

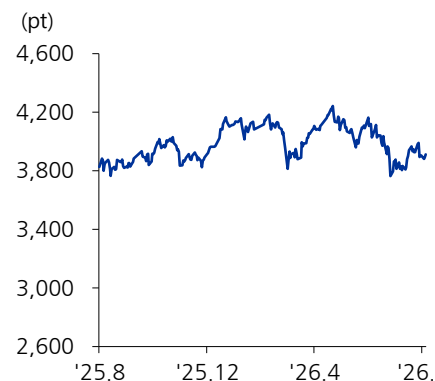
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

테크 IPO 풍년

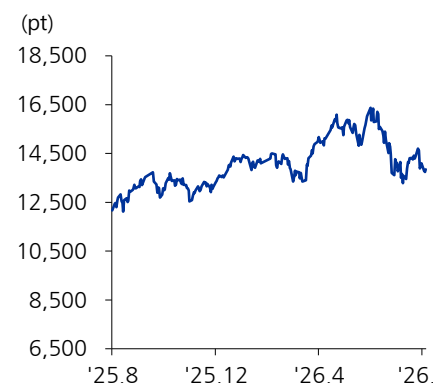
- “ 작년 12월부터 중국 반도체, 로봇 등 테크 기업들의 IPO가 잇따라 진행되고 있음. 9월 2일 중국산 GPU 4대 용 중 하나로 손꼽히는 Enflame Tech (688801.SH)가 과창판 공모주 청약에 정식 개시. 60억 위안 규모의 자금 조달에 나설 예정.
- “ Enflame 외에도 광저우 제1 칩으로 불리는 CanSemi 반도체가 6월 18일 등록 창업판 등록 신청서를 제출했고, 메모리 컨트롤러 칩의 선두 주자인 INNOGRIT도 7월 8일 과창판 질의 단계에 진입.
- “ IPO를 준비하는 반도체 기업 중 가장 규모가 큰 기업은 YMTC로 총 330억 위안을 조달할 계획. 이는 과창판 역대 최고 수준의 조달 계획이며 8월 21일 IPO 신청이 수리됨.
- “ 컴퓨팅 분야에서도 많은 선두 기업들이 IPO를 준비 중. 중국산 컴퓨팅 인프라 선두주자인 xFusion이 6월 4일 창업판 상장 질의 단계에 진입했으며, jaguarMicro는 국산DPU 1호 상장사로서 7월 7일 창업판 상장 질의를 진행 중.
- “ 로봇 분야 역시 IPO가 활발히 진행 중. 휴머노이드 로봇 유니콘인 Leju Robotics를 비롯해 테슬라 옵티머스의 핵심 구동 부품 공급사인 Seenpin가 각각 5월과 7월 창업판 상장 질의 단계에 진입했으며, 사족보행 로봇의 대표주자 DEEP Robotics, 단일공 수술 로봇 선두 주자 Surgerii는 각각 5월과 7월 과창판 질의 단계에 진입.
- “ 이외에도 첨단 드론 선두 기업인 TENGDEN, 항만 자율주행 선두 주자인 Westwell, BCI 1호 상장사를 노리는 Neuracle도 창업판과 커창판 상장 질의 단계에 있음. 홍콩에 상장되어 있는 MiniMax(0100.HK) 역시 5월 말 과창판 상장 지도 기업 등록을 마친 상황.
- “ YMTC를 제외하고 모두 100억 위안 미만의 자금조달을 계획 중. IPO 대풍년으로 주식 공급이 늘어남에 따라 유동성 부담이 증가할 가능성. 2007년 11월 PetroChina가 상해에 상장해 668억 위안을 조달하면서 상재종합지수는 상장 후 3개월 동안 -18% 하락한 바 있음.
- “ 다만 PetroChina가 상장할 당시 조달한 자금규모가 월 일평균 거래대금의 58%, 시가총액은 전체 시가총액의 25%에 육박해 증시에 큰 영향을 주었던 반면, 2020년 이후 중국에 상장한 기업들은 IPO 규모가 400억 위안 이상이라도 일평균 거래대금의 2~4% 수준, 전체 시가총액에서는 0.5~3%에 불과함. 현재 중국 시장의 체급을 고려할 때, IPO 풍년이 시장 유동성에 주는 충격은 과거보다 크지 않을 전망.

상해 종합



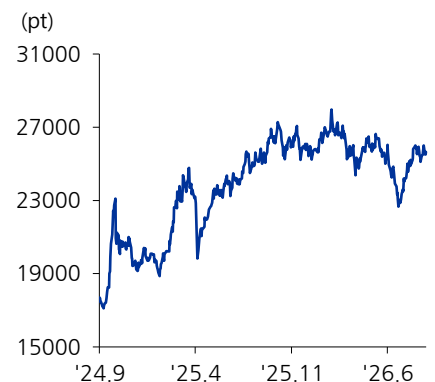
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천 성분



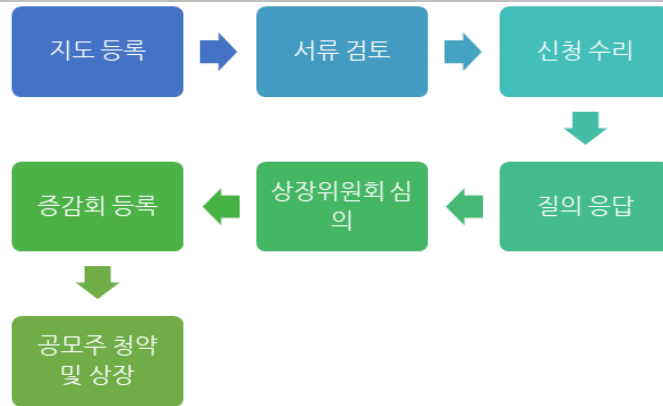
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

중국 주식시장 상장 절차



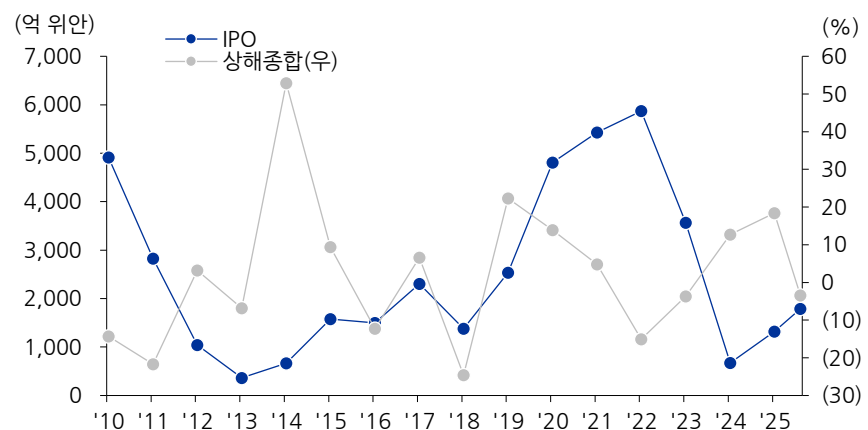
자료: Choice, 유진투자증권

IPO 절차 진행 중인 중국 유명 테크 기업 리스트 (억 위안, %)

	기업명	특징	상장 단계	일자	IPO 규모	발행 비중
창업판	Enflame tech	중국산 GPU 4 대 용	공모주 청약	2026-09-02	60	10
	CanSemi	광저우 제 1 칩	증감회 등록	2026-06-18	75	25
	Westwell	항만 자율주행 선두	질의 응답	2026-07-10	37	25
	Seenpin	테슬라 옵티머스 핵심 구동 부품 공급사	질의 응답	2026-07-08	28	25
	JaguarMicro	중국산 DPU 1 호	질의 응답	2026-07-07	30	10~15
	TENG DEN	첨단 드론 선두	질의 응답	2026-06-25	30	10~25
	xFusion	중국산 컴퓨팅 인프라 선두	질의 응답	2026-06-04	80	10~20
	Leju Robotics	휴머노이드 유니콘	질의 응답	2026-05-26	26	25
과창판	Surgerii	단일공 수술 로봇 선두	질의 응답	2026-07-15	7	10
	INNOGRIT	메모리 컨트롤러 칩 선두	질의 응답	2026-07-08	32	10
	Neuracle	BCI 1 호	질의 응답	2026-06-24	25	25
	DEEP Robotics	사족보행 로봇 대표	질의 응답	2026-05-27	25	18
	YMTC	중국산 NAND 1 위	신청 수리	2026-08-21	330	10~12
	MiniMax	AI LLM 모델	지도 등록	2026-05-29	-	-

자료: Choice, 유진투자증권

주식 공급 증가 시, 주가 부담 상승



자료: Choice, 유진투자증권

2005 년 이후 중국 10 대 IPO 리스트 (억 위안,%)

코드	기업명	상장일	업종	IPO	상장일 시가총액	IPO/당월 일평균 거래대금	상장일 시가총액/ 전체 시가총액
601288.SH ABC Bank		2010-07-15	은행	685	7890	46.2	4.2
601857.SH PetroChina		2007-11-05	석유화학	668	74828	58.4	24.6
601088.SH China Shenhua Energy		2007-10-09	석탄	666	12932	22.5	4.9
688825.SH CXMT		2026-07-27	전자	666	32772	1.7	3.1
601939.SH China Construction Bank		2007-09-25	은행	581	16181	25.1	6.5
688981.SH SMIC		2020-07-16	전자	532	2883	4.1	0.4
600941.SH China Mobile		2022-01-05	통신	520	8801	4.9	1.1
601668.SH CSCEC		2009-07-29	건축	502	1959	16.3	0.8
601728.SH China Telecom		2021-08-20	통신	479	5055	3.6	0.7
601398.SH ICBC		2006-10-27	은행	466	10974	119.2	18.1
601318.SH Ping An Insurance		2007-03-01	비은행금융	389	3110	26.7	2.8

자료: Choice, 유진투자증권

상장일 전후 3 개월 상해종합지수 수익률

코드	기업명	상장일	T-3M~T-1D	T-1M~T-1D	T-2W~T-1D	T-1W~T-1D	T	T+1D~T+1W	T+1D~T+2W	T+1D~T+1M	T+1D~T+3M
601288.SH ABC Bank		2010-07-15	-22.0	-3.9	3.0	2.0	-1.9	5.7	9.2	7.5	22.6
601857.SH PetroChina		2007-11-05	26.7	4.1	-0.7	3.4	-2.5	-7.9	-6.5	-10.5	-18.4
601088.SH China Shenhua Energy		2007-10-09	50.5	7.9	3.8	2.5	0.4	6.6	1.0	-7.0	-4.9
688825.SH CXMT		2026-07-27	-6.5	-5.3	-4.6	1.3	1.2	-1.3	2.8	0.6	0.6
601939.SH China Construction Bank		2007-09-25	34.1	7.4	2.4	1.2	-1.1	2.3	5.3	2.5	-4.1
688981.SH SMIC		2020-07-16	19.6	16.3	11.1	-1.2	-4.5	3.6	2.4	4.7	3.9
600941.SH China Mobile		2022-01-05	1.8	0.7	0.2	0.1	-1.0	0.1	-1.0	-6.5	-8.7
601668.SH CSCEC		2009-07-29	43.2	17.4	9.3	7.0	-5.0	5.0	-4.7	-12.4	-9.4
601728.SH China Telecom		2021-08-20	-1.3	-2.1	0.0	-1.7	-1.1	2.8	4.5	5.4	3.9
601398.SH ICBC		2006-10-27	7.4	5.7	1.8	1.0	-0.2	3.3	4.2	13.3	59.5
601318.SH Ping An Insurance		2007-03-01	37.2	3.4	-0.8	-3.9	-2.9	4.7	5.5	13.8	43.0

자료: Choice, 유진투자증권

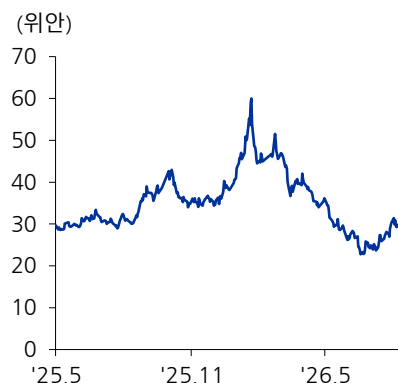
자료: Choice, 유진투자증권자료: Choice, 유진투자증권

Shandong Gold Mining

코드	600547.SH	시가 총액	1,590 억 RMB
섹터	비철금속		약 31.6 조 원
기업개요	#금 중국 대표 금광업체	1Q26 실적	매출액 6.5 조 원 영업이익 7,237 억 원
주요 내용	1) 국내외 황금 가격이 다시 상승, Comex 황금 가격은 장중 온스당 4,700 달러를 돌파. 3 개월여 만에 신고가 경신. 2) 황금 가격의 강세는 미국 재정 신용 리스크 지속 상승으로 인한 위험 회피 심리 때문. 실질금리와 달러의 동반 약세를 완충하기 위한 수단으로 황금에 대한 관심이 상승. 3) 중국에서도 황금 테마주가 강세, 7 월에만 중국 황금 ETF에 50 억 위안이 순유입, 중국 중앙은행은 7 월에도 황금 약 20 톤을 매입, 연속 21 개월 매입을 이어감.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



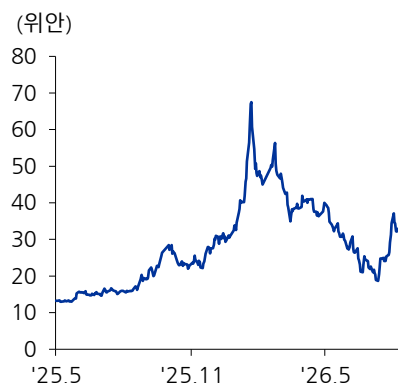
자료: Choice, 유진투자증권

Shengda Resources

코드	000603.SZ	시가총액	256 억 RMB
섹터	비철금속		약 5.1 조 원
기업개요	#은 3 구리 중국 대표 은광업체	1H26Q 실적	매출액 765 억 원 영업이익 281 억 원
주요 내용	1) 최근 중국 증시에서는 귀금속, 공업금속 등 자원주가 강세, 석탄, 은행 등 배당 관련 종목에 대한 관심도 증가. 2) 비철금속 등 자원품의 2026 년 예상 순이익 상향조정 폭은 여타 업종에 비해 컸음. AI 수요 증가에 따라 구리, 알루미늄 등에 대한 수요가 늘고 있기 때문. 3) 비록 글로벌 AI 기업들의 현금흐름 부담이 나타나고 있는 상황이나 2 분기 실적 기준 대부분의 기업이 투자 가이드언스를 상향조정 중, 추후 AI 수요를 반영하는 HBM의 수주 증가 현황 등의 변화에 지속적인 관심이 필요.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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