



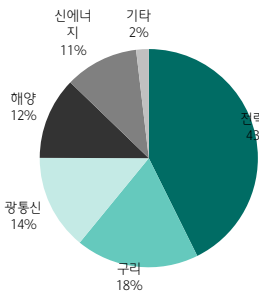
중국

TP(컨센서스) 57.62 CNY
CP(7.15) 40.70 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상하이
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.ztt.cn
시가총액(십억CNY)	138.9
시가총액(조원)	30.6
52주최고/최저(CNY)	68.1/13.77
주요주주 지분율(%)	
JANGSU ZHONGTIAN TECH GRP	22.68
HONG KONG SECURITIES CLEARING	6.47
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(20.7) 125.6 190.5
상대	(17.3) 129.4 177.6

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	48,061	52,500	64,914	75,037
영업이익	2,773	2,936	8,254	11,191
순이익	2,838	2,902	7,080	9,597
EPS(CNY)	0.8	0.9	2.1	2.8
EPS(YoY, %)	(8.5)	2.6	141.9	32.7
ROE(%)	8.3	8.0	17.4	18.9
PER(배)	17.1	21.3	19.6	14.8
PBR(배)	1.4	1.6	3.2	2.8
배당률(%)	2.1	1.4	1.3	1.7

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 16일 | Global Equity

중천과기(600522.CH)

2Q26 잠정실적 호조 확인

2Q26 잠정순이익 YoY +68%, 제품 Mix 개선에 따른 GPM 상승

중천과기의 2Q26 잠정순이익은 14~16억위안으로 YoY +52~68% 증가했고 순이익 증가율은 1Q26(YoY +46%) 대비 가속화되었다. AI 연산 수요 증가에 힘입어 광섬유·광케이블 산업의 공급이 개선되면서 중천과기 광섬유의 판매량과 ASP가 동반 개선 중이기 때문이다. 중천과기의 제품 Mix는 고마진 특수 광섬유 중심으로 빠르게 개선되고 있는 것으로 파악된다. 표준 광섬유인 G652D와 특수 광섬유인 G657A1의 생산원가는 모두 km당 30위안 이하이나, G657A2의 ASP는 km당 약 240위안으로 G652D의 3배 수준까지 상승했다. 상대적으로 마진율이 낮은 G652D 매출 비중은 기존 약 50%에서 40% 수준까지 낮아진 것으로 추정되며, 광섬유 사업부 GPM은 1Q26 약 30%(2025년 23%)까지 상승했고 2Q26에도 추가 개선되고 있는 것으로 확인된다.

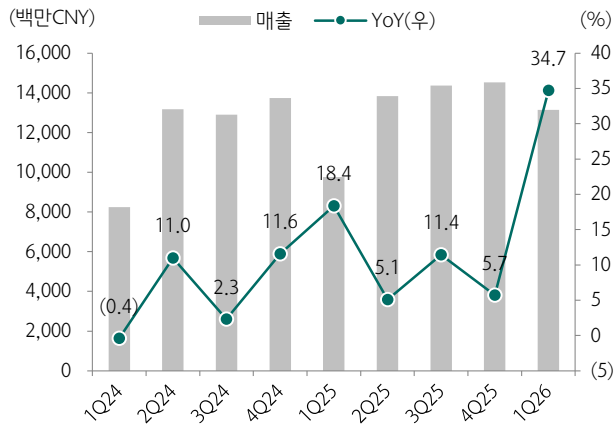
6월 수주한 AI 데이터센터 프로젝트도 높은 수익성 예상

올해부터 AI 데이터센터용 고부가가치 광섬유 수요가 중천과기의 실적에 본격적으로 반영될 것으로 예상된다. 올해 6월 중천과기는 중국 AIDC 고객과 15억위안 규모의 광섬유 공급 계약을 체결했다. 이는 2025년 연간 매출의 약 3%에 해당하는 규모이며 계약은 2026년 6월부터 약 1년간 진행될 예정이다. 해당 고객의 전체 광섬유 수요는 약 1,300만~1,400만 코어-km로 추정되며, 이 중 고마진 특수 광섬유 G657A1이 약 70%, G652D가 약 20%를 차지하는 것으로 파악된다. 해당 프로젝트는 고사양 광섬유인 G657A1을 중심으로 구성되는 만큼 일반 통신망 프로젝트 대비 평균판매단가(ASP)와 수익성이 모두 높을 것으로 예상된다.

광섬유 공급 부족은 2028년까지, 밸류에이션은 매력적

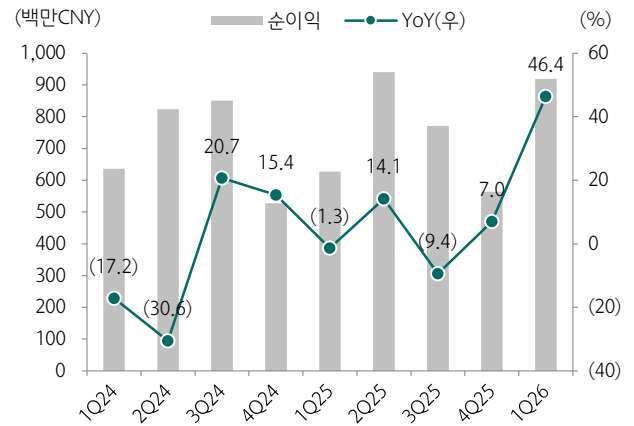
중천과기는 프리폼-광섬유-광케이블로 이어지는 수직계열화 공급망을 기반으로 AI 데이터센터 인프라 산업의 구조적 성장에 따른 수혜를 받고 있다. 경영진은 광섬유 공급 부족이 최소 2028년까지 지속되고 가격도 추가 상승할 것으로 전망했고 향후 미국 CSP 고객사에 직접 공급할 가능성도 점차 높아지고 있다고 언급했다. 중천과기의 프리폼 생산능력은 2025년 말 기준 2,800톤이며, 현재 약 400톤 증설을 진행 중이고 2027년 초 완공이 예상된다. Han's Laser를 비롯한 신규 업체들의 증설 계획이 단기 주가 조정 요인으로 작용했으나, 신규 생산능력이 실제 공급으로 이어지기까지는 상당한 시간이 필요한 만큼 단기간 내 공급 부족이 해소될 가능성은 제한적이다. 중천과기의 하반기 순이익 증가율은 상반기보다 더욱 가팔라질 것으로 예상되며, 연간 순이익은 YoY +154%의 높은 성장세를 기록할 것으로 전망된다. 중천과기가 현재 12MF P/E 20배 수준의 밸류에이션은 중장기 성장성을 감안할 때 충분히 매력적인 수준으로 판단된다.

도표 1. 중천과기 분기 매출액 추이



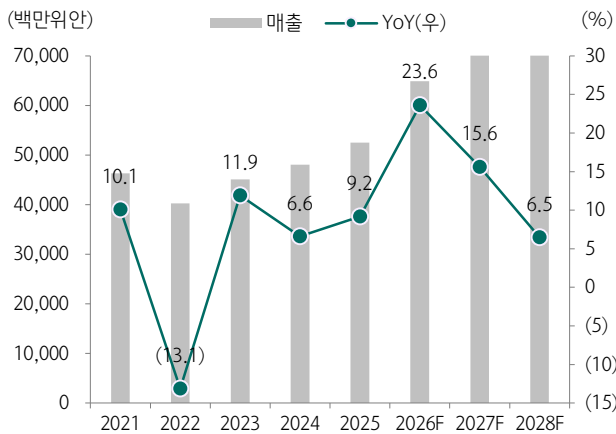
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 중천과기 분기 순이익 추이



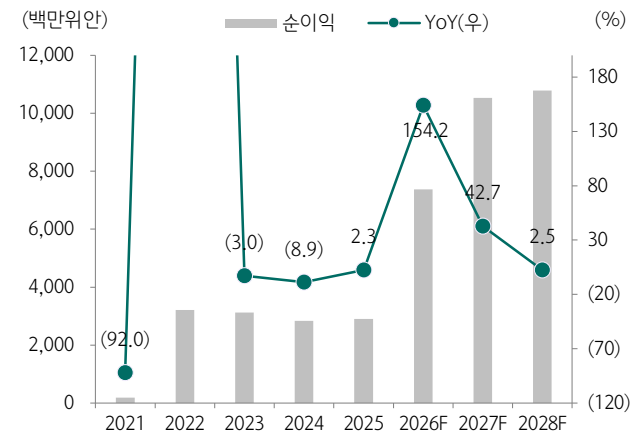
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 중천과기 연간 매출액 추이 및 전망



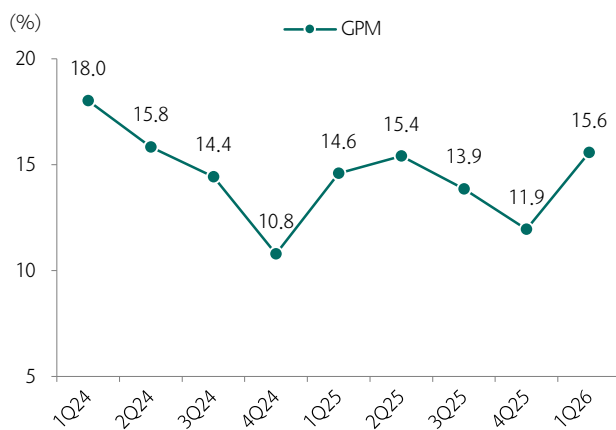
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 중천과기 연간 순이익 추이 및 전망



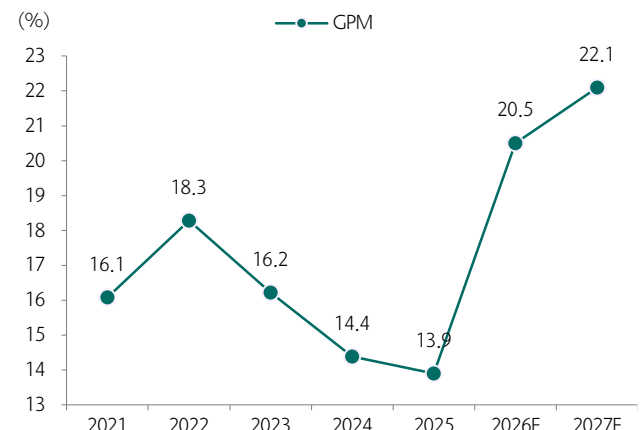
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 중천과기 분기 GPM 추이



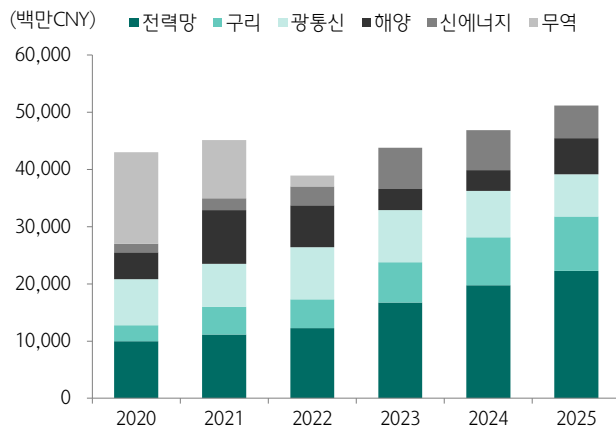
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중천과기 연간 GPM 추이 및 전망



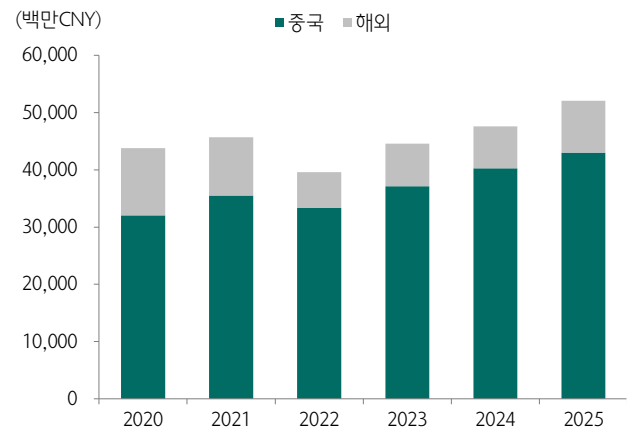
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 중천과기 사업부문별 매출액 추이



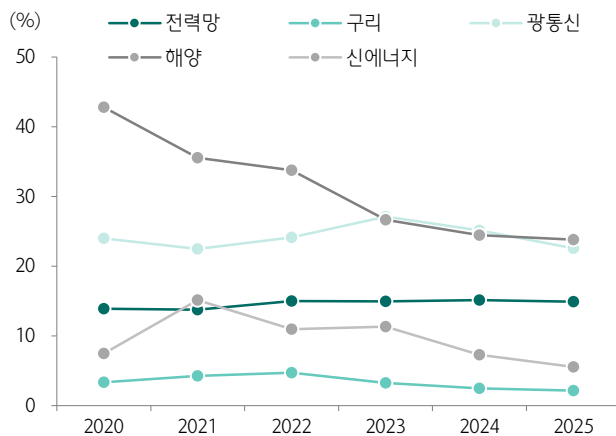
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 중천과기 지역별 매출 비중



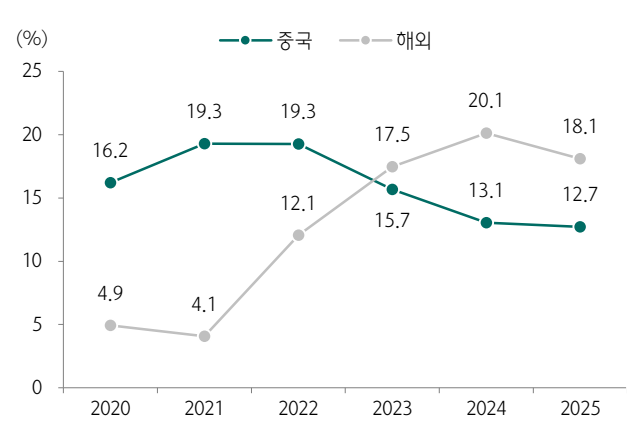
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 중천과기 사업부문별 GPM 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중천과기 지역별 GPM 추이



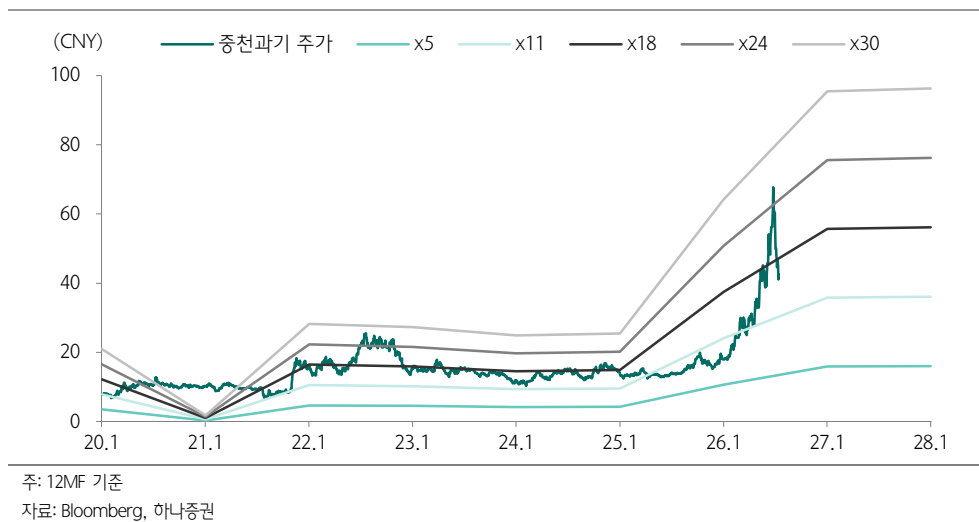
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 주요 광통신/전력케이블 관련 기업 밸류에이션 지표

		시총 (조원)	매출 (%, YoY)			순이익 (%, YoY)			PER (배)		PBR (배)		ROE (%)	
			25	26F	27F	25	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
중천과기	600522 CH	30.6	9.2	23.6	15.6	2.3	154.2	42.7	19.6	14.8	3.2	2.8	17.4	18.9
장비광섬	601869 CH	50.6	16.8	74.1	28.8	20.4	460.7	57.6	58.7	32.0	19.2	12.2	35.5	38.6
형통광전	600487 CH	38.6	11.5	26.0	14.7	(3.2)	221.5	32.5	22.2	17.6	4.6	3.8	21.2	21.8
봉화통신	600498 CH	14.2	(12.7)	14.5	12.6	(38.0)	347.2	40.1	44.9	34.2	3.4	3.1	8.0	9.7
동방전람	603606 CH	7.2	19.3	21.6	17.4	26.1	48.1	24.3	16.5	13.3	3.3	2.9	20.6	21.4
원동고분	600869 CH	10.0	7.7	14.5	14.4	흑전	1,215.8	90.9	57.5	32.7	9.3	7.3	16.6	23.7
평균			8.6	29.1	17.2	1.5	407.9	48.0	36.6	24.1	7.2	5.3	19.9	22.4

주: P/E, P/B는 12MF 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 중천과기 A주 역사적 P/E 밴드



추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	45,065	48,061	52,500	64,914	75,037
매출총이익	7,308	6,917	7,285	13,328	16,603
판매비	4,473	4,608	4,631		
영업이익	3,118	2,773	2,936	8,254	11,191
이자 비용	178	122	97		
기타영업손익	(798)	(610)	(528)		
세전이익	3,763	3,215	3,403		
법인세	523	384	468		
소수주주이익	122	(9)	33		
특별손실	2	1	0		
당기순이익	3,117	2,838	2,902	7,080	9,597
성장률(YoY)					
매출	11.9	6.6	9.2	23.6	15.6
영업이익	(15.9)	(11.1)	5.9	181.1	35.6
순이익	(3.0)	(8.9)	2.3	144.0	35.5
수익성(%)					
매출총이익률	16.2	14.4	13.9	20.5	22.1
영업이익률	6.9	5.8	5.6	12.7	14.9
순이익률	6.9	5.9	5.5	10.9	12.8

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	32,267	33,739	37,403	41,544	44,222
현금성자산	10,566	12,341	14,255	16,007	16,892
매출채권	12,181	12,439	14,764	15,718	15,281
비유동자산	13,823	14,931	17,328	16,873	17,890
투자자산	1,269	1,409	1,884	1,043	1,503
유형자산	10,555	11,135	11,998	12,299	12,303
자산총계	46,090	48,670	54,731	58,417	62,113
유동부채	15,147	16,274	17,662	20,865	20,865
비유동부채	2,866	1,094	2,442	2,919	2,804
부채총계	18,013	17,368	20,104	22,508	23,669
자본금	14,464	14,422	14,422	14,322	14,240
이익잉여금	12,809	15,575	18,737	20,766	23,283
자본총계	28,077	31,302	34,627	35,909	38,444

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.9	0.8	0.9	2.1	2.8
BPS	9.8	10.3	11.0	12.6	14.7
SPS	13.2	14.1	15.4	19.0	21.5
DPS	0.2	0.3	0.3	0.5	0.7
주기지표(배)					
PER	13.7	17.1	21.3	19.6	14.8
PBR	1.3	1.4	1.6	3.2	2.8
EV/EBITDA	9.1	10.4	12.9	14.3	10.4
PSR	0.9	1.0	1.2	2.1	1.9
배당수익률(%)	1.8	2.1	1.4	1.3	1.7
재무비율(%)					
ROE	9.9	8.3	8.0	17.4	18.9
ROA	6.0	5.0	4.8	10.6	12.5
ROIC	7.2	6.1	6.2	-	-
부채비율	28.5	26.7	25.7	-	-
유동비율	2.1	2.1	2.1	-	-
이자보상배율(배)	16.9	20.9	30.4	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(733)	4,264	4,451	3,814	4,683
감가/무형상각비	1,136	1,137	1,213	1,366	1,396
비현금자본증감	(5,702)	286	(832)	(3,194)	(2,029)
투자활동(CF)	(885)	(2,297)	(2,066)	(914)	(2,262)
유형자산처분	34	8	23	9	8
유형자산취득	(1,301)	(792)	(1,704)	(2,866)	(2,760)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	2,316	(1,519)	(246)	1,575	(2,239)
배당금	(213)	(175)	(157)	(355)	(1,000)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	2,600	(711)	(539)	1,685	(1,114)
자본금증감	0	(757)	42	68	155
잉여현금흐름	(2,034)	1,631	185	275	8,129

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 7월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 중천과기(600522.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중독 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인)으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중빙자료로 사용될 수 없습니다.