

China Weekly Issue

메모리 슈퍼사이클 속 중국 반도체의 재평가 (ft. CXMT)

- 최근 애플이 메모리 가격 상승에 따른 제품 가격 인상 이후 중국 DRAM 업체인 CXMT를 공급망 후보로 검토한다는 소식이 전해지며, AI 시대 글로벌 메모리 공급망 재편에 대한 관심이 확대
- 중국 메모리 기업이 글로벌 고객사의 공급망 후보로 거론되며 기술 경쟁력과 글로벌 공급망 내 역할이 점진적으로 재평가되는 모습
- AI 메모리 슈퍼사이클의 수혜가 미국·한국뿐 아니라 중국 반도체 밸류체인으로도 확산될 가능성이 있는 만큼, Global X China Semiconductor ETF, TIGER 차이나반도체 ETF 등을 활용한 분산 투자 전략이 여전히 유효하다고 판단

최근 애플이 메모리 가격 상승을 이유로 일부 제품의 가격 인상을 발표하면서 원가 부담에 대한 시장 우려가 확대됐다. 이후 주말 사이 애플이 중국 DRAM 업체인 CXMT의 메모리 구매를 위해 미국 정부와 협의를 진행하고 있다는 보도가 나오며 관련 이슈에 시장의 관심이 집중됐다. 다만 현재까지는 외신 보도를 기반으로 한 내용이며, 실제 공급 계약이나 채택이 확정된 단계는 아니다.

다만 이번 이슈는 애플의 CXMT 채택 여부보다 글로벌 메모리 수급 환경의 변화라는 관점에서 해석할 필요가 있다. AI 서버와 데이터센터 투자 확대로 HBM뿐 아니라 서버용 DRAM 수요가 빠르게 증가하면서 주요 메모리 업체들은 고부가 제품 중심으로 생산능력을 배분하고 있다. 이 과정에서 범용 DRAM과 LPDDR 공급은 상대적으로 타이트해지고 있으며, 글로벌 IT 기업 입장에서는 가격보다 안정적인 물량 확보가 더 중요한 과제로 부상하고 있다.

애플이 CXMT를 공급망 후보로 검토하는 배경도 이 같은 공급 리스크 관리에 있는 것으로 판단된다. 메모리 가격 상승은 비용 부담으로 대응할 수 있지만, 공급 부족은 제품 생산과 출하 일정에 직접적인 영향을 미칠 수 있기 때문이다. 아울러 최근 미국이 CXMT의 Entity List 추가 등재를 보류하면서 규제 환경에 대한 불확실성이 다소 완화된 점도 이번 이슈가 부각된 배경으로 볼 수 있다. 이는 규제가 철회된 것이 아니라 등재 발표가 유예된 것으로, 향후 미국의 대중 반도체 규제 방향은 여전히 중요한 변수다.

다만 이를 중국 메모리 업체의 본격적인 글로벌 시장 진입으로 해석하기는 아직 이르다. 현재 애플의 주력 메모리 공급망은 여전히 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 중심이며, CXMT 역시 생산능력과 공급 여력이 제한적이다. 따라서 실제 공급이 성사되더라도 공급망 다변화를 위한 추가 공급처 수준에 머물 가능성이 높다. 반면 애플 입장에서는 신규 공급처를 확보하려는 움직임 자체가 기존 메모리 공급업체들과의 가격 및 공급 조건 협상에서 선택지를 넓히는 요인으로 작용할 수 있을 것으로 판단된다.

그럼에도 이번 움직임은 중국 반도체 산업에 의미 있는 변화로 평가된다. 중국 메모리 업체들은 주로 내수 시장을 중심으로 성장해 왔지만, 최근에는 기술 고도화와 생산능력 확대를 바탕으로 글로벌 공급망 내 역할이 점진적으로 확대되고 있다. CXMT 역시 DDR5와

LPDDR5 등 차세대 제품 양산을 확대하고 있으며, 글로벌 고객사의 공급망 후보로 거론된다는 점 자체가 중국 메모리 업체의 기술 경쟁력이 과거보다 높아졌음을 시사한다.

투자 측면에서는 글로벌 메모리 슈퍼사이클의 수혜를 미국과 한국 메모리 기업에만 국한해 접근하기보다는, 중국 반도체 밸류체인에도 일부 비중을 확대하는 전략을 고려할 필요가 있다. 중국 메모리 업체들의 경쟁력은 아직 제한적이지만, AI 투자 확대에 따른 구조적인 공급 부족과 중국 정부의 반도체 자립 정책, 생산능력 확대가 맞물리면서 글로벌 공급망 내 역할은 점진적으로 확대될 가능성이 높다.

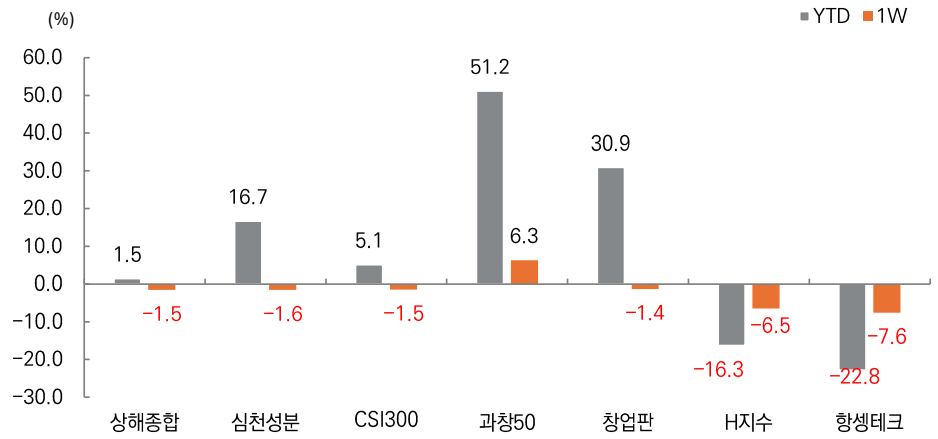
특히 메모리뿐 아니라 반도체 장비, 소재, 패키징 등 중국 반도체 밸류체인 전반으로 수혜가 확산될 수 있다는 점에서 Global X China Semiconductor ETF(03191.HK), TIGER 차이나반도체 ETF(396520)와 같은 중국 반도체 ETF를 통한 분산 투자 전략은 여전히 유효하다. 개별 기업의 기술력과 실적 가시성에는 차이가 존재하는 만큼, ETF를 활용할 경우 중국 반도체 산업의 구조적 성장과 정책 모멘텀에 보다 분산된 방식으로 접근할 수 있다는 판단이다.

China Semiconductor ETF 주요 편입 종목

구분	기업명	종목코드	세부 사업 영역
파운드리	SMIC	688981	로직, 혼합신호 파운드리, 14nm 및 성숙공정 중심
	화흥반도체	1347 HK	성숙공정 특화 (전력반도체, 아날로그, MCU, CIS 공정)
장비	베이팡화창 (NAURA)	002371	반도체 전공정 장비 (CVD, PVD, ALD, 에칭)
	AMEC	688012	식각 장비, MOCVD (LED, 전력반도체)
	징성기전	300316	반도체, 태양광용 단결정 성장 장비, SiC 결정 성장
	HWATSING	688120	CMP 장비 (웨이퍼 평탄화), 소재, 소모품 일부
	창촨테크	300604	테스트 장비 (ATE), SoC, 메모리 테스트
	PIOTECH	688072	ALD 장비 (침탄, 성숙 공정 모두 대응)
IDM	항주 SILAN전자	600460	전력반도체, 아날로그 IC, 일부 제조, 설계 일체
패키징&테스트	통푸마이크로	002156	고급 패키징 (FC, SiP), AMD 협력
	강소장전과기JCET	600584	OSAT 대행사, FC, SiP, WLCSP
	화천과기	002185	전통 OSAT, 메모리, 아날로그 패키징
설계 (Fabless)	HYGON	688041	서버, HPC용 CPU, x86 아키텍처 기반 범용 프로세서
	GIGADEVICE	603986	NOR Flash, MCU, 일부 특수 DRAM, 센서용 메모리
	CAMBRICON	688256	AI 가속기, 데이터센터, 엣지, 자동차용 AI 칩
	MONTAGE	688008	서버 메모리 인터페이스 칩 (RCD, DB), DDR 컨트롤
	OMNIVISION	603501	CMOS 이미지센서 (CIS), 모바일, 자동차, 보안카메라
	HORIZON ROBOTICS	9660 HK	자동차 ADAS, 자율주행 AI SoC, 엣지 AI
	자광국미	002049	스마트카드, 보안칩, MCU, 특수용 반도체
	MAXSCEND	300782	RF 프론트엔드 (PA, 스위치), 스마트폰 통신칩

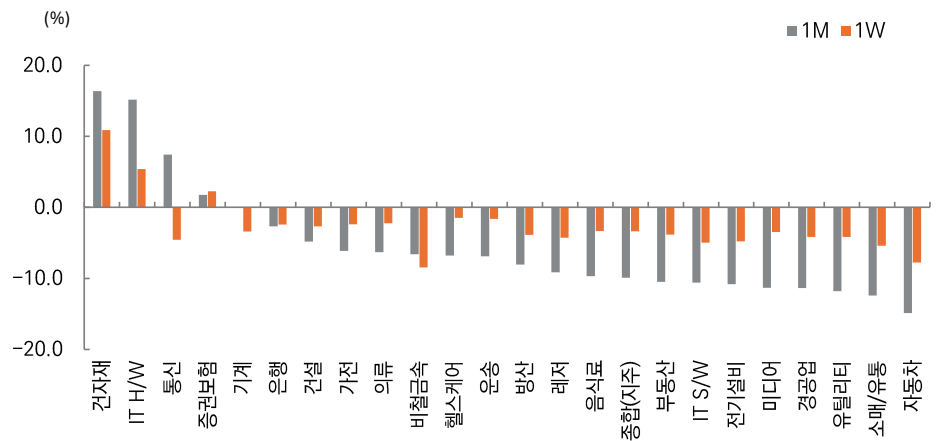
자료: Global X HK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



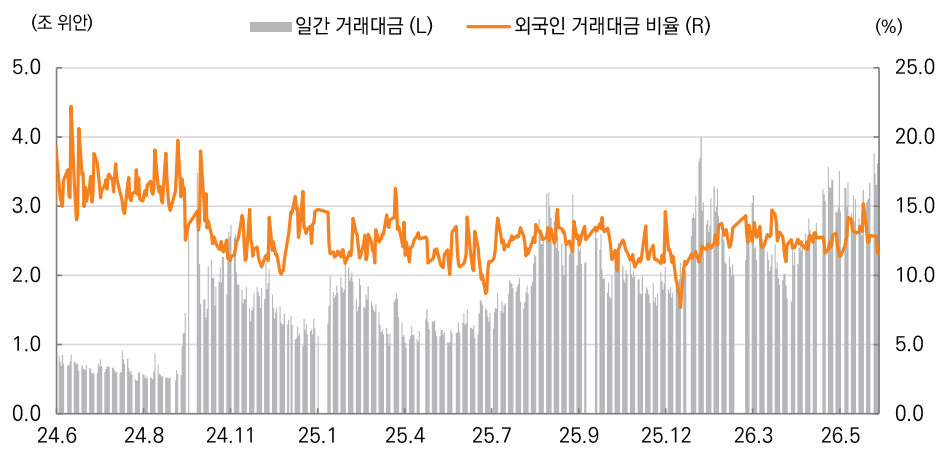
자료: Wind (6/26 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (6/26 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



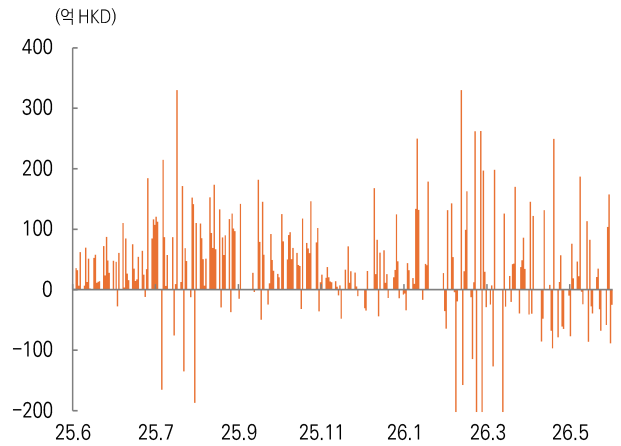
자료: Wind (6/26 기준), 미래에셋증권 리서치센터

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
씨엔타오그룹	0148.HK	137.66	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-138.55
건도적총판	1888.HK	130.97	텐센트	0700.HK	-51.64
SMIC	0981.HK	86.96	시누크	0883.HK	-21.83
Tracker Fund of HK	2800.HK	51.27	POP MART	9992.HK	-8.12
화홍반도체	1347.HK	25.04	샤오미그룹	1810.HK	-7.47
Zhipu AI	2513.HK	18.67	CIG Tech	6166.HK	-2.14
Gigadevice	3986.HK	7.09	메이투안	3690.HK	-0.56
CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	6.38			
장비광섬유케이블	6869.HK	6.22			

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

6/29 (월)	6/30 (화)	7/1 (수)	7/2 (목)	7/3 (금)
	6월 제조업 PMI	* 홍콩 휴장 6월 RatingDog 제조업 PMI		6월 RatingDog 서비스업 PMI

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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.