

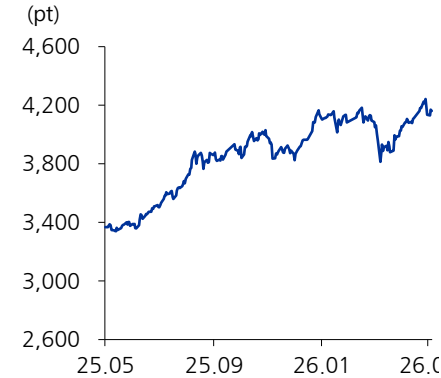
# China Focus

China 백은비  
6157 /ebbaek@eugenefn.com

## 중국 반도체

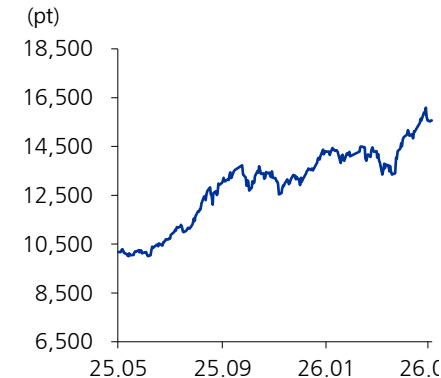
- “ 최근 며칠 중국 기술주의 강세가 두드러짐. 특히 반도체 비중이 높은 STAR50 지수는 19일, 20일 사상 최고치를 재차 경신. 그 배경에는 중국의 기술 자립 강화, AI 투자 확대, 대형 반도체 기업의 IPO 등이 있음.
- “ 지난주 진행한 미중 정상회담에서 반도체에 대한 구체적 합의가 부재하면서 중국의 반도체 국산화 정책이 지속 강화될 것이란 기대가 형성. 이와 더불어 1Q26 중국 반도체 기업 실적의 고성장으로 투자심리를 자극.
- “ 중국 메모리 기업 Techwinsesmi (001309.SZ), Longsys (301308.SZ), Biwin Storage (688525.SH)가 올해 1분기 각각 33.5억 위안, 38.6억 위안, 29억 위안의 순이익을 기록하며 흑자 전환에 성공.
- “ 17일 중국 DRAM 1위 업체인 CXMT가 투자설명서를 업데이트, 2025년 연간 순이익은 71.4억 위안, 2026년 1분기 매출액은 508억 위안 (+719.13%yoy), 순이익 330억 위안(+1268.5%)을, 상반기 매출액은 1,100~1,200억 위안(+612.5%~677.3%yoy), 순이익은 660~750억 위안(+1714.7%~1934.9%yoy)으로 전망.
- “ 글로벌 AI 수요 지속 증가에 따라 2024년, 2025년 동사의 주요 DRAM 판매 단가는 각각 55.1%yoy, +33.7%yoy 상승하였으며, GPM은 2024년 5%에서 2025년 41%로 상승. 시장점유율은 2025년 2분기 기준 4%에서 2025년 말 기준 7.67%까지 상승.
- “ 투자설명서의 업데이트로 잠정 중단되었던 CXMT의 상장 절차가 다시 재개됨, 오는 5월 7일 상장심사위원회의 심사가 진행될 예정. 증감회는 20 거래일 내로 등록 여부를 결정. 등록이 완료된 이후 실제 상장까지 1-2개월 소요되므로 CXMT의 실제 상장은 6월 말~9월 초를 예상.
- “ 중국의 유일한 NAND 업체인 YMTC도 19일 커칭반 IPO 절차를 시작했다고 밝힘. YMTC는 2016년 설립된 회사로 칩 설계, 제조, 패키징 및 테스트, 시스템 솔루션을 통합하는 메모리 IDM 기업. 글로벌 NAND 시장 점유율은 약 12%이며, 올해 1분기 매출액은 전년동기대비 1배 증가한 200억 위안을 돌파한 것으로 보도됨.
- “ YMTC는 중신증권, 중신건투와 상장 자문 계약을 체결하고 상장 서류를 준비할 예정. 서류 준비 후 신청까지 최소 3개월이 소요되며, 커칭반의 경우 서류 준비부터 서류 신청서 수리까지 최소 4개월, 평균적으로는 14개월이 소요되며, 신청서 수리 이후 최종 상장까지 최소 5.3개월, 평균 12.4개월이 소요되는 것으로 나타남.
- “ 단기 주가 급등에 따라 변동성이 확대 부담은 있으나 반도체 업황 호조에 따른 실적 개선과 두 대형 메모리 기업의 IPO 추진 등으로 중국 반도체에 대한 투자자들의 관심은 지속될 것으로 예상.

### 상해종합



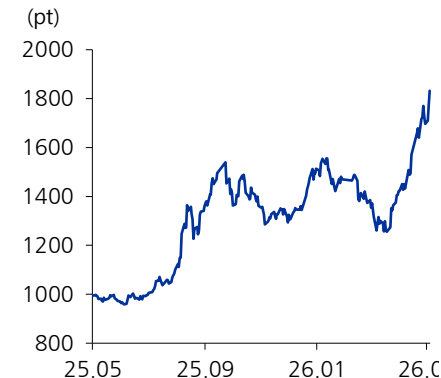
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

### 심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

### STAR50



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

### Global X 중국 반도체 ETF



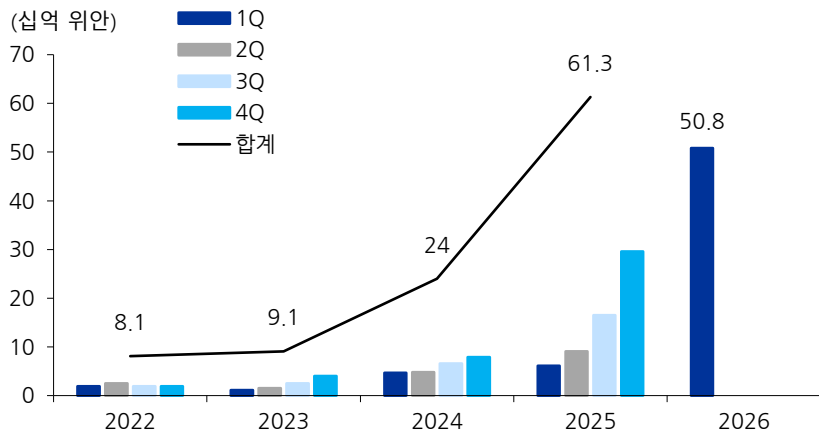
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

### CXMT 실적 추이 (십억 위안)

	2022	2023	2024	2025	1Q26
매출액	8.3	9.1	24.2	61.8	50.8
영업이익	-9.2	-19.3	-9.0	7.7	35.4
순이익	-9.2	-19.2	-9.1	7.1	33.0
일회성 제거 주주 귀속 순이익	-8.6	-16.8	-7.9	5.3	26.3

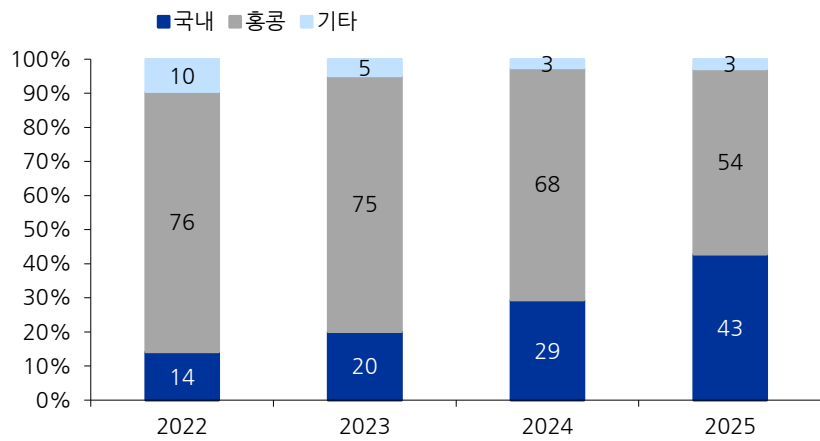
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT 매출액 추이



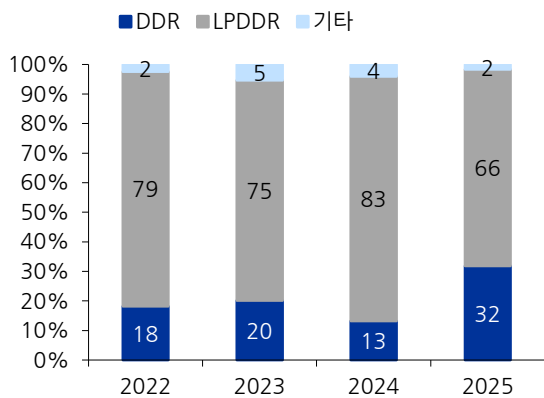
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT 지역별 매출 비중



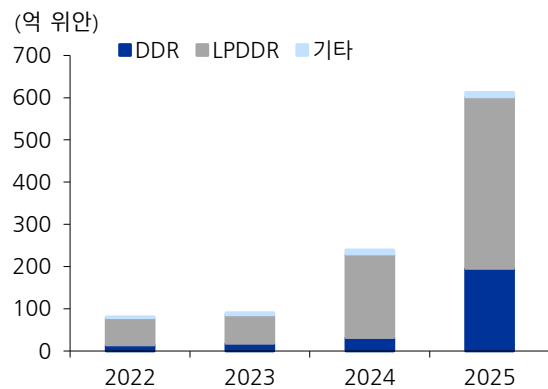
자료: CXMT, 유진투자증권

### 제품별 매출 비중



자료: CXMT, 유진투자증권

### 제품별 매출액



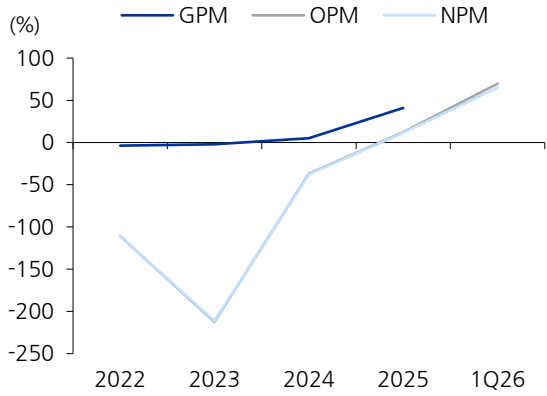
자료: CXMT, 유진투자증권

### 제품별 단가, 판매량, 매출 증가율(% ,yoy)

		2023	2024	2025
DDR	단가	-46.6	54.7	61.0
	판매량	132.1	12.3	282.2
	매출	23.9	73.7	515.4
LPDDR	단가	-42.7	54.6	24.5
	판매량	83.9	89.5	65.2
	매출	5.3	193.0	105.6

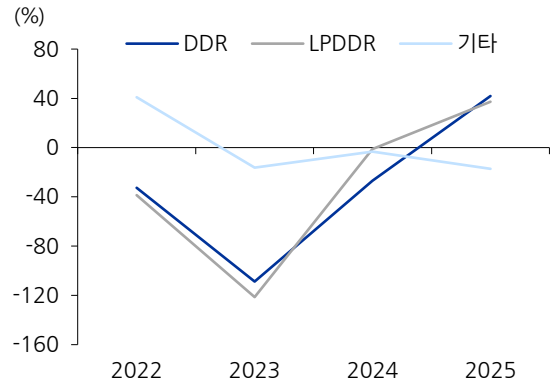
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT 1Q26 OPM 69.7%



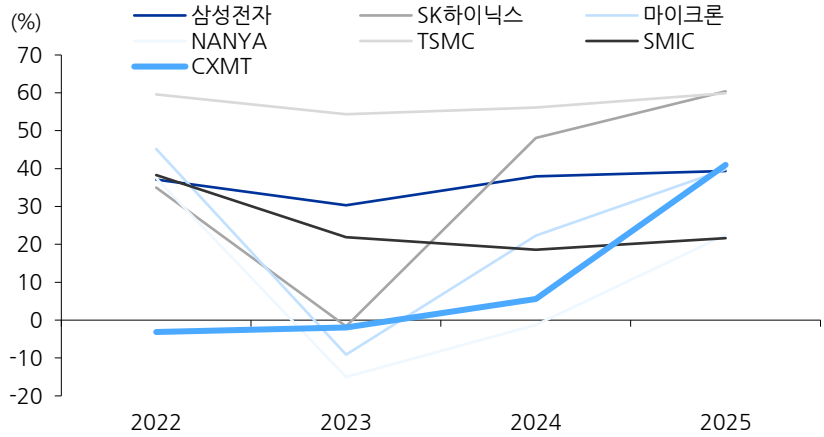
자료: CXMT, 유진투자증권

### 주요 제품별 GPM 추이



자료: CXMT, 유진투자증권

### 반도체 기업 GPM 추이



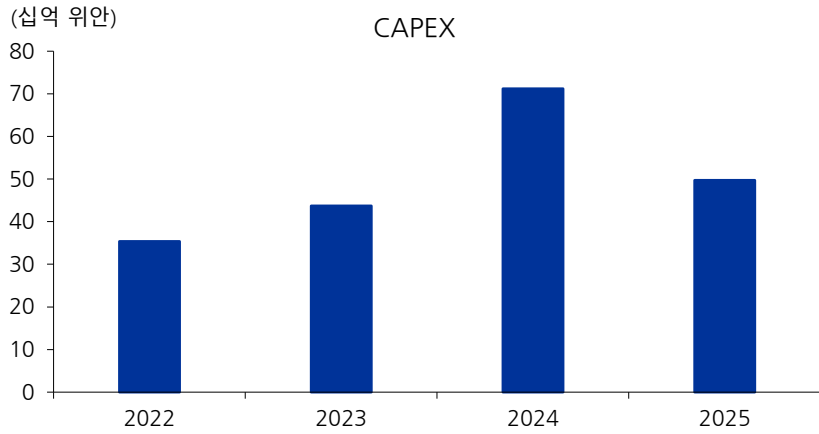
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT 현금흐름 (십억 위안)

	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-2.0	-7.3	6.9	36.5
투자활동현금흐름	-27.0	-44.0	-72.4	-86.8
재무활동현금흐름	39.0	50.8	77.2	46.1
기말 현금 및 현금성 자산	31.8	31.1	42.5	37.8

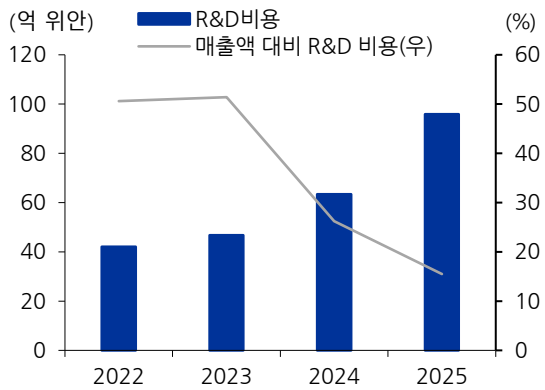
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT Capex



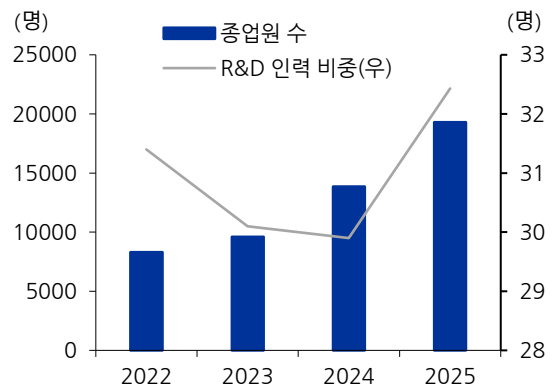
자료: CXMT, 유진투자증권

### 매출액 대비 R&D 비용 비중 15.5%



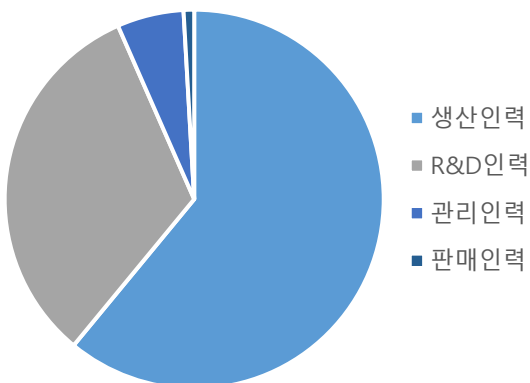
자료: CXMT, 유진투자증권

### R&D 인력 비중은 32.4%



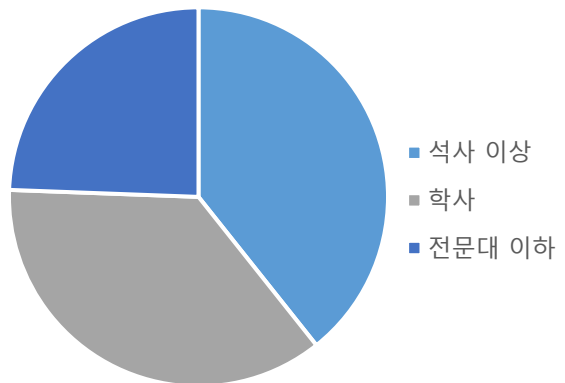
자료: CXMT, 유진투자증권

### CXMT 인력 구성



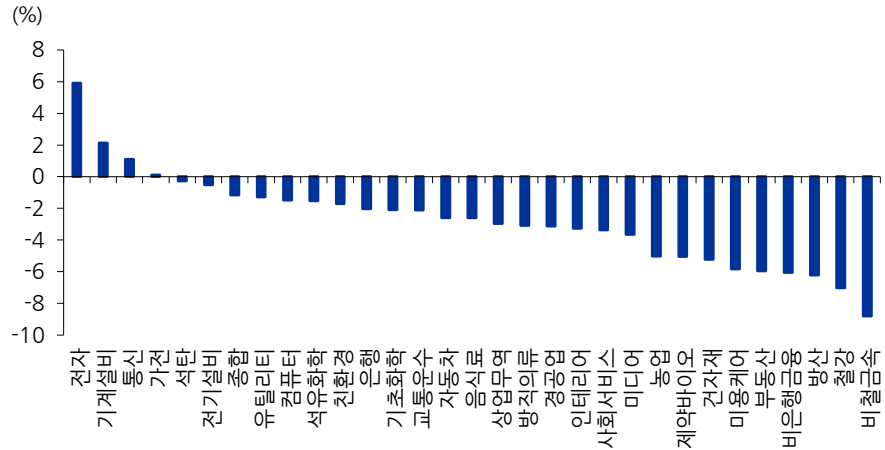
자료: CXMT, 유진투자증권

### 학력별 인력 구성



자료: CXMT, 유진투자증권

### 중국 A 주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

### 후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
688012.SH	AMEC	전자	23.66	26.23
601728.SH	China Telecom	통신	19.75	8.82
600584.SH	JCET	전자	16.19	19.88
600183.SH	SHENGYI TECHNOLOGY	전자	15.29	17.45
688981.SH	SMIC	전자	14.67	9.70
603986.SH	GigaDevice	전자	14.16	25.87
688256.SH	Cambricon	전자	10.56	6.62
603629.SH	Lettall Electronic	전자	10.41	15.55
603005.SH	China Wafer Level CSP	전자	8.93	13.69
601857.SH	PetroChina	석유화학	8.79	3.93

자료: Choice, 유진투자증권

### 선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300274.SZ	Sungrow Power Supply	전기설비	45.11	19.56
002407.SZ	Do-Fluoride New Materials	기초화학	16.83	18.56
002600.SZ	LINGYI iTECH	전자	16.50	8.49
002654.SZ	Mason Tech	전자	10.28	24.87
002245.SZ	Azure	전기설비	9.82	17.84
002938.SZ	Avary Holding	전자	8.11	13.77
300604.SZ	Chang Chuan Tech	전자	7.69	13.37
301018.SZ	Shenling Environmental Systems	기계설비	7.34	19.79
000725.SZ	Boe	전자	6.85	2.16
002409.SZ	Yoke Tech	전자	6.38	28.45

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