

중국

은 지금 CXMT 상장, 반도체 국산화 가속화 전망



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
I China Strategy Analyst 박주영

SUMMARY

CXMT는 과장판 상장 이후 중국 본토 시가총액 1위 기업으로 자리매김했다. 중국 메모리 국산화와 글로벌 DRAM 공급구조 변화의 수혜로 중장기 시장점유율 확대가 기대된다. 현재 밸류에이션에는 이러한 국산화 기대감이 일부 반영되어 있으나, 글로벌 메모리 업종의 리레이팅, 중국 반도체 국산화 모멘텀 확산, 증설 및 공정 전환이 가시화될 경우 추가적인 기업가치 확대도 가능할 전망이다. 한편 CXMT의 CAPEX 확대는 NAURA, AMEC 등 중국 반도체 장비업체에도 수혜로 이어질 것으로 예상된다.

CXMT 본토 상장 기업 시가총액 1위 등극

7월 27일 CXMT가 상해 과장판에 상장했다. 상장 첫날 공모가 대비 466% 급등했으며, 7월 28일 기준 시가총액은 4,628억달러를 기록하며 본토 상장사 가운데 1위에 올랐다. 중국 전체 상장사 기준으로도 텐센트에 이어 시가총액 2위를 기록하며 중국 대표 반도체 기업으로 자리매김했다.

CXMT는 중국 내 메모리 국산화와 글로벌 DRAM 공급구조 변화의 수혜가 기대된다. 중국은 세계 최대 DRAM 수요처이지만 공급은 해외 업체가 주도하고 있어 자국산 메모리로의 전환이 중장기적인 산업 과제로 자리잡고 있다. 동시에 글로벌 메모리 3사는 HBM 중심으로 생산능력을 재배치하며 범용 DRAM 공급을 상대적으로 축소하고 있다. 이러한 수급 환경 속에서 CXMT는 중국 내 국산화 수요를 흡수하며 글로벌 DRAM 출하 점유율을 1Q25 약 3%에서 1Q26 8% 수준까지 확대했다. 향후 중국의 메모리 국산화 기초와 글로벌 메모리 업체들의 HBM 중심 전략이 이어질 경우 점유율 추가 상승이 기대된다.

CXMT는 글로벌 메모리 업체 대비 프리미엄이 반영된 밸류에이션을 받고 있다. 2027년 예상 PER은 12배로 글로벌 메모리 3사를 크게 상회한다. 이는 중국 메모리 국산화에 따른 구조적인 시장점유율 확대 기대가 반영된 결과로 판단한다. 글로벌 DRAM 업체들의 시가총액을 시장점유율로 나눈 '시가총액/점유율'을 비교하면 글로벌 메모리 3사의 평균은 31.6배이다. 이를 현재 CXMT의 시가총액에 적용하면 14.7% 수준으로 국산화에 따른 점유율 확대 기대감이 주가에 상당 부분 반영되어 있다는 판단이다. 향후 추가적인 밸류에이션 확대를 위해서는 글로벌 메모리 업종의 리레이팅, 중국 반도체 국산화 모멘텀 확산, 증설 및 공정 전환을 통한 점유율 상승 가시성이 필요할 전망이다.

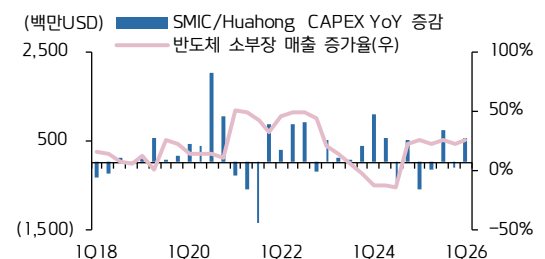
한편 중국 대표 기업의 증시 입성은 해당 산업의 성장을 가속시킨다. 2018년 CATL 상장이 중국 자동차 전동화 흐름을 이끌어냈으며, 2020년 SMIC 상장은 반도체 국산화 모멘텀을 강화했다. 2026년 CXMT 상장은 중국 반도체 산업의 국산화를 가속화할 것으로 예상된다. 과거 SMIC와 Huahong이 각각 2020년과 2023년 과장판 상장을 통해 대규모 CAPEX를 단행한 바 있다. 금번 CXMT 상장도 증설 및 생산라인 고도화를 가속화할 것으로 예상하며, 중국 반도체 소부장 기업의 실적 및 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 기대된다. 중국 반도체 장비 관련 대표 기업인 NAURA, AMEC 등에 대한 관심도 필요하다.

글로벌 메모리 기업 비교 테이블

기업	시가총액 (백만 USD)	1Q26	
		점유율	시가총액/점유율
삼성전자	875,323	38%	23.0
SK하이닉스	745,247	29%	25.7
마이크론	1,016,680	22%	46.2
CXMT	464,142	8%	58.0
글로벌 메모리 3사 평균			31.6
현재 CXMT 시가총액 반영 점유율			14.6%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

SMIC/Huahong CAPEX 및 반도체 소부장 매출 증가율



자료: Wind, 키움증권 리서치

2026년 7월 29일 중국은 지금,
CXMT 상장, 반도체 국산화 가속화 전망

중국 상장기업 시가총액 순위

순위	종목 코드	종목명	시가총액(십억달러)
1	0700.HK	텐센트	519
2	688825.SH	CXMT	463
3	601398.SH/1398.HK	공상은행	398
4	601288.SH/1288.HK	농업은행	351
5	601939.SH/0939.HK	건설은행	313
6	601857.SH/0857.HK	페트로차이나	291
7	9988.HK/BABA.US	알리바바	274
8	601988.SH/3988.HK	중국은행	272
9	300750.SZ/3750.HK	CATL	270
10	600519.SH	마오타이	243

자료: Wind, 키움증권 리서치

글로벌 메모리 기업 비교 테이블

기업	시가총액 (백만 USD)	1Q26	
		점유율	시가총액/점유율
삼성전자	875,323	38%	23.0
SK하이닉스	745,247	29%	25.7
마이크론	1,016,680	22%	46.2
CXMT	464,142	8%	58.0
글로벌 메모리 3사 평균			31.6
현재 CXMT 시가총액 반영 점유율			14.6%

주: 7월 28일 기준

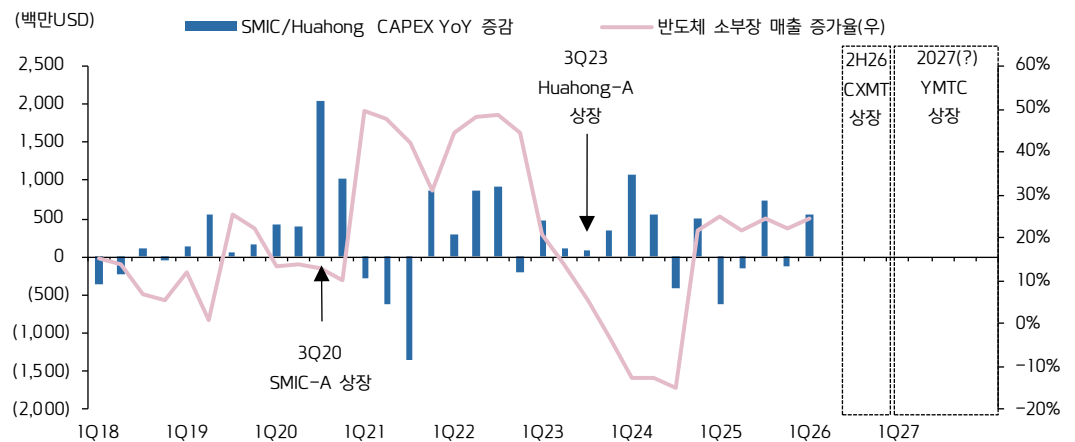
자료: Counterpoint, Bloomberg, 키움증권 리서치

CXMT 점유율 시나리오별 주가 상승 여력

CXMT 가정 점유율	주가 추가 상승 여력
11.7%	-20%
12.7%	-14%
13.7%	-7%
14.7%	0%
15.7%	7%
16.7%	14%
17.7%	20%

자료: 키움증권 리서치

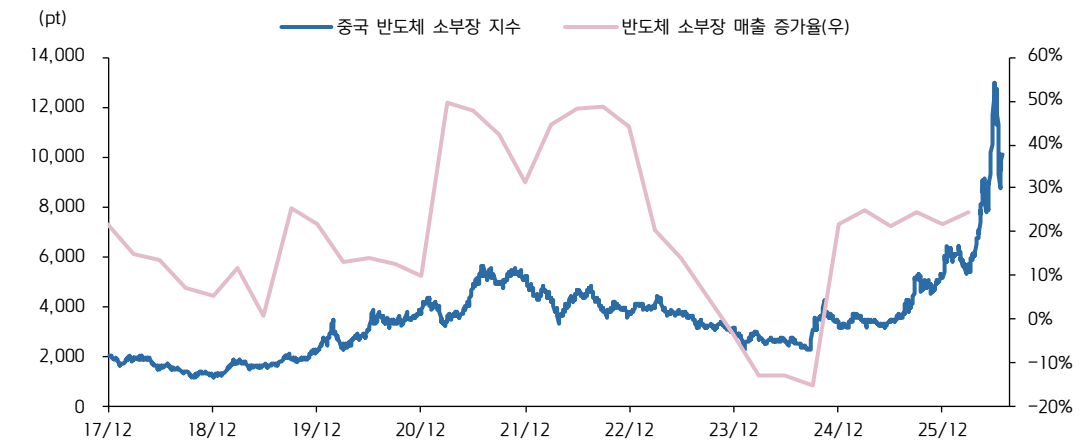
SMIC/Huahong CAPEX 및 중국 반도체 소부장 매출 증가율



주: CXMT/YMTC CAPEX 영향도 존재하나 데이터 부재로 제외

자료: Wind, 키움증권 리서치

중국 반도체 소부장 지수 및 매출 증가율



자료: Wind, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 리서치가 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 의사 결정은 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.