

TEKTON INVEST

Biweekly Report

5 Jan 2026

반도체 자립에 속도를 내는 중국

Summary

중국의 AI 산업은 실제 서비스를 만들어내는 '추론(inference)' 영역으로 급격하게 이동하고 있습니다. 2025년 상반기 기준 중국 생성형 AI 인프라 시장에서 추론이 차지하는 비중은 42%로 높아졌는데, 향후 서비스 급증에 따라 이 비중이 2029년 80%까지 상승할 것으로 추정됩니다. 엔비디아의 최첨단 GPU가 필수적인 학습과 달리 추론에서는 국산 반도체가 통한다는 판단에 따라 주요 기업들의 자본조달 및 투자가 가속되고 있습니다.

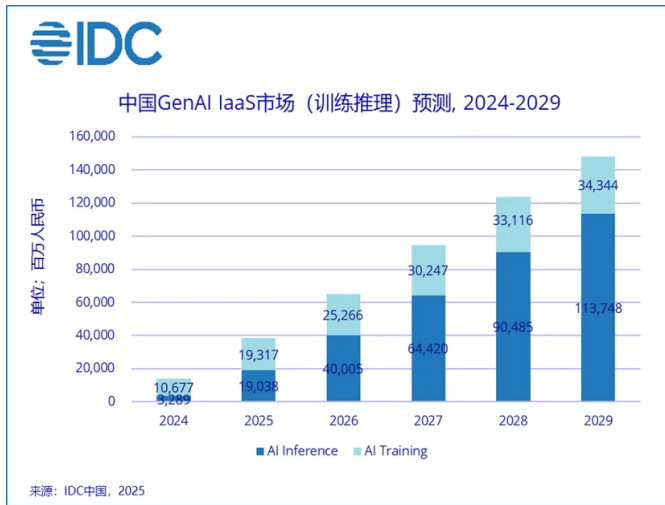
Industry

AI 반도체 스타트업 릴레이 상장

최근 한 달간 중국의 대표적인 AI 반도체 기업 3개가 연이어 상장에 성공했습니다. Moore Threads(공모금액 1조 6천억원), MetaX(8,700억원), Biren(1조 1천억원)이 커창반과 홍콩 시장에서 대규모 자금을 조달한 것입니다. 시가총액이 118조원에 달하는 Cambricon社와 함께 중국 AI 반도체 스타트업들이 제 2의 도약기를 맞이한 상황입니다.

학습에서 추론으로 이동하는 시장

중국의 AI 산업은 실제 서비스를 만들어내는 '추론(inference)' 영역으로 급격하게 이동하고 있습니다. 2025년 상반기 기준 중국 생성형 AI 인프라 시장에서 추론이 차지하는 비중은 42%로 높아졌는데, 향후 서비스 급증에 따라 이 비중이 2029년 80%까지 상승할 것으로 추정됩니다. 엔비디아의 최첨단 GPU가 필수적인 학습과 달리 추론에서는 국산 반도체가 통한다는 판단에 따라 주요 기업들의 자본조달 및 투자가 가속되고 있습니다.



출처: IDC(2025)

Value Chain

국가 주도의 밸류체인 집중 투자

AI 추론 서비스 확산은 데이터센터 인프라를 기반으로 합니다. 데이터센터의 핵심은 반도체입니다. 중국은 국산 AI 칩과 메모리 반도체 양산을 위해 국가 주도로 집중 투자하고 있습니다. 정부 차원에서 민간 기업에게도 국산 칩 사용을 강하게 권고하고 있고, 국유기업인 SMIC(AI 칩 파운드리), CXMT(DRAM), YMTC가 반도체 제조 팹(fab) 투자를 확대하는 중입니다.

북방화창(北方华创)
 주가 +58.51% 1Y
 시가총액 68.9조원



NAURA Technology Group Co., Ltd. (002371.SZ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Yahoo Finance

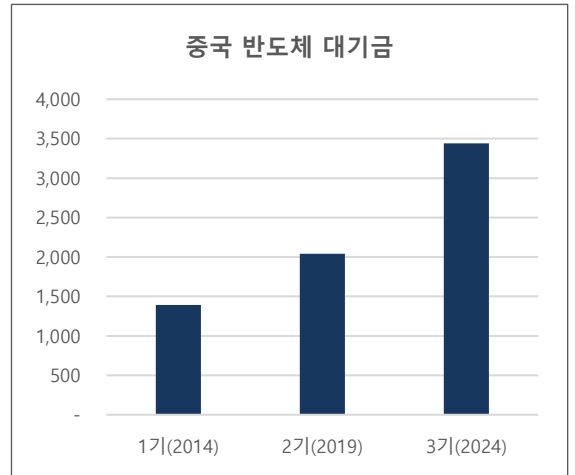
장비 국산화와
 기술 자립

중국 반도체 장비 기업의 전략적 가치는 높아지고 있습니다. 바이든 정부부터 이어지는 미국의 첨단 반도체 장비 규제 정책은 팍 투자를 확대하는 중국의 리스크 요인으로 작용하는 중입니다. 중국 정부는 이러한 불확실성을 줄이고 AI 산업 성장을 뒷받침하기 위해 반도체 장비 국산화에 매진하고 있습니다. 3,440억 위안에 달하는 3기 반도체 대기금이 본격적으로 집행되고 있고, 국산 장비 사용율을 50% 이상으로 강제하는 내부 규정을 설정하기도 했습니다. 북방화창은 최근 7나노 공정 장비를 테스트하는 등 기술력을 끌어올리며 호응하고 있습니다.

Key Insight

3기 대기금
 집행 본격화

1기 대기금이 공급망 전방의 파운드리 건설에 집중했고, 2기 대기금이 공급망 전반에 대해 투자했다면, 3기는 병목으로 지적되는 첨단 공정 국산화에 초점이 맞춰져 있습니다. 정부 뿐 아니라 4대 국유은행이 직접 자금을 투입하며 전문성을 더욱 높였습니다. 운용 기간은 15년에 달합니다. 중국은 지난해 4중전회에서 2026년부터 시작되는 15차 5개년 계획을 논의하며 반도체, AI 등 첨단 기술 자립을 통한 질적 성장을 강조했습니다.



출처: Reuters

이구환신
 AI 디바이스로 확대

지난주 중국 국가발전개혁위원회(NDRC)는 2026년 '이구환신(以旧换新)' 정책을 위해 초장기 특별공채 625억 위안을 1차분으로 배정했다고 발표했습니다. 주목할 점은 지원 대상에 스마트폰안경과 같은 AI 디바이스가 공식적으로 포함되었다는 것입니다. 추론형 AI 서비스 산업 성장에 역량을 집중하는 중국 정부의 의지를 확인할 수 있는 대목입니다.

Strategy

AI 생태계 구축
 가속

중국은 AI 생태계 구축을 성장 동력으로 설정하고, 이를 뒷받침 하기 위한 반도체 공급망 투자를 가속하고 있습니다. 첨단 공정을 중심으로 국산화가 빠르게 진행되는 중입니다. 정부의 적극적인 지원 하에 경쟁력이 한 단계 높아진 반도체 소부장 기업에 대해 재평가가 필요한 시점입니다.