



중국 최대 D램 기업 CXMT IPO 영향 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 IT/은행주 강세로 반등 성공

Preview: 이번주 중국 증시는 CXMT 상장 및 7월 제조업 PMI지수 발표 등을 앞두고 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3814.20	50.04 ▲	1.33 ▲	-6.82 ▼	-7.78 ▼	-3.90 ▼
심천성분지수	13774.68	67.79 ▲	0.49 ▲	-8.43 ▼	-4.61 ▼	1.85 ▲
CSI300지수	4649.19	120.10 ▲	2.65 ▲	-2.87 ▼	-1.13 ▼	0.42 ▲
과창판50지수	1787.20	71.79 ▲	4.19 ▲	24.75 ▲	15.03 ▲	32.96 ▲
창업판(차스닥)	3480.87	52.24 ▲	1.52 ▲	-6.43 ▼	3.92 ▲	8.67 ▲
항셱H지수	8271.06	134.33 ▲	1.65 ▲	-5.29 ▼	-9.71 ▼	-7.21 ▼
항셱지수	24963.23	400.99 ▲	1.63 ▲	-3.67 ▼	-6.68 ▼	-2.60 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
비철금속	4.62	농림목어업	-2.35
석유화학	3.97	부동산	-3.22
전력설비	3.58	미디어	-4.82
석탄	2.88	방직의류	-4.94
전력 및 공공사업	2.17	건자재	-7.59

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	14.71	9.58
EPS증가율	25.01	16.76
ROE	11.80	10.67
P/B	1.75	1.06
배당수익률	2.57	3.51

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	53.45	5.70 ▲
전기차	BYD	002594.SZ	91.89	7.06 ▲
	CATL	300750.SZ	383.01	4.63 ▲
	나우라	002371.SZ	757.00	6.39 ▲
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	96.90	0.57 ▲
	기가디바이스	603986.SH	457.00	-1.69 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1297.4	2.16 ▲
	해천미업	603288.SH	35.85	3.54 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	53.20	-0.42 ▼
금융	평안보험	601318.SH	54.02	1.11 ▲
소재	자금광업	601899.SH	31.51	0.49 ▲
	강봉리튬	002460.SH	0.00	6.03 ▲
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	12.42	1.13 ▲
기계장비	삼일중공	600031.SH	19.58	3.35 ▲

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	434.60	-5.85 ▼
플랫폼	알리바바	9988.HK	110.00	5.39 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	38.38	0.00 -
	티엔치리튬	9696.HK	32.94	-0.60 ▼
AI	MiniMax	0100.HK	196.00	-0.06 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	71.35	3.14 ▲
	몽타쥬테크	6809.HK	332.60	-2.31 ▼
전기차	BYD	1211.HK	88.65	3.65 ▲
	길리자동차	0175.HK	19.06	-5.50 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	26.72	5.73 ▲
유통	CTG면세점	1880.HK	48.84	-1.60 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.30	-0.60 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	78.65	2.88 ▲
배터리	CATL	3750.HK	622.00	1.48 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

(단위: 위안)

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	1.11	4.02 ▲	-8.79 ▼	-16.67 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.21	4.76 ▲	-10.99 ▼	-14.92 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.89	4.07 ▲	-4.45 ▼	-8.76 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.20	4.17 ▲	-15.10 ▼	-21.06 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.92	-4.45 ▼	-11.30 ▼	-15.98 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	0.96	-4.40 ▼	-10.72 ▼	-14.87 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.32	-0.94 ▲	35.13 ▲	24.29 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.37	-0.53 ▼	35.07 ▲	28.08 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.74	0.41 ▲	34.89 ▲	26.50 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.81	1.91 ▲	-5.97 ▼	-15.09 ▼

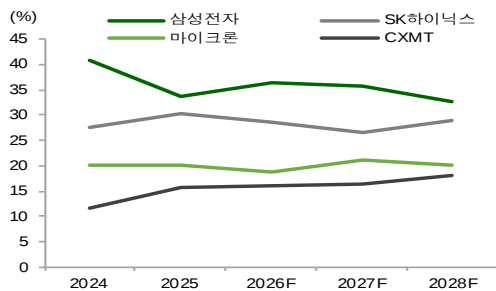
China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 최대 D램 기업 CXMT, 과장판 상장 영향 점검

✓ 중국 CXMT(창신메모리, 688825.SH) 청약 결과 및 상장 영향 점검

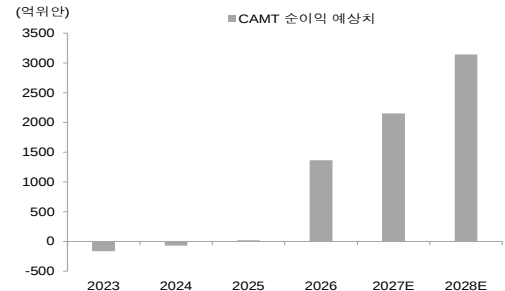
- 지난 24일 중국 CXMT(창신메모리, 688825.SH) 과장판 상장 일정 확정(7월 27일). 그리고 앞선 지난 21일 중국 CXMT는 16일 실시된 청약 결과 공식 발표. 공모가는 주당 8.66위안(시장 예상가 4.4위안), IPO 초기 발행규모는 66.8억주로 초과배정요선이 전량 행사될 경우 76.9억주. 최종적으로 온라인/오프라인/ 전략적 배정물량은 각각 38.5억주, 21.7억주, 16.6억주. 공모가 기준 상장 시가총액은 약 5,792억 위안, 모집금액은 579억 위안으로 2026년 중국 최대 IPO 규모이자 과장판 역대 최대 규모.
- CXMT 2025년 기준으로 PER 308배, 12M Fwd PER 5배~6배(Bloomberg기준 삼성전자/하이닉스 12M Fwd PER 4.91배, 4.21배). 2025년 기준 PER이 높은 이유는 흑자전환 첫해로 이익 기저 영향이 큼. 2026년 순이익이 약 1,000억 위안 정도로 예상했을시 PER 5.8배. 단 2025년말 기준으로 미처분이익잉여금이 -366.5억이나, 2026년 이익 증가로 상쇄 가능.
- CXMT 기업은? 2016년 설립됐으며, 중국 안후이성 허페이에 본사가 있는 중국 최대 D램 기업. 주력상품은 DDR4, LPDDR4X, DDR5, LPDDR5(5X). CXMT는 HBM3(4세대) 시제품을 출시한 상황이고 현재 양산 승인을 위한 검증 단계로 알려져 있음(수율이 약 25%~50%). 2027년에는 12단 HBM3E(5세대) 양산을 목표로 하고 있음
- CXMT 상장시 주가 영향은? CXMT IPO 모집금액이 약 579억 위안으로 기존 투자설명서 계획(295억 위안)보다 2배정도 증가하면서 과장판 역대 최대 규모. 단 CXMT와 기존 과장판 IPO 규모 최대기업인 SMIC(2020년 상장, 모집금액 532억 위안)와 비교했을시 모집금액이 시총에서 차지하는 비중이 미미함(0.7%, 2.7%). 따라서 상장 당일(27일) '과장판50지수' 조정폭 제한적일 것으로 판단.

도표 1. 중국 최대 D램 기업 CXMT 글로벌 시장 점유율



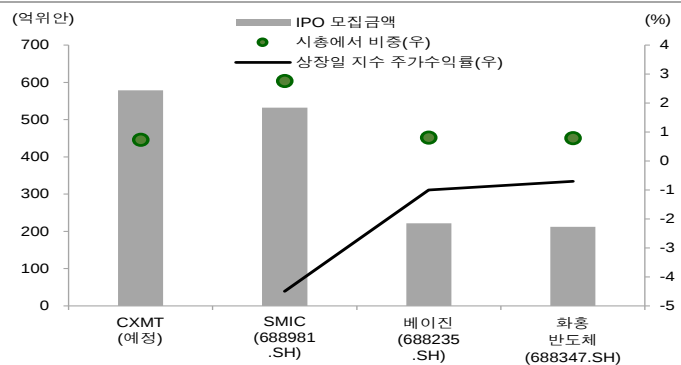
자료: 노무라, 신영증권 리서치센터

도표 2. CXMT 실적 전망



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. CXMT IPO 증시 영향 제한적



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 중요 이슈 주목 - CXMT 상장/정치국회의/PMI지수 발표 주목

✓ 중국 증시, 중요 이슈로 변동성 확대 예상.

- 이번주 중국 증시는 CXMT 상장/정치국회의/7월 제조업 PMI지수 등 중요 이벤트 앞두고 변동성 확대 예상. 특히 7월 말 열리는 정치국회의는 3분기 경제정책 방향성을 가늠할 수 있는 회의이기 때문에 추가 부양정책에 대한 언급 여부에 주목. 또한 오는 31일 발표 예정인 7월 통계국 제조업 PMI지수 예상치는 50%(Bloomberg)로 전월(50.3%)대비 소폭 하락할 것으로 예상.

산업 및 기업 정책

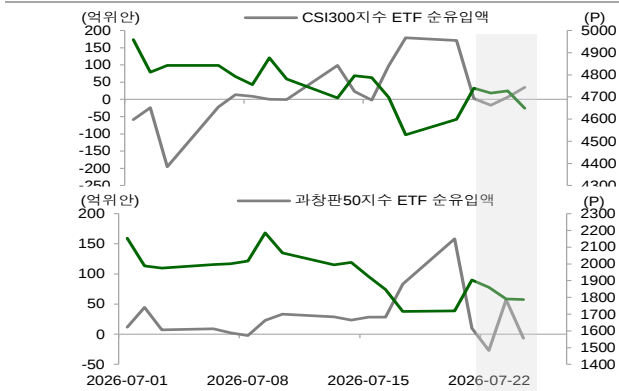
✓ 지난주 중국 정부, 주식시장 등 금융시장 안정화 조치 실시

- 지난20일 CSI300/과창판50/창업판 등 주요 인덱스 ETF 거래대금이 100억 위안 상회. 증시 방어를 위한 정부 자금이 유입된 것으로 시장은 판단하고 있음. 또한 중국 증감회는 개인/기관투자자 대표들과 함께 간담회 개최. 주요 논의 내용은 중장기 자금 증시 유입 확대, 상장사 배당 확대 등 주주환원 강화 내용이 언급됨.

✓ 중국 은행주 강세 지속

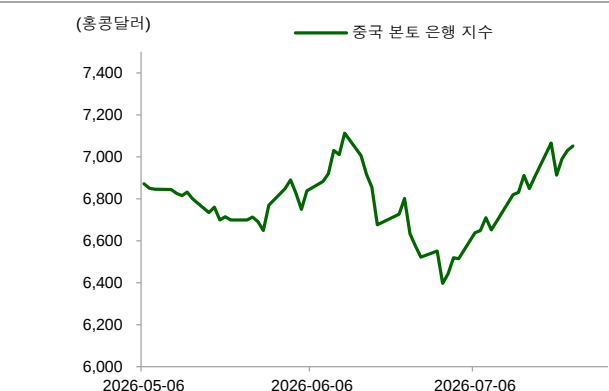
- 7월 들어 중국 은행주 상승세 지속. 7월 1일~24일 은행주 주가 수익률 +10%(CSI300지수 -6.6%)
- 우선 지난 10일부터 중국은행, 교통은행, 초상은행 등 6개 은행을 시작으로 은행업 연간 배당실시가 시작됨. 또한 2분기 실적 개선 기대감이 높아지고 있음. 지난주 중경농상은행(601077.SH), 중경은행(601963.SH), 포동발전은행(600000.SH) 3개 상장 은행이 먼저 상반기 예상 실적 발표. 3개 은행 모두 순이자마진 바닥 기대감으로 과거 3년간 실적과 비교했을 시 2026년 실적 개선 기대감 언급.

도표 4. 지난주 중국 증시로의 자금 유입 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 은행주 상승세 지속



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

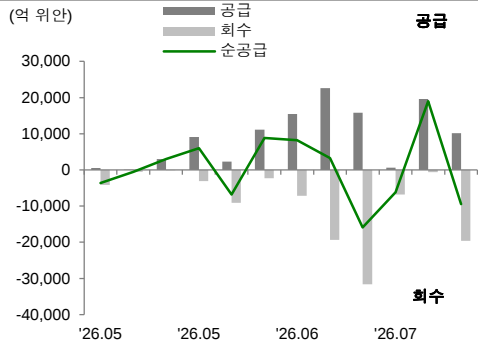
				(단위:%)			
구분	시총 비중	EPS전망치	주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치	주간변동률
에너지	3.7	0.1	▲	필수소비재	9.2	0.7	▲
소재	12.5	1.2	▲	식용품	0.3	0.9	▲
산업재	17.3	0.8	▲	음식료/주류	8.6	0.7	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.0	▲	가정용품	0.2	1.5	▲
상업서비스	1.0	1.0	▲	금융	18.5	0.2	▲
항공/운송/인프라	3.4	-0.1	▼	은행	11.5	0.1	▲
경기민감소비재	9.2	1.6	▲	증권	4.3	0.6	▲
자동차	3.5	1.5	▲	보험	2.7	0.4	▲
화장품/의복	3.2	1.3	▲	IT	14.6	1.5	▲
여행숙박	0.9	2.3	▲	소프트웨어	3.3	1.4	▲
미디어	1.0	1.8	▲	하드웨어	6.7	1.6	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.7	▲	반도체	4.6	0.5	▲
헬스케어	7.6	1.2	▲	통신	2.2	0.9	▲
의료기기	1.8	0.8	▲	유틸리티	3.2	0.4	▲
바이오테크/제약	5.8	1.4	▲	부동산	2.0	-18.1	▼

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

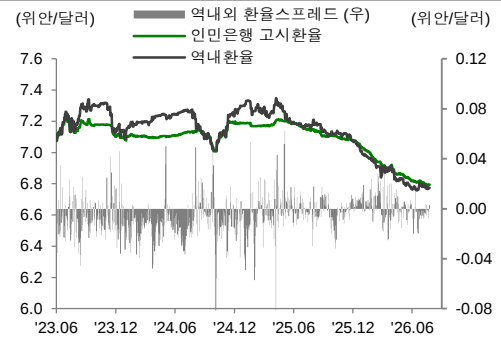
China chart insight

도표 7. 인민은행 공개시장조작을 통한 9,430억 위안 순유출



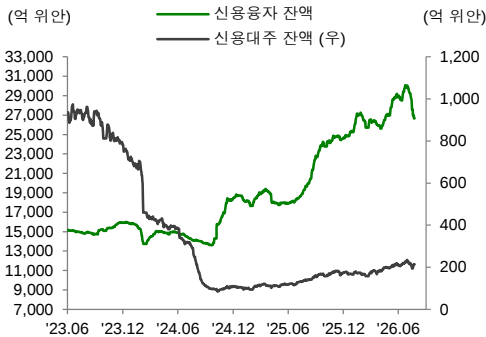
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지난주 위안/달러 환율 0.04% 하락



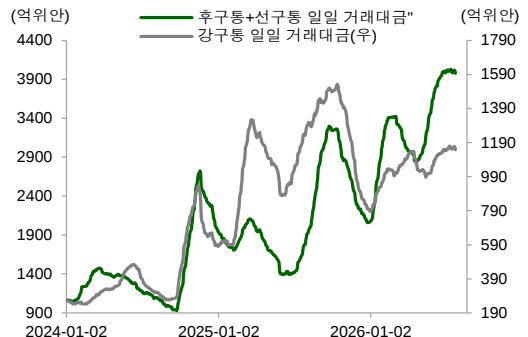
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 신용융자 잔액 ↓, 신용대주 잔액 ↑



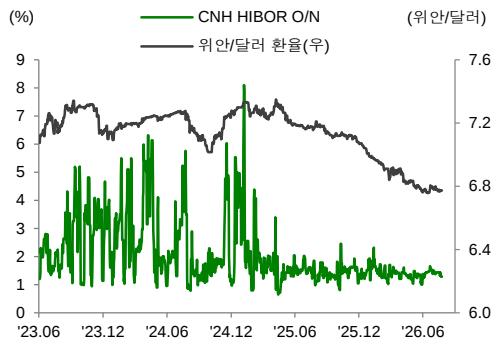
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 후구통/강구통 거래대금 감소



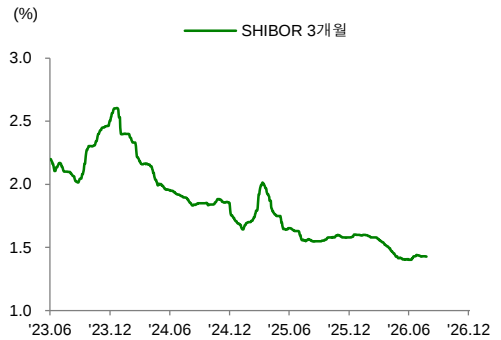
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



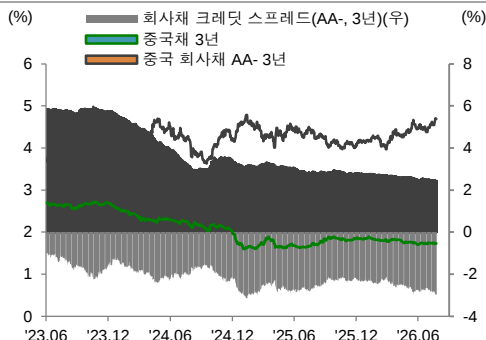
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. SHIBOR 3개월 금리 ↓



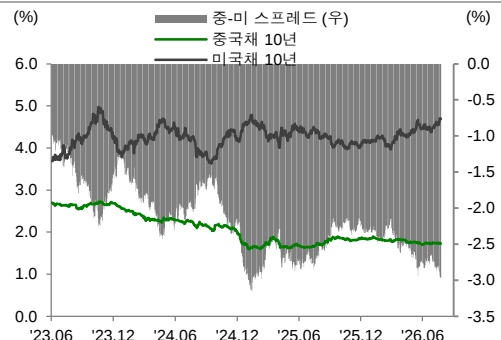
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



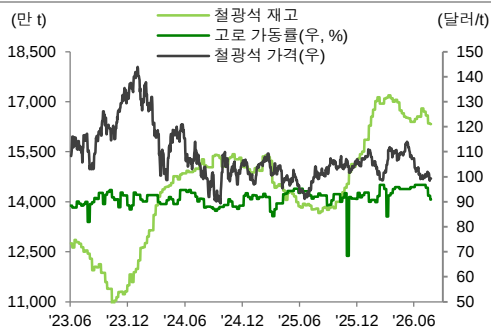
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중미 스프레드 ↑



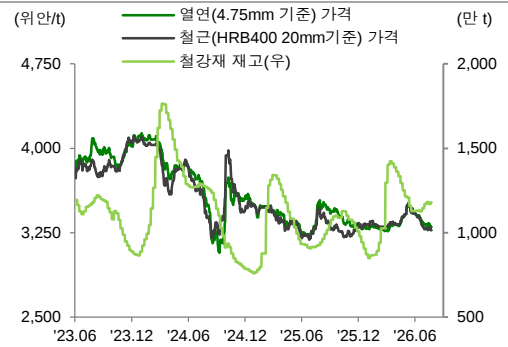
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철광석 가격 ↓, 철광석 재고 ↓



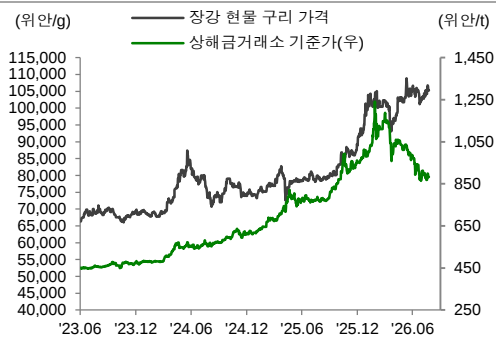
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↑



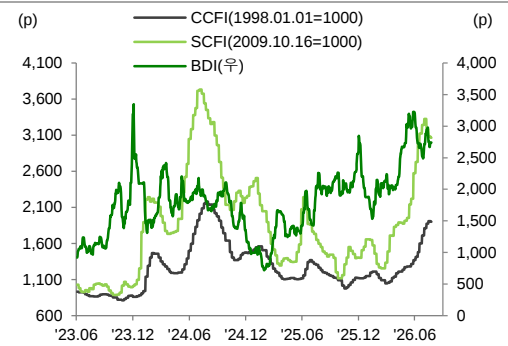
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 금 ↑, 구리 ↑



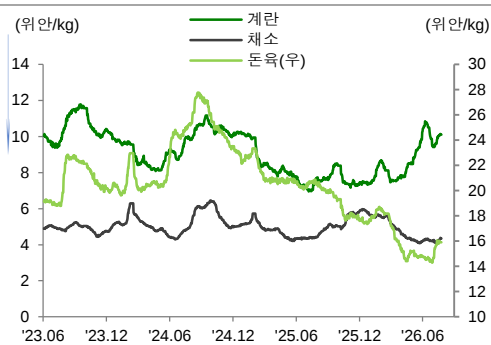
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. BDI ↓, CCFI ↓, SCF ↓



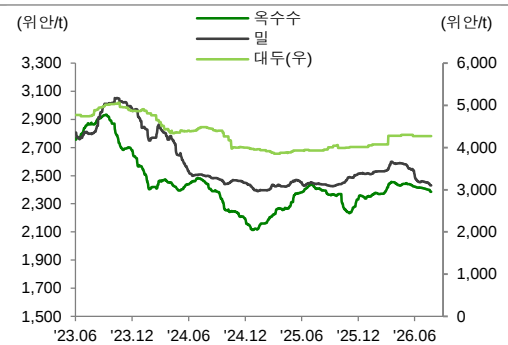
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 옥수수 가격 ↓, 대두 가격 ↓, 밀 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.