



# 중국은 지금

## IPO 강세, 하반기 본토 증시로 확산 기대



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀  
I China Strategy Analyst 박주영

### SUMMARY

상반기 홍콩 AI IPO 강세가 하반기 본토 증시로 확산될 것으로 기대한다. CXMT와 UNITREE 모두 증감회의 IPO 등록 승인을 완료하며 상장 이 임박했기 때문이다. 중국 대표 기업의 증시 입성은 해당 산업의 성장 가시성을 높이고 상장 기업뿐 아니라 관련 밸류체인 전반의 주가 모멘텀으로 확산될 수 있다. 2018년 CATL 상장이 전기차 전동화 흐름을 가속화하고, 2020년 SMIC 상장이 반도체 국산화 모멘텀을 강화한 바 있다. 하반기 CXMT와 UNITREE의 상장은 중국 메모리와 휴머노이드 산업의 성장을 부각시키는 계기가 될 것으로 판단한다.

### 상반기 홍콩 AI IPO 강세, 하반기 본토 증시로 확산 기대

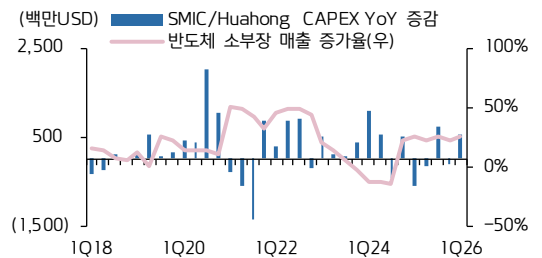
2026년 중화권 증시도 AI가 주도했다. 특히 연초 홍콩 증시에 상장한 AI모델 기업 Z.AI, MINIMAX, GPU 기업 BIREN TECH, ILUVATAR COREX 등이 강한 주가 흐름을 보였다. 하반기에는 본토 증시가 바통을 이어받을 가능성이 높다. CXMT, UNITREE를 포함한 반도체, 휴머노이드 등 기업의 상장이 예정되어 있기 때문이다. 해당 기업뿐 아니라 관련 밸류체인에 대한 관심도 필요하다.

현재 상장 가시성이 가장 높은 기업은 CXMT이다. 6월 12일 증감회의 IPO 등록 승인이 완료됐으며, 7월 중순~8월 초 상장이 기대된다. 금번 상장을 통해 295억위안을 조달할 계획이며, 이는 증설 및 생산라인 고도화에 활용될 전망이다. 특히 최근 메모리 가격 상승으로 업황이 개선되며 CXMT는 상대적으로 낮은 수율에도 불구하고 2025년 흑자전환에 성공했다. 2025년 말 기준 보유 현금과 IPO 조달 금액 합산시 약 110억달러 수준의 재원을 확보하게 된다(2025년 CXMT CAPEX 65억달러). 이는 중국 반도체 소부장 기업의 실적 및 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 기대된다. 과거 SMIC와 Huahong이 각각 2020년과 2023년 본토 상장을 계기로 대규모 CAPEX를 단행했고, 관련 밸류체인 기업이 실적과 주가 측면에서 수혜를 받았던 경험 있다.

UNITREE 역시 상장을 앞두고 있다. 7월 2일 증감회의 IPO 등록 승인을 완료했으며, 금번 상장을 통해 42억위안을 조달할 계획이다. 조달 자금은 주로 AI 모델 연구개발에 투입될 예정이며, 휴머노이드 본체 및 차세대 모델 연구개발과 생산시설 확충에도 활용될 전망이다. 휴머노이드 생산능력은 향후 3년 내 2.3만대, 5년 내 7.5만대까지 확장하는 것으로 목표하고 있다(2025년 휴머노이드 생산량 0.6만대). UNITREE의 상장은 중국 휴머노이드 산업이 양산 준비 국면으로 진입하고 있음을 보여주는 신호이며, 양산 시점에 대한 불확실성은 존재하나 후속 기업 상장, 7~8월 예정되어 있는 AI(WAIC) 및 로봇(WRC) 컨퍼런스와 맞물리며 감속기, 스크류, 모터 등 핵심 부품사의 선제적 수주 및 공급망 편입 기대가 부각될 것으로 전망한다.

중국 경기 모멘텀이 부진한 가운데 투자 대안은 제한적이며, 구조적 성장 업종에 대한 선별적 접근이 필요하다. 특히 중국 대표 기업의 상장은 해당 산업의 성장 가시성을 높이고, 상장기업 및 관련 밸류체인 전반의 주가 모멘텀으로 확산될 것으로 기대한다.

SMIC/Huahong CAPEX 및 반도체 소부장 매출 증가율



자료: Wind, 키움증권 리서치

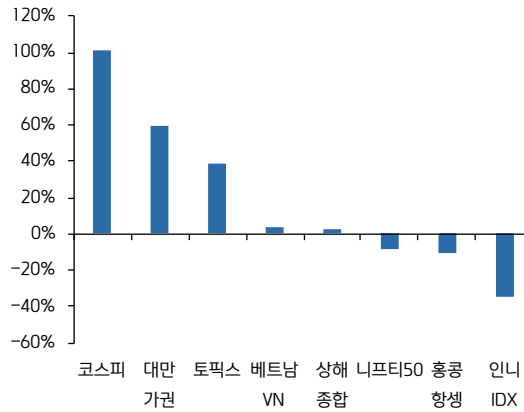
중국 휴머노이드 업종 및 Wind A 지수



자료: Wind, 키움증권 리서치

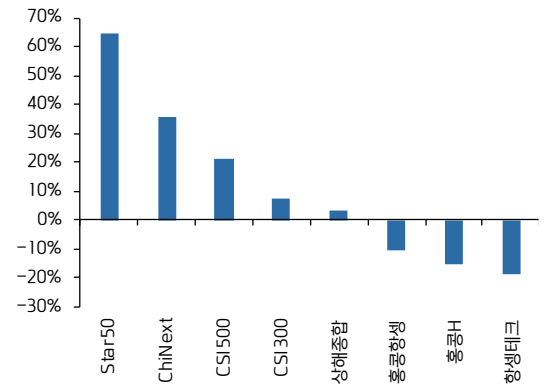
2026년 7월 3일 **중국은 지금,**  
IPO 강세, 하반기 본토 증시로 확산 기대

상반기 글로벌 주요 지수 주가 수익률



자료: Wind, 키움증권 리서치

상반기 중국 주요 지수 주가 수익률



자료: Wind, 키움증권 리서치

중화권 증시 연초 상장 주요 기업 상장 이래 수익률

종목코드	종목명	상장일	상장 이후 수익률
688802.CH	METAX	2025-12-17	645%
688795.CH	MOORE THREADS	2025-12-05	490%
6082.HK	BIREN TECH	2026-01-02	212%
2513.HK	KNOWLEDGE ATLAS	2026-01-08	1711%
9903.HK	ILUVATAR COREX	2026-01-08	428%
0100.HK	MINIMAX-W	2026-01-09	153%

주: 7월 1일 기준  
자료: Wind, 키움증권 리서치

중국 AI 관련 상장 예정 기업 리스트

분야	영문명	상장 예정지	상장 진행 상황
DRAM	CXMT	과창판	증감회 승인
NAND	YMTC	과창판	IPO 신청서 제출
AI 서버	xFusion	창업판	IPO 신청서 접수
AI 칩	Kunlunxin	홍콩/과창판	홍콩 신청, 본토 준비
	Enflame	과창판	상장위 심사통과, 증감회 제출
LLM	Moonshot AI	홍콩 검토	상장 검토 단계
	StepFun	홍콩	상장 구조 정비 중
로봇	Unitree	과창판	증감회 승인
	Leju	창업판	IPO 신청 접수
자율주행	Momenta	홍콩	7/8 홍콩 증시 상장 예정
우주	LandSpace	과창판	IPO 신청 접수, 질의 단계
	CAS Space	과창판	IPO 신청 접수

주: 상장 예정지는 변동 가능성 존재  
자료: 언론종합, 키움증권 리서치

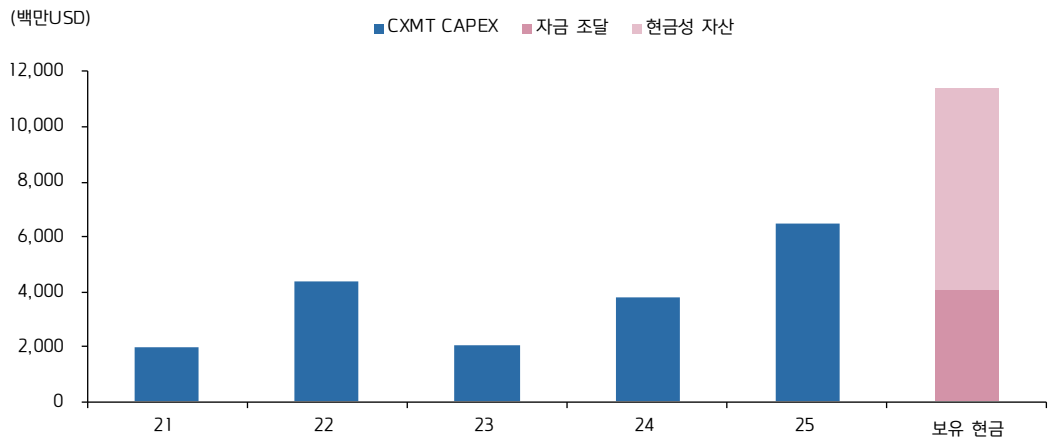
2026년 7월 3일 중국은 지금,  
IPO 강세, 하반기 본토 증시로 확산 기대

### 본토 증시 자금조달 금액 Top10

종목코드	종목명	상장일	자금조달 금액(억위안)	업종
688981.CH	SMIC	2020-07-16	532	반도체
600941.CH	CHINA MOBILE	2022-01-05	520	통신
601728.CH	CHINA TELECOM	2021-08-20	479	통신
601658.CH	PSBC	2019-12-10	327	은행
600938.CH	CNOOC	2022-04-21	323	석유
601816.CH	BJ-SH HIGH SPEED RAILWAY	2020-01-16	307	교통
-	<b>CXMT</b>	-	<b>295</b>	<b>반도체</b>
601138.CH	FII	2018-06-08	271	전자
001248.CH	CHINA RESOURCES	2026-07-02	245	전력
600905.CH	CTGR	2021-06-10	227	전력

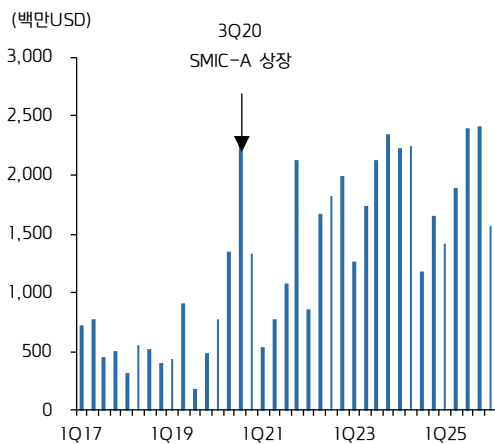
자료: Wind, 키움증권 리서치

### CXMT 과거 CAPEX 추이 및 보유 현금



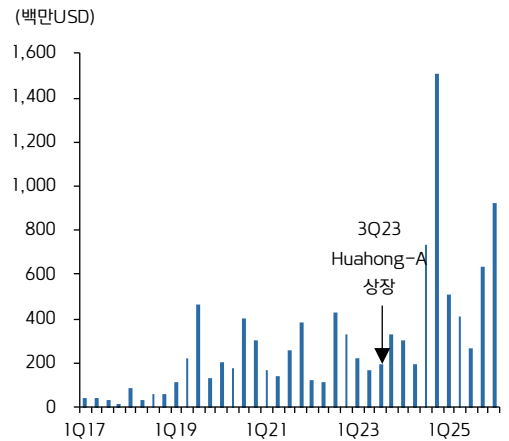
주: 보유 현금 = 상장 조달금액 295억위안 및 2025년 말 기준 보유 현금성 자산 520억위안 기준  
자료: Trendforce, CXMT, 키움증권 리서치

### SMIC 분기별 CAPEX



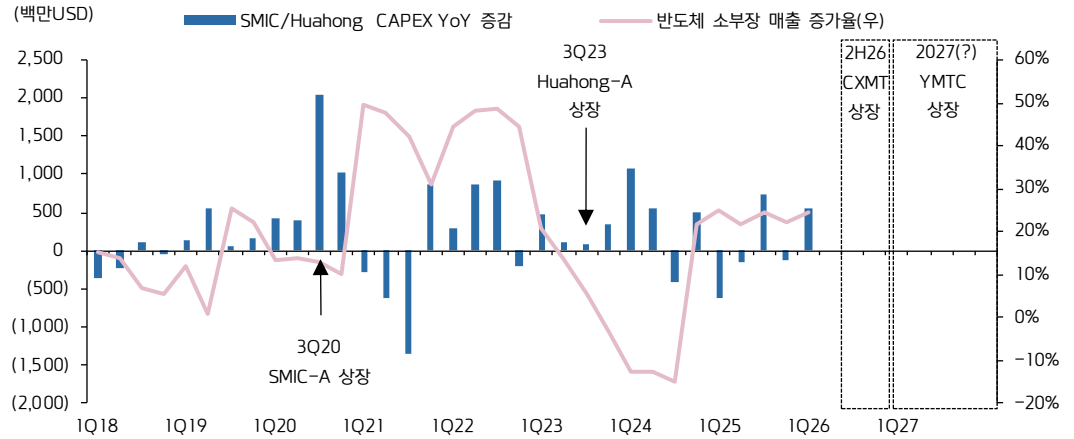
자료: SMIC, 키움증권 리서치

### Huahong 분기별 CAPEX



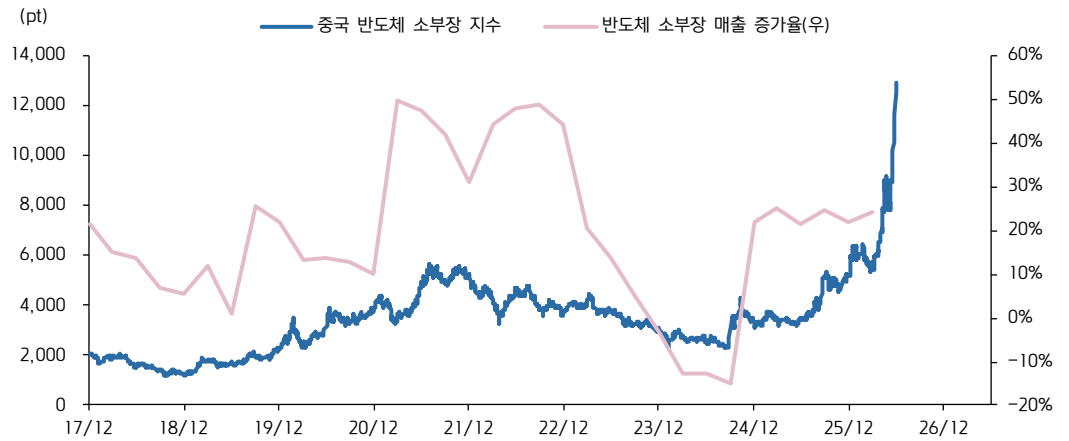
자료: Huahong, 키움증권 리서치

### SMIC/Huahong CAPEX 및 중국 반도체 소부장 매출 증가율



주: CXMT/YMTC CAPEX 영향도 존재하나 데이터 부재로 제외  
자료: Wind, 키움증권 리서치

### 중국 반도체 소부장 지수 및 매출 증가율



자료: Wind, 키움증권 리서치

### 중국 휴머노이드 업종 주가 및 상대강도



자료: Wind, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.