

2026년 6월 18일
해외 주식

중국 주식

CXMT IPO: 중국 반도체 장비 리레이팅

6월 12일 중국 증감회는 CXMT 과장판 등록을 승인했습니다. IPO 공모 금액은 295억 위안으로 SMIC A주 이후 최대 규모입니다. 프로젝트 비용구조를 단순 적용하면 IPO 순모집자금 중 172.3억 위안(58.4%)이 장비 투자에 배정됐습니다. CXMT의 장비 투자 규모는 SMIC보다 높습니다. 2026~2027년 식각, 박막/증착, 세정 공정 장비 수주 반입으로 반도체 장비 모멘텀이 강화될 것으로 예상합니다. 대형주 IPO 상장 직후 수급 풀림은 지수에 단기 부담 요인으로 작용할 수 있지만, 장비 투자 절대 규모가 확대됐다는 점에서 반도체 장비에 대한 선호 의견을 제시합니다. 하반기 전망에서 주장한 본토 > 홍콩 의견도 유지합니다.

CXMT IPO, 장비 사이클 촉진 전망

6월 12일, 중국 증감회는 CXMT(창신메모리테크놀로지)의 과장판 IPO 등록을 승인했다. 7월 CXMT 상장이 기대된다. IPO 조달자금 295억 위안 중 172.3억 위안을 장비 투자에 사용할 예정이다. IPO 공모 금액 사용처는 (1) 메모리 웨이퍼 제조 양산라인, (2) DRAM 메모리 기술 업그레이드, (3) DRAM 선행 기술 연구개발로 구분된다. 메모리 웨이퍼 제조 양산라인 기술 업그레이드 및 개조 프로젝트 75억 위안 중 46.7억 위안을 장비 투자에 배정했다. DRAM 메모리 기술 업그레이드 프로젝트에 조달하는 자금 130억 위안 중 장비 투자 비중은 96.7%다. 2026~2027년 식각, 박막/증착, 세정 등 전공정 장비가 반입될 예정이다.

SMIC A주 상장 전후 반도체 장비주 강세 확인

SMIC A주 IPO 당시에 반도체 장비 업종의 주가 강세가 나타났다. SMIC는 과장판 IPO로 532.3억 위안을 조달했으며, 초기 모집자금 사용 계획상 12인치 SN1 프로젝트에 80억 위안을 배정했다. SN1 프로젝트 전체 투자금이 90.6억 달러였고, 장비 투자 비중이 80.9%였다. SN1 프로젝트 배정액 80억 위안에 단순 적용하면, 장비 구매 규모는 64.7억 위안으로 추정된다. SMIC 상장 전에는 전공정 장비주가 먼저 강세를 보였으며, 상장 이후 후공정 장비로 관심이 확산됐다.

대형주 IPO, 지수 전반에는 단기 부담 요인

대형주 IPO는 단기적으로 지수에 부담 요인으로 작용할 수 있다. SMIC 상장일(2020년 7월 16일), 단일 종목 거래대금은 과장판 전체의 49.2%를 차지했다. 7/16~7/27 과장판, 항생, 항생테크 등 주요 주가지수는 3~7% 조정을 받았다. 메모리 업황 개선으로 CXMT 상장 이후 단기 수급 풀림 가능성을 열어둘 필요가 있다. CXMT 조달자금 내 장비 투자분은 SMIC보다 크기 때문에 반도체 장비주 수혜 논리는 더욱 강화될 수 있다. 식각, 박막/증착, 세정 등 전공정 장비 기업인 북방화창(002371, 식각·박막/증착·세정), Piotech(688072, 박막/증착), AMEC(688012, 식각), ACM Research(688082, 세정)에 대한 선호의견을 제시한다.

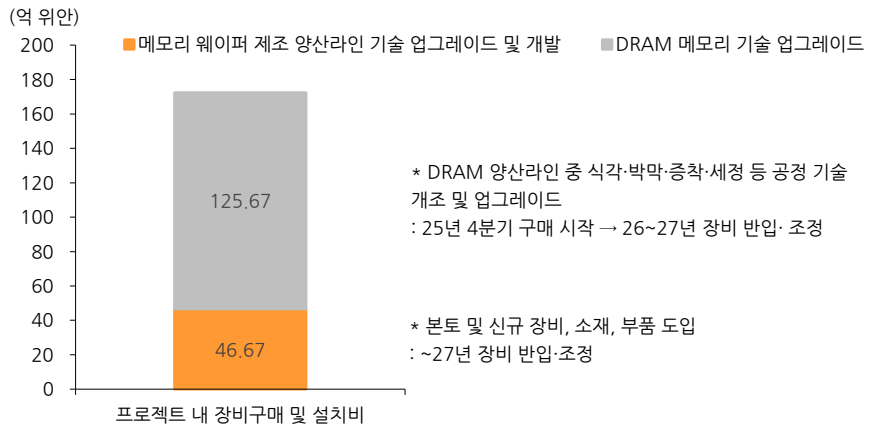
▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

[그림1] CXMT IPO 타임라인



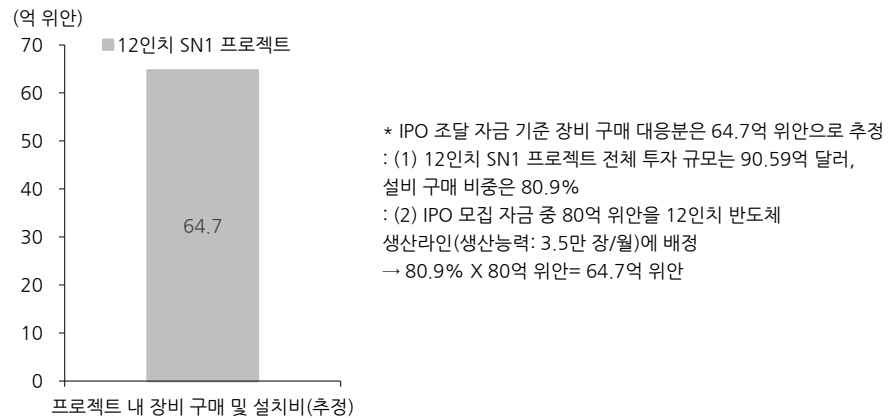
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] CXMT IPO 조달 자금 중 장비구매 및 설치 배정 규모



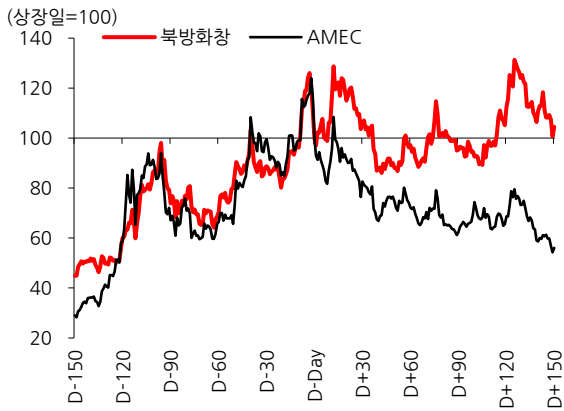
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SMIC IPO 조달 자금 중 장비구매 및 설치 배정 규모(추정)



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] SMICA 주 상장 전후 반도체 전공정 장비 주가



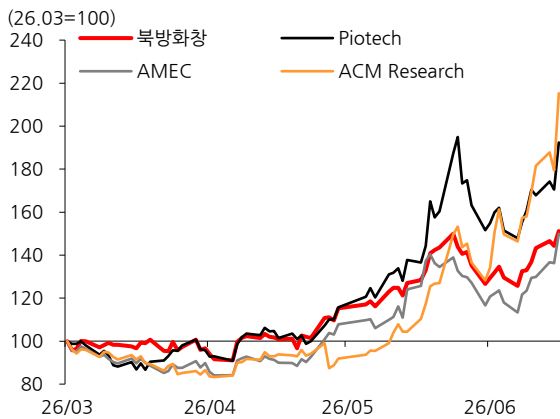
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] SMICA 주 상장 전후 반도체 후공정 장비 주가



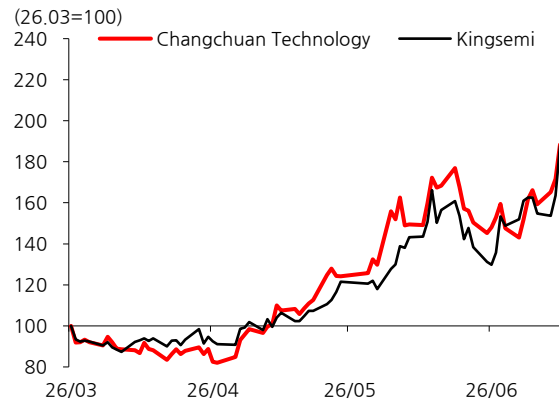
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] CXMT 상장 전 반도체 전공정 장비 주가



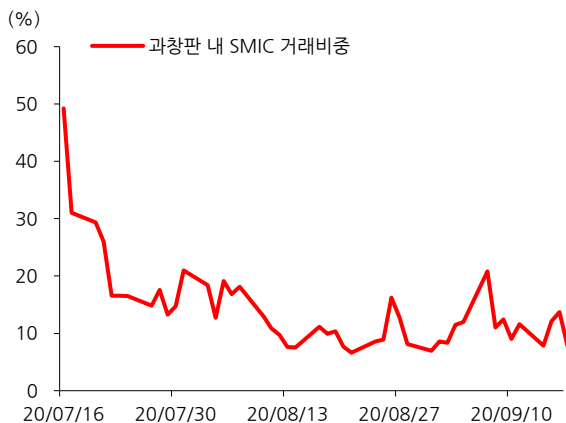
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] CXMT 상장 전 반도체 후공정 장비 주가



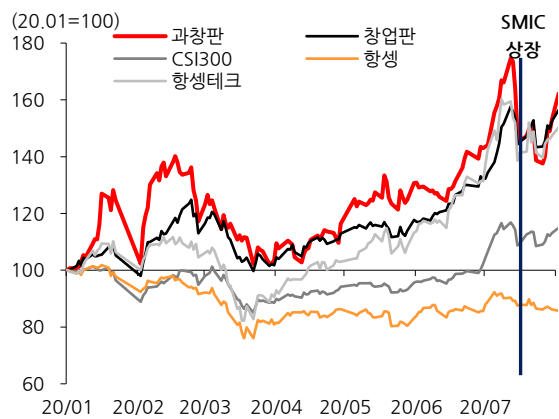
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 과찰판 거래대금 중 SMIC 비중



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] SMIC 상장 전후 주요 주가지수 추이



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 6월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 추정치에 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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%