MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2026.5.18

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

China Weekly Issue

CXMT의 과창판 IPO 주목

최근 중국의 대표적인 DRAM 제조 기업인 CXMT(长鑫科技)의 과창판 IPO 심사가 재개되면서 시장의 관심이 높아지고 있다. 특히 AI 서버와 데이터센터 확대에 따른 메모리 슈퍼사이클의 수혜가 본격적으로 반영되기 시작하면서, CXMT는 글로벌 DRAM 시장 점유율을 7%대까지 끌어올리며 글로벌 Top4 메모리 업체로 빠르게 부상하고 있다. 시장에서는 이번 IPO 재개를 중국 메모리 산업이 기술 자립 단계와 더불어 본격적인 수익화 및 대형화 단계로 진입했음을 보여주는 상징적인 이벤트로 해석하는 분위기다.

1. 실적 서프라이즈 및 메모리 슈퍼사이클 수혜

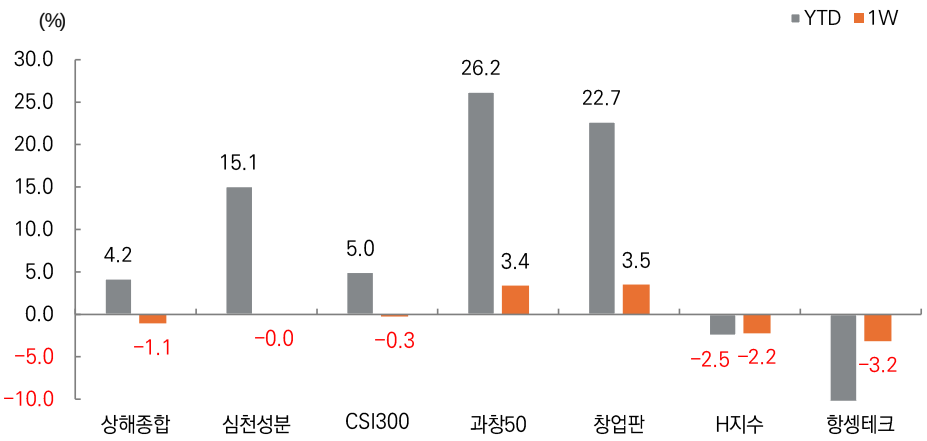
CXMT는 2025년 연간 기준 첫 흑자전환에 성공했으며, 1Q26에는 매출 508억위안(+719% YoY), 지배주주 순이익 247.6억위안을 기록하며 시장 예상치를 크게 상회했다. AI 서버 및 데이터센터 확대에 따른 메모리 수요 급증 속에서 글로벌 DRAM 시장이 공급 부족 국면에 진입한 영향이 본격적으로 반영된 결과다. 특히 삼성전자와 SK하이닉스 등이 생산능력을 HBM 중심으로 집중하면서 범용 DRAM 공급 부족이 심화되고 있으며, 이에 따라 CXMT 역시 글로벌 DRAM 공급사로서 존재감을 빠르게 키워가고 있다. 특히 1H26 가이던스를 감안하면 2Q26 매출은 최대 692억위안(+36% QoQ) 수준까지 확대될 가능성이 높으며, 이 같은 추세가 유지된다면, 과창판 내에서 사실상 SMIC를 넘어서는 최대 매출 규모를 달성할 것으로 전망된다.

2. 중국 AI·반도체 자립 전략이 반영된 주주 구성

이번 투자설명서에서 시장의 관심이 집중된 또 다른 부분은 주주 구성이다. 산업자본 측면에서는 알리바바, GigaDevice, 샤오미, 텐센트, 메이디그룹 계열 투자회사 등이 참여하고 있으며, 특히 GigaDevice 회장인 주이밍(朱一明)이 CXMT 회장직도 겸임하고 있다는 점이 주목된다. 또한 국가반도체대기금 2기(大基金二期), 안후이성 투자 플랫폼 등 국유자본도 대거 포함되어 있다. 이처럼 중국 빅테크와 반도체 기업, 국유자본이 동시에 참여한 구조라는 점에서, 시장은 CXMT를 중국 반도체 자립 전략과 AI 인프라 국산화의 핵심 기업 중 하나로 평가하고 있다.

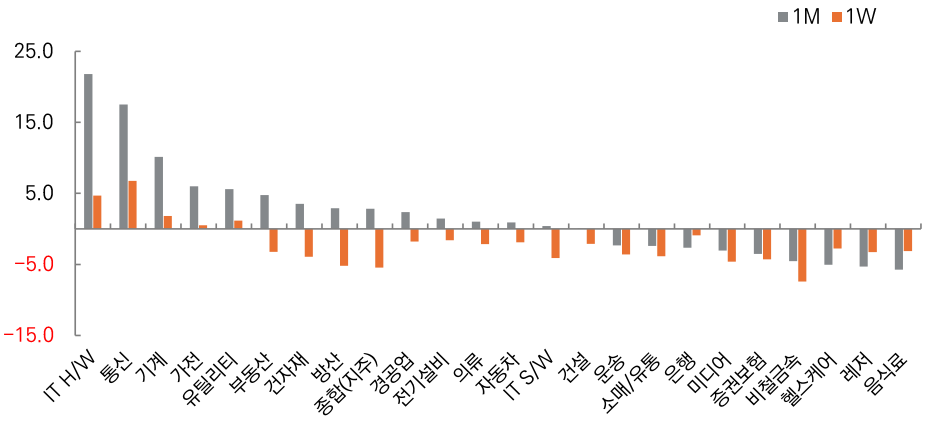
CXMT를 필두로 올해 남아있는 과창판 상장 이벤트 역시 지속적으로 시장의 관심을 받을 전망이다. 휴머노이드 대표 기업인 Unitree(宇树科技), Baidu의 AI칩 자회사 Kunlun(昆仑芯), 홍콩 상장 AI GPU 기업 Biren Tech(壁仞科技) 등의 상장 추진이 이어지면서 최근 중국 자본시장은 AI와 반도체를 중심으로 산업 구성이 고도화되는 동시에 정책적 지원과 시장 유동성이 빠르게 집중되고 있다. 이러한 흐름 속에서 과창판은 중국 AI 자립 전략과 첨단 제조 육성을 반영하는 핵심 자본시장 플랫폼으로 역할이 더욱 강화되고 있다. 향후 중국 AI칩, 메모리, 서버, 반도체 장비 기업들의 IPO 및 자금조달 흐름이 더 적극적으로 이어질 가능성이 높다는 점에서, 중국 AI 산업과 과창판에 대한 지속적인 주목이 필요하다.

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



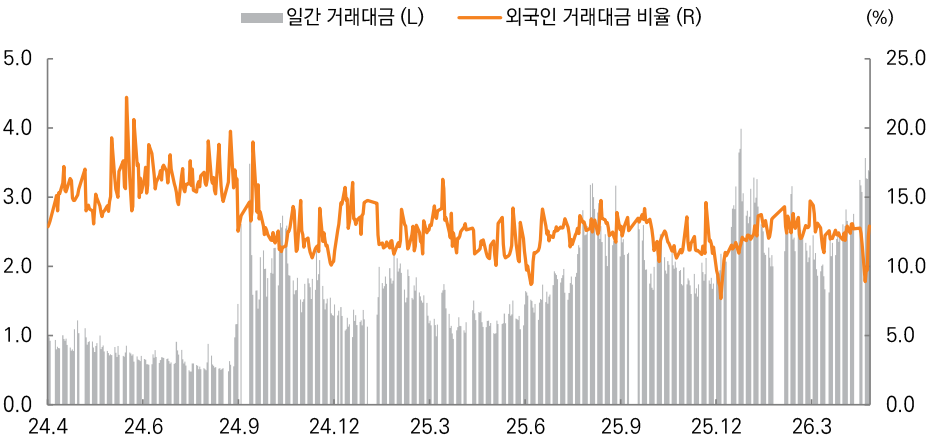
자료: Wind (5/15 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (5/15 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

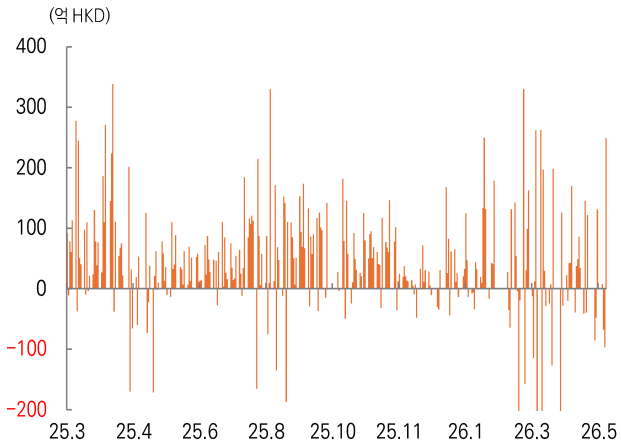


자료: Wind (5/15 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 역외위안화 추이

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
Tracker Fund of HK	2800.HK	132.27	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-44.75
HSCEI Index ETF	2828.HK	47.37	텐센트	0700.HK	-38.37
CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	29.01	샤오미그룹	1810.HK	-22.11
KUAISHOU	1024.HK	21.61	메이투안	3690.HK	-13.99
SMIC	0981.HK	17.33	장비광섬유케이블	6869.HK	-13.57
Montage Tech	6809.HK	10.31	화홍반도체	1347.HK	-12.27
POP MART	9992.HK	6.17	시누크	0883.HK	-6.18
CIG Tech	6166.HK	2.25	차이나모바일	0941.HK	-5.39
SICC	2631.HK	1.49	산동초금광업	1818.HK	-4.46
DEEPXI TECH	1384.HK	1.29	FIT HONTENG	6088.HK	-3.62

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

5/18 (월)	5/19 (화)	5/20 (수)	5/21 (목)	5/22 (금)
4월 실물지표		5월 LPR 금리		
바이두			니오 넷이즈	레노보

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.