

리딩 리서치의 IT 업종 점검

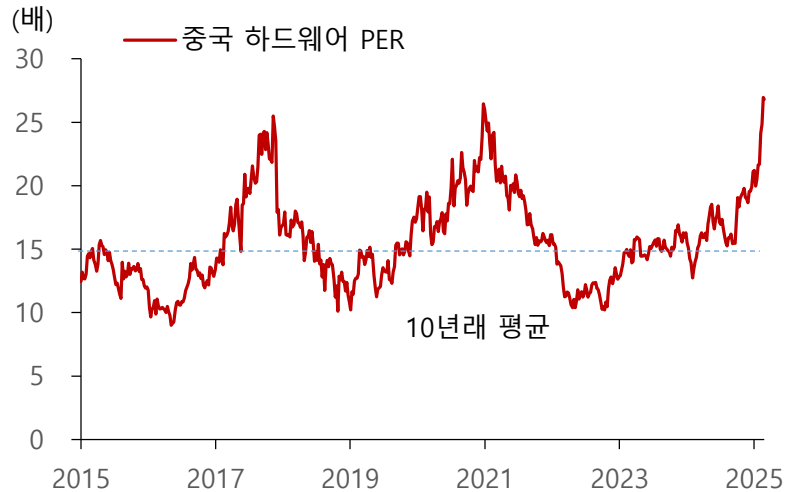
< 중국 상륙한 IT 프리미엄, 우리에게도 훈풍 되나? >

리딩투자증권 곽병열

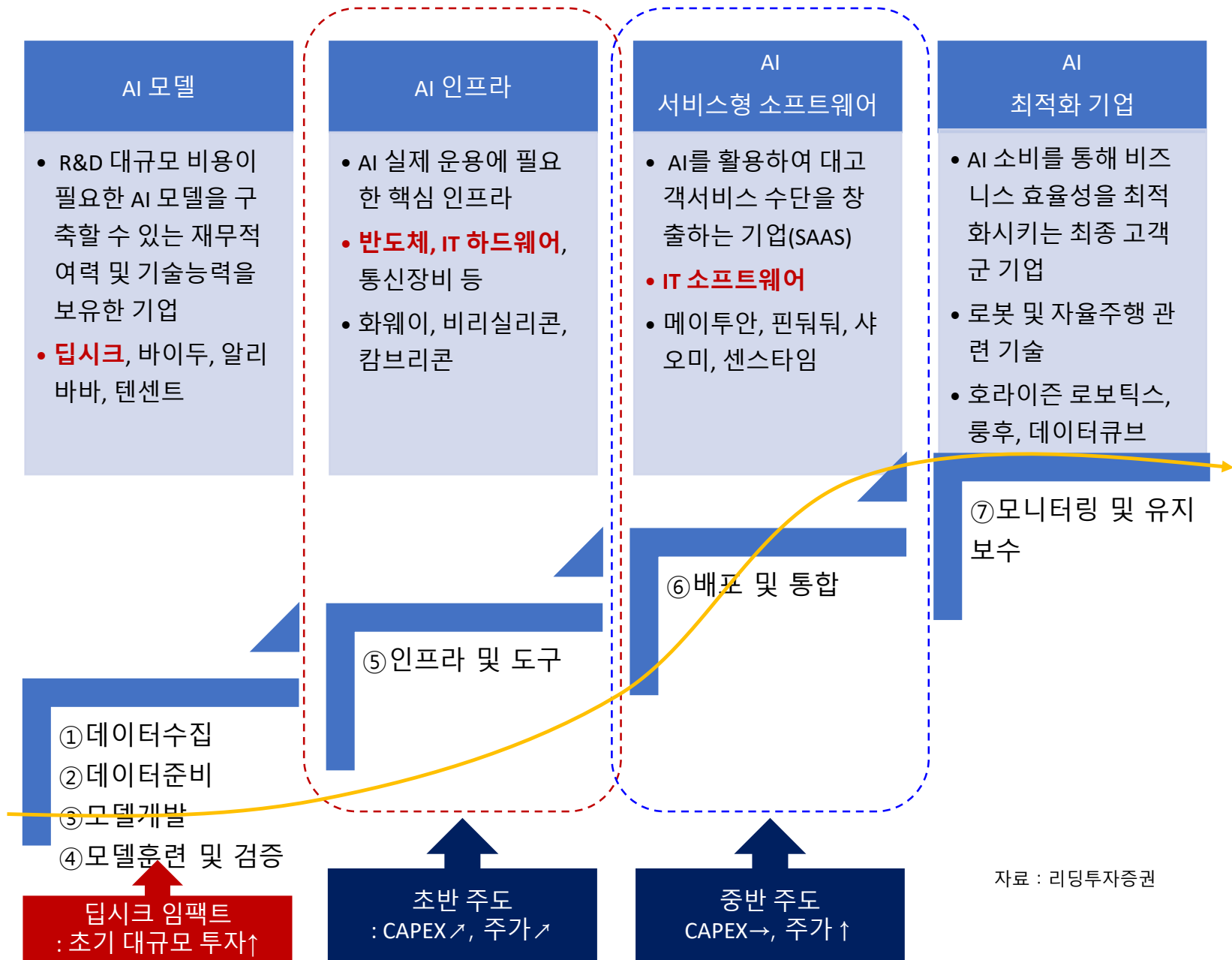
2025.02.26

1 중국 IT업종의 PER: AI 프리미엄의 본격적인 중국 상륙

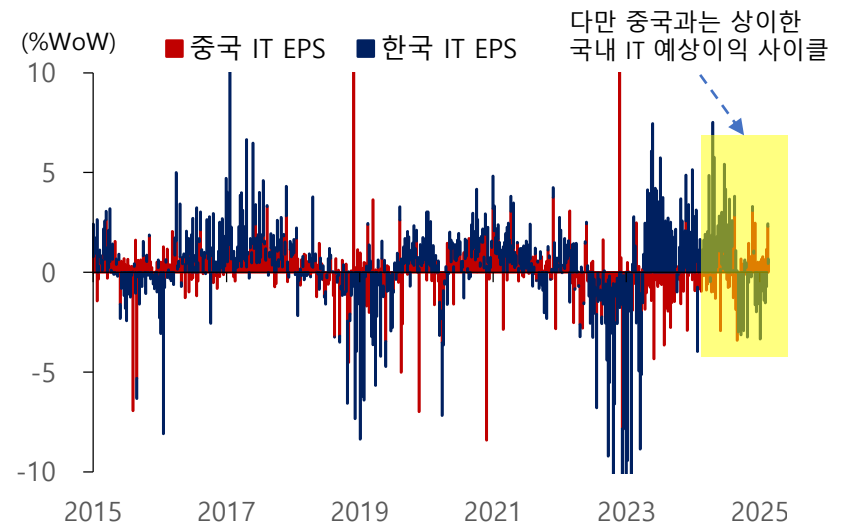
중국 IT 프리미엄 확산 과정: 중국 하드웨어 → 반도체 → 소프트웨어 순으로 10년래 평균을 넘어서다



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권



중국 IT 프리미엄의 전이 효과: 국내 IT의 밸류에이션 갭은 최악에서 반전 시도 중

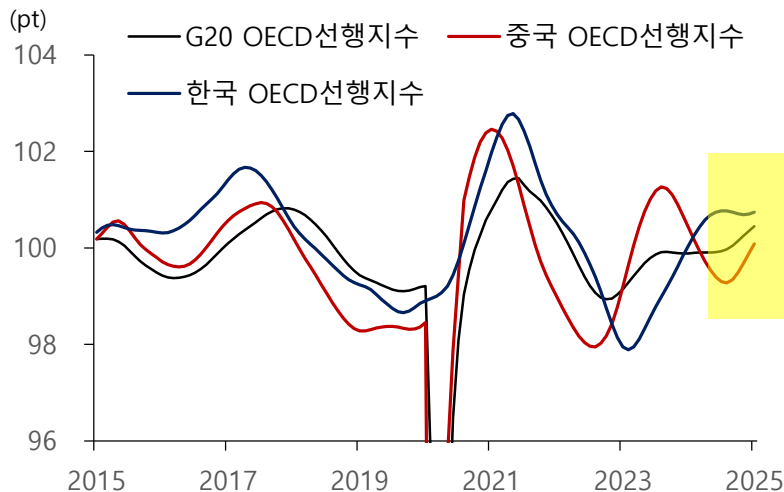


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

다만 중국 IT 프리미엄의 본격적인 한국 상륙은 다소 간 반응 시차를 감안해야

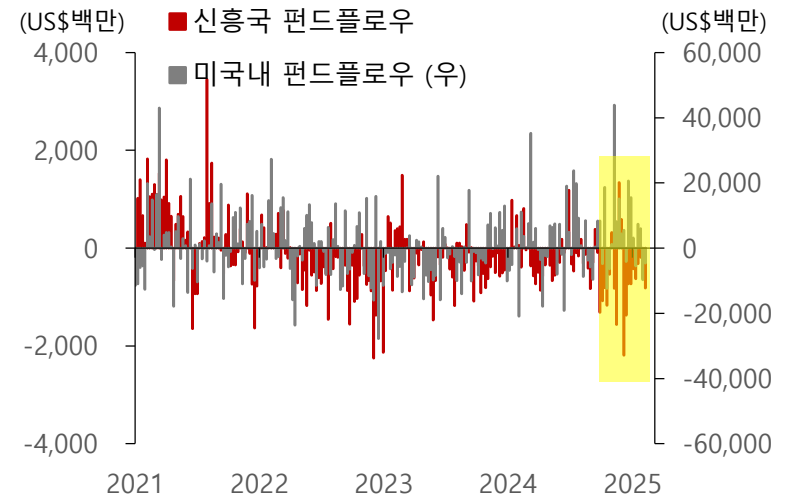
- 현재 중국 IT 프리미엄 강화는 국내 IT업종의 'Bottom out'에 긍정적으로 기여하는 단계로 판단함
 - 알리바바는 향후 3년간 클라우드 및 AI 하드웨어 인프라 구축에 75조원 투자 발표 등 중국 빅테크는 본격적인 CAPEX 확대기에 진입한 것으로 해석
 - 중국 데이터센터 등의 대규모 인프라구축에는 기존 중국과의 밸류체인 구축된 국내 IT기업에는 호재
- 다만 중국과는 상이한 경기 사이클, 신흥국 펀드플로우의 여전히 부진한 흐름 등을 감안할 때 IT 프리미엄의 전이과정은 즉각적이기 보다는 다소 간의 반응 시차를 감안해야 할 것임. 중기적인 비중확대 유효할 전망
 - 올해 상반기보다는 본격적인 CAPEX 집행이 예상되는 중반 이후에 긍정적인 IT 프리미엄 전이 예상

OECD선행지수: 중국과 한국은 상이한 흐름



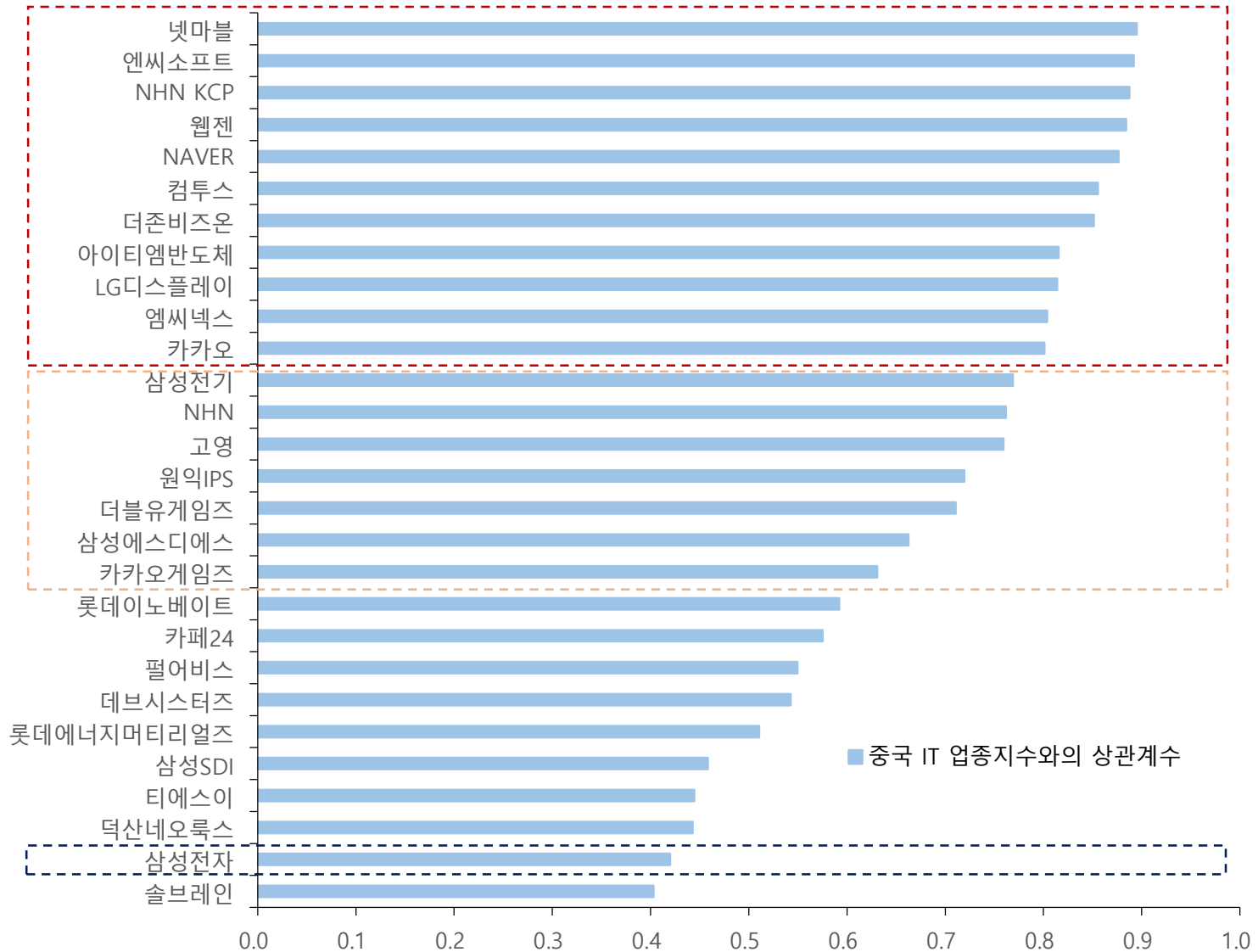
자료 : OECD, Bloomberg, 리딩투자증권

신흥국 펀드플로우도 아직 순유출



자료 : ICI, Bloomberg, 리딩투자증권

2021년 이후 중국 IT업종지수와와의 상관계수가 큰 종목군 추출



본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.