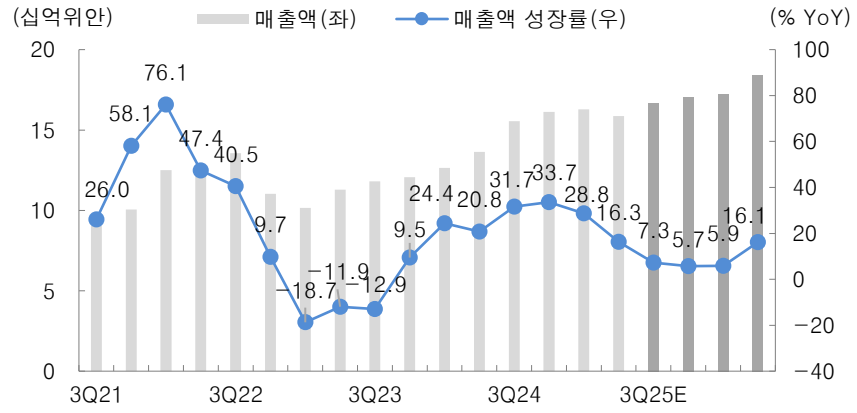
[사업부문] 휴대폰(24%), PC, 태블릿(19%), 소비전자(40%), 통신, IoT(8%), 산업, 자동차(8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	49.5	45.5	58.7	65.8	78.6
증가율	*42.9*	*-8.1*	*29.1*	*12.1*	*19.5*
영업이익	12.5	2.6	3.5	6.0	7.8
증가율	*41.0*	*-79.4*	*34.6*	*72.2*	*31.0*
순이익	12.4	6.5	3.6	4.7	6.3
순이익률	*25.0*	*14.3*	*6.1*	*7.1*	*8.0*
EPS	1.6	0.8	0.4	0.6	0.8
PER	9.3	23.1	68.0	113.3	91.5
PBR	0.9	1.0	1.6	3.8	3.6
EV/EBITDA	4.8	10.5	12.0	21.0	17.5
ROE	9.5	4.4	2.3	3.3	4.0

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

[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

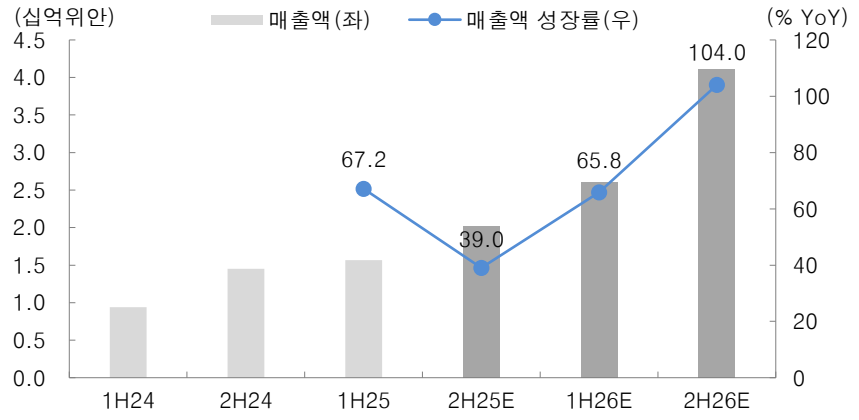
[사업부문] 제품 솔루션 (50%), 라이센싱(47%), 기타 (3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	1.6	2.4	3.6	6.0
증가율	-	*70.3*	*53.8*	*51.3*	*66.7*
영업이익	-	-1.9	-2.1	-2.9	-1.9
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	-0.3	-0.1
PER	-	-	19.2	-	-
PBR	-	-	3.7	11.4	12.1
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	19.4	-34.5	-16.1

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

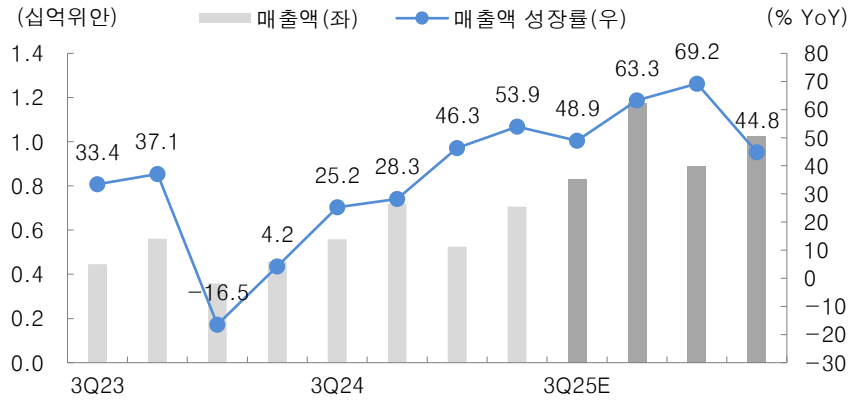
[사업부문] 라이다(93.7%), 기술 서비스(4.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.2	1.9	2.1	3.2	4.6
증가율	*-98.9*	*56.0*	*10.7*	*55.4*	*42.8*
영업이익	-0.4	-0.6	-0.2	0.2	0.6
증가율	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*222.6*
순이익	-0.2	-0.2	0.0	0.3	0.7
순이익률	*-16.3*	*-12.9*	*0.7*	*10.4*	*16.1*
EPS	-6.5	-3.8	-0.8	2.2	4.4
PER	-	-	-	75.0	37.1
PBR	-	2.1	3.3	5.2	4.5
EV/EBITDA	-	2.1	3.3	5.2	4.5
ROE	-	-	-	60.3	26.3

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, 해외 기술 이전 매출 실적 기여 전망

[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 17건 진행 중으로 점진적 매출 기여 기대
- [리스크] 신약 개발 실패, 제너릭 약가 추가 인하, 신약 경쟁 심화

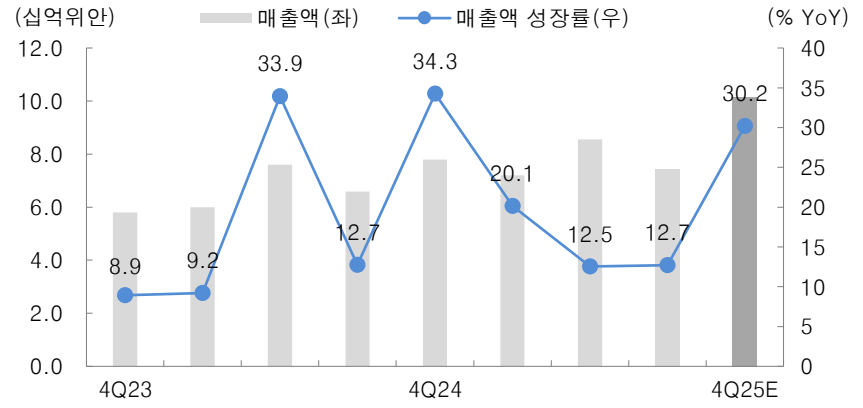
[사업부문] 항암제 (54%), 마취제 (16%), 조영제 (16%), 기타 (18%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	33.3	36.9
증가율	*-17.9*	*7.3*	*22.6*	*18.9*	*11.1*
영업이익	3.9	4.9	6.9	9.8	10.9
증가율	*-17.0*	*26.7*	*40.8*	*35.6*	*11.4*
순이익	3.9	4.3	6.3	8.9	9.8
순이익률	*18.4*	*18.9*	*22.6*	*26.7*	*26.5*
EPS	0.6	0.7	1.0	1.3	1.5
PER	63.2	67.5	46.4	46.6	42.5
PBR	6.5	7.1	6.4	6.8	6.2
EV/EBITDA	-	-	-	39.1	35.4
ROE	10.3	10.6	13.9	14.6	14.6

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

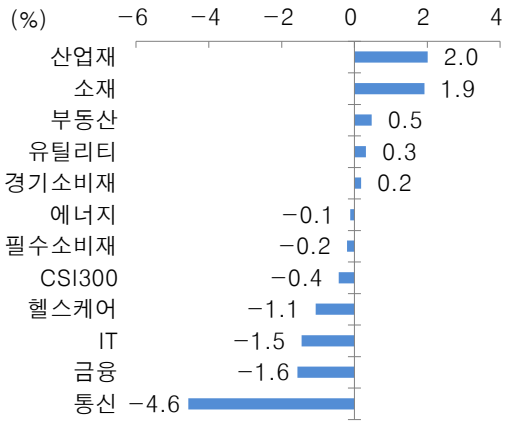
매출액 성장 추이



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)
CSI 솔라	688472	IT	27.7
킹소프트 오피스	688111	IT	18.1
광저우 톈치 고신재료	002709	소재	16.4
트리나 솔라	688599	IT	16.1
양광전력	300274	산업재	15.0
360 보안테크놀로지	601360	IT	14.5
항저우 타이거 의약과	300347	헬스케어	13.9
복래특유리그룹	601865	IT	13.6
중국 머천트에너지해운	601872	에너지	12.1
융기실리콘자재	601012	IT	12.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
ZTE	000063	통신	-12.8
베이징 로보락 테크	688169	경기소비재	-12.3
상하이 푸둥 발전은행	600000	금융	-11.5
천부광통신	300394	IT	-11.2
치푸 테크놀로지	QFIN	금융	-10.5
리오토	2015	경기소비재	-8.2
안타 체육용품	2020	경기소비재	-8.1
해광신식	688041	IT	-7.9
청두 은행	601838	금융	-7.8
ACM 리서치 상하이	688082	IT	-7.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
산업재	2.0	0.9	18.4	20.7
소재	1.9	3.5	46.2	54.2
부동산	0.5	-3.8	-21.4	-8.2
유틸리티	0.3	4.4	-1.6	-4.7
경기소비재	0.2	-2.2	9.6	4.5
에너지	-0.1	9.5	0.0	-4.3
필수소비재	-0.2	-1.4	-4.9	-3.9
헬스케어	-1.1	-7.3	10.7	13.6
IT	-1.5	-3.9	47.3	41.6
금융	-1.6	2.6	8.5	5.3
통신	-4.6	0.7	77.8	68.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
광저우 톈치 고신재료	002709	소재	16.4
양광전력	300274	산업재	15.0
중국 머천트에너지해운	601872	에너지	12.1
산둥 난산 여업	600219	소재	10.8
하이난 해항기초설시투	600515	부동산	10.5
생익과기	600183	IT	9.9
천체리튬	002466	소재	9.9
YTCO	600066	산업재	8.3
중국 여업	601600	소재	8.2
화넝국제전력	600011	유틸리티	7.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
북방화창	002371	반도체	-1.9
CATL	3750	산업재	4.4
기가디바이스	603986	IT	-0.5
Global X China 테크	3448	ETF	-0.1
알리바바	9988	경기소비재	0.3
호라이즌 로보틱스	9660	IT	5.4
TBEA	600089	산업재	3.1
메이투안	3690	경기소비재	2.0
거자생물	2367	필수소비재	-9.7
CTG면세점	601888	경기소비재	7.9

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.