# 중국 상업 우주산업 테마의 시작

## LANDSPACE의 과창판 IPO 승인

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

### 중국 상업 우주산업 대표 기업인 LANDSPACE의 과창판 IPO 승인

-1월 6일 중국 상업 우주산업 대표 비상장 민영 기업인 LANDSPACE의 과창판 IPO가 지난 연말 승인되었다는 중국증권협회의 소식이 전해지면서 관련 기업들의 주가가 급등함

-2015년 설립된 LANDSPACE는 지난 3년간 총 22.89억 위안의 R&D투자, 1H25기준 -34.65억 위안 누적 적자를 기록 중인 점이 특징이며 이번 IPO로 총 75억 위안 규모의 자금을 조달할 계획

-조달 자금 75억 위안 가운데 27.7억 위안은 재사용 로켓 생산 능력 향상 프로젝트, 47.3억 위안은 재사용 로켓 기술 개선 프로젝트에 투자할 계획

-동사가 밝힌 적자 사유는 제품명 ZQ 시리즈의 액체 산소 메탄 발사체가 상업 발사 초기 단계이며 로켓 발사 서비스 수익 규모가 작고 불안정해 비용을 충당하기 어려웠고, 우주항공 장비 산업은 기술 집약적 산업으로 기술 발전을 위해 높은 수준의 R&D 투자 지속이 필요했기 때문

### 2026년 IPO랠리에 상업우주산업 테마도 동참할 전망

-적자 상태의 LANDSPACE가 IPO를 추진할 수 있게 된 배경에는 중국 정부가 2025년 6월 과창판에 '과창성장층'을 도입함으로써 수익이 나지 않더라도 AI, 상업 우주산업, 저공경제(드론) 등 첨단 산업에 속한 기업들의 기술 특례 IPO가 가능해졌음

-LANDSPACE에 이어 과창판 IPO 추진이 예상되는 기업들로는 Yixin Aerospace(소형 위성 관련기술과 장비 개발 기업), Galatic Energy(운송용 로켓 개발 기업), CAS Space(운반로켓 개발, 맞춤 발사 서비스, 우주 관광 등), Mino Space(중소형 위성 솔루션 제공), Tianbing Tech(고효율 액체 연료 로켓 개발), Tianjin Aisida Aerospace(로켓 소재 경량화 및 부품 개발) 등이 있으며 이들 기업은 이미 지난해 하반기 IPO 신청 전 단계인 상장코칭 단계를 진행했거나 진행 중인 상황

-이로써 2026년 중국 증시에는 이미 알려진 휴머노이드 로봇, AI칩 및 반도체, 자율주행 산업 외 우주산업 기업들도 IPO 랠리에 동참하며 테마 형성에 한 부분을 담당할 것으로 예상됨

### 중국 증시 우주 산업 테마에 대한 전망

-2026년 미국의 SpaceX 상장 추진 소식이 높은 관심을 받고 있는 가운데 중국의 상업 우주산업 대표 기업 IPO 승인 소식은 2026년 중국 증시에서 상반기 주요 테마로 부각될 수 있다는 점을 넘어 1)과거 중국 정부 및 국영기업이 주도했던 중국 우주산업이 민영 기업들이 참여도가 높아지는 전환점을 맞이했다는 점, 2)미국과 중국의 상업 우주산업 경쟁이 본격화될 것이라는 점에서 중요

-상업 우주산업 비상장 기업들이 과창판을 중심으로 중국 증시에 상장함에 따라 기존의 중국 우주항공 테마 관련 상품들의 포트폴리오에도 민영 기업들이 추가되는 변화가 발생할 수밖에 없음

-참고로, 현재 대표적 중국 A증시에 상장된 우주항공 테마 ETF는 159227 SZ, 159267 SZ, 159241 SZ 등이 있지만, 외국인 개인 투자는 제한되어 있어 항공산업 기업들이 편입된 512710 SH, 512660 SH, 512680 SH 등의 방산테마 ETF가 관심의 대안이 될 수 있음

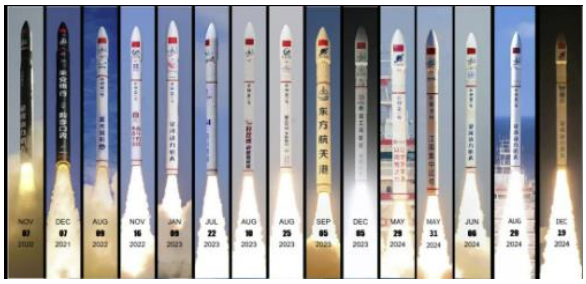
〈그림1〉 '24년 11월 ZQ-2E Y1 운반로켓 발사 성공

자료: LANDSPACE, 현대차증권

〈그림2〉 '24년 9월 재사용 로켓 ZQ-3 발사 성공

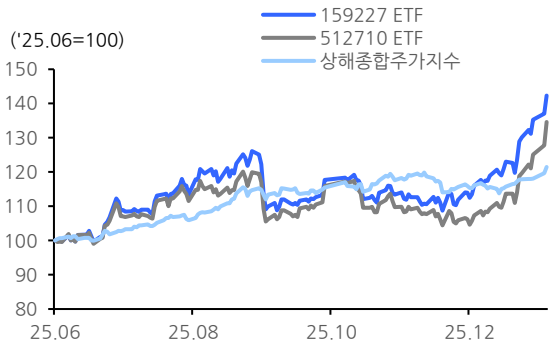
자료: LANDSPACE, 현대차증권

〈그림3〉 Galatic Energy 운반 로켓 발사 성공 사례



자료: Galatic Energy, 현대차증권

〈그림4〉 우주항공, 방산 ETF와 상해종합주가지수 비교




자료: Wind, 현대차증권

〈표1〉 우주항공 테마 ETF 구성종목 예시(519227.SZ)

| 순위 | 종목명(HTS기준) | 티커 | 시가총액(억위안) | 펀드내 비중(%) | 주요 사업 및 제품 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 광치기술 | 002625.SZ | 1,061 | 9.9 | 항공우주용 복합소재, 스텔스 구조 부품 등 |
| 2 | 중항선양항공 | 600760.SH | 1,652 | 9.2 | J-15, J-16 등 기체, 군용 항공기 MRO |
| 3 | 중항엔진 | 600893.SH | 1,071 | 8.1 | 군/상업용 항공기 엔진 |
| 4 | 중항시안항공 | 000768.SZ | 720 | 4.9 | 군/상업용 대항 항공기 기체 |
| 5 | 항천전자 | 600879.SH | 718 | 4.2 | 위성, 로켓 등 전자 제어 시스템 |
| 6 | 중항항공시스템 | 600372.SH | 654 | 4.0 | 항공기 탑재 시스템 |
| 7 | 중항성비 | 302132.SZ | 2,148 | 3.5 | J-20 스텔스 전투기 등 차세대 전투기 개발 |
| 8 | 중국위성 | 600118.SH | 1,176 | 3.1 | 통신, 원격탐사, 항법 위성 등 위성산업 |
| 9 | 중항항공테크 | 600862.SH | 346 | 2.7 | 항공우주 복합재 |
| 10 | 중항중장비 | 600765.SH | 301 | 2.2 | 항공기 단조 부품 |

자료: Wind, 현대차증권

〈표2〉 중국 A증시 상장 우주항공 및 방산 테마 ETF 현황(방산 ETF 비중 상위 종목에 국영 항공기업 다수 포함)

| ETF명 | 티커 | 규모(억위안) | 상장일 | 외국인 개인 투자 |
|---|---|---|---|---|
| ChinaAMC CNI Aerospace Industry ETF | 159227.SZ | 14.4 | 2025-05-16 | 불가 |
| Huaan CNI Aerospace Industry ETF | 159267.SZ | 6.0 | 2025-08-01 | 불가 |
| Tianhong CNI Aerospace Industry ETF | 159241.SZ | 4.2 | 2025-05-29 | 불가 |
| Huatai-PB CSI All Share Aerospace ETF | 563380.SH | 1.6 | 2025-11-07 | 불가 |
| Wanjia CNI Aerospace Industry ETF | 159208.SZ | 1.2 | 2025-05-12 | 불가 |
| Fullgoal CSI Military Top ETF | 512710.SH | 127.0 | 2019-08-26 | 가능 |
| Guotai CSI Military Industry ETF | 512660.SH | 77.7 | 2016-08-08 | 가능 |
| GF CSI Military Industry ETF | 512680.SH | 42.7 | 2016-10-14 | 가능 |
| Penghua CSI Defense ETF | 512670.SH | 41.2 | 2019-08-01 | 가능 |
| Hwabao WP CSI Military Industry ETF | 512810.SH | 9.4 | 2016-08-22 | 가능 |

자료: Wind, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.