



KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (KSTR.US)

중국 과장판 STAR50 대표 ETF

- 중국 과장판 STAR50 지수에 직접 투자하는 미국 상장 대표 ETF
- CXMT·Unitree 과장판 상장 모멘텀과 AI칩·메모리·반도체 장비 중심 포트폴리오를 통해 중국 AI 반도체 국산화 수혜에 집중 노출

ETF 개요

KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (KSTR.US)는 SSE Science and Technology Innovation Board 50 Index 를 기초지수로 삼아, 상하이증권거래소 과학기술혁신판(STAR Market, 과장판) 상장사 중 시가총액과 유동성이 우수한 상위 50 개 기업에 투자하는 ETF 다. 2021 년 1 월 설정되었으며, 총보수는 0.89%(순보수 0.65%), AUM 은 약 3 억 달러 수준이다. STAR Market 내 대표 기술혁신 기업에 집중 투자하도록 설계된 상품으로, 중국 첨단기술·반도체 밸류체인에 대한 익스포저를 제공한다.

STAR Market(과장판)은 2019 년 7 월 중국 정부가 첨단 기술기업의 상장을 지원하기 위해 개설한 시장으로, '중국판 나스닥'으로 불린다. 최근 지수 구성이 AI 반도체 중심으로 재편되면서, KraneShares 는 2026 년 7 월 20 일 전후 펀드명을 'KraneShares China Technology & Semiconductor STAR 50 Index ETF'로 변경할 예정이라고 공시했다. 이는 반도체가 KSTR 의 핵심 투자 정체성으로 자리 잡고 있음을 보여준다.

포트폴리오 구성 내역을 보면, (7 월 8 일 기준) IT 업종이 약 89%로 대부분을 차지한다. 주요 편입 종목은 캄브리콘(9.7%), 하이광정보기술(8.7%), AMEC(7.8%), 몬타지 테크놀로지(7.7%), 위안제 반도체(5.1%), 바이윈 스토리지(4.7%) 등이다. 또한 (7 월 1 일 기준) 세부 업종 비중은 반도체 60.1%, 반도체 소재·장비 24.2%로, 두 업종 합산 비중이 84%를 상회한다.

CXMT, Unitree 등 대형기술주 IPO 모멘텀 부각

최근 DRAM 기업 CXMT 와 휴머노이드 로봇 기업 Unitree 의 과장판 상장이 빠르게 진전되고 있다. 이는 중국 정부의 전략산업 육성 의지를 보여주는 대목으로, 하반기 과장판 대형주 상장 모멘텀과 함께 KSTR 등 관련 ETF 의 첨단기술 익스포저 확대 기대를 높일 것으로 전망한다.

CXMT 는 5 월 17 일 과장판 IPO 심사 상태가 '중단'에서 '질의 단계'로 전환되며 절차가 재개됐고, 7 월 16 일 공모 청약을 앞두고 있다. 조달 규모는 295 억위안으로 SMIC 에 이은 과장판 역대 2 위다. 상장 이후에는 시가총액과 유동성 요건 충족 여부에 따라 '조기 편입' 후보로 부상할 가능성이 높다 (STAR50 지수는 시총 상위 3 위 이내 신규 종목에 대해 상장 1 개월 후 편입을 허용하므로 이르면 9 월 정기변경에서 지수 편입 가능).

▶ 투자지표

현재주가('26.07.09): \$31.56

Stock Data

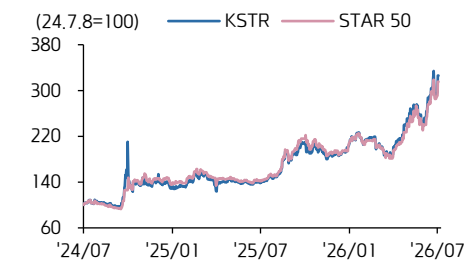
ETF 테마	中 과장판 STAR50
설정일	2021-01-27
운용보수(%)	0.89
시가총액 (백만\$)	329.8
유통주식 수 (백만)	10.45
52주 최고/최저 (\$)	32.54 / 13.26
일평균거래량 (3M)	457,940.1

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
중커한우지 과기	688256 CH	9.7	+24.7
하이광 신식기술	688041 CH	8.7	+27.6
중웨이 반도체설비 (상하이)	688012 CH	7.8	+63.1
란치 과기	688008 CH	7.7	+23.7
Yuanjie Semiconductor Technology Co Ltd	688498 CH	5.1	+20.4
Biwin Storage Technology Co Ltd	688525 CH	4.7	+32.1
화홍 홍리 반도체	688347 CH	4.6	+80.6
튀징 과기	688072 CH	4.4	+34.6
신위안(상하이) 미전자	688521 CH	4.1	+43.8
화하이 칭커	688120 CH	3.7	+88.8

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+69.6	+32.6	+52.1	+134.3
STAR 50 Index	+62.6	+32.3	+48.1	+123.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Unitree 역시 상장 신청부터 최종 승인까지 104 일 만에 통과하며 과장판 내 이례적으로 빠른 승인 사례를 남겼다.

펀더멘탈 측면에서는 CXMT의 성장성이 두드러진다. 동사는 2025년 매출 618억위안(YoY +156%), 순이익 19억위안으로 흑자전환한 데 이어, 2026년 1분기 매출 508억위안(YoY +719%), 순이익 248억위안(YoY +1,688%)을 기록했다. IPO 조달 자금 295억위안은 DRAM 기술 고도화와 HBM 등 선행 기술 개발에 투입될 예정이며, 상장 이후 중국 메모리 공급망 재편의 핵심 축으로 자리잡을 가능성이 크다.

Unitree는 2025년 흑자전환 이후 연구개발 투자 확대로 단기 수익성은 둔화됐으나, 견조한 매출 성장세를 이어가고 있다. 향후 제품 믹스 개선과 고객 포트폴리오 다변화가 이어질 경우 추가적인 이익 체력 개선도 기대된다. 상장 이후 STAR50 편입 후보군으로 부상할 경우, 반도체 중심이던 지수에 '휴머노이드 로봇'이라는 신규 성장 축을 더할 수 있다는 점에서도 의미가 있다.

정리하자면 하반기 중국 증시에서는 반도체·휴머노이드 대표 기업들의 과장판 상장이 예고되고 있으며, 5월 19일 '상장 지도' 절차에 돌입한 YMTC까지 가세할 경우 중국 메모리 밸류체인 내 존재감이 확대되며 관련 ETF의 반도체 익스포저도 강화될 수 있다.

AI 반도체 자립화 수혜 포트폴리오

KSTR의 또 다른 특징은 AI 칩 설계뿐 아니라 메모리, 파운드리, 장비·부품까지 **중국 반도체 자립화 밸류체인 전반에 노출**되어 있다는 점이다. 다만 현재 STAR50에는 메모리 IDM이 부재하며, 이 공백은 CXMT 상장으로 해소될 전망이다.

현재 지수 내 비중 1위인 캄브리콘은 '중국판 엔비디아'로 불리는 AI 가속기 설계 기업으로, 미국의 대중 반도체 수출 규제와 중국 정부의 국산 칩 채택 독려 속에 고성장을 이어가고 있다. 2025년 매출은 65억위안으로 전년 12억위안 대비 급증하며 창사 첫 연간 흑자를 기록, 2026년 1분기에도 매출 28.9억위안(YoY +160%), 순이익 10억위안(YoY +185%)을 기록했다. 올해 핵심 전략으로는 AI 칩 생산량을 전년대비 3배 이상 늘려 약 50만 대 가속기를 공급할 계획을 세우고 있으며, 차세대 칩(Siyuan 690) 양산 돌입과 함께 중국 빅테크의 국산 AI 칩 채택 확대 수혜를 기대해볼 수 있는 상황이다.

AI 반도체 자립의 병목은 칩 설계뿐 아니라 이를 실제로 양산할 수 있는 제조·장비 생태계에도 있다. 중국은 반도체 장비 투자에서 여전히 글로벌 최대 시장이며, 자립화 정책 아래 성숙공정과 일부 첨단공정 중심의 생산능력 확충이 이어지고 있다. SEMI에 따르면 2025년 중국 반도체 장비 지출은 493억달러로 사상 최고 수준을 유지했으며, 2026~2028년 300mm 장비 투자도 940억달러로 글로벌 1위가 예상된다.

이러한 투자 흐름은 또한 자국산 장비사의 점유율 상승과 실적 개선으로 연결된다. KSTR 내 반도체 장비 부문을 대표하는 AMEC은 2026년 1분기 매출 29.15억위안(YoY +34.1%), 귀속순이익 9.30억위안(YoY +197.2%)을 기록했고, 박막 장비 매출도 2025년 약 224% 급증하며 식각 장비에 이은 제2의 성장 축으로 부상했다.

산업 환경도 우호적이다. 글로벌 반도체 장비 매출은 2025년 1,330억달러에서 2026년 1,450억달러, 2027년 1,560억달러로 연속 사상 최고치 경신이 전망된다. AI 데이터센터 투자 확대, 중국 내 반도체 CAPEX 증가, 장비·부품 국산화가 동시에 진행되는 만큼 KSTR은 중국 AI 반도체 자립화 수혜를 압축 반영할 수 있는 ETF로 판단된다.

한편, AI 반도체 개별 종목은 수출, 고객사 투자 사이클, 생산능력 확보 여부에 따라 실적 변동성이 커질 수 있다. 이에 따라 중국 AI 반도체 자립화 테마는 단일 종목보다 AI 칩 설계, 메모리, 파운드리, 장비·부품 등 밸류체인 전반에 투자할 수 있는 ETF 접근을 고려할 수 있다.

국내에서는 TIGER 차이나과장판 STAR50(합성), KODEX 차이나과장판 STAR50(합성), ACE 중국과장판 STAR50, SOL 차이나육성산업액티브(합성), TIGER 차이나반도체 FACTSET, KODEX 차이나 AI 반도체 TOP10, KODEX 차이나 AI 테크액티브, RISE 차이나 AI 반도체 TOP4Plus 등이 원화 기반 대안으로 활용 가능하다.

중국 AI 관련 상장 예정 기업 리스트 ('IPO 강세, 하반기 본토 증시로 확산 기대'(26.07.03) 인용)

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

주: 상장 예정 시장은 변동 가능성 존재
 자료: 언론종합, 키움증권 리서치

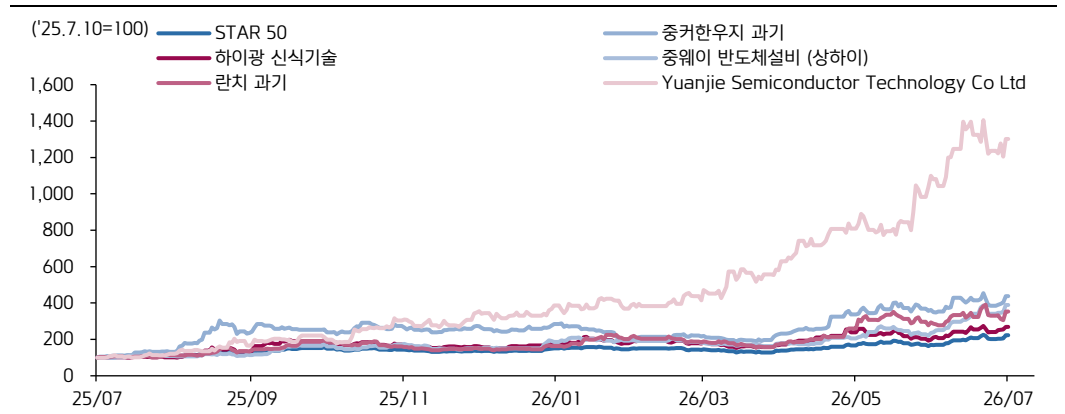
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업 명	티커	비중 %	주요 산업	주가 CNY	시가총액 CNY mn	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'25~27 CAGR %	EBITDA Margin		ROE		PER	
									2026	2027	2026	2027	2026	2027
									%	%	%	%	배	배
중커한우지 과기	688256 CH	9.7	반도체	1535.01	964,436	24.7	68.7	126.3	35.9	35.1	36.7	47.4	151.2	76.4
하이광 신식기술	688041 CH	8.7	반도체	363.46	844,804	27.6	62.0	46.7	34.1	35.2	17.8	22.2	181.3	117.6
중웨이 반도체설비 (상하이)	688012 CH	7.8	반도체 재료 및 장비	471.59	451,709	63.1	157.7	33.8	21.4	24.1	13.1	15.9	127.3	90.2
란치 과기	688008 CH	7.7	반도체	285.80	352,389	23.7	142.6	41.6	49.2	52.8	23.0	25.8	93.8	65.2
Yuanjie Semiconductor Technology Co Ltd	688498 CH	5.1	반도체	1746.01	217,379	20.4	294.4	107.8	57.0	62.9	26.9	35.5	333.3	188.8
Biwin Storage Technology Co Ltd	688525 CH	4.7	반도체	418.88	197,530	32.1	264.9	75.1	-	-	67.0	45.1	22.3	20.4
화홍 홍리 반도체	688347 CH	4.6	반도체	400.50	396,012	80.6	271.3	23.9	31.8	35.1	2.7	3.8	521.8	368.5
뤄징 과기	688072 CH	4.4	반도체 재료 및 장비	832.00	241,845	34.6	152.1	32.5	22.8	25.5	22.0	25.7	137.4	94.3
신위안(상하이) 미전자	688521 CH	4.1	반도체	328.56	172,795	43.8	139.9	68.1	10.7	12.8	10.4	20.8	670.5	196.7
화하이 청커	688120 CH	3.7	반도체 재료 및 장비	344.00	170,188	88.8	220.9	28.5	28.3	28.4	16.8	18.6	105.7	82.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. STAR 50



자료: Bloomberg, 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 리서치센터가 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 의사결정은 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.