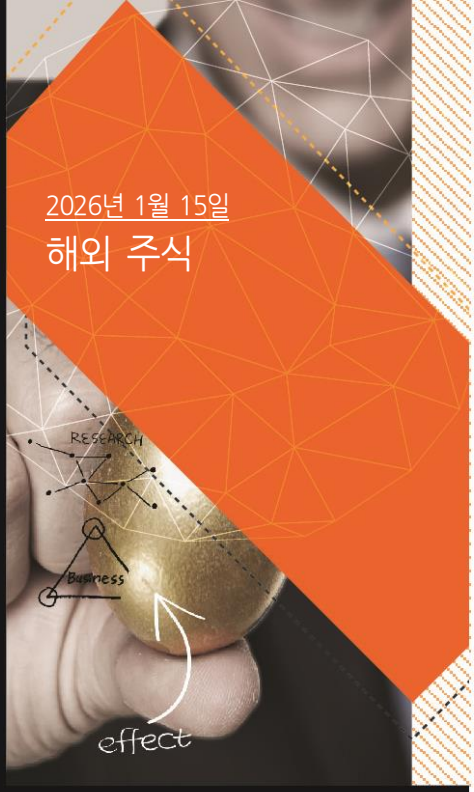


2026년 1월 15일

해외 주식

▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

한화투자증권

중국 주식

IPO 시장 회복, 기술주 우위 뒷받침

2025년 이후 제도 개선으로 IPO 시장이 다시 회복되고 있습니다. 등록제가 도입되면서 IPO가 빠르게 늘어났던 2019~2020년 상황과 유사합니다. 반도체, 우주항공, 신에너지 등 정부 주도 육성 산업을 중심으로 IPO가 신청되고 있습니다. 대형 기업의 상장 완료 시점까지 업종의 리레이팅을 유도할 가능성이 높습니다. 상장 환경 개선과 정부 육성이라는 정책적 기조가 맞물리는 기술산업의 상대적 강세를 예상합니다.

과학기술 상장 요건 완화로 발행시장 활성화

2025년 중국 본토 IPO 시장은 회복 국면에 진입했다. 과창판과 창업판을 중심으로 IPO가 확대됐다. 반도체·자본재 등 기술 관련 산업 조달자금과 상장 건수가 늘어났다. 2025년 6월 과창판에 혁신성장 트랙을 신설해 기술력을 갖춘 적자기업 상장을 허용하자 발행시장 회복으로 이어졌다.

자본시장 접근성이 제도적으로 개선되며 신주 발행이 활성화됐던 2019~2021년과 유사하다. 과창판 등록제 도입(2019년 7월)과 창업판 등록제 시범 시행(2020년)을 계기로 IPO 활동이 본격화됐다. 2020년 과창판과 창업판 지수 성과는 상해종합지수와 심천성분지수를 크게 상회했다. 2025년에도 과창판과 창업판을 중심으로 IPO가 확대되며 주가지수의 상대적 강세가 재현됐다.

IPO 비중 높은 업종, 높은 승률 제공

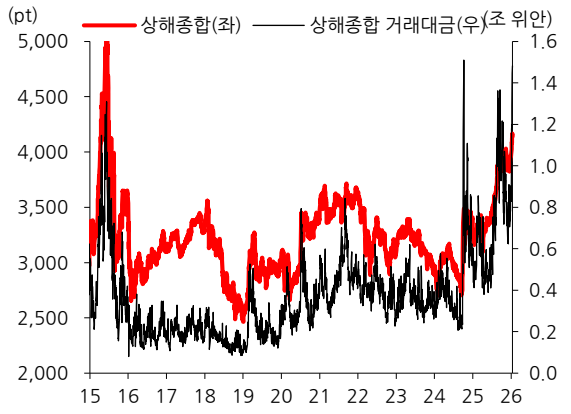
2019~2020년과 2025년을 비교하면, 조달자금 비중이 높았던 영역이 연간 수익률 상위권에 포함되는 사례(그림 6, 8, 10)가 반복적으로 확인된다. 2019~2020년에는 반도체가 연간 수익률 1위를 기록했다. SMIC, Cambricon 등 주요 반도체 기업이 본토증시에 상장하며 업종 전반으로 자금 유입이 확대됐다. 2025년에도 반도체, 자본재, 자동차의 조달자금 비중이 상대적으로 높았으며, 3곳이 연간 수익률 상위 6위권(20개 중)에 포함됐다.

정책과 자금조달 모멘텀 결합된 성장주는 편안한 선택지

IPO 절차를 진행하고 있는 과학기술 조달자금 상위 기업(표 1)은 반도체, 우주항공, 신에너지 등 정부 주도 육성 산업으로 구성되어 있다. CXMT(메모리 반도체), LandSpace(우주항공) 등 대표기업이 상장을 준비 중이다.

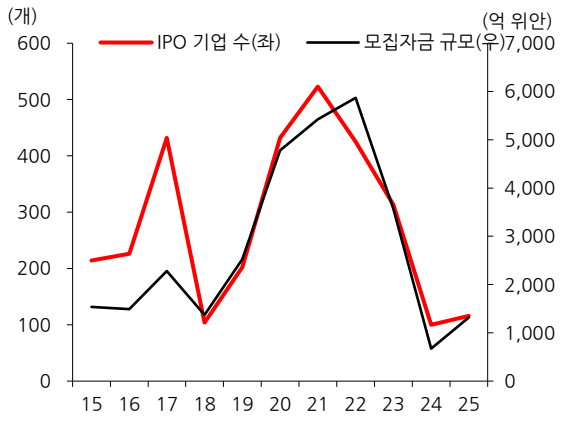
우주항공 산업에는 전략산업 육성 기조와 IPO 제도 개선 모멘텀이 동시에 작용하고 있다. 2025년 12월, 기술력을 보유한 상업용 로켓 기업의 과창판 상장 규정이 완화됐다. 15차 5개년 미래산업으로 분류된 점을 감안하면, 제도 변화의 직접적인 수혜를 받을 것으로 기대된다.

[그림1] 상해종합지수와 거래대금



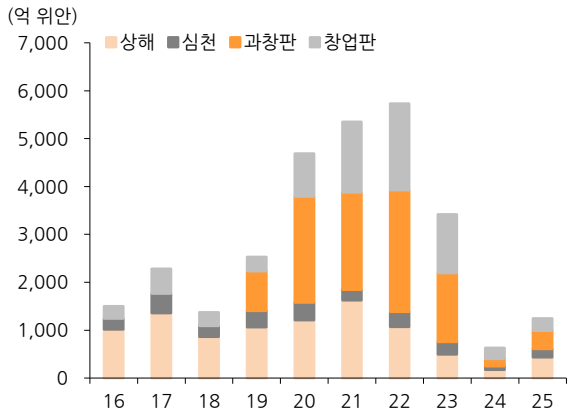
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 중국 본토 IPO 조달자금 규모와 기업 수



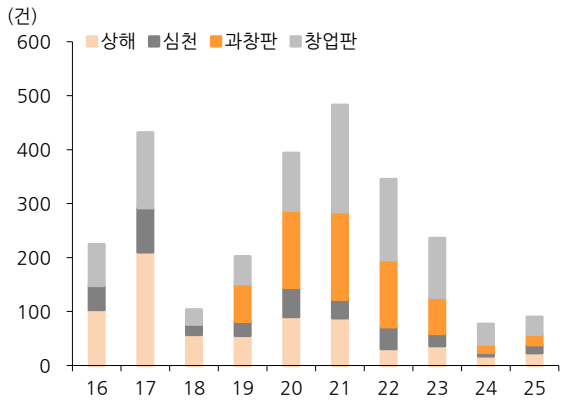
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 본토 IPO 조달자금 추이



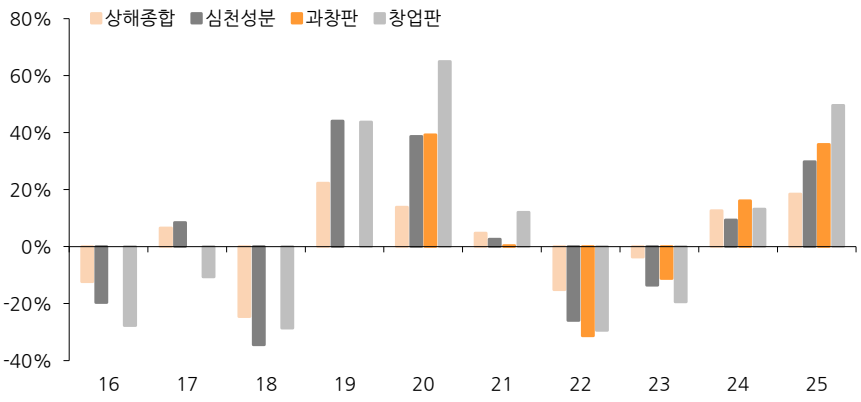
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 본토 IPO 건수 추이



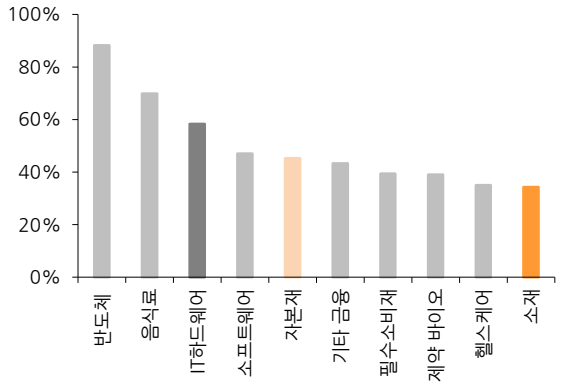
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 본토 주요지수 연간 수익률



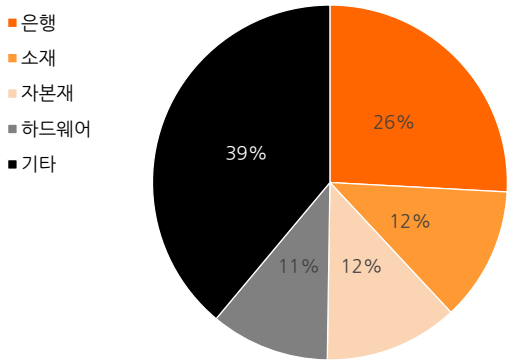
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2019 년 본토증시 상위 10 개 업종 수익률



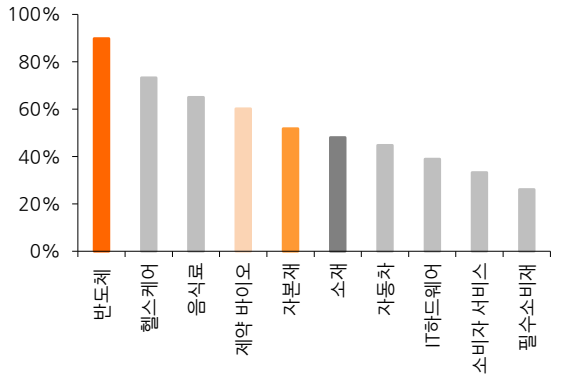
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 비금융 업종 A주 상장사 주식

[그림7] 2019 년 본토증시 조달자금 업종별 비중



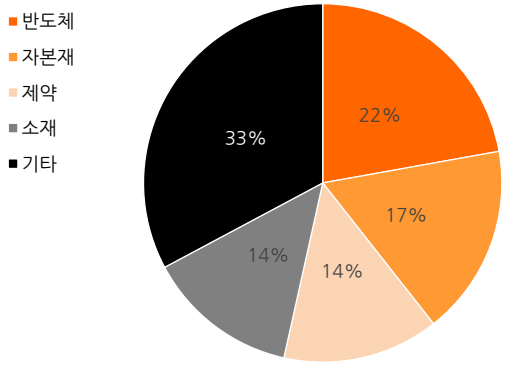
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 조달자금 기준

[그림8] 2020 년 본토증시 상위 10 개 업종 수익률



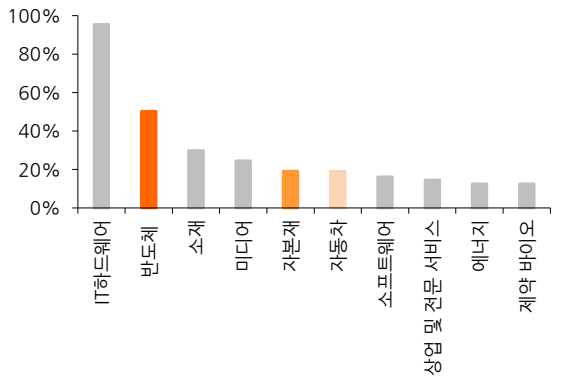
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 비금융 업종 A주 상장사 주식

[그림9] 2020 년 본토증시 조달자금 업종별 비중



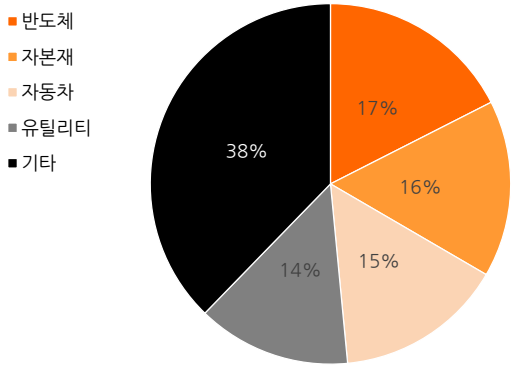
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 조달자금 기준

[그림10] 2025 년 본토증시 상위 10 개 업종 수익률



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 비금융 업종 A주 상장사 주식

[그림11] 2025 년 본토증시 조달자금 업종별 비중



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 조달자금 기준

[표1] 본토 IPO 절차 진행 중인 기술기업 리스트

기업명(영문)	상장시장	조달자금 (억 위안)	업종	주요 사업
Chang Xin Technology Group Co Ltd(CXMT)	과창판	295.0	반도체	중국 최대 DRAM 제조사
CANSEMI	창업판	75.0	반도체	IC 패키징 설계, 기술 개발, 인증, 웨이퍼 테스트, 웨이퍼 범핑 및 완제품 칩 테스트 서비스
LANDSPACE	과창판	75.0	우주항공	민간 우주 발사체 설계 및 운영
SHANGHAI ADVANCED SILICON TECHNOLOGY	과창판	49.7	반도체	반도체 웨이퍼/실리콘 소재
WUHAN XINXIN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	과창판	48.0	반도체	웨이퍼 파운드리
EVOPOINT BIOSCIENCES	과창판	29.4	바이오	신약개발
AVISTONE	과창판	24.5	바이오	항암치료제 개발
SEEYA TECHNOLOGY	과창판	20.1	디스플레이	OLED 디스플레이
HOBBYWING	과창판	19.6	우주항공	드론 동력 시스템
FOX ESS	창업판	16.6	에너지	태양광 에너지 솔루션(발전-저장-열관리)
CETC	과창판	15.0	우주항공 /에너지	우주항공 전원장치(태양전지 등)
SHENZHEN CSL VACUUM SCIENCE AND TECHNOLOGY	과창판	14.7	반도체	반도체 제조 장비 관련 부품
PRECILASERS	과창판	14.1	반도체	광섬유 레이저
CHONGQING GENORI TECHNOLOGY	과창판	14.0	반도체	반도체·디스플레이 진공 챔버 부품
NETSOK CONTACT	창업판	13.7	전자기기	전기 단자
CIQTEK	과창판	11.7	반도체	전자현미경(SEM/FIB, TEM), 핵자기공명(NMR) 분광기 등
TOLERANCE TECHNOLOGY (JIANGSU)	창업판	11.6	반도체	반도체 장비(식각, 박막 증착, 포토)
ZHEJIANG WHOLE SENSE RADAR	과창판	11.5	우주항공	위상 배열 레이더
Ultra Pure Applied Materials Chengdu(UPAM)	창업판	11.2	반도체	반도체 장비(식각, 어닐링, 광학)
AUTORICH	창업판	10.1	기계	생산공정 자동화 설비 설계·제조·설치

자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

주: 조달자금 10억 위안 이상 과학기술 기업

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 15 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%