

"Hesai Group 허사이 (HSAI: NSQ)"

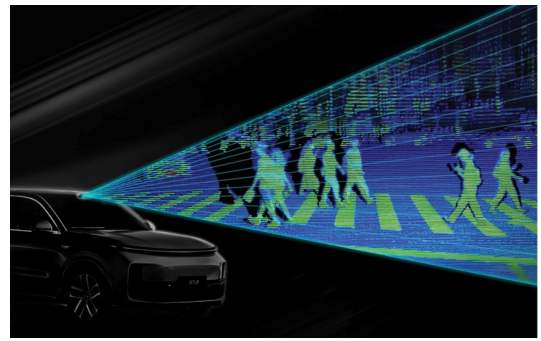
글로벌 1위 라이다 개발업체

Summary

글로벌 시장점유율
1위
라이다 개발업체

* 라이다(LiDAR, Light Detection And Ranging)
: 레이저를 발사하여 그 빛이 대상 물체에 반사되어 돌아오는 것을 받아 물체까지의 거리 등을 측정하고 물체 형상까지 이미지화하는 기술.

중국의 라이다* 개발업체 **Hesai Group(허사이)**가 2023년 2월 9일 미국 나스닥 시장에 상장되었습니다. 2023년 처음으로 미국 시장에 상장된 중국 기업입니다. 공모가는 \$19였으며, 현재가는 \$19.01입니다. 시가총액은 원화 기준 **3.1조원** 규모입니다. 공모금액은 2.5천억원 수준으로, 2021년 이후 미국 시장에 상장된 중국 기업 공모금 중 최대 금액입니다. 허사이는 자율주행과 로봇 분야에 필수적인 라이다 기술 칩과 라이다로 수집된 정보를 3D로 재현하는 기술을 보유하고 있습니다.



출처: Hesai 투자설명서

Frost & Sullivan에 따르면, **글로벌 자율주행 라이다 시장 규모**는 2021년 2.6천억원 규모였으며 2030년에는 85조원 규모로 급속도로 성장할 것으로 추정됩니다. 허사이는 2021년 매출을 기준으로 글로벌 자동주행 시장에서 60%의 점유율을 차지한 글로벌 리더입니다. 허사이의 경쟁사로는 미국의 Luminar Technologies(루미나)가 있습니다. 루미나는 테슬라, 볼보, 벤츠 등을 고객으로 두고 있으며, 시가총액은 4조원 규모입니다.

History

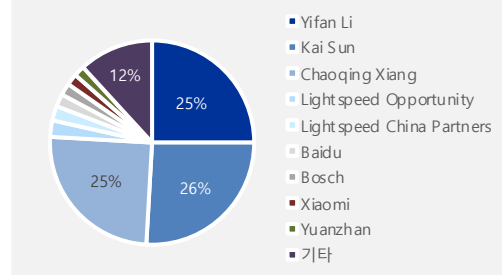
전문가들의
공동 설립과
꾸준한 성장

2014년, 과학자 출신 세 명의 공동 설립자들에 의해서 Hesai Photonics 라는 이름으로 상해에 설립되었습니다. 現CEO **Li Yifan**은 로봇기술자, **Kai Sun**은 現수석개발자이며, **Shaoqing Xiang**은 애플에서 회로를 디자인하는 엔지니어였습니다. 2021년, 허사이는 미국 상장을 위해 조직을 대대적으로 개편했으며 2023년 성공적으로 나스닥 시장에 상장했습니다. 허사이는 2014년부터 2021년까지 꾸준한 펀딩을 통해 8천억원의 자금을 조달하며 사업을 확장했습니다. 2022년까지 누적 총 100,000개 이상의 LiDAR 장치를 출하했으며, 40개국에서 서비스를 제공합니다.

바이두, 샤오미,
메이투안 등
중국 대기업들의
투자

공동설립자들이 지분의 총 76%를 소유합니다. 중국의 대표 검색 엔진 **바이두**가 지분의 6%를 보유하며, 전자제품 기업 **샤오미**, 쇼핑 플랫폼 **메이투안** 등도 지분을 보유하고 있습니다. 독일 자동차 부품 공급업체 **Bosch**도 지분의 2% 정도를 보유하고 있습니다.

< 상장 후 허사이 주주 지분율 >



출처: Hesai 투자설명서

Business

고성능 라이다로 폭발적인 성장

2021년 **매출은 7.2억 위안**으로 전년대비 73% 증가했습니다. 2022년 3분기 매출은 8.7억 달러로, 전년 동기 대비 49% 증가했습니다. 아직 순손실이 발생하고 있는데, 매출의 절반 이상이 R&D에 투자되고 있을 정도로 성장에 집중하고 있기 때문입니다.

2021년 매출의 95.1%는 **라이다 솔루션** 판매에서 발생했습니다. 허사이의 라이다는 초고 성능이며 맞춤형입니다. 라이다는 채널 수가 많을수록 더 많은 레이저로 정밀한 스캐닝이 가능하데, 허사이는 2022년부터 채널이 128개인 제품 AT128을 양산하고 납품하기 시작했습니다. 2023년에는 사각 지대까지 잡아내는 완전 고체 라이다 FT120를 개발했습니다.

2021년 매출의 49%는 중국에서, 37%는 미국에서, 9%는 유럽에서 발생하고 있습니다. 2020년에는 미국 매출의 비중이 중국 매출보다 컸으나, 글로벌 확장과 동시에 자국 내 시장도 확장해가고 있습니다.

투자설명서에 공개된 허사이의 주요 고객에는 중국 전기차 기업 **Li Auto**, 2013년부터 자율주행기술 개발을 시작한 중국의 검색 엔진 기업 **바이두**, 중국의 로봇택시 기업 **Pony.ai**, 미국의 자율주행차 기업 Aurora, 영국의 스포츠카 제조업체 Lotus 등이 있습니다. 2023년 1월, Hesai는 중국의 국유 3대 자동차 제조 기업 중 하나인 SAIC 모터의 신재생 에너지 차량 브랜드인 **Rising Auto**로부터 주문을 받았습니다. AT128가 장착될 예정입니다.

RMB(백만)	2019	2020	2021	1Q22	2Q22	3Q22
매출	348	416	721	248	211	334
영업이익	(148)	(102)	(265)	(42)	(94)	(102)
순이익(손실)	(120)	(107)	(245)	(25)	(70)	(71)

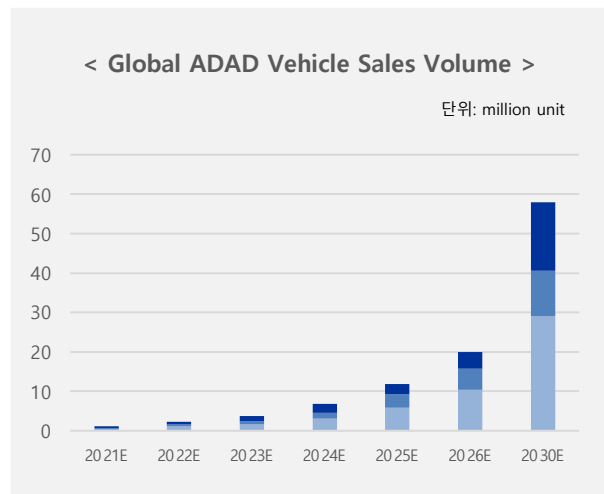
출처: Hesai 투자설명서

Key Insight

급성장하는 자율주행차 시장

글로벌 자율주행차 시장은 2021년 총 120만 대 정도가 판매되었는데, 연평균 성장률 53.9%로 성장하여 2030년에는 5천 8백만 대 정도가 판매될 것으로 예측됩니다. 매출 기준으로는 2021년 시장 규모가 2.2천억원, 2030년에는 85.3조원에 달할 것으로 예상됩니다. 2030년에 자율주행차의 80% 정도가 라이다를 장착할 것으로 기대합니다. 자율주행차에는 주변을 식별하는 라이다

(LiDAR) 혹은 레이더(RADAR)가 필수적입니다. 라이다는 레이저를, 레이더는 전파를 사용하여 주변의 정보를 수집합니다. 라이다가 레이더보다 정밀하지만 가격이 비싸고 날씨에 큰 영향을 받습니다. 감지거리는 유사합니다. 허사이는 대규모 생산이 가능한 생산 라인을 구축하고 스마트 제조센터를 설립하는 등의 노력으로 라이다의 단가를 낮추고 있습니다. 자율주행차 시장이 성장함에 따라 글로벌 시장 점유율 1위인 허사이의 행보를 살펴야 합니다.



출처: Frost & Sullivan