

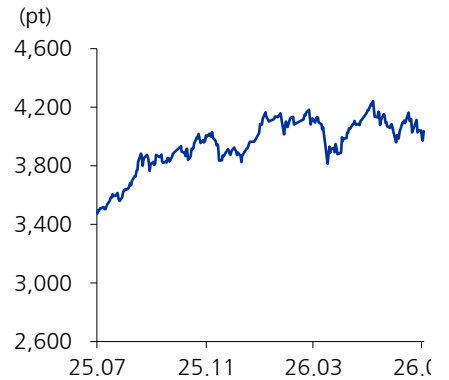
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

중국 반도체 재평가 기대

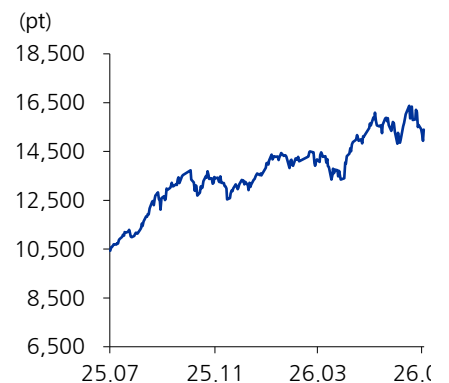
- “ 7/15 CXMT의 기관 수요예측이, 7/16 온오프라인 신주 청약이 진행될 예정. 배정은 7/17~7/21 진행되며, 7/23-7/24 상장할 것으로 예상.
- “ CXMT의 총 조달금액은 295억 위안이며, 연내 최대 규모의 IPO이자 커창반 사상 SMIC(532억 위안)에 이어 두번째로 큰 규모의 IPO. 295억 위안 중 75억 위안은 웨이퍼 양산 기술 개발에, 130억 위안은 DRAM 기술 개발에, 90억 위안은 차세대 DRAM 기술 개발에 투자될 예정.
- “ 1H26 CXMT의 순이익은 500~570억 위안에 달할 것으로 전망. 2026년 순이익을 약 1,000~1,500억 위안으로 추정하고 PER 15~20배를 적용할 경우 예상 시가총액은 1.5~2.5조 위안에 달할 전망. 이는 현재 커창반 시가총액 1위인 SMIC(1.5조 위안)와 비슷한 규모.
- “ 만약 CXMT의 상장 후 일평균 시가총액 순위가 3위 안에 머무를 경우 전문위원회의 심의를 거쳐 9월 STAR50지수에 편입될 가능성이 있음. 5위 안에 머무를 경우 최소 상장기간 3개월을 충족하지 못하기 때문에 12월 지수에 편입될 전망.
- “ 커창반에서 가장 빨리 지수에 편입된 사례는 Hygon으로 2022년 8월 12일 상장해 2022년 12월 16일 STAR50 지수에 편입된 바 있음.
- “ 현재 메모리 가격 급등으로 CXMT의 실적이 빠른 속도로 증가하고 있다는 점, 이로 인해 애플이 중국 내수 판매용 아이폰에 CXMT 메모리 도입을 본격화하고 있다는 점에서 투자자들의 관심이 집중되며 9월 지수 편입 가능성이 높을 것으로 예상.
- “ CXMT의 상장 본격화 소식에 중국 반도체 주가가 일제히 강세를 기록. CXMT의 생산능력 확장에 대한 투자 확대로 반도체 장비, 소재, 패키징 및 테스트 분야의 순차적인 수혜가 예상되기 때문. 새로운 생산라인이 가동되기까지는 약 2~3년이 소요될 예정이며, CXMT의 목표 생산 능력은 2028년 50만장/월로 전세계 DRAM 공급량의 17%를 차지할 전망. 반도체 공급 부족 현상은 적어도 2028년까지 지속 전망.
- “ 다만 SMIC 상장 직전 반도체 섹터 폭등, 상장 후 단기 과열에 따른 차익 실현, 대형 IPO로 인한 자금 흡수 효과 등으로 약 15~20% 하락했다는 점을 고려하면 CXMT 또한 상장 직후 차익 실현에 따른 조정이 나타날 가능성.
- “ 커창반에 대한 관심은 지속할 필요가 있음. CXMT외에도 중국의 1위 휴머노이드 업체 유니트리가 7/2 등록 허가를 받아 신주 청약을 준비하고 있어 로봇 밸류체인 재평가가 기대되며, 중국 1위 NAND 업체인 YMTC 또한 올해 연말 또는 내년 상반기 내로 커창반에 상장할 것으로 예상되기 때문.

상해종합



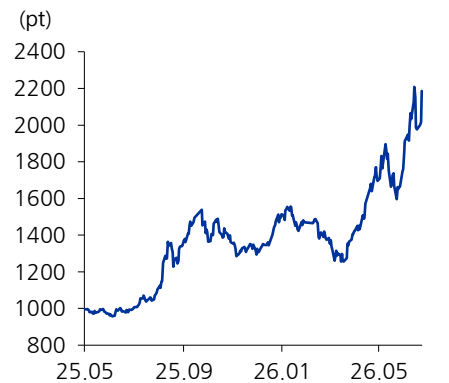
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



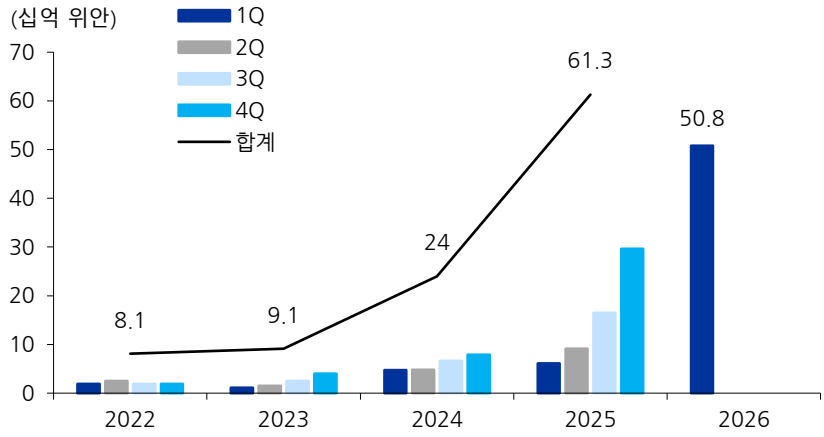
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

STAR50



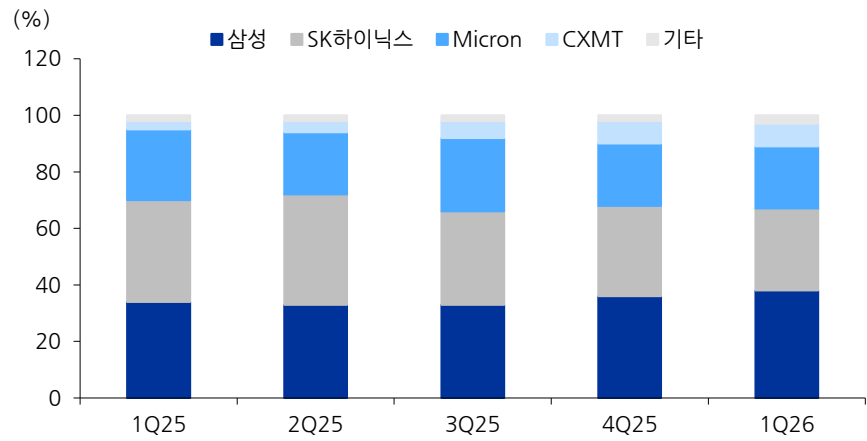
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

CXMT 매출액 추이



자료: CXMT, 유진투자증권

글로벌 DRAM 시장 점유율



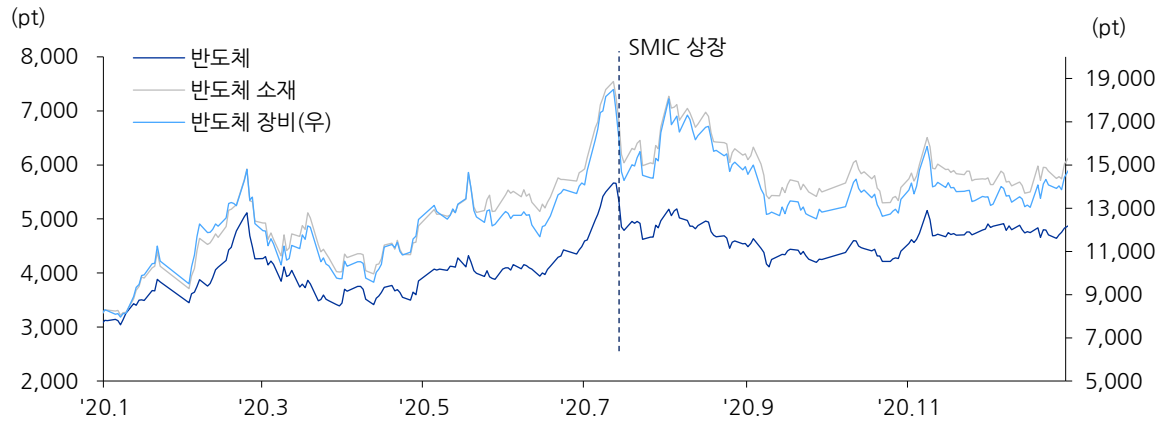
자료: Counterpoint, 유진투자증권

Global X 중국 반도체



자료: Choice, 유진투자증권

SMIC 상장 직전일 반도체 주가는 고점 기록



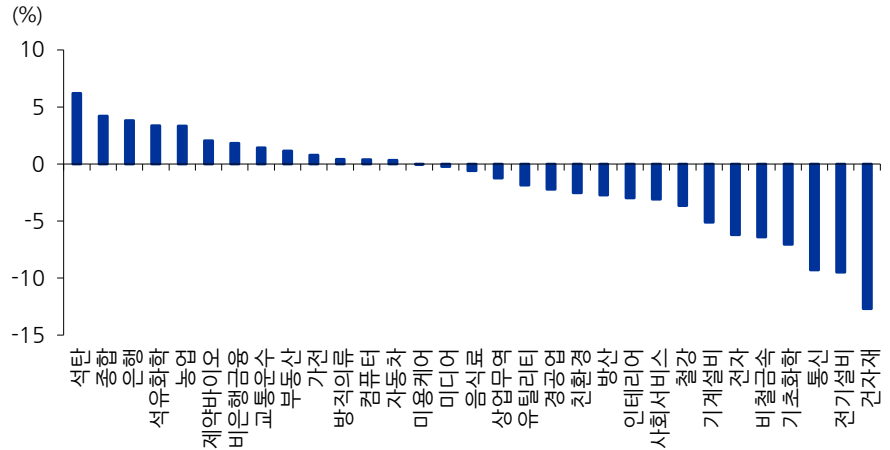
자료: Choice, 유진투자증권

중국 상장 커칭반 반도체 관련 ETF (억 위안)

코드	ETF 명	AUM	Top5				
			1	2	3	4	5
588000.SH	커칭 50ETF_ChinaAsset	685.5	Cambricon	Hygon	SMIC	Montage	AMEC
588200.SH	커칭 ChipETF_Harvest	386.1	SMIC	Hygon	Cambricon	Montage	AMEC
588220.SH	커칭 100ETF_Penghua	82.0	Yuanjie	Huahong	Raytron	Dosilicon	Anji
588170.SH	커칭반도체 ETF_ChinaAsset	80.8	Piotech	Hwatsing	AMEC	Skyverse	Anji
588790.SH	커칭 AIETF_Bosera	45.0	VeriSilicon	Cambricon	Montage	Kingsoft	Amlogic
588380.SH	커칭창업 ETF_Fullgoal	25.5	CATL	Innolight	Eoptolink	Sungrow	Cambricon
588230.SH	커칭 200ETF_Huatai-pinebridge	11.4	Everbright	Optowide	Focuslight	Taclink	SEICHI
588780.SH	커칭칩설계 ETF_CPIC	8.5	Montage	Hygon	VeriSilicon	Biwin	Cambricon

자료: Choice, 유진투자증권

중국 A 주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601899.SH	Zijin Mining	비철금속	25.60	9.86
688012.SH	AMEC	전자	20.39	0.66
603501.SH	Will Semiconductor	전자	14.65	12.96
688981.SH	SMIC	전자	12.56	8.93
603296.SH	Huaqin Tech	전자	11.87	10.60
600988.SH	Chifeng Jilong Gold Mining	비철금속	10.90	19.11
688141.SH	JoulWatt Tech	전자	10.11	13.50
600276.SH	Hengrui Pharmaceuticals	제약바이오	9.72	6.86
600150.SH	China CSSC	방산	9.47	6.72
688629.SH	Huafeng Tech	방산	9.40	11.82

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000063.SZ	ZTE	통신	54.28	11.44
000977.SZ	IEIT SYSTEMS	컴퓨터	42.24	22.84
000938.SZ	Unisplendour	컴퓨터	30.60	23.63
300418.SZ	Kunlun Tech	미디어	24.23	24.93
002185.SZ	Huatian Tech	전자	23.79	6.36
002594.SZ	BYD	자동차	16.94	9.00
002245.SZ	Jiangsu Azure	전기설비	11.18	9.67
002429.SZ	Shenzhen MTC	가전	10.13	8.76
002353.SZ	Jereh Oilfield Services	기계설비	9.86	10.16
300017.SZ	Wangsu Science & Tech	컴퓨터	9.58	17.83

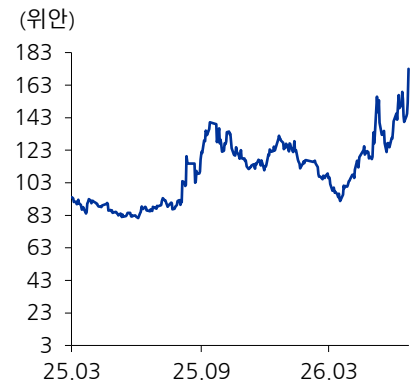
자료: Choice, 유진투자증권

SMIC

코드	688347.SH	시가	14,810 억 RMB
섹터	전자	총액	약 295 조 원
기업개요	#반도체	1Q26	매출액 3.5 조 원
	반도체 파운드리	실적	영업이익 3,479 억 원
주요 내용	<p>1) CXMT의 온오프라인 청약이 7/16 진행될 예정. CXMT의 IPO가 본격 진행됨에 따라 중국 반도체 주가가 일제히 강세. 생산능력 투자 확대에 따른 수혜가 기대되기 때문.</p> <p>2) CXMT의 IPO는 중국 반도체 장비, AI 칩 등 반도체 산업 전반의 가치 재평가를 유도할 전망.</p> <p>3) 이에 따라 7/9 동사 주가는 당일 13% 상승하며 사상 최고치를 기록, A주+H주 통합 유통시가총액이 8500억 위안을 돌파함. CXMT의 투자 확대는 중국산 장비 및 소재에 대한 기술력 향상으로 이어질 것이며, 이를 사용하는 동사 또한 수혜가 기대됨.</p>		

자료: Choice 유진투자증권

주가



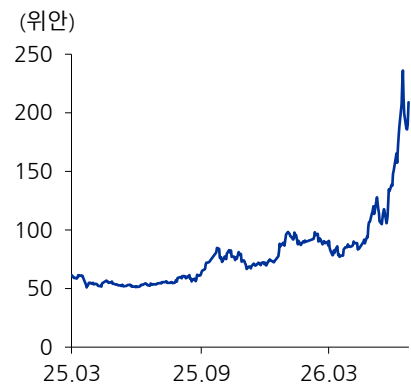
자료: Choice, 유진투자증권

Yoke Tech

코드	002409.SZ	시가총액	995 억 RMB
섹터	전자		약 20 조 원
기업개요	#반도체소재	1Q26	매출액 3,926 억 원
	반도체 소재 공급사	실적	영업이익 706 억 원
주요 내용	<p>1) CXMT 투자 설명서에 따르면, CXMT는 2025년 주요 원자재 구매 중 포토레지스트, 실리콘웨이퍼, 특수가스 등의 구매액이 모두 전년대비 증가. 투자 확대에 따라 소재 수요 지속 증가 전망.</p> <p>2) 중국 국산 DRAM이 본격적인 대규모 증설과 기술 세대교체 단계에 진입함에 따라 고순도 소재, 공정 소재, 장비 부품 및 소모품의 국산 공급망에 대한 요구가 지속적으로 증가될 전망.</p> <p>3) 동사는 중국의 포토레지스트 및 관련 시약, 특수가스 공급 업체로 수요 확대에 따른 수혜 기대.</p>		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다
