

China Issue

창신메모리(688825.SH), 오늘 상장

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

창신메모리(CXMT) 오늘 과창판 상장

- 중국 대표기업이자 세계 4위 DRAM 반도체 제조사인 창신메모리(CXMT)가 7월 27일 과창판에 상장되어 거래가 시작될 예정. 티커는 688825.SH
- 이번 IPO에서 창신메모리는 총 주식수 668.81억 주 가운데 10%물량인 66.88억주를 IPO를 통해 발행할 계획이었지만, 높은 청약 경쟁률로 주관사인 CICC의 전액 행사 옵션을 통해 15%가 추가된 76.91억 주를 발행한 것으로 알려짐
- 실제 온라인 일반 청약의 경우 경쟁률이 244대 1에 달했고, 기관 투자자 대상 오프라인 청약 경쟁률은 570대 1을 기록하며 흥행에 성공함
- 공모가 8.66위안을 감안할 경우 기존 목표였던 295억 위안의 2배를 크게 뛰어 넘는 666억 위안(약 14.6조원) 규모를 조달하게 됨

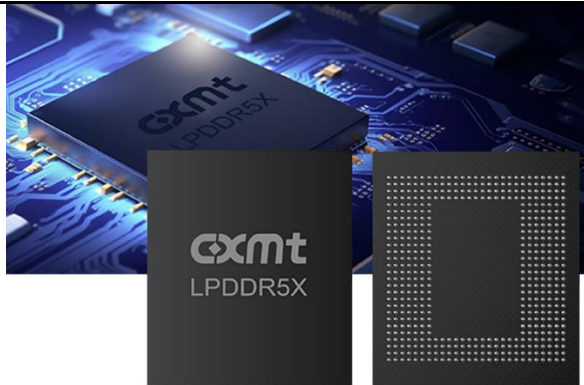
창신메모리의 자금 조달 목적

- 창신 메모리의 IPO 배경에는 제조 규모에서는 2026년까지 월간 웨이퍼 생산능력 35만장, 2030년까지 60만장까지 확대하여 마이크론과 경쟁하는 것이 목표이며, DDR5, LPDDR5X 등 고부가가치 제품의 수율을 개선하여 중국이 부족한 HBM의 자체 공급 능력을 확대하는 것이 목표
- 결과론적으로 동사가 조달하려고 했던 295억 위안 가운데 75억 위안은 메모리 웨이퍼 제조 양산 라인 기술 업그레이드, 130억 위안은 DRAM 메모리 기술 업그레이드, 90억 위안은 DRAM 선행 기술 연구 및 개발 프로젝트에 사용할 계획이었으나 목표 이상의 자금 조달로 기술 개발을 위한 투자에 큰 여력이 생기게 된 셈

창신메모리 추가 전망

- 창신메모리의 상장 이후 추가 전망에 긍정적 이슈는 1)공모가로 판단하더라도 상장 직후 단번에 중국 A증시 반도체 섹터 중 시가총액 4위에 오르는 만큼 중국 반도체 섹터, AI테마와 관련된 상품들이 비중 상위 종목으로 편입할 수밖에 없다는 점, 2)청약 경쟁률에서 확인한 것처럼 중국내 첨단 산업의 대표 기업에 대한 관심이 높다는 점, 3)공모가 기준 P/E Valuation이 109배 수준으로 다른 반도체 기업들과 비교해도 Valuation은 상대적으로 부담이 낮음
- 단, 중국내 투자자들도 최근 글로벌 반도체 추가 변동성을 주시하고 있다는 점은 초기 추가흐름에 변수로 작용할 가능성은 있음

〈그림1〉 2025년 10월 양산을 발표한 LPDDR5X



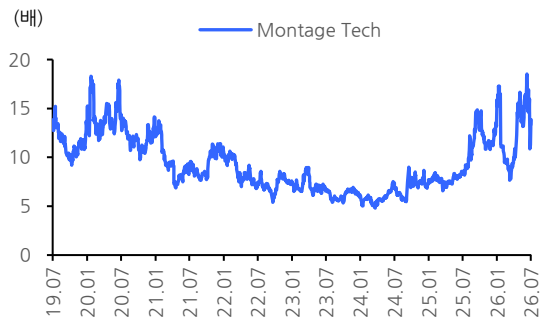
자료: 창신메모리, 현대차증권

〈표1〉 중국 증시 반도체 섹터 시총 상위: CXMT 4위

영문명	티커	시가총액(억 위안)	P/E(TTM)
CAMBRICON	688256.SH	7696.6	283.3
SMIC	688981.SH	7378.1	243.9
HYGON	688041.SH	7304.9	268.0
CXMT CORPORATION	688825.SH	5791.9	109.0
NAURA	002371.SZ	5493.5	98.5
AMEC	688012.SH	3721.2	136.4
METAX	688802.SH	3287.3	-
GIGADEVICE	603986.SH	3218.6	111.6
HUA HONG GRACE	688347.SH	3071.2	1,161.9
MONTAGE TECHNOLOGY	688008.SH	2893.2	111.5
MOORE THREADS	688795.SH	2820.2	-
SISEMI	688820.SH	2624.5	266.3
PIOTECH	688072.SH	2299.3	139.8
DAPUSTOR	301666.SZ	2118.5	16,319.7
CCTECH	300604.SZ	1925.5	122.4

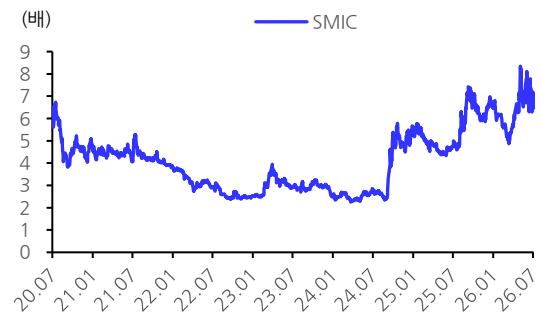
자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 Montage Tech(688008.SH) 상장 후 P/B 추이



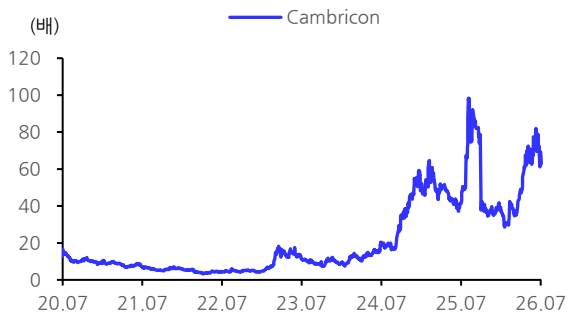
자료: Wind, 현대차증권

〈그림3〉 SMIC(688981.SH) 상장 후 P/B 추이



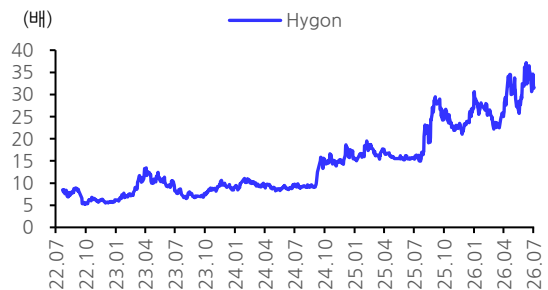
자료: Wind, 현대차증권

〈그림4〉 Cambricon(688256.SH) 상장 후 P/B 추이



자료: Wind, 현대차증권

〈그림5〉 Hygon(688041.SH) 상장 후 P/B 추이



자료: Wind, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
 - 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 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.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-