MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2025.12.9

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

보이는 차이나

중국판 엔비디아에 투자하는 법

- 중국판 엔비디아인 '무어스레드' 상장으로 IPO 시장 회복 기대감과 AI·반도체 중심의 투자심리 회복 기대
- 과창판·창업판 중심의 제도 개혁으로 성장 산업에 대한 금융 지원 강화. 2026년 CXMT·YMTC·유니트리 등 상장 예정
- 기술 자립 정책 강화에 따라 과창판·창업판 지수 및 반도체·휴머노이드 테마 ETF 중심의 투자 접근이 유효

중국판 엔비디아 '무어스레드'의 데뷔

2025년 12월 5일, 중국판 엔비디아로 불리는 무어스레드(688795 CH)가 상하이거래소 과창판에 상장했다. 공모 단계에서부터 '복권 수준'이라는 평가가 나올 만큼 경쟁률이 치열했으며, 상장 당일 주가는 발행가 114.28위안 대비 425% 상승하며 시장의 높은 기대감을 확실히 입증했다. GPU·AI·국산화 트렌드에 더해 'IPO 희소성'이 맞물리며 강한 수급이 유입된 결과다.

이미 중국 AI 산업 성장에 따른 GPU 수요 확대와 국산화 가속화는 시장이 잘 인지하고 있는 흐름이다. 여기에 2024년부터 중국 본토 증시에서 IPO 공급 자체가 크게 축소된 상황에서, 무어스레드 상장을 기점으로 테크 대표 기업들의 IPO가 2026년까지 줄줄이 대기 중이라는 점은 투자 심리 회복과 시장 분위기 전환을 이끌 수 있는 새로운 촉매로 평가된다.

중국 IPO 시장은 혹한기에서 개화기로?

2024년 중국 IPO 시장은 전례 없는 '혹한기'를 맞았다. 2023년 등록제 전환 이후 IPO 활성화 기대가 컸지만, 2024년 중국 국무원이 발표한 신(新)국9조 정책 발표를 계기로 자본시장의 기조가 양적 확대에서 질적 성장 중심으로 급격히 이동했다. 신(新)국9조는 당시 중국판 밸류업 정책으로 평가되며 시장 신뢰 회복을 목표로 상장 기준 상향, 감독·공시 강화, 상장폐지 정상화, 주주환원 확대 등을 추진하며 자본시장 구조정비를 본격화했다. 단순한 밸류업 기대뿐 아니라, 낮은 배당성향, 퇴출 비효율, 신뢰 부족 등 중국 자본시장의 만성적 한계를 해소하는 것이 숨은 핵심 목적이었다.

이 결과 2024년 IPO 규모는 크게 축소되었지만, 시가총액·유동성 쏠림 완화, 지수 상승 기반 정비, 부실기업 정리 등 시장 정화 효과는 확인되고 있다. 2025년 들어 IPO 수요는 소폭 증가했으나, 여전히 보수적 승인 기조를 유지하며 성장성과 혁신성이 검증된 기업만 선별 상장을 허용하는 방향이다. 여기에 상장 전 준비 지도→ 감독 체계 강화 → 공시 정비를 거치는 단계적 심사 체계가 정착 중이며, 이에 맞춰 유니트리 등 핵심 기술 기업들이 2026년 상반기 상장을 본격적으로 준비하고 있다.

성장기업 중심 우호적인 금융 지원 환경 조성

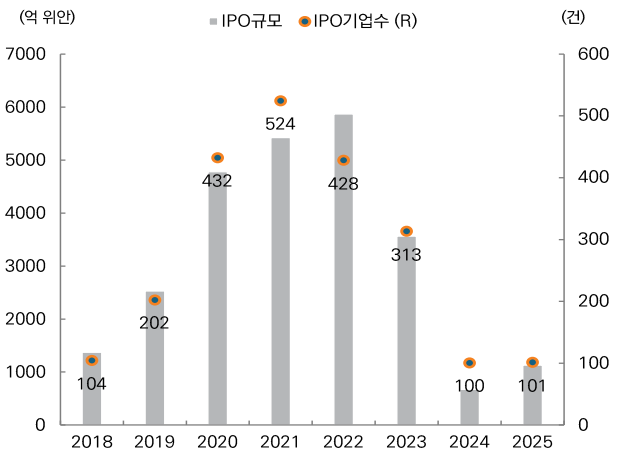
2026년부터 본격 시행될 15.5규획은 과학기술 자립·신품질생산력 제고·경제 체질 개선을 핵심 목표로 하고 있으며, 이를 위해 중소형·유니콘 기업의 자금 조달 강화, R&D 확대, 상업화 연계 촉진에 중점을 두고 있다. 이 정책 방향에 맞춰 중국 증감위는 2025년 창업판·과창판을 중심으로 IPO 제도를 개편했다. 기술 경쟁력 심사 강화, 실적 기준 완화, 장기 투자자 우대, 차등형 락업 적용 등을 통해 9대 전략 신흥산업 및 6대 미래산업 대상 혁신 기업의 상장 문턱을 낮춘 것이 핵심이다. 이에 따라 CXMT, YMTC, 유니트리 등 반도체·휴머노이드 대표 기업들의 IPO가 2026년 본격화될 전망이다.

특히, CATL 사례는 정책 방향성과 효과를 상징적으로 보여준다. CATL은 심천 창업판 상장을 통해 대규모 자금 조달과 정책 지원을 기반으로 글로벌 배터리 리더로 도약했으며, 중국 2차전지 밸류체인의 국제 경쟁력을 구조적으로 끌어올리는데 기여했다. 이러한 성공 모델의 확산은 과창판에서도 이미 시작되었다. 중국판 엔비디아로 불리는 캠브리콘·무어스레드 등 핵심 반도체 기업들이 과창판 상장을 통해 성장 기반을 확보했으며, 향후에도 과창판은 AI·반도체·로봇 유니콘의 자금 조달과 스케일업을 담당하는 전략 플랫폼으로서 중국 기술 산업 발전의 중심축 역할이 더욱 강화될 것으로 예상된다.

과창판(STAR), 창업판(CHINEXT) 지수, 테크 관련 테마 ETF 주목

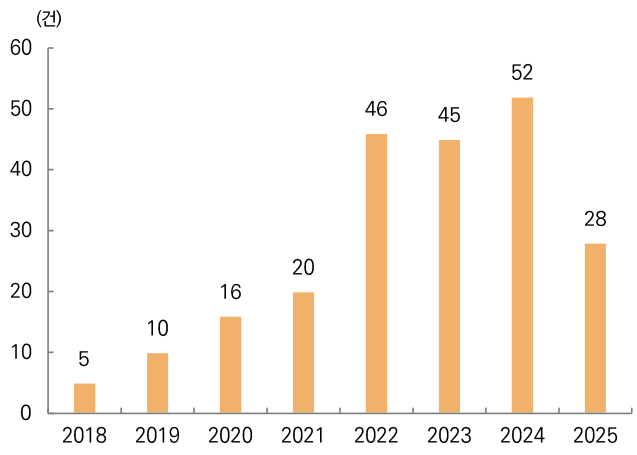
미국의 대중국 반도체 수출 규제가 완화된다고 하더라도 중국의 기술 자립과 국산화 추진 동력이 약화될 가능성은 낮다. 오히려 AI·반도체·로봇 등 전략 분야를 중심으로 정책·산업 지원이 더욱 강화될 것으로 예상된다. 이러한 흐름 속에서 중국 기술 산업의 중장기 투자 기회를 포착하기 위해서는 과학기술 자립 정책과 산업 생태계 조성 전략의 변화를 지속적으로 점검할 필요가 있으며, 과창판(STAR Market)과 창업판(CHINEXT) 지수에 대한 지속적인 관심이 유효하다. 특히 외국인 투자자의 개별 종목 직접 투자가 제한적인 만큼, 과창50(STAR50), 창업판(CHINEXT), 반도체·휴머노이드 등 테마 ETF가 보다 현실적인 투자 접근 수단으로 판단된다.

그림 1. 중국 A주 IPO 규모 및 건수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터 (2025.12.5 기준)

그림 2. 중국 A주 상장폐지 기업수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터 (2025.12.5 기준)

표 1. 2024년 신(新)국9조 정책 주요 내용

핵심 개혁 방향	주요 내용 요약
자본시장 고품질 발전	시장 안정·투자자 신뢰 회복, 질 중심 성장 체계 구축
IPO 상장 기준 강화	기술혁신·수익성·지배구조 평가 강화, 발행가·배정 감시 강화
상장사 주주환원 강화	배당 확대, 자사주 매입·소각 장려, 대주주 지분매각 규제
상장폐지·퇴출 제도 강화	부실·위법 기업 퇴출 가속화, 시장 질적 정화
금융기관 책임 강화	증권·자산운용사 기능 강화, 리스크 관리 책임 확대
거래 규제·투명성 강화	고빈도 거래 규제, 사모펀드 감독 강화, 시장교란 행위 단속 강화
장기자금 유입 촉진	연금·공모펀드·ETF 활성화, 기관투자자 비중 확대
혁신·실물경제 지원	민영·과기·녹색산업 등 성장산업 자본조달 지원
법제 및 거버넌스 강화	증권범죄 제재 강화, 감독 체계 일관성 확립

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 과창판/창업판 개혁 주요 내용 (중국 증감위)

	과창판 혁신성장 트랙 (成长层) 신설 (2025.6.18 발표)	창업판 개혁 (2025.10.27 발표)
핵심 내용	• 적자 기업도 상장 허용 (기술·R&D 중심 심사) • 사전심사·전문기관투자자 도입 • 장기 투자자 우대 & 차등형 락업 적용 • 재융자·M&A 제약 완화 • 위험관리 체계 강화	• 신산업 특화 상장기준 재설계 • 재융자 시장 활성화 • M&A 통한 산업 통합 촉진 • 장기 투자자 기반 확대 (공모펀드·연금)
대상 산업군	•9대 전략 신흥산업: ① 차세대 정보기술 (AI, 반도체 포함), ② 바이오 (의약·의료기기 포함), ③ 고급 장비 제조 ④ 신에너지(태양광·풍력 등), ⑤ 신소재, ⑥ 신에너지 자동차(전기차·배터리) ⑦ 녹색·에코 환경(탄소중립 기술) ⑧ 디지털 창의 콘텐츠 (문화·미디어·게임 등), ⑨ 항공우주 (상업 우주 포함) • 6대 미래산업 핵심: ① 인공지능 ② 양자기술 ③ 생명공학 ④ 뇌과학 ⑤ 저고도경제 ⑥ 우주기술	산업수익성 가시화한 신흥산업 중심 (NEV·고급장비·디지털경제 등)
정책 효과	• 전략산업의 조기 IPO 가능 • 대규모 R&D 자금 확보 지원 • 기술자립 전략과 직결 • 정책 실험장 기능 강화	• 성장 궤도에 올라선 신흥산업 기업의 대규모 자본 유입 촉진 • 과창판과 투자자·산업 단계 차별화 통한 다층시장 구축 • 시장 포용성·범위 확대

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 중국 주요 테크 지수 및 테마 ETF

구분		ETF명	종목코드	거래소
지수	과창판 (STAR50)	China AMC SSE STAR 50 ETF	588000 CH	중국
		Tiger 차이나 과창판 STAR50	414780 KS	한국
		CSOP STAR 50 ETF	03109 HK	홍콩
	창업판 (CHINEXT)	E Fund ChiNext ETF	159915 CH	중국
		CSOP SZSE ChiNext ETF	03147 HK	홍콩
		KODEX 차이나심천 ChiNext	256750 KS	한국
	과창+창업판	E Fund CSI STAR&CHINEXT 50 ETF	159781 CH	중국
테마	AI	E Fund Artificial Intelligence Theme ETF	159819 CH	중국
		Global X China Robotics and AI ETF	02807 HK	홍콩
		TIGER 차이나테크TOP10	0047A0 KS	한국
	반도체	TIGER 차이나반도체	396520 KS	한국
	휴머노이드	TIGER 차이나휴머노이드로봇	0053L0 KS	한국

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 동영상 조사분석자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.