



## China

2026년 6월 5일 | Global Asset Research

# 중국 테마 전략

## 과창50 지수와 CXMT 상장

### Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 중국 증시 과창판 IPO 활성화

최근 중국 과창판(STAR) IPO 관련 뉴스가 잇따라 발표되며 시장의 높은 관심을 받고 있다. 현재 CXMT(DRAM), Unitree(휴머노이드 로봇), CIQTEK(양자기술), Trinomab(바이오) 등 주요 첨단기술 기업들이 과창판 상장을 대기하고 있다. 중국 과창판이 핵심 테크 기업들의 대표 상장 플랫폼으로 자리매김한 배경에는 중국 정부의 '1+6' 제도 개혁이 있다. 해당 제도는 기술적 성과가 뛰어나거나 상업화 전망이 우수한 기업이 자본시장에 원활히 진입하도록 지원하는 정책으로, 2025년 초 시행 이후 높은 기술 경쟁력을 보유한 기업들의 신규 상장이 잇따르고 있으며 상장 심사 절차 역시 눈에 띄게 가속화되고 있다. 특히 CXMT는 지난해 12월 30일 상장 신청 이후 올해 5월 27일 심사 통과까지 단 5개월 밖에 걸리지 않았다.

### CXMT 상장에 따른 중국 반도체 산업 낙수효과

현재 CXMT는 증감회 보고까지 마무리한 상황으로, 6월 내 상장 가능성이 높아졌다. CXMT의 상장은 궁극적으로 과창판에 긍정적인 영향을 끼칠 것이지만, 시점에 대해서는 고민할 필요가 있다. 과창판은 상장 이후 가격제한폭 측면에서 중국 본토 메인보드 대비 기술기업의 특성을 반영해 보다 유연한 제도를 운영하고 있다. 신규 상장 종목의 경우 상장 후 첫 5거래일 동안 가격제한폭이 적용되지 않아 5월 27일 상장한 창진광자(희토류 도핑 광섬유를 핵심 제품으로 하는 중국 대표 특수 광섬유 기업)는 장중 1,580% 이상 급등하며 올해 A주 시장 내 최고 상승률을 기록하기도 했다. 다만 과창판은 국내 시장과 달리 신규 상장 종목이 지수에 편입되기까지 최소 3개월(초대형 특례 적용 시)에서 최대 1년간의 시간이 소요되기 때문에 신규 상장주의 상승세가 지수에 직접적으로 미치는 영향은 제한적이다. 오히려 CXMT의 상장은 단기적으로 대규모 자금 흡수에 따른 시장 변동성을 유발할 가능성이 높다. 따라서 CXMT 상장 이후 가장 먼저 주목해야 할 부분은 '중국 반도체 산업의 낙수효과'이다. CXMT는 295억 위안 규모의 IPO 조달 자금 가운데 약 130억 위안을 DRAM 기술 고도화에, 90억 위안을 HBM-PIM 등 차세대 메모리 기술 개발에 투입할 예정이다. 이에 따라 관련 투자가 국산 반도체 장비 및 소재 발주 확대와 연결되며, AMEC, Piotech 등 기업들의 실적 개선으로 이어질 가능성이 높다. 이들 기업은 과창50의 핵심 구성 종목인 만큼, 관련 수혜가 선제적으로 주가에 반영되며 과창50의 상승을 견인할 것으로 기대된다.

### CXMT의 과창50 편입 시점

CXMT는 업계 선도적 지위와 우수한 수익성을 바탕으로 상장 이후 대형주 특례를 적용받아 3개월 내 과창50 지수에 편입될 가능성이 높다. 연간 1,000억 위안 규모의 매출 기반, 가파르고 안정적인 이익 성장세, 성숙한 양산 기술력, 그리고 글로벌 시장 점유율은 지수에 견고한 실적 기반을 제공할 것으로 예상된다. CXMT 편입에 따라 과창50 지수 전체의 수익성



중국 테마 전략 김성은  
seongeun@hanafn.com  
중국/신중국 투자전략 김경환  
khstyle11@hanafn.com

하나증권 리서치센터

이 크게 개선되면서 밸류에이션 지표 역시 보다 합리적인 수준으로 안정화될 것으로 전망한다. 이는 시장 내 고평가 부담을 완화하는 데에도 긍정적으로 작용할 것이다. 또한 현재 과창50 지수는 반도체 산업 비중이 약 77%로 매우 높은 구조이다. 칩 제조, 반도체 장비, 전자 소재, 컴퓨팅 하드웨어 등 다양한 세부 산업을 포괄하고 있으나, 메모리 웨이퍼 원천 제조를 담당하는 핵심 IDM 기업은 부재한 상황이었다. CXMT는 중국 내 DRAM 양산에 성공한 유일한 대형 기업이자 글로벌 선도권 진입에 성공한 메모리 기업으로서, 이러한 밸류체인상의 공백을 효과적으로 메울 수 있는 핵심 자산이다. 향후 CXMT가 지수에 편입될 경우 과창50 내 반도체 산업 비중은 더욱 확대될 전망이며, 과창50이 추구하는 '하드 테크' 중심의 산업 정체성 또한 한층 강화될 것으로 예상된다.

이에 따라 CXMT 상장 이후 일정 시차를 거쳐 과창50 지수의 리레이팅과 함께 관련 자금 유입이 본격화될 가능성이 높다고 판단된다.

도표 1. 과창판 상장 절차: 현재 CXMT는 증감회 등록을 앞두고 있음

상장 절차	세부 내용	소요 기간
사전 준비	과창판 상장 적합성 자체 평가 및 상장 표준 포지셔닝, 주관사 선정 등	3~6개월
상장 신청 (신고-수리)	상해증권거래소에 예비투자설명서, 감사보고서, 법률의견서, 주관추천서 등 제출 상해증권거래소는 추천서 제출 후 5영업일 내 형식 심사(수리/보완(최대 3회)/반려)	1~2주
심사 질의	상해증권거래소 심사센터의 다차 질의응답, 필요 시 현장 실사 발동 (과창 속성·기술 선진성·재무 합법성·사업 지속성 검증)	2~3개월
상장위 심의	과창판 주식상장위원회(3~7인)의 회의 및 합의를 통해 동의/부동의 결정, 동의 시 상해증권거래소의 '이의 없음' 심사의견서 발급 및 증감회 보고	1~2주
증감회 등록	증감회의 형식적 요건 검토 후 최종 '등록동의 결정서' 발급 (의구심 발생 시 자료 반려 또는 추가 질의 요구 가능)	1개월
발행 및 상장	증감회 등록 유효기간(1년) 내 투자설명서 공시, 로드쇼, 기관 수요예측, 청약 배정 및 납입 등 진행 후, 상해증권거래소 상장 승인 및 공식 매매 개시 (종목코드 688)	1~2개월

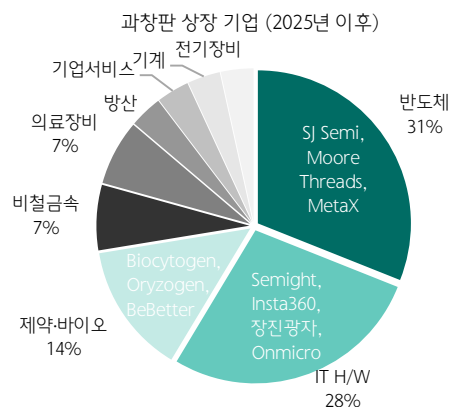
주: 소요 기간은 대략적인 수치로, 기업별로 상이  
자료: 상해증권거래소, 하나증권

도표 2. 상해 '과창판 '1+6' 개혁' 발표로 테크 기업 상장 지원

구분	예상 시총	주요 재무·사업 요건	수익성 요구	적용 대상 기업
표준 1 (수익형)	≥10억	• 최근 2년 순이익 흑자&누적≥5,000만 • 최근 1년 순이익 흑자&매출≥1억	필수	안정적인 이익의 성숙 기술 기업 (반도체, 장비)
표준 2 (고 R&D 투자형)	≥15억	• 최근 1년 매출≥2억 • 최근 3년 R&D 비율≥15%	불필요	R&D 중심, 미수익 테크 기업 (AI, 클라우드, S/W)
표준 3 (현금흐름 안정형)	≥20억	• 최근 1년 매출≥3억 • 최근 3년 영업현금흐름 누적≥1억	불필요	매출·현금흐름 안정적인 기업 (신에너지 설비)
표준 4 (시장 인정형)	≥30억	• 최근 1년 매출 ≥ 3억	불필요	매출 규모는 크나 미수익인 기업 (플랫폼, 장비 등)
표준 5 (미수익 하드테크형)	≥40억	• 국가 인허가 필수 사업/제품 • 대규모 시장 + 단계적 성과 보유	불필요	바이오의약(임상 2상 승인), 상업우주 등 미래 선진 산업

주: 수익성 요구는 본업 흑자 여부 의미, 예상 시총 및 주요 재무 지표 단위는 위안 기준  
자료: 상해증권거래소, 하나증권

도표 3. 2025년 이래 과창판 상장 기업 업종 분포



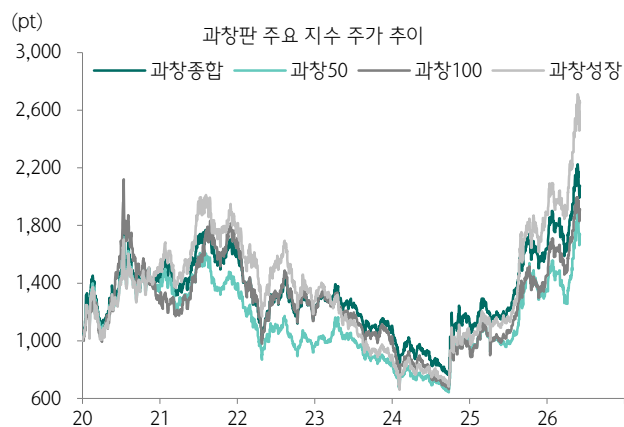
주: 2026년 6월 4일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 과창판 가격 제한폭

구분	가격 제한폭	장중 변동성 완화 장치 (M)
상장 후 첫 5거래일	제한 없음 (무제한)	장중 주가가 당일 개장가 대비 ±30% 및 ±60% 변동 시, 각각 10분간 거래 임시 정지
상장 6거래일 이후	±20% 제한	메인보드(±10%) 대비 넓은 변동성 적용

자료: 상해증권거래소, 하나증권

도표 5. 과창판 주요 지수 주가 추이

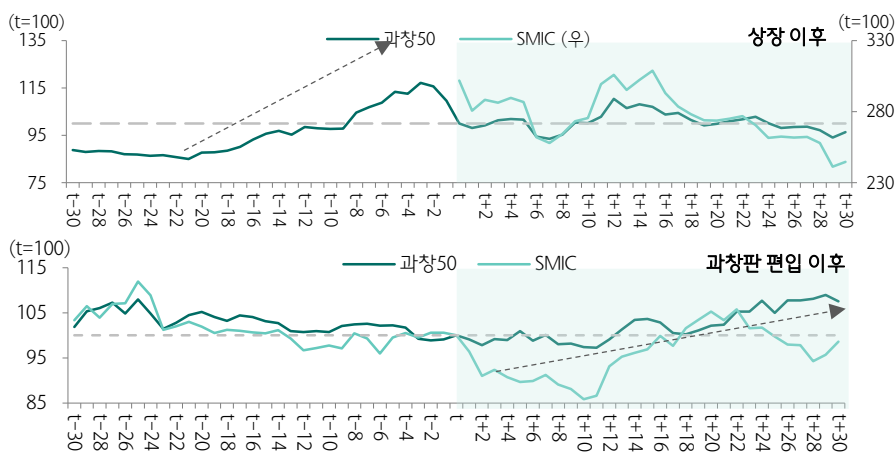


자료: Wind, 하나증권

도표 6. SMIC의 상장 및 과창50 편입 전후, 과창50지수 주가 추이

SMIC 상장 이후, 과창50 지수 단기 변동성 확대

SMIC의 과창50 편입 이후, 과창50 점진적으로 상승



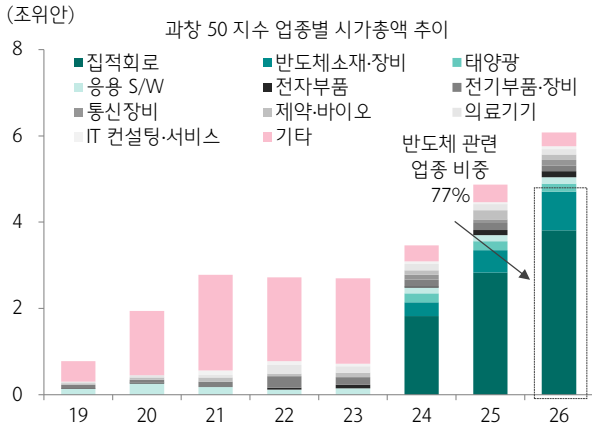
주: (위) t는 SMIC 상장일로 SMIC 주가는 공모가를 기준으로 계산, (아래) t는 SMIC의 과창판 편입일  
자료: Wind, 하나증권

도표 7. 과창50 지수 구성 종목 시총 기준 TOP 10

티커	기업명	기업 소개	시가총액 (억 위안)	비고
688981.SH	SMIC	중국 최대이자 글로벌 선두권의 반도체 파운드리 기업	10738.08	현재 TOP10 (지수 내 비중은 유통시총 기준)
688256.SH	Cambricon	중국의 대표적인 AI 및 딥러닝 전용 프로세서 칩 전문 설계 AI 반도체 팹리스 기업	8658.51	
688041.SH	Hygon	서버 및 데이터센터용 국산 CPU와 DCU 개발 고성능 컴퓨팅 반도체 설계 기업	6646.21	
688008.SH	Montage Tech	글로벌 시장을 선도하는 메모리 인터페이스 칩 설계 전문 기업	3103.17	
688012.SH	AMEC	중국을 대표하는 반도체 전공정 식각 장비 및 MOCVD 장비 제조사	2678.99	
688072.SH	Piotech	반도체 박막 증착 장비 전문 기업	1739.95	
688525.SH	BIWIN Storage	임베디드 메모리, 스토리지 모듈 및 패키징-테스트 서비스 제공 메모리 솔루션 전문 기업	1480.72	
688521.SH	Verisilicon	반도체 IP 라이선스 및 맞춤형 실리콘 턴키 서비스 제공 중국 최대의 반도체 IP 플랫폼 기업	1264.56	
688271.SH	United Imaging	고성능 의료 영상 진단 기기 및 지능형 의료 솔루션 개발-제조 대형 의료기기 테크 기업	942.18	
688120.SH	HWATSING	반도체 웨이퍼 전공정의 필수 단계인 CMP 장비와 소모품 전문 생산 국산 CMP 장비 대장주	876.56	
688347.SH	화홍반도체	SMIC에 이은 중국 2위의 파운드리 기업, 주로 레거시 공정 및 특수 공정에 강점	4052.85	6/12 편입 예정
688795.SH	Moore Threads	자체 아키텍처 기반의 국산 다목적 GPU를 설계하는 그래픽 및 AI 컴퓨팅 가속 칩 전문 기업	3139.08	
688802.SH	MetaX	데이터센터.HPC 시장을 타겟으로 하는 대형 고성능 AI 훈련 및 추론용 GPU 칩 팹리스 기업	3026.36	
688498.SH	Yuanjie Semi	광통신 레이저 칩의 설계, 제조 전문, 광모듈 및 데이터센터 데이터 전송의 핵심 부품 생산	1749.23	

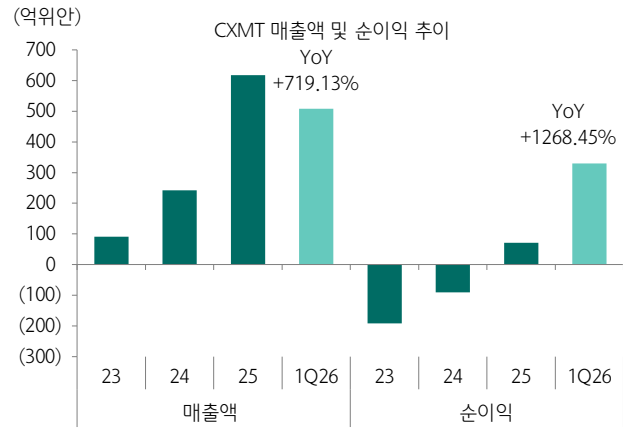
주: 2026년 6월 4일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 과창50 지수 내 반도체 관련 업종 비중 77% 상회



주: 2026년 6월 4일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 9. CXMT 2026년 1분기 매출액 및 순이익 급등



자료: Wind, 하나증권

도표 10. 과창50 추종 ETF 리스트

이름	티커	펀드 AUM (백만 USD)	거래소	YTD 수익률
TIGER 차이나 과창판 STAR 50	414780.KS	166.2	한국	28.86%
KODEX 차이나 과창판 STAR 50	415340.KS	20.76	한국	29.50%
ACE 중국 과창판 STAR 50	416090.KS	12.36	한국	32.90%
China AMC STAR 50 ETF	588000.CH	9939.06	중국	32.66%
E Fund SSE STAR 50 ETF	588080.CH	5407.95	중국	32.80%
ICBC UBS SSE STAR 50 ETF	588050.CH	1206.36	중국	32.02%
GF SSE STAR 50 ETF	588060.CH	982.17	중국	32.11%
Huatai-PineBridge SSE STAR 50 ETF	588090.CH	594.61	중국	32.20%
CPIC SSE STAR 50 ETF	588180.CH	183.77	중국	32.32%
Penghua SSE STAR 50 Enhanced Strategy ETF	588460.CH	155.51	중국	35.94%
China Universal SSE STAR 50 ETF	588870.CH	70.01	중국	31.93%

주: 2026년 6월 4일 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 과창판 상장 예정 기업들 리스트

기업명	상장 신청일자	현재 심사 단계	공모 예정액 (억 위안)	업종 분류 (CSRC 기준)
Genori Tech	2025-06-26	발행	13.98	PC·통신·전자장비 제조업
Trinomab	2025-07-31	증감회 보고	15.00	바이오 제조업
Unitree	2026-03-20	증감회 보고	42.02	범용장비 제조업
CIQTEK	2025-12-10	증감회 보고	11.69	계측기기 제조업
CXMT	2026-05-17	증감회 보고	295.00	PC·통신·전자장비 제조업
Precilasars	2025-12-08	증감회 보고	14.10	PC·통신·전자장비 제조업
Enflame	2026-01-22	심사 질의	60.00	S/W 및 IT 서비스업
CAS Space	2026-03-31	심사 질의	41.80	선박·항공우주 등 운송장비 제조업
Zhaoxin	2025-06-17	심사 질의	41.69	PC·통신·전자장비 제조업
Sinovent	2025-12-22	심사 질의	29.40	바이오 제조업
화타이전자	2026-05-15	심사 질의	27.81	PC·통신·전자장비 제조업
DeepRobotics	2026-05-18	심사 질의	25.03	범용장비 제조업

주: 2026년 6월 4일 기준  
자료: 하나증권