

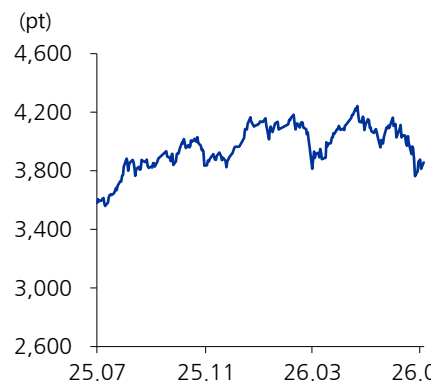
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

CXMT 상장

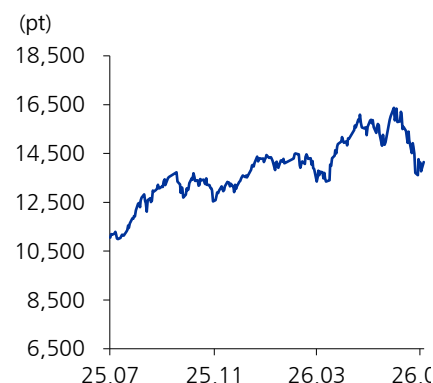
- “ 27일 CXMT가 커창반에 상장. 커창반 상장의 경우 첫 5거래일 동안 주가 변동폭에 제한이 없어 CXMT 주가는 공모가 8.66위안에서 465.8% 상승한 49위안에 마감. 장중 최고 55.03위안, 최저 38.11위안을 기록했으며 상장과 동시에 시가총액 3.28조 위안으로 중국 본토 시가총액 1위에 오름.
- “ CXMT의 온라인 공모 청약 경쟁률은 약 0.4714%였으며, 투자자가 한 단 위(500주)에 당첨될 경우 납입금은 4,330위안으로 상장 첫날 시초가(49.5 위안) 기준으로 2만 400위안의 평가이익을 기록.
- “ CXMT의 상장 전 상위 5대 주주는 QingHuiJiDian, ChangXinJiCheng, 국가반도체대기금 2기, HeFeiJiXin, AnHuiShengTou가 각각 21.67%, 11.71%, 8.73%, 8.37%, 7.91%의 지분을 보유. 반도체대기금을 제외하고 대부분 허페이 국유자산 계열 기관이거나 안후이성 국유자산 투자 플랫폼 등으로 실질적 지배인이 없음.
- “ 지방정부 투자 플랫폼이 인프라 투자, 부동산 개발 중심의 전통적인 성장 방식에서 첨단 제조업 스타트업 투자로 전환. 허페이는 CXMT에 약 10년간 대규모 자금을 투입, 이번 커창반 상장으로 1조 위안 이상의 평가이익을 거둠.
- “ 한편 시장의 관심은 CXMT가 갖는 산업적 의미에도 집중. 중국 반도체 기업의 DRAM 분야 진입은 반도체 산업 내에서도 가장 기술 난이도가 높고 투자 회수 기간이 긴 분야를 돌파했다는 상징적 의미를 가짐. 지난 수십년간 DRAM 시장은 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 3사가 사실상 독점해왔으나 작년 말을 기준으로 CXMT가 7.67%의 시장점유율을 기록하며 글로벌 4위에 등극. 목표는 2028년까지 점유율을 17%까지 올리는 것.
- “ CXMT는 현재 국산화, AI 연산능력 확대, 메모리 업황 사이클 회복이라는 세 가지 호재가 동시에 겹치는 국면에 있다고 볼 수 있음. 27일 기준 CXMT의 PER은 33.09배, 예상PER은 약 23.4배로 시장 예상치에 부합. 이대로 시가총액 상위 3위에 머무른다면 9월 STAR50지수에 편입되어 간접적인 투자 수요도 증가할 전망.
- “ 한편 CXMT 지분에 참여한 기업으로는 알리바바가 4.47%의 가장 많은 지분을 보유, 다음으로는 건설은행, Giga Device, Hexie 건강보험이 각각 1.71%, 1.65%, 1.35%의 지분을 보유.
- “ 공급업체는 장비 > 소재 > 후공정 및 모듈 순으로 수혜를 예상. 웨이퍼 생산라인 투자 가운데 장비 비중이 약 70%에 달하며, 장비는 공장이 가동되기 6~12개월 전 발주가 시작되기 때문. 수혜가 예상되는 NAURA(002371), AMEC(688012), Piotech(688072), Hwatsing(688120), ACM Research(688082) 등 장비 기업에 관심 필요.

상해종합



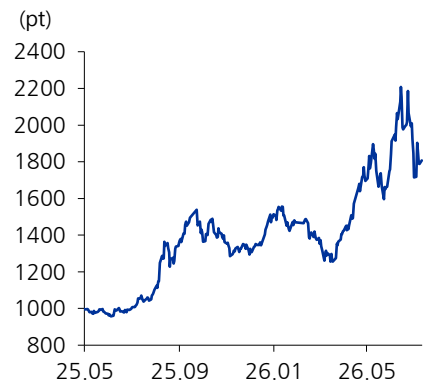
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

STAR50



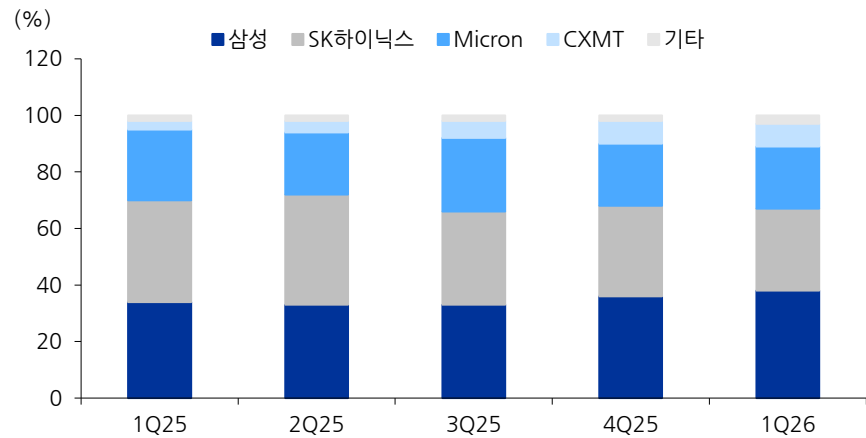
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

A주 시가총액 1조 위안 이상 기업 리스트 (억 위안)

티커	기업명	상장	업종	시가총액
688825.SH	CXMT	커창반	전자	32771.6
601398.SH	ICBC	상해 메인보드	은행	26245.4
601288.SH	ABC Bank	상해 메인보드	은행	23018.5
601939.SH	China Construction Bank	상해 메인보드	은행	20474.9
601857.SH	PetroChina	상해 메인보드	석유화학	19515.1
300750.SZ	CATL	창업반	전기장비	18809.3
601988.SH	BANK OF CHINA	상해 메인보드	은행	18175.3
600519.SH	Kweichow Moutai	상해 메인보드	음식료	16119.8
600941.SH	China Mobile	상해 메인보드	통신	15564.3
601138.SH	Foxconn	상해 메인보드	전자	12214.0
300308.SZ	Innolight	창업반	통신	12010.4
601628.SH	China Life Insurance	상해 메인보드	비은행금융	10105.9
600938.SH	CNOOC	상해 메인보드	석유화학	10030.9

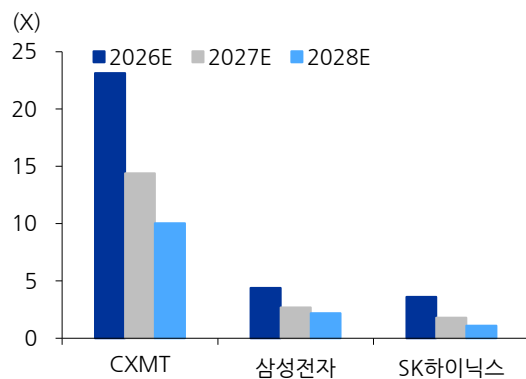
자료: Choice, 유진투자증권

글로벌 DRAM 시장 점유율



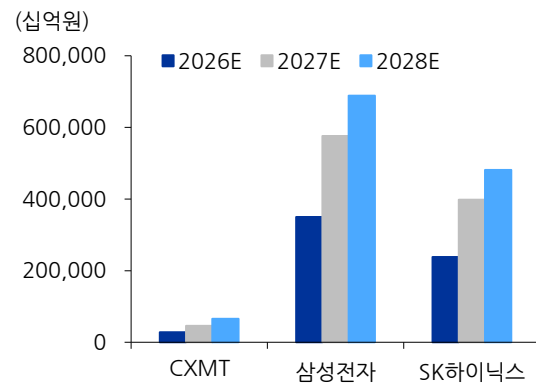
자료: Counterpoint, 유진투자증권

PER



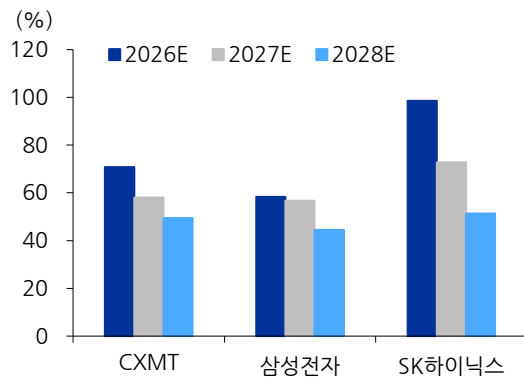
자료: Choice, 유진투자증권

순이익



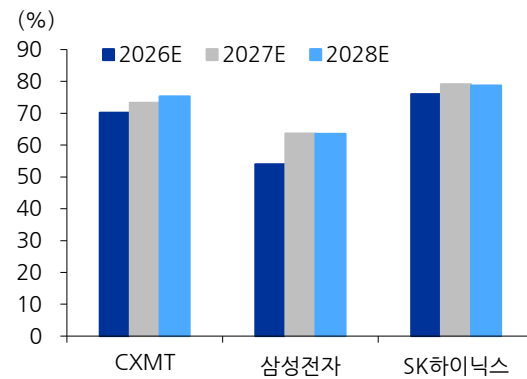
자료: Choice, 유진투자증권

ROE



자료: Choice, 유진투자증권

OPM



자료: Choice, 유진투자증권

STAR 50 상위 10 개 구성 종목 (억 원)

티커	기업명	시가총액
688256.SH	Cambricon	7797.2
688981.SH	SMIC	7341.1
688041.SH	Hygon	7288.9
688012.SH	AMEC	3829.2
688802.SH	MetaX	3321.6
688347.SH	Hua Hong Grace Semiconductor	2969.0
688795.SH	Moore Threads	2847.7
688008.SH	Montage Technology	2815.1

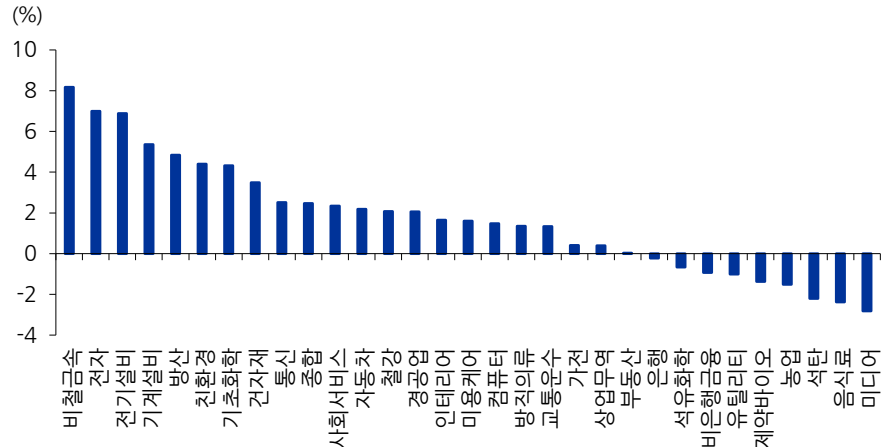
자료: Choice, 유진투자증권

중국 상장 커칭반 반도체 관련 ETF (억 원)

코드	ETF 명	AUM	Top5				
			1	2	3	4	5
588000.SH	커칭 50ETF_ChinaAsset	694.2	Cambricon	Hygon	SMIC	Montage	AMEC
588200.SH	커칭 ChipETF_Harvest	642.8	SMIC	Hygon	Cambricon	Montage	AMEC
588220.SH	커칭 100ETF_Penghua	71.2	Yuanjie	Huahong	Raytron	Dosilicon	Anji
588170.SH	커칭반도체 ETF_ChinaAsset	242.3	Piotech	Hwatsing	AMEC	Skyverse	Anji
588790.SH	커칭 AIETF_Bosera	29.4	VeriSilicon	Cambricon	Montage	Kingsoft	Amlogic
588380.SH	커칭창업 ETF_Fullgoal	35.7	CATL	Innolight	Eoptolink	Sungrow	Cambricon
588230.SH	커칭 200ETF_Huatai-pinebridge	9.9	Everbright	Optowide	Focuslight	Taolink	SEICHI
588780.SH	커칭칩설계 ETF_CPIC	11.4	Montage	Hygon	VeriSilicon	Biwin	Cambricon

자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
603993.SH	CMOC	비철금속	23.26	7.62
601899.SH	Zijin Mining	비철금속	16.01	8.25
688012.SH	AMEC	전자	14.99	16.72
688630.SH	CIRCUIT FABOLOGY	기계설비	11.02	22.35
603893.SH	Rockchip Electronics	전자	10.94	4.81
601138.SH	Foxconn	전자	9.55	8.94
603259.SH	WuXi AppTec	제약바이오	8.15	0.35
600667.SH	TAJII INDUSTRY	인테리어	7.70	18.13
688141.SH	JoulWatt Technology	전자	7.31	15.93
601606.SH	AnhuiGreatWallMilitary	방산	7.07	35.15

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300408.SZ	THREE-CIRCLE	전자	25.61	22.58
002409.SZ	Yoke Technology	전자	23.10	29.77
300750.SZ	CATL	전기설비	21.37	6.26
002475.SZ	Luxshare	전자	18.69	10.72
300274.SZ	SUNGROW POWER SUPPLY	전기설비	16.17	14.19
300857.SZ	SHARETRONIC DATA	전자	15.94	10.45
002156.SZ	TONGFU MICROELECTRONICS	전자	14.14	21.70
002371.SZ	NAURA	전자	10.95	13.75
300666.SZ	Konfoong Materials	전자	10.46	21.03
301165.SZ	Ruijie Networks	통신	10.33	26.90

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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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
