

경쟁 난도 더욱 심화되고 있는 AI 모델 시장



Hana China Weekly | 2026.10.8

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

반도체 장비: 중국, 첨단 반도체 장비 규제 속 DUV 장비 재고 선제적 확보

- 10/5 TrendForce에 따르면, 중국은 2024~2025년 약 130억달러 이상 규모의 ASML DUV 노광장비를 확보한 것으로 추정. 미국과 네덜란드의 첨단 반도체 장비 규제로 EUV 도입이 제한된 상황에서 DUV 장비 재고를 선제적으로 확보해 7nm급 로직과 첨단 메모리 생산을 지속하려는 전략으로 평가. 중국이 국산 노광장비 개발에 필요한 시간을 확보하는 동시에 기존 DUV 장비를 활용한 선단공정 생산능력을 유지하려는 움직임으로 판단.
- 10/2 SCMP는 중국 본토 기업이 소유한 반도체 공장들이 2026년 초까지 침지형 DUV 노광장비 343대를 확보한 것으로 추정. 이 가운데 약 270대가 ASML의 Twinscan NXT:1980i 모델이며, 중국은 2024년 약 90대, 2025년 약 89대를 추가 확보하는 데 총 130억달러 이상을 지출한 것으로 분석.

AI 모델: 모델 피로감과 수익화 구조가 새로운 과제로 부상

- 10/6 SCMP에 따르면, 중국 AI 업체들이 신모델 출시와 가격 인하를 빠르게 반복하면서 개별 모델이 시장의 관심을 확보하기 어려워지는 '모델 피로감'이 새로운 과제로 부상. 샤오미 MiMo-V2.6를 비롯해 Z.AI, 딥시크, 텐센트, 알리바바, 문샷AI 등이 잇따라 모델을 업데이트하면서 출시 주기가 짧아지고 모델 간 성능 차별화도 약화되는 흐름. 향후 경쟁의 초점이 단순 신모델 출시보다 실제 사용량, 개발자 생태계, 비용 효율성과 수익화 능력으로 이동할 가능성.
- 10/7 SCMP에 따르면, 중국 오픈웨이트 AI 모델의 글로벌 사용량이 빠르게 확대되고 있으나 모델 개발사보다 제3자 호스팅 및 API 플랫폼이 상당 부분의 수익을 가져가는 구조가 수익화 과제로 부상. Epoch AI는 딥시크가 OpenRouter를 통해 발생한 자사 모델 고객 지출 중 약 8%만 직접 확보한 것으로 추정했으며, Z.AI의 GLM-5.3 Flash도 출시 20일 만에 OpenRouter 내 Z.AI 자체 제공 비중이 88%에서 22%로 하락. 오픈웨이트 모델은 외부 업체가 동일 모델을 더 낮은 가격에 제공할 수 있어 가격 통제력이 약해지는 반면, 폐쇄형 모델 업체는 API와 가격을 직접 통제할 수 있다는 점에서 수익성 차이가 확대.

전기차: EU, 중국산 하이브리드 수입 제한 위한 세이프가드 조치 검토

- 10/7 중국이 EU의 자발적인 하이브리드 차량 수출 제한 요청을 거부하면서 EU는 중국산 하이브리드 차량 수입에 대한 세이프가드 조치를 검토 중인 것으로 알려짐. EU는 2024년 10월부터 중국산 순수전기차(BEV)에 추가 상계관세를 부과하고 있으나, 하이브리드 차량은 적용 대상에서 제외돼 중국 자동차 업체들의 유럽 시장 진출이 빠르게 확대된 상황. 이에 EU는 중국산 하이브리드 차량의 시장점유율을 제한하는 방안과 일정 수입 물량까지 낮은 관세를 적용하고 초과 물량에는 높은 관세를 부과하는 관세할당제(TRQ) 등을 검토 중.

반도체/AI 인프라

화웨이(비상장): 퀄컴과 특허 라이선스 계약 체결

- 10/5 화웨이와 퀄컴은 5G, 컴퓨팅, AI, 네트워킹을 포괄하는 다년간 특허 라이선스 계약을 체결. 양사는 관련 특허 포트폴리오를 상호 라이선스하고, 퀄컴은 컴퓨팅, AI, 네트워킹 분야의 화웨이 미국 특허 일부를 매입할 예정. 미국의 대중 기술규제가 지속되는 가운데 미국 반도체 기업이 화웨이에 비용을 지불해 특허를 라이선스하고 일부 특허를 인수하는 첫 사례로, 화웨이의 통신 및 AI 관련 지식재산 가치 재부각.

화웨이(비상장): 내부 집계 기준 Ascend AI 칩 중국 내 점유율 엔비디아 추월

- 10/6 화웨이 경영진은 자사 내부 집계 기준으로 Ascend AI 칩의 중국 내 판매량과 시장점유율이 엔비디아를 넘어섰다고 언급. 미국의 첨단 AI 칩 수출규제로 국산 AI 가속기 대체가 확대된 영향으로 화웨이는 2027년부터 Ascend 950DT 기반 SuperPoD와 SuperCluster가 중국 AI 모델 학습에 본격적으로 활용될 것으로 전망. 다만 구체적인 시장점유율 수치는 공개하지 않았으며, 중국 내 수요조차 충분히 대응하지 못할 만큼 공급능력이 부족해 당분간 해외 시장을 대규모로 공략할 계획은 없다고 설명.

반도체 장비: 중국, 첨단 반도체 장비 규제 속 DUV 장비 재고 선제적 확보

- 10/5 TrendForce에 따르면, 중국은 2024~2025년 130억달러 이상 규모의 ASML DUV 노광장비를 확보한 것으로 추정. 미국과 네덜란드의 첨단 반도체 장비 규제로 EUV 도입이 제한된 상황에서 DUV 장비 재고를 선제적으로 확보해 7nm급 로직과 첨단 메모리 생산을 지속하려는 전략으로 평가. 중국이 국산 노광장비 개발에 필요한 시간을 확보하는 동시에 기존 DUV 장비를 활용한 선단공정 생산능력을 유지하려는 움직임으로 판단.
- 10/2 SCMP는 중국 본토 기업이 소유한 반도체 공장들이 2026년 초까지 침지형 DUV 노광장비 343대를 확보한 것으로 추정. 이 가운데 약 270대가 ASML의 Twinscan NXT:1980i 모델이며, 중국은 2024년 약 90대, 2025년 약 89대를 추가 확보하는 데 총 130억달러 이상을 지출한 것으로 분석.

AI 데이터센터: 내몽골 울란차부, 풍부한 재생 에너지 기반 AI 컴퓨팅 핵심 거점으로 부상

- 10/7 SCMP에 따르면, 내몽골 울란차부가 낮은 기온과 풍부한 재생에너지 인프라를 기반으로 중국의 AI 컴퓨팅 핵심 거점으로 부상. 데이터센터는 대규모 전력을 사용하는 동시에 냉각비 부담이 높는데, 울란차부는 추운 기후와 성숙한 친환경 전력 인프라를 활용해 냉각비와 전력비를 낮출 수 있다는 점이 강점.

AI 소프트웨어

AI 모델: 미 재무장관, 중국과 AI 사고 발생 시 긴급 연락 체계 구축 계획

- 10/3 미국 재무장관 스콧 베센트는 중국과 AI 사고 발생 시 상호 통보할 수 있는 긴급 연락체계 구축을 제안할 계획이라고 밝힘. 중국 오픈웨이트 AI 모델의 글로벌 확산과 함께 사이버 공격, 모델 오용 등 안전 리스크에 대한 우려가 커지는 가운데, 미중 간 AI 협의가 기술 경쟁과 별개로 안전관리 영역까지 확대될 가능성.

콰이쇼우(1024.HK): Kling AI, 홍콩 IPO를 위해 10억달러 자금조달 검토 중

- 10/6 Bloomberg에 따르면 콰이쇼우 산하 AI 영상 생성 플랫폼 Kling AI가 홍콩 IPO를 위해 CICC, 골드만삭스, UBS를 주관사로 선정하고 최소 10억달러 규모의 자금조달을 검토 중. 이르면 2027년 상장을 목표로 하고 있으며, Kling AI는 지난 7월 자금조달 당시 약 150억달러의 투자 전 기업가치를 인정받은 바 있음. AI 영상 생성 사업의 독립 가치 재평가와 자회사 상장 기대가 콰이쇼우 주가 반등 요인으로 부각.

Z.AI(2513.HK): GLM-5.3, Amazon Bedrock에 정식 탑재

- 10/6 AWS가 Z.AI의 GLM-5.3을 Amazon Bedrock에 정식 탑재하고 모델 호출량에 따라 수익을 배분하는 구조를 도입. 중국 오픈웨이트 AI 모델이 글로벌 클라우드 플랫폼을 통해 직접 매출을 창출하는 해외 수익화 경로가 확대됐다는 점이 부각. GLM-5.3은 에이전트 코딩과 장시간 소프트웨어 개발 업무에 초점을 맞춘 최신 모델로, AWS 유통망을 통한 글로벌 기업 고객 접근성 확대 기대.

AI 모델: 모델 피로감과 수익화 구조가 새로운 과제로 부상

- 10/6 SCMP에 따르면, 중국 AI 업체들이 신모델 출시와 가격 인하를 빠르게 반복하면서 개별 모델이 시장의 관심을 확보하기 어려워지는 '모델 피로감'이 새로운 과제로 부상. 샤오미 MiMo-V2.6를 비롯해 Z.AI, 딥시크, 텐센트, 알리바바, 문샷AI 등이 잇따라 모델을 업데이트하면서 출시 주기가 짧아지고 모델 간 성능 차별화도 약화되는 흐름. 향후 경쟁의 초점이 단순 신모델 출시보다 실제 사용량, 개발자 생태계, 비용 효율성과 수익화 능력으로 이동할 가능성.
- 10/7 SCMP에 따르면, 중국 오픈웨이트 AI 모델의 글로벌 사용량이 빠르게 확대되고 있으나 모델 개발사보다 제3자 호스팅 및 API 플랫폼이 상당 부분의 수익을 가져가는 구조가 수익화 과제로 부상. Epoch AI는 딥시크가 OpenRouter를 통해 발생한 자사 모델 고객 지출 중 약 8%만 직접 확보한 것으로 추정했으며, Z.AI의 GLM-5.3 Flash도 출시 20일 만에 OpenRouter 내 Z.AI 자체 제공 비중이 88%에서 22%로 하락. 오픈웨이트 모델은 외부 업체가 동일 모델을 더 낮은 가격에 제공할 수 있어 가격 통제력이 약해지는 반면, 폐쇄형 모델 업체는 API와 가격을 직접 통제할 수 있다는 점에서 수익성 차이가 확대. 중국 AI 업체들은 이를 보완하기 위해 클라우드 사업자와 사용량 기반 수익배분 모델을 확대하는 추세.

딥시크(비상장): 최대 1,000억위안 자금 조달 추진 중

- 10/6 Reuters에 따르면 딥시크는 신규 투자 유치를 통해 최소 800억위안, 최대 1,000억위안 규모의 자금조달을 추진 중. 목표 기업가치는 약 5,000억위안으로 알려졌다. 텐센트와 CATL 등이 주요 전략적 투자자로 참여하는 것으로 전해짐. 조달 자금은 모델 개발과 AI 인프라 투자, 향후 중국 본토 IPO 준비 등에 활용될 전망.

문샷AI(비상장): 비상장 투자유치 마무리 단계, 27년 1분기 IPO 추진

- 10/6 Bloomberg는 문샷AI는 약 500억달러의 기업가치로 마지막 비상장 투자유치를 마무리하고 1Q27 홍콩 IPO를 추진 중이라고 보도. 이르면 10월부터 투자자 대상 사전 미팅을 시작할 예정이며, IPO를 통해 최대 50억달러 조달을 검토하는 것으로 전해짐. Kimi K3 공개 이후 글로벌 오픈모델 시장에서 인지도가 높아진 가운데, 상장 준비가 본격화되는 흐름.

제약

애스클레티스파마(1672.HK): 비만치료 후보물질 관련 전임상 데이터 발표

- 10/2 EASD 2026에서 비만치료 후보물질 ASC36_35 FDC의 체중감량 관련 전임상 데이터를 발표. ASC36와 ASC35를 결합한 고정용량 복합제로, 비만 동물모델에서 eloralintide와 tirzepatide 병용 대비 우수한 체중감량 효과를 보였다고 설명. 차세대 비만치료제 파이프라인 기대가 부각되며 주가 강세. 10/6 애스클레티스파마 주가는 11.8% 상승 마감.

진스크립트바이오텍(1548.HK): 노벨상 수상자 관련 주로 부각되며 주가 급등

- 10/6 올해 노벨생리의학상 수상자인 Georg Nagel 교수가 과학자문위원으로 참여 중인 Augelux Therapeutics에 간접 지분을 보유한 사실이 부각되며 주가 급등. 진스크립트의 전액 출자 자회사가 지분 19%를 보유한 난징 화타이 진스크립트 바이오메디컬이 Augelux 지분 11.88%를 보유하고 있으며, Augelux는 광유전학 기술을 활용해 망막 퇴행성 질환 환자의 시각 기능 회복을 목표로 신약을 개발 중. 노벨상 수상자와의 연관성이 시장 테마로 부각되며 7.7% 상승 마감.

전기차

전기차: EU, 중국산 하이브리드 수입 세이프가드 조치 검토 중

- 10/7 중국이 EU의 자발적인 하이브리드 차량 수출 제한 요청을 거부하면서 EU 집행위원회가 중국산 하이브리드 차량 수입에 대한 세이프가드 조치를 검토 중인 것으로 알려짐. EU는 2024년 10월부터 중국산 순수전기차(BEV)에 추가 상계관세를 부과하고 있으나, 하이브리드 차량은 적용 대상에서 제외돼 중국 자동차 업체들의 유럽 시장 진출이 빠르게 확대된 상황. 이에 EU는 중국산 하이브리드 차량의 시장점유율을 제한하는 방안과 일정 수입 물량까지 낮은 관세를 적용하고 초과 물량에는 높은 관세를 부과하는 관세할당제(TRQ) 등을 검토 중. 앞서 EU는 중국산 하이브리드 차량의 시장점유율을 기존 33% 이상에서 15% 수준으로 낮추는 방안을 제안했으나 중국 측이 이를 거부한 것으로 전해짐. EU는 중국산 자동차 수입 급증에 따른 역내 자동차 산업 보호와 대중국 무역적자 축소를 추진 중이며, 향후 하이브리드 차량에 대한 수입 제한 조치가 다른 산업으로 확대될 가능성도 제기됨.

중국 1등주 포트폴리오 현황

편입 종목	주간 수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출(YoY, %)		순이익(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적 발표일
				2026E	2027E	2026E	2027E			
CXMT(688825.CH)	-	19.0	87.1	496.6	65.8	9,855.9	76.5	50,602.2	0.0	2026-10-30
기가디바이스(603986.CH)	-	21.1	43.8	186.1	30.0	606.2	44.1	621.5	0.0	2026-10-28
캠브리콘(688256.CH)	-	105.1	37.9	166.3	119.7	177.0	109.5	192.9	0.0	2026-10-23
해광정보(688041.CH)	-	115.4	17.5	56.2	45.1	79.1	61.4	80.2	0.0	2026-10-19
비렌테크(6082.HK)	(7.9)	-	(3.7)	141.0	309.4	적지	흑자	적지	0.0	2027-03-30
일루바타코어엑스(9903.HK)	(6.4)	-	(9.2)	186.6	170.6	적지	흑자	적지	0.0	2027-03-30
북방화창(002371.CH)	-	59.7	17.2	27.5	31.9	36.7	50.8	36.0	0.0	2026-10-29
AMEC(688012.CH)	-	68.1	15.9	37.0	40.2	108.4	19.8	170.3	0.1	2026-10-30
SMIC(0981.HK)	0.4	43.4	5.9	26.8	19.9	106.8	28.4	103.5	0.0	2026-11-13
JCET(600584.CH)	-	49.9	7.4	13.1	15.4	49.0	42.1	56.7	0.0	2026-10-22
란치테크놀로지(688008.CH)	-	61.3	23.6	38.7	52.2	78.8	45.0	76.6	0.0	2026-10-30
빅토리자이언트(300476.CH)	-	24.1	26.5	65.9	79.3	89.7	94.6	73.1	0.0	2026-10-27
중지쉬창(300308.CH)	-	28.9	61.2	173.0	91.3	204.7	93.2	186.0	0.0	2026-10-30
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	-	19.5	31.2	63.3	37.4	74.0	34.0	71.0	0.0	2026-10-29
즈푸AI(2513.HK)	8.6	-	(11.9)	785.1	199.2	적지	적지	적지	0.0	2027-03-31
알리바바(BABA.US)	(0.4)	16.6	8.1	10.4	12.5	(14.9)	47.0	110.3	0.3	2026-11-25
텐센트(0700.HK)	(2.4)	12.2	18.7	9.9	9.4	2.0	6.1	24.3	0.0	2026-11-18
바이두(BIDU.US)	(0.3)	14.8	4.2	(1.4)	6.2	101.8	22.4	(14.8)	(0.3)	2026-11-18
레노버(0992.HK)	1.8	17.3	37.1	28.0	18.1	57.5	71.8	71.8	0.0	2026-11-16
샤오미(1810.HK)	(5.2)	20.6	8.9	(4.2)	18.2	(36.5)	23.5	(19.8)	0.0	2026-11-16
유비테크(9880.HK)	0.1	-	(4.0)	83.6	63.7	적지	흑자	적지	0.0	2027-03-31
BYD(1211.HK)	(1.4)	14.9	14.4	11.1	14.4	23.9	31.8	27.4	0.0	2026-10-30
CATL(300750.CH/3750.HK)	(0.5)	14.1	24.5	46.0	21.8	32.3	24.5	39.0	0.0	2026-10-20
양광전력(300274.CH)	-	12.5	24.3	2.1	21.0	3.4	24.3	6.4	0.0	2026-10-29
선도지능(300450.CH/0470.HK)	(4.4)	23.8	16.4	31.6	26.6	56.3	39.1	49.2	0.0	2026-10-29
허사이테크(HSAI.US)	0.4	45.9	5.5	42.5	40.6	14.0	71.3	(21.6)	0.0	2026-11-11
중천과기(600522.CH)	-	15.3	16.9	23.6	15.1	162.1	41.3	141.8	0.0	2026-10-29
사원전기(002028.CH)	-	23.0	22.9	31.0	30.0	31.3	37.9	30.0	0.0	2026-10-23
동방전기(600875.CH)	-	16.5	10.2	10.8	8.8	32.8	26.7	27.1	0.0	2026-10-30
평균	(0.4)	34.5	19.3	96.1	55.6	477.3	46.7	2,109.6	0.0	

주1: PER, ROE, EPS 성장률은 2026년 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준

주2: 중국 본토 증시 10/1~10/7 휴장

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 10월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 10월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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.