



글쓴이:  
**Chelsea Rodstrom**  
리서치 애널리스트

날짜: 2021년 4월  
28일 주제: 중국 섹터



Global X ETFs 리서치

# 중국 섹터 분석: 정보 기술

수년 동안 중국은 자국의 산업을 탄탄한 국내 정보 기술(IT) 섹터의 개발을 포함한 글로벌 가치 사슬로 이동시키는 데 주력해 왔습니다. 10억 명의 인터넷 사용자와 8억 8천2백만 명의 스마트폰 사용자가 있는 대규모 국내 시장과 더불어 중국 정부의 지원 정책은 중국의 IT 회사들에게 번창할 수 있는 여지를 제공했습니다.<sup>1,2</sup> 5G, 모바일 결제, 전자상거래 및 인공지능과 같은 차세대 분야에서의 중국의 급속한 발전은 국제 사회에서 주목받지 못했었습니다. 다른 국가들은 중국의 경쟁력 증가로부터 자신의 국내 하이테크 산업을 보호하고자 노력함에 따라 중국의 정보 기술 회사들의 화려한 비상에 점점 더 관심을 기울이고 있습니다.

중국 내 11개 주요 경제 섹터에 관한 연속 시리즈의 다음 회차로 중국의 정보 기술 섹터에 대해 살펴볼 것입니다.

## 주요 통계

중국 통계국에 따르면 2020년 통신, 소프트웨어 및 정보 기술로부터의 경제적 생산량은 5,874억 달러였습니다. 코로나19로 인해 다른 여러 섹터들의 성장률이 낮거나 마이너스로 이어졌음에도 불구하고 이 섹터에 의한 부가가치는 작년에 16.9%나 증가했습니다. 팬데믹 이전 2019년 성장률은 18.7%로, 2020년 수치보다 겨우 1.8% 높았는데 이는 어려운 글로벌 경제 환경 속에서 이 섹터의 회복력을 보여주는 것입니다.<sup>3,4</sup>

중국 대 미국 정보 기술	중국 대 미국 정보 기술 MSG 중국 정보 기술	Technology Select Sector 지수
시가총액(단위: 미화 백만 달러)	\$188,188	\$9,590,000
주가수익률	41.4	36.0
추정 주가수익률	26.7	28.2
주가순자산비율(PBR)	4.1	10.7
추정 주가순자산비율	4.0	9.7
기업가치/매출	2.1	7.3
추정 기업가치/매출	1.7	6.6
배당수익률	0.9	0.9

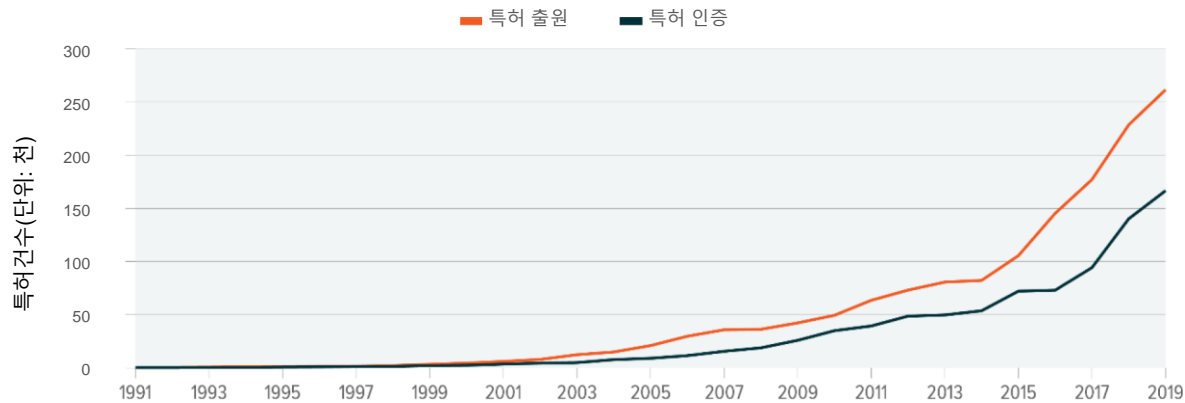


## 중국의 정보 기술 섹터 배경

아마도 선전보다 중국의 정보 기술 센터의 빠른 성장을 더 잘 보여주는 곳은 없을 것입니다. 1980년, 덩샤오핑은 당시 홍콩 국경 근처의 미개발 마을로 둘러싸인 작은 도시였던 선전을 경제특구(SEZ)로 지정했습니다. 선전은 1949년 중화인민공화국 설립 이후 전례 없이 느슨해진 가격 통제, 해외 직접 투자 및 기타 자본주의 시장 정책이라는 고유한 특권을 부여받았습니다. 선전은 현재 4,290억 달러(중국 GDP의 약 3%)의 GDP를 자랑하는 번화한 대도시이며 텐센트, 화웨이, ZTE, 드론 제작사 DJI와 같은 거대 기술회사들의 본사가 있습니다. 전 세계 전자제품의 약 90%가 선전에서 생산됩니다.<sup>5</sup>

## 선전의 특허

출처: 2020년 선전 통계연감



1991년 선전 경제특구에서는 특허출원이 겨우 261건이었습니다. 2019년까지 그 숫자는 261,502건으로 약 1,000배 증가했습니다.

중종 실리콘밸리와 비교되는 중국 내의 가장 혁신적인 도시는 선전만이 아닙니다. 선전 경제특구가 설립되기 직전, 중관춘(Zhongguancun)으로 알려진 베이징 지역에 민간 기술회사들이 집단으로 등장하기 시작했습니다.<sup>6</sup> 이 지역은 붐비는 전자제품 시장과 이 지역이 육성한 거대 기술회사들로 유명해졌습니다. Lenovo, JD.com, Kuaishou, Baidu, Byteance, Didi, Xiaomi 및 Meituan은 모두 중관춘에 뿌리를 두고 있습니다. 중관춘과 선전 모두 중국 기술 산업에 중요한 존재이며, 주의를 기울일 가치가 있습니다.

IT 섹터는 여러 산업으로 구성되며, 각 산업은 고유한 동인과 특징을 가지고 있습니다.

- 전자 장비, 기기 및 부품

중국의 광범위한 공급망, 고정 자본 투자 및 낮은 인건비로 인해 중국은 전자 장비, 기기 및 부품 제조의 주요 도착지가 되었습니다. 중국은 2019년에 약 1조 4천억 달러의 전자 장비 및 컴퓨터를 수출했습니다.<sup>7</sup> 2021년 2월, 5G 및 전기차와 같은 신기술에 대한 수요 증가에 대응하여 산업정보기술부는 2023년까지 총 전자부품 판매 3,223억 5천만 달러를 달성하고

15억 달러 이상의 매출을 가진 전자부품 회사들을 개발할 계획을 발표했습니다.<sup>8</sup>

- **반도체 및 반도체 장비**

세 번째로 큰 산업군은 반도체 및 반도체 장비로, 섹터의 18%를 차지합니다. 중국 반도체 산업의 주요 테마 중 하나는 자급자족 확립 필요성입니다. 중국은 매년 3,000억 달러 이상의 반도체를 수입하고 있으며, 첨단 반도체에 대한 자국의 요구를 충족시키는 데 필요한 기술적 전문성이 부족합니다.<sup>9</sup> 중국 정부는 메이드 인 차이나 2025와 같은 정책 이니셔티브를 통해 현지 회사들과 미국, 한국, 대만 및 일본의 입지가 확고한 회사들 간의 기술 격차를 좁히기 위해 노력해 왔습니다. 국가적인 차원에서 반도체 산업에 투자하는 중국 투자의 대부분이 2014년에 설립된 National Integrated Circuit Industry Investment Fund를 통해 이루어지고 있습니다. 동 펀드는 자본금이 212억 달러로 2019년 말까지 반도체 제조업에 약 142억 달러를 투입하였습니다. 2019년 중국 정부는 이 전략적 산업에 대한 투자를 더욱 촉진하기 위해 펀드에 추가로 312억 달러를 쏟아 부었습니다.<sup>10</sup> 2021년 3월에 발표된 제14차 5개년 계획에는 중국이 과학 연구 프로그램을 통해 지원하고자 하는 기술 목록에 3세대 반도체 기술을 포함시켰습니다.<sup>11</sup> 중국 정부는 2025년까지 IT 산업에 지출할 계획인 1조 4천억 달러 중 약 1,550억 달러를 반도체에 포함시켰습니다.<sup>12</sup> 지금까지 이러한 이니셔티브의 성공은 제한적이었지만, 베이징은 이를 되돌리기를 희망합니다. 2019년 화웨이 그리고 2020년 SMIC에 대한 미국 제재조치는 중국 반도체 산업이 정치적 리스크에 얼마나 취약한지를 잘 보여줍니다.

- **기술, 하드웨어, 스토리지 및 주변기기**

중국의 기술 및 하드웨어 산업은 이미 해외에서 주목할 만한 발자국을 구축한 일부 기업들과 함께 빠르게 성장했습니다. 레노보는 2005년 IBM으로부터 당시 유명한 ThinkPad 노트북 라인을 인수했으며, 현재는 세계적으로 유명한 브랜드가 되었습니다.

선도적인 스마트폰 제조업체 샤오미와 화웨이는 현재 유럽을 포함한 일부 지역에서 애플 및 삼성과 같은 브랜드와 치열하게 경쟁하고 있습니다. 중국은 전 세계 PC의 90%, 휴대폰의 90%, 텔레비전의 70%를 생산합니다.<sup>13</sup> 글로벌 하드웨어 산업에서 중국의 진화하는 역할은 결코 과소평가할 수 없습니다.

- **소프트웨어**

하드웨어, 전자상거래 또는 전기통신을 전문으로 하는 중국의 기술 거대기업도 소프트웨어 산업에서 강력한 입지를 확보하려는 경향이 있습니다. 2020년, 중국 산업정보기술부(MIIT)는 중국의 상위 100대 소프트웨어 회사 목록을 발표했는데, 스마트폰 제조업체인 화웨이, ZTE, 샤오미 및 가전제품 제조업체인 하이얼과 같은 다른 사업 분야로 알려진 회사들이 상위 자리를



차지했습니다.<sup>14</sup> 중국 소프트웨어 산업의 주목할 만한 특징 중 하나는 서비스형 소프트웨어 거대기업이 없다는 점입니다. 데이터 보안에 대한 우려와 대기업 및 국영기업이 전통적인 소프트웨어 솔루션에 대한 기존 투자에서 벗어나기를 꺼리는 점, 둘 모두가 서비스형 소프트웨어 거대기업의 출현을 막는 요인입니다. <sup>15</sup> 2019년 상위 20개 미국 소프트웨어 회사 중 8개가 서비스형 소프트웨어 비즈니스 모델을 가지고 있는 반면, 상위 20개 중국 소프트웨어 회사 중 어느 회사도 이와 같은 말을 들을 수 없었습니다. <sup>16</sup> 이는 중국 회사들이 최신 기술을 수용함에 따라 소프트웨어 산업이 여전히 성장할 여지가 있음을 나타냅니다.

- **통신 장비**

인터넷 사용자가 거의 10억 명에 달하는 중국의 대규모 국내 시장은 중국의 통신 장비 산업에 직접적인 혜택을 주었습니다. 화웨이와 ZTE는 5G 장비에서 각각 28%와 9%의 글로벌 시장 점유율을 자랑하는 주요 글로벌 리더입니다.<sup>17</sup> 두 회사 모두 트럼프 행정부 기간 동안 시행된 미국 제재에 맞서야 했으나 중국의 광범위한 5G 네트워크 출시로 국내에서 계속하여 혜택을 받고 있습니다. 전국적인 5G 네트워크 구축은 사물인터넷, 인공지능 및 원격의료와 같은 중국의 다른 신흥 산업 전반에 걸쳐 혁신과 실험을 지원할 것입니다.

- **IT 서비스**

중국 IT 서비스 분야의 리더로는 DHC Software, GDS Holdings, TravelSky 및 Kingsoft가 있습니다. GDS Holdings는 전국에 데이터 센터를 보유하고 있으며 다양한 기업에 클라우드 서비스를 제공합니다. 이름에서 알 수 있듯이 TravelSky는 주로 항공사 및 기타 관광 관련 비즈니스에 IT 솔루션을 제공합니다. 한편 DHC Software는 다양한 산업 분야의 산업 소프트웨어 개발 및 기타 IT 서비스를 전문으로 합니다.<sup>18</sup>

### 중국 IT 섹터에 대한 장기적인 순풍

- **국가 전략 정책:** 메이드 인 차이나 2025 플랜은 2015년 5월에 국무원에서 발표되었습니다. 독일의 산업 4.0 계획에서 일부 영감을 받은 10개년 계획은 중국이 중고속 성장을 유지할 수 있도록 자국의 제조업을 포괄적으로 업그레이드하기 위해 설계되었습니다.<sup>19</sup> 성장 증가를 목표로 하는 10개의 주요 산업 중에는 정보 기술, 인공지능, 전력 장비, 칩 제조 및 고급 로봇이 포함됩니다. 중국 기술 산업의 경쟁력에 있어 칩 제조가 매우 중요하기에 칩 제조가 돋보입니다. 중국은 세계 4위의 칩 파운드리 업체인 SMIC를 보유하고 있지만, 그 기술은 여전히 한국, 일본, 대만 및 미국의 경쟁 업체보다 뒤집니다. 화웨이에 대한 최근 제재가 입증하듯이 중국 기술 회사는 외교 정책에 취약할 수 있습니다. 미국 제재로 인해 2020년 마지막 분기에 화웨이의 스마트폰 판매가 40% 감소했습니다.<sup>20</sup> 메이드 인 차이나 2025의 목표 중 하나는 이 취약성을 해결하는 것입니다. 외국 기술 의존도에 대한 베이징의 실망감은



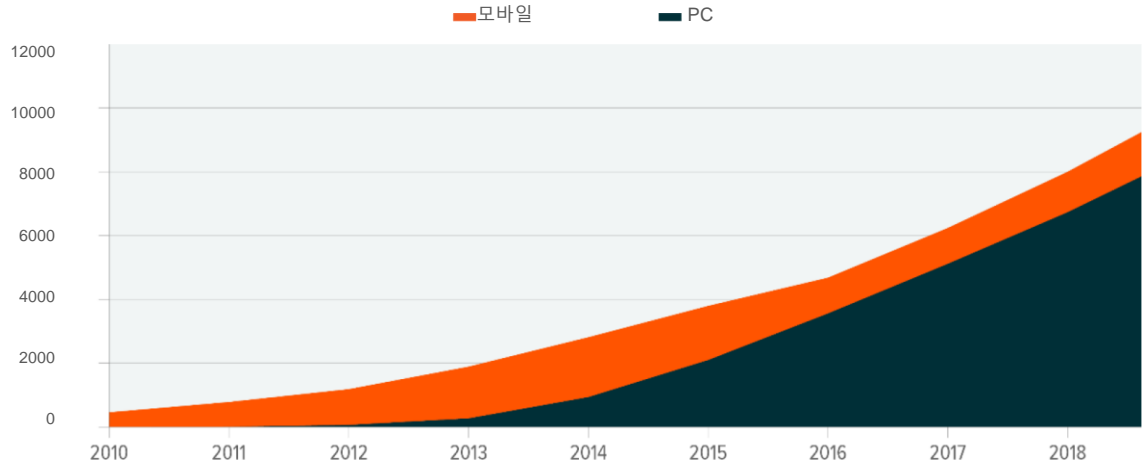
제13차 전국인민대표회의에서 2021년 3월에 승인된 제14차 5개년 계획에서 느낄 수 있었습니다. 제14차 5개년 계획은 외부 충격을 견딜 수 있는 기술 혁신과 이중 순환 경제 조성에 중점을 두고 있는 점이 두드러집니다. 특히, 이 계획은 향후 5년간 연구개발 지출에서 연간 7% 증액을 유지하는 목표를 세웠습니다. 메이드 인 차이나 2025와 제14차 5개년 계획 모두 베이징의 IT 부문에 대한 우선순위가 높아지고 있음을 잘 보여줍니다.

- **전자상거래의 성장:** 지난 15년 동안 중국의 전자상거래 시장의 성장은 국내 스마트폰 및 인터넷 서비스의 성장과 밀접한 관련이 있었습니다. 2005년, 중국의 전자상거래 시장은 전세계 시장의 1% 미만을 차지한 반면에 미국 시장은 34.9%를 차지했었습니다. 2016년까지 중국의 전자상거래 시장이 글로벌 매출의 42%를 차지해 미국의 24.1%과 비교됩니다.<sup>21</sup> 중국의 전자상거래가 모바일 결제의 광범위한 채택으로 힘을 받았는데, 이는 중국의 모바일 결제 점유율이 2019년 81%를 기록한 반면에 미국은 29%에 불과하다는 점이 이를 증명합니다.<sup>22</sup> 중국의 지속적인 전자상거래 성장은 전국적인 상당한 스마트폰 판매와 5G 투자를 촉진할 것입니다.



## 중국 기기별 전자상거래 총 상품 가액

출처: 2021년 3월 23일 기준 Bloomberg



PC 기기를 통한 전자상거래 판매 성장이 정체되고 있지만, 모바일 기기를 통한 전자상거래 판매는 모바일 결제의 급속한 증가로 인해 폭발적으로 증가했습니다.

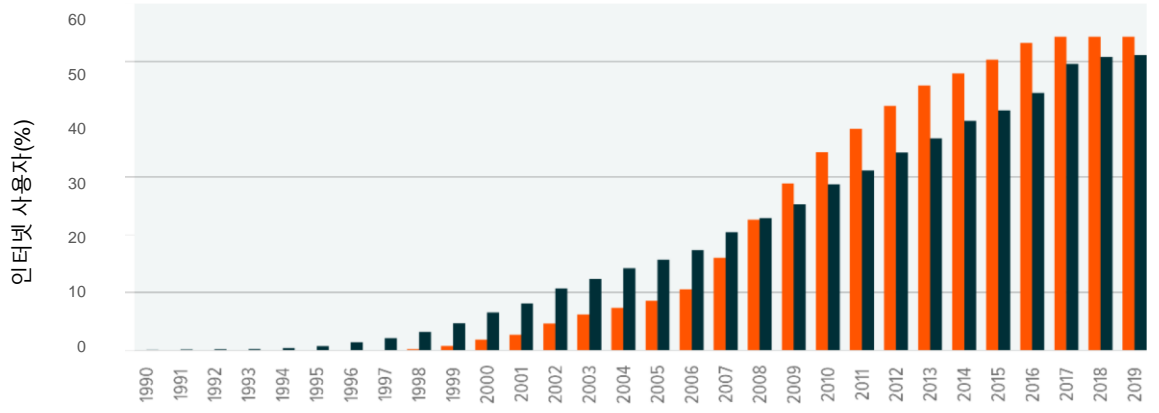
- 기술 채택 증가:** 중국은 기존 기술과 신규 기술을 빠르게 채택하고 있습니다. 중국의 인터넷 이용률은 2011년 38.3%에서 2018년 59.6%로 증가했습니다.<sup>23</sup> 이 숫자는 선진국에 비해 여전히 낮으며, 선진국 중 일부는 인터넷 이용률이 90%를 상회합니다. 하지만 중국은 인구가 엄청나므로 미국보다 인터넷 사용자는 3배, 휴대폰 사용자는 3.75배 많습니다. 이러한 온라인 소비자의 빠른 4G 채택률은 집중적인 미디어 소비, 모바일 결제 및 채팅 기능 등의 데이터에 대하여 중추 역할을 합니다. 중국은 현재 인터넷 속도를 향상시키기 위해 5G 기술을 보급하고 있는 중입니다. 이미 70만 개의 5G 기지국을 설치했으며 2021년 말까지 60만 개의 기지국을 추가로 설치할 계획입니다.<sup>24</sup> 기능적이고 통합된 5G 네트워크는 새롭게 부상하는 사물인터넷 산업과 인공지능을 위한 중요한 토대가 될 수 있으며, 이는 중국이 다른 주요 경제국에 비해 경쟁 우위를 확보할 수 있도록 도와줄 것입니다.

## 인터넷 사용자(인구의 %)

출처: 2021년 3월 19일 기준 세계은행

중국      세계 평균

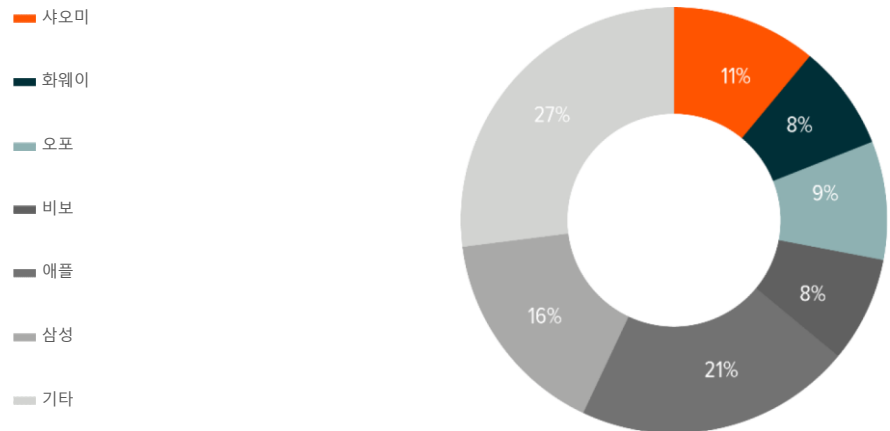




- 중국 내 기술에 대한 해외 수요 증가:** 중국 기술 회사들은 여전히 글로벌 입지를 구축하는 중이지만, 이들의 제품은 해외에서 인기를 얻고 있습니다. 2020년 4분기 현재 샤오미, 화웨이, 비보 및 오포 전화기는 각각 세계 시장 점유율 11%, 8%, 8% 및 9%를 차지했습니다.<sup>25</sup> 유럽에서 화웨이는 2013년 1%라는 거의 무시할 만한 시장 점유율에서 시작하여 2019년 대부분과 2020년 18% 가량을 차지하여 애플 및 삼성의 뒤를 이어 3위를 차지했습니다. 샤오미가 2020년에 4,100만 대의 전화기를 판매하여 시장 점유율 27%로 1위를 기록한 인도처럼 중국 제품이 이미 선호되는 시장도 있습니다.<sup>26</sup> 한편, 레노보는 2020년 4분기에 총 21,491,000대를 선적하여 세계에서 가장 많은 PC 벤더 단위 선적 1위를 차지했습니다.<sup>27</sup>

## 브랜드별 글로벌 스마트폰 판매: 2020년 4분기

출처: IDC, Counterpoint Research



오포, 샤오미, 화웨이 및 비보(모두 중국 브랜드)는 2020년 4분기에 전 세계 매출의 36%를 차지했습니다. 화웨이는 2020년 4분기에 2019년 4분기의 14%에서 8%로 현저히 하락했는데, 이는 미국 제재의 압박으로 인한 것일 가능성이 높습니다.

- 자본 시장 확장:** 수십 년에 걸친 규제 개혁의 결과로 중국의 시장은 계속 개방되고 있습니다. 이를 통해 더 많은 중국 IT 섹터 기업이 외국 자본을 확보할 수 있게 되었습니다. 2009년, 선전 증권거래소는 기술주에 초점을 맞춘 ChiNext 보드를 출범시켰습니다. 지난 2년 동안 ChiNext 플랫폼은 상당히 성장했으며, 현재 912개의 상장 기업과 총 1조 6,600억 달러의 시가총액을 보유하고 있습니다.<sup>28</sup> 2019년, 상하이 증권거래소는 나스닥과 유사한 플랫폼이 되고자 하는 STAR 시장으로도 알려진 과학 및 기술 혁신 보드를 출범시켰습니다. 설립 후 2년 만에 STAR 시장은 이제 230개의 상장 주식과 총 5,196억 8천만 달러의 시가총액을 보유하고 있습니다.<sup>29</sup>

역풍 및 정밀 조사:



IT 산업은 국가 안보에 중요하기 때문에 때때로 제재 또는 무역 제한의 형태로 서구에서 중국의 거대 기술 기업의 갑작스러운 상승에 대한 철저한 조사가 이루어지기도 합니다. 2019년 트럼프 행정부는 미국 기술이 화웨이로 수출되는 것을 제한했습니다. 2020년 미국 상무부는 SMIC로의 특정 수출에 특별 인가가 필요하다는 내용의 서신을 미국 회사들에게 보냈습니다. 그리고 2021년 샤오미는 중국 군대와와의 유대 혐의로 미국 상장이 금지되었습니다(현재 홍콩에 상장되어 있음). 이러한 제재는 앞서 언급한 회사들에게 치명적이지는 않았으며 이들 회사의 성장 대부분이 국내 및 지역 시장에 집중되어 있지만 상당한 정치적 위험을 고려해야 할 가치가 있습니다.

## 결론

중국 IT 섹터는 중관춘의 설립과 선전 경제특구 지정 이후 도약을 이루었습니다. 이는 적지 않게 많은 인구와 디지털 기술의 빠른 채택의 도움으로 가능했습니다. 앞으로도 중국의 IT 섹터에는 성장을 지속시킬 장기적인 순풍이 있습니다. 실리콘 벨리, 서울 및 도쿄의 거인들을 상대로 한 글로벌 경쟁자가 되기를 바라고 있기 때문입니다.

1. Statista, 2020년 11월 24일 기준.
2. CNBC, "중국은 이제 거의 10억 명의 인터넷 사용자를 보유하고 있다", 2021년 2월 4일.
3. 중국 국가통계국, "2020년 4분기 및 연간 국내 GDP 예비 계산 결과", 2021년 1월 19일.
4. Bloomberg, 2021년 3월 24일 기준.
5. Forbes, "선전의 하이테크 제국 내부를 바라보다", 2016년 7월 14일.
6. KrASIA, "중관춘이 중국의 기술 포부를 이끄는 혁신 허브가 된 방법", 2020년 12월 16일.
7. 중국 상무부, 2021년 3월 기준.
8. 중국산업정보기술부, "전기 부품 산업, 상당한 정책 지원을 받을 예정", 2021년 2월 1일.
9. Brookings, "늦었지만 동기가 부여된 중국의 반도체 산업 상황", 2021년 1월 7일.
10. Tech Node, "반도체에 투자하고 있는 중국, 차트", 2021년 3월 4일.
11. 중국 정부, "중화인민공화국의 국가 경제 및 사회 발전을 위한 제14차 5개년 계획 및 2035년을 위한 장기 목표 개요", 2021년 3월 13일.
12. TechSpot, "반도체 산업이 따라잡는 동안 중국은 노화된 칩을 사용할 것이다", 2021년 3월 5일.
13. McKinsey, "중국 및 세계 보고서: 변화하는 관계의 역학 내부", 2019년 7월.
14. Gizmochina, "중국의 MIIT, 상위 100대 소프트웨어 회사 목록을 발표하다. 화웨이는 다시 선도하고 샤오미는 10대 기업이 되다", 2020년 1월 20일.
15. Dezan Shira and Associates, "중국의 SaaS 시장, 봄을 이룬다. 외국인 투자자들이 주목해야 하는 이유", 2019년 4월 8일.
16. TechNode, "중국의 SaaS 거대 기업은 어디에 있는가?", 2020년 9월 30일.
17. Gizmochina, "화웨이와 ZTE 글로벌 통신 시장 점유율, 중국의 5G 덕분에 상승하다", 2020년 12월 4일.
18. Forbes, "DHC 소프트웨어".
19. 중국 정부, "리커창, 메이드 인 차이나 2025: 대규모 제조 국가에서 강한 제조 국가로의 이전에 대해 토론하다", 2017년 8월



10일.

20. MSN, “미국 제재가 스마트폰 판매에 계속 영향을 줌에 따라 화웨이는 양돈 인공지능을 연구하고 있는 것으로 보도되다”, 2021년 2월 19일.
21. World Economic Forum, “전 세계 전자상거래의 42%가 중국에서 발생하고 있다. 그 이유는 다음과 같다”, 2018년 4월 10일.
22. Statista, 2020년 11월 10일 기준.
23. Bloomberg, 2021년 3월 26일 기준.
24. South China Morning Post, “중국, 들쭉날쭉한 서비스 지역에 대한 불만 및 판매 어려움에도 불구하고 2021년 5G 출시를 배가하다”, 2020년 12월 29일.
25. Counterpoint Research, “글로벌 스마트폰 시장 점유율: “분기별”, 2021년 2월 22일.
26. GizChina, “샤오미, 2020년 인도 스마트폰 시장의 리더가 되다”, 2021년 2월 16일.
27. Gartner, “전 세계 PC 판매량이 2020년 4분기에 10.7%, 올해 4.8% 증가하다”, 2021년 1월 11일.
28. Shenzhen Stock Exchange, 2021년 3월 24일 기준.
29. Shanghai Stock Exchange, 2021년 3월 24일 기준.



투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 위험이 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 단일 국가에 초점을 맞춘 증권 및 좁은 시각으로 본 투자는 변동성이 높아질 가능성이 있습니다. 기술 섹터의 증권에 대한 투자는 기술 제품 사이클의 급격한 변동, 급속한 제품 노후화, 정부 규제, 그리고 낮은 생산 원가를 갖춘 외국 경쟁사와의 경쟁을 포함한 국내외 경쟁 증가로부터 영향을 받습니다. 기술에 심히 의존하는 기술 회사 및 회사들은 전반적인 시장보다 변동성이 심한 경향이 있으며 특허 및 지적재산권에 심히 의존합니다. 시가총액에 기반한 하위 산업 리더.

