

China Weekly Issue

과창판, 아직 남은 카드가 많다

- CXMT·Unitree에 이어 YMTC까지 전략산업 대표기업의 과창판 IPO가 순차적으로 진행, 과창판에 대한 시장 관심 지속
- YMTC의 대규모 자금조달을 통한 NAND CAPEX 확대 및 국산 반도체 장비·소재 밸류체인 수혜 기대
- 상장 직후 높은 변동성에는 유의하되, 전략산업 핵심기업의 지속적인 유입에 따른 과창 50지수의 중장기 투자 매력 확대

최근 중국 증시에서는 대형 테크기업의 과창판 IPO가 순차적으로 진행되고 있다. 7월 말 중국 DRAM 대표기업 CXMT(长鑫科技)에 이어 8월에는 휴머노이드 대표기업 Unitree(宇树科技)가 상장했다. 특히 CXMT는 상장 이후 높은 관심 속에 시가총액이 빠르게 확대되면서 한때 텐센트를 넘어 중국 시가총액 1위에 오르는 등 대표 기술주로 부상했다.

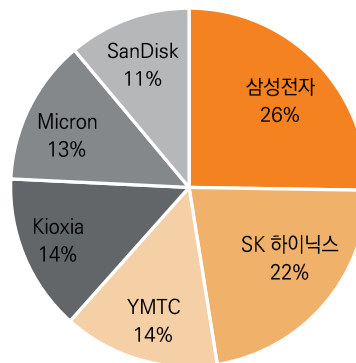
다만 상장 직후 주가가 급등한 이후 차익실현과 함께 큰 폭의 변동성이 나타나고 있어, 단기 과열과 밸류에이션 부담에는 유의할 필요가 있다. 그럼에도 대형 테크기업의 IPO가 순차적으로 이어지면서, 개별 종목의 상장 이후에도 과창판에 대한 시장의 관심은 지속되고 있다.

다음 카드는 YMTC(长江存储)다. 중국 NAND 대표기업 YMTC(长江存储)의 과창판 IPO 신청이 8월 21일 정식 접수됐다. 조달 예정액은 330억 위안으로, 이 가운데 208억 위안은 양산라인 기술 업그레이드, 122억 위안은 R&D에 투입될 예정이다. 2026년 1분기 매출은 470억 위안, 순이익은 334억 위안으로 1분기 순이익만으로 이미 2025년 연간 순이익의 2.35배를 기록했다. NAND 가격 상승과 업황 회복에 힘입어 수익성이 빠르게 개선됐으며, 글로벌 시장 내 입지도 확대되고 있다. Counterpoint 기준 2Q26 NAND 출하량 점유율은 14%로 Kioxia와 함께 글로벌 공동 3위를 기록했다.

투자 측면에서는 CXMT 상장 당시와 유사한 흐름이 예상된다. 대규모 IPO를 통해 조달한 자금이 생산라인 고도화와 R&D 투자로 이어지면서 중국 메모리 CAPEX와 국산 반도체 장비 수요를 확대하는 구조다. CXMT가 DRAM 투자 사이클의 기대를 높였다면, YMTC는 이를 NAND로 확장하는 역할을 할 전망이다. 향후에는 CXMT에서 확인된 높은 시장 관심이 YMTC까지 이어질지가 관전 포인트다.

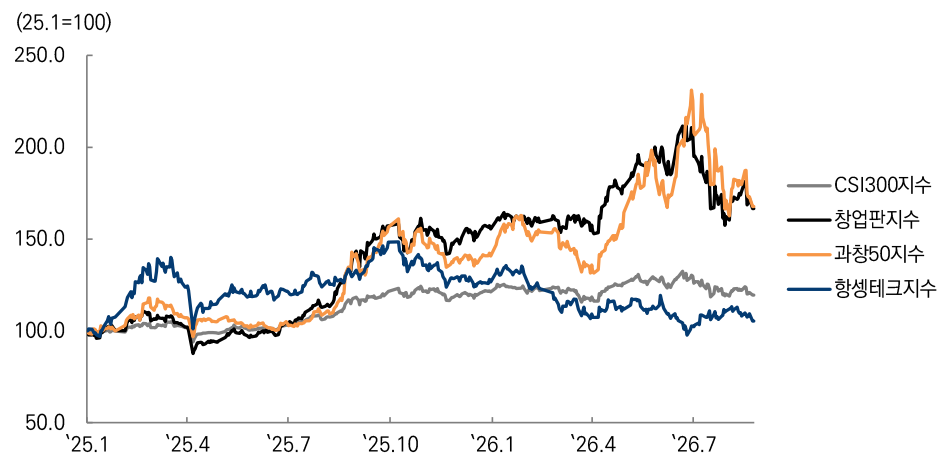
또한 전략산업 대표기업의 상장이 이어지면서 과창판의 산업 대표성도 높아지고 있다. YMTC(NAND)에 이어 Zhipu·MiniMax(LLM), Kunlunxin(AI칩) 등 후속 상장 후보도 대기하고 있어 과창판에는 아직 남은 카드가 많다. 단기 변동성에는 유의하되, 핵심 기술기업의 유입이 지속된다는 점에서 과창50지수에 대한 꾸준한 관심이 필요하다.

그림 1. 글로벌 NAND 출하량 점유율



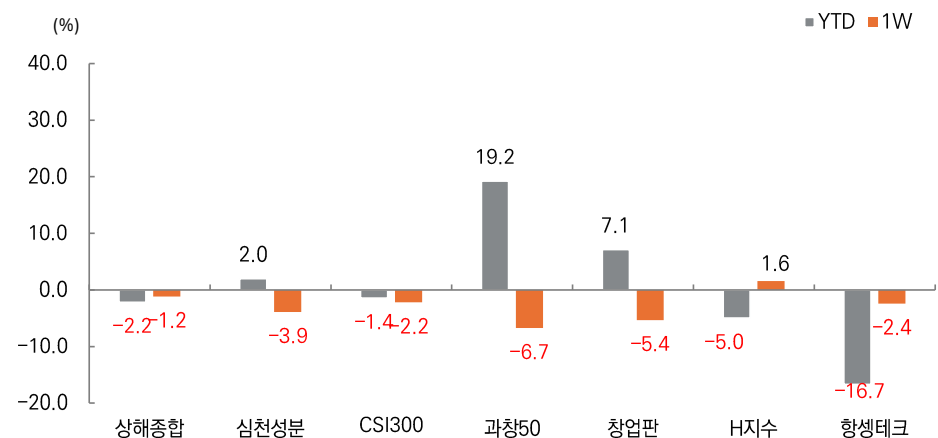
자료: Counterpoint Research Memory Tracker (2026.08), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국/홍콩 주요 테크 지수 추이



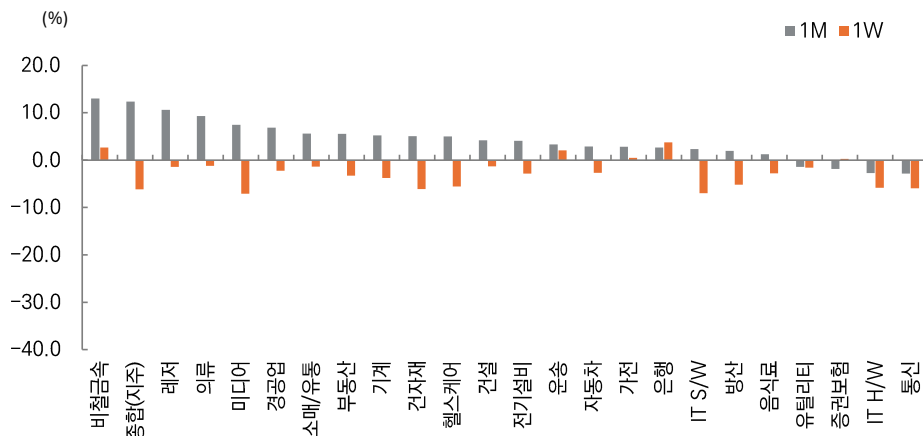
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



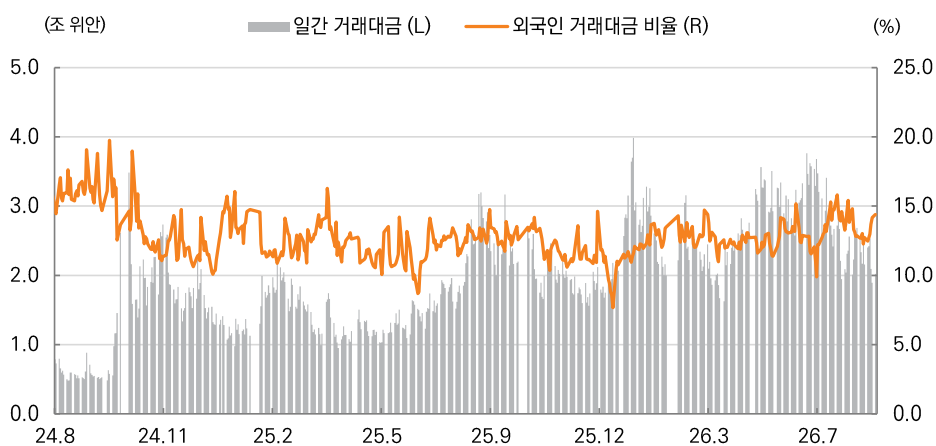
자료: Wind (8/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (8/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



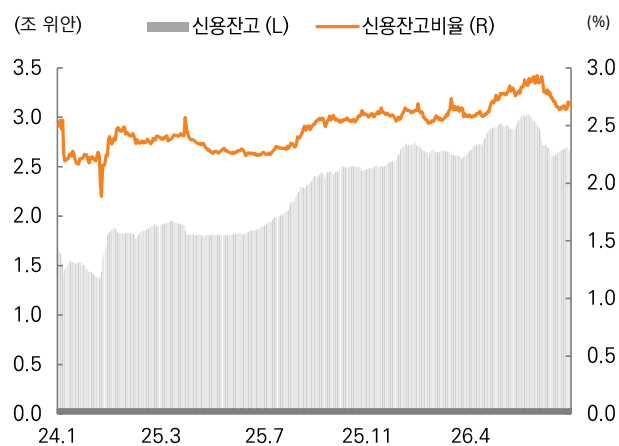
자료: Wind (8/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 역외위안화 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (단위: 억 HKD/1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	48.30	화흥반도체	1347.HK	-46.01
Tracker Fund of HK	2800.HK	28.22	샤오미그룹	1810.HK	-17.79
Zhipu AI	2513.HK	26.88	석약그룹	1093.HK	-10.92
텐센트	0700.HK	24.50	레노버	0992.HK	-10.72
MiniMax	0100.HK	21.81	메이투안	3690.HK	-7.67
KUAISHOU-W	1024.HK	11.44	AKESO-B	9926.HK	-6.31
CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	11.39	POP MART	9992.HK	-4.08
SMIC	0981.HK	7.29	EVEREST MED-B	1952.HK	-3.18
장비광섬유케이블	6869.HK	6.81	차이나유니콤	0762.HK	-2.68
중국핑안보험	2318.HK	5.97	건도적층판	1888.HK	-2.53

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 및 기업 실적 발표 일정

8/24 (월)	8/25 (화)	8/26 (수)	8/27 (목)	8/28 (금)
샤오핑 LEAP MOTOR	입신정밀 Eoptolink			

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.