HYUNDAI
MOTOR GROUP

시진핑 실각 가능성 분석 및 전망

Missing or Not Missing

중국 주식 I **여태경** tk.yeo@hmsec.com
RA I **장문영** ansdud@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

CONTENTS

Chapter.1 중국 역대 지도자 및 Xi's 실각 가능성 4

Chapter.2 시진핑 다음, 중국의 큰 변화는 없다 16

Chapter.3 시진핑 다음, 기대할 수 있는 변화 요인 22

Chapter.4 중국 A증시 상장 정부정책 테마 ETF 27

Executive Summary

1. 중국 역대 지도자 및 Xi's 실각 가능성

-중국의 역대 권력자는 마오쩌뚱 27년, 덩샤오핑 14년, 장쩌민과 후진타오 각 10년 및 시진핑 주석 13년째 실권 장악 중

-장쩌민 시대부터 정치국 상무위원은 형사 처벌을 받은 사례가 없지만, 보시라이 스캔들 후 저우융캉은 무력동원 시도로 당 및 형사 처벌

-시진핑 정부 출범 후 군권 개혁으로 군사위 주석 1인에게 군권 집중화에 성공, 군내 파벌 형성 근절과 반부패 군인사 척결이 가능해짐

-시진핑 실각설 출처는 인도, 일본, 대만의 언론 및 SNS 중심으로 전파되나, 현재 중국의 공식 매체는 시진핑 주석의 건재함을 증명

-루머 근원은 후계자 부재로 정치국 상무위원/위원/후보위원 모두 60세 이상 고령자. 실각 시 대체자 부재, 4연임의 결정은 본인이 결정

2. 시진핑 다음, 중국의 큰 변화는 없다

-중국 개혁개방 후 장쩌민, 후진타오, 시진핑까지 실권자 모두 경제/사회 정책은 각자의 임기 중 중국 발전 및 성장을 위해 필요한 정책 실시

-상하이방, 태자당, 공청단 등 계파는 시진핑의 3연임을 통해 분류는 사라졌으며, Post 시진핑들은 대다수 공청단 출신의 엘리트 관료일 것

-Post 시진핑 시대가 도래해도 중국제조2035와 같은 기술 굴기의 퇴보 가능성은 낮으며, 15차 5개년 계획은 정책의 연속성을 확인 시킬 것

3. 시진핑 다음, 기대할 수 있는 변화 요인

-대외 관계는 미국의 대중 요구가 관건, 공정 무역/시장 개방/미국 안보/인권 문제와 관련한 미국의 요구사항들은 중국이 수용하긴 어려움

-다만, 시진핑 다음 정부는 정부 정책의 강한 추진으로 발생한 시행착오들에 대해 고민할 것. 즉, 중국의 경기 회복 이후는 내수 소비 안정화 예상

-외부적으로는 이미 미국의 관세부과로 대미 수출에 부담이 발생한 만큼, 협상을 위해 금융시장 일부 개방 등은 고려할 가능성이 있음

-즉, 1)시진핑의 4연임까지 통치 장기화 경우: 큰 변화를 기대하긴 어려움, 투자는 정부의 전략산업에 속하는 첨단산업 섹터/테마가 유망

2)후계자 지정 및 정권 승계 가시화 경우: 시장 및 민간 기업 자율성 완화, 일부 시장 개방 기대감으로 전략산업 테마 외 중권, 필수소비재, 내구소비재 중 수출경쟁력이 높은 가전 대표 기업 유망

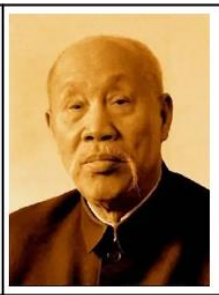
Chapter.1

중국 역대 지도자 및 Xi's 실각 가능성

중국의 역대 주석 현황

- 중국 국가 주석은 주석제가 폐지된 기간인 1975~1982년, 명예직인 1983~1992년을 거쳐 1993년 이후 다시 최고 권력자를 의미
- 그 결과 중국의 실권자는 국가 주석 여부와 상관없이 마오쩌뚱 ⇒ 덩샤오핑 ⇒ 장쩌민 ⇒ 후진타오 ⇒ 시진핑
- 마오쩌뚱은 1949년부터 사망한 1976년까지 약 27년, 덩샤오핑은 1978년부터 1992년까지 약 14년 이상 실권을 장악
- 장쩌민, 후진타오는 5년의 임기 두번씩 10년 그리고, 현재 주석인 시진핑은 13년째 실권을 장악 중인 상황

중국 역대 주석 현황

사진								
이름	마오쩌뚱	류샤오치	동비우	리시엔니엔	양상쿤	장쩌민	후진타오	시진핑
임기	1949년~1959년	1959년~1968년	1972년~1975년	1983년~1988년	1988년~1992년	1993년~2002년	2003년~2012년	2013년~현재
비고	중국초대주석	1966년 문화대혁명 시작	주석대리	덩샤오핑(邓小平) 실권자 중앙위원회, 군사위 부주석 (1977~1981) 중앙군사위 주석 (1981~1990)				

자료: 바이두, 중국언론, 현대차증권

중국 역대 정치국 상무위원 현황

- 중국 공산당 정치국 상무위원은 보통 주석을 포함해 7인으로 구성되며, 특수한 경우를 제외하고 처벌받은 사례가 없음(刑不上常委)
- 마오쩌뚱 사후 덩샤오핑의 집권까지 혼란기를 제외하고 정치국 상무위원 가운데 처벌을 받은 경우는 자오쯔양과 저우융캉 두 사례

※자오쯔양 처벌 사유 및 처벌 내용: 정치국 상무위원의 처벌사례(1)
-사유: 천안문 사태 시 덩샤오핑의 상무회의에서 계엄선포가 결정되었음에도 시위대와 직접 대면 등 동조 및 당론에 반대
-처벌: 총서기에서 해임(장쩌민이 승계), 정치국 및 당중앙위원회에서 방출, 당직을 박탈해 정계에서 은퇴 (단, 당적 박탈도 없었고, 사법 처분은 없었음)

13대 이후 중국 정치국 상무위원 현황

(13대) 1987 ~ 1992년		(14대) 1993 ~ 1997년		(15대) 1998 ~ 2002년		(16대) 2003~ 2007년	
성명	주요 직책 및 비고	성명	주요 직책 및 비고	성명	주요 직책	성명	주요 직책
양상쿤	국가주석 (1988–1993)	장쩌민	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석	장쩌민	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석	후진타오	총서기 · 국가주석, ('04부터)군사위 주석
리펑	국무원 총리	리펑	총리	리펑	전인대 상무위원장 (총리에서 이동)	우방궈	전인대 상무위원장
첸원	원로 지도자, 경제 원칙주의자	조종쥔	전인대 상무위원장	주룽지	총리 (1998–2003)	원자바오	국무원 총리
후치리	당 이념 담당	주룽지	국무원 부총리	리루이환	정협 주석	자칭린	정협 주석
야오이린	국무원 부총리, 경제 담당	리루이환	정치협상회의 주석	후진타오	국가부주석, 차기 지도자 후계자	후이량위	부총리, 상하이방 핵심(07년 사망)
보이보	원로, 개혁 개방 반대파			웨이지안싱	중앙기율검사위 서기	리창춘	이념 · 선전 담당
자오쯔양	총서기, 톈안먼 사건 후 실각			리란칭	국무원 부총리, 교육 · 문화 담당	러우간	정법위원회 서기(공안/사법 총괄)

(17대) 2008 ~ 2012년		(18대) 2013 ~ 2017년		(19대) 2018 ~ 2022년		(20대) 2023 ~ 현재	
성명	주요 직책 및 비고	성명	주요 직책 및 비고	성명	주요 직책	성명	주요 직책
후진타오	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석	시진핑	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석	시진핑	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석	시진핑	총서기 · 국가주석 · 군사위 주석
우방궈	전인대 상무위원장	리커창	총리	리커창	총리	리창	국무원 총리
원자바오	총리	장더장	전인대 상무위원장	리잔수	전인대 상무위원장	자오러지	전인대 상무위원장
자칭린	정협 주석	위정성	정협 주석	왕양	정협 주석	왕후닝	전국정치협상회의 주석
리창춘	선전 책임	류윈산	선전 담당	왕후닝	이념 · 이론 담당	차이치	중앙당서기처 서기 (2인자 역할)
시진핑	국가부주석, 군사위 부주석 – 차기 후계자 확정	왕치산	중앙기율검사위 서기 (부패척결 주도)	자오러지	중앙기율검사위 서기	딩쉐샹	국무원 부총리 (1순위)
리커창	부총리 – 차기 총리 예정	장가오리	부총리	한정	부총리	리시	중앙기율검사위원회 서기
허궈창	중앙기율검사위 서기						
저우융캉	정법위 서기	저우융캉	정법위 서기 (14년 부패로 실각)				

자료: 바이두, 중국언론, 현대차증권 정리 / 주: 회색음영-차기 후계자, 빨간 글씨-상무위원회 중 징계 받은 사례

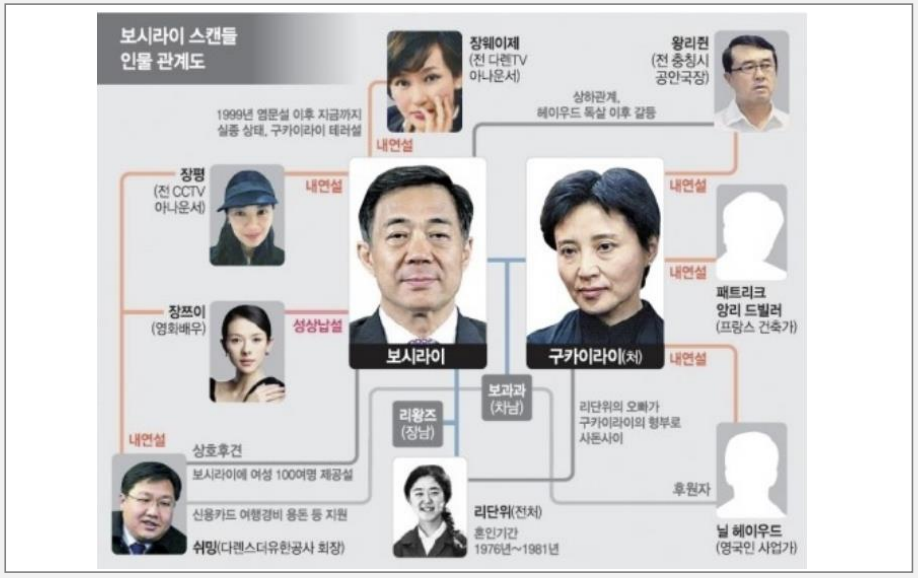
정치국 상무위원의 형사처벌 사례

- 정치국 상무위원 저우융캉(중앙정치법률위 서기): 2014년 뇌물로 14조 부정축재, 기밀유출 등으로 무기징역, 재산몰수, 당적 박탈
  : 정계 제자격인 보시라이의 몰락과정 중 중앙정치법률위 산하 인민무장경찰부대를 동원한 쿠데타 시도가 무거운 처벌의 이유로 지적
- 부정부패 혐의로 배우자 지아샤오예는 징역 9년, 아들인 저우빈은 징역 18년에 벌금 3.5억 위안 선고 외 관계 있는 주변인들까지 몰락

※보시라이(태자당, 충칭시 서기) 스캔들
-사건: 배우자인 구카이라이의 영국인 사업자 독살, 수족인 왕리쥔의 청두 미국 영사관에 망명 신청 시도 실패 과정에서 드러난 부정부패로 처벌 받음
-이슈: 왕리쥔의 망명 신청 시 충칭 공안차량 70대로 미국 영사관 포위, 아버지인 보위보(개국공신)가 창설한 위난성 14집군단 방문 및 군사력 동원 시도
-결과: 보시라이 부패혐의로 무기징역 판결, 복역 중 간암으로 2017년 가석방 선처 / 구카이라이 사형에 2년 집행유예형 이후 무기징역형으로 감형

☞**지위 또는 인물에 의해 군대가 동원되는 사례에 대한 경각심을 울린 중요한 사건들로 시진핑 정부 출범 후 군조직 개혁 실시 모티브 중 하나로 작용**

보시라이 스캔들



자료: 서울신문(2013.8.28)

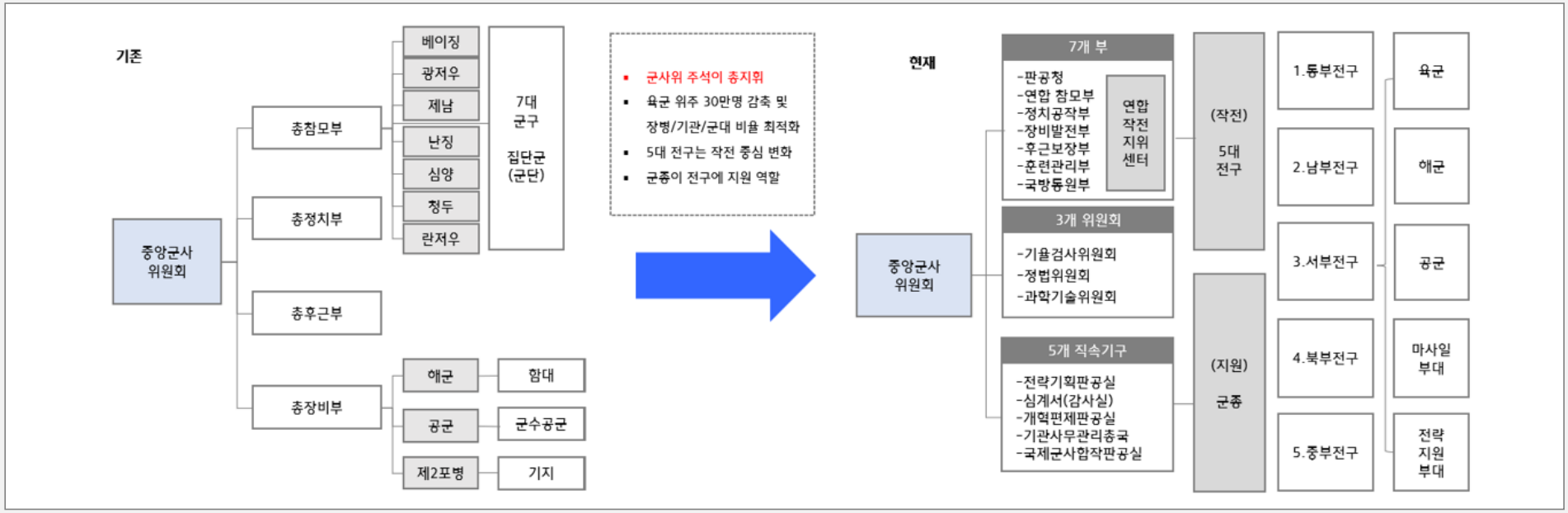
저우융캉의 지지 세력(좌), 처벌 받는 저우융캉(무기징역)과 아들 저우빈(징역18년)

자료: BBC, 중국언론보도

시진핑 정부의 군권 개혁

- 시진핑 정부는 2014년부터 본격적인 군개혁 의견 제시, 2016년부터 '국방 및 군인 개혁심화'로 인민해방군 개혁 본격화
- 군권: 4대 본부-7대 군구-집단군 ⇒ 군사위원회-전구-부대로 개혁해 군권 중앙 집중 및 지휘 통일화로 연합 전투 역량을 업그레이드
- 지휘: 비대한 육군 비중(70%) 대폭 축소, 전략지원부대 설립, 군-사-연대-대대의 4단계 지휘 체계를 군-여단-영 3단계로 축소
- 개선: 장교 처우 개선, 군민 융합을 통한 군비의 현대화, 로켓군 및 전략지원 부대, 해군(항모) 및 공군(전투기)도입 및 군사력 강화
- 결과: 중앙군사위원회 인원 축소, 군사위 주석 1인권력 집중, 군대내 계파 소멸, 국토 방어 중심에서 대외 다차원 전쟁 역량 강화에 성공

시진핑 정부의 인민해방군 개혁 전후 상황 비교



자료: 중국정부망, 중국언론보도 정리, 국립외교원 외교안보연구소, 현대차증권

시진핑의 군권 장악 및 인사 정책

- 시진핑 임기 동안 인민해방군 개혁과정에서 군사위원회 부정부패 고위급 인사에 대한 처벌이 지속 진행
- 시진핑 3기에 진입한 현재 시진핑이 임명하지 않은 인사는 없음
- 즉, 시진핑 주석이 군사위원 또는 부주석으로 임명했다 하더라도 부정부패가 발견되면 즉시 직위해제 등 처벌
- 이런 처벌이 가능한 것이 인민해방군 개혁을 통해 군사위 주석에게 모든 권력이 집중되어 있어 가능함
- 즉, 친시진핑 인사의 몰락과 시진핑 군권 장악 실패 가능성 낮음

시진핑 주석 임기 시기 군사위원회 고위급 인사 처벌 사례

이름	출신지	처벌 사유 및 비고
쉬차이허우 (徐才厚, 1943-2015)	랴오닝성	2014년 본인 및 가족의 뇌물수수로 당적과 상장 직위 박탈, 2015년 3월 방광암 및 다발성 장기 부전으로 병원에서 사망으로 불기소
궈보슝(郭伯雄, 1942)	섬서성	2015년 뇌물 수뢰 혐의 조사 후 2016년 무기징역형 선고
장양(张阳, 1951)	하북성	2017년 뇌물수수로 막대한 재산 축적, 11월 조사 중 자살, 2018년 당에서 축출 재산 몰수, 장군 계급 박탈 결정
팡펑후이(房峰辉, 1951)	삼서성	2018년 2월 뇌물수수 혐의로 전인대위원 자격 박탈, 10월 당에서 축출
웨이펑허(魏凤和, 1954)	산둥성	로켓군 장군, 인사청탁, 선물과 금전의 불법 수령, 뇌물수수 범죄로 2024년 6월 당권 말소 및 군법 회부
리샹푸(李尚福, 1958)	강서성	장비개발부장, 2023년 군사위원으로 진입, 거액의 뇌물수수와 인사권 남용으로 2024년 6월 장성계급 박탈 및 군에서 축출
먀오화(苗华, 1955)	푸젠성	중앙군사위원회 정치사업부 주임, 2025년 6월 심각한 규율위반으로 중앙군사위원회 위원직에서 해임
허웨이둥(何卫东, 1957)	짱수성	동부전구 사령관 역임, 3월 초 이후 행보가 보도되지 않아 실각 가능성 제기

자료: 바이두, 언론보도 정리, 현대차증권

인민해방군 개혁 전후 군사위원회 고위인사 현황 비교

	2004(2002년보다 2년 늦음)	2007	2012	2017	2022
주석	후진타오(胡锦涛, 1942)	후진타오(胡锦涛, 1942)	시진핑(习近平, 1953)	시진핑(习近平, 1953)	시진핑(习近平, 1953)
부주석	쉬차이허우(徐才厚, 1943-2015)	쉬차이허우(徐才厚, 1943-2015)	판창룽(范长龙, 1947)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)
		궈보슝(郭伯雄, 1942)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)	허웨이둥(何卫东, 1957)
		시진핑(习近平, 1953)			
위원	량광리에(梁光烈, 1940-2024)	량광리에(梁光烈, 1940-2024)	창완취안(常万全, 1949)	웨이펑허(魏凤和, 1954)	장셩민(张升民, 1958)
	랴오시룽(廖锡龙, 1940)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)	리쭈청(李作成, 1953)	류젠리(刘振立, 1964)
	리지나이(李继耐, 1942)	우셩리(吴胜利, 1945)	자오커시(赵克石, 1947)	장셩민(张升民, 1958)	
	천빙더(陈炳德, 1941)	징즈위안(靖志远, 1944)	팡펑후이(房峰辉, 1951)	먀오화(苗华, 1955)	
	치아오칭천(乔清晨, 1939)		장양(张阳, 1951)		
	장딩파(张定发, 1943-2006)		마샤오톈(马晓天, 1949)		
	징즈위안(靖志远, 1944)		우성리(吴胜利, 1945)		
			웨이펑허(魏凤和, 1954)		

자료: 바이두, 언론보도 정리, 현대차증권

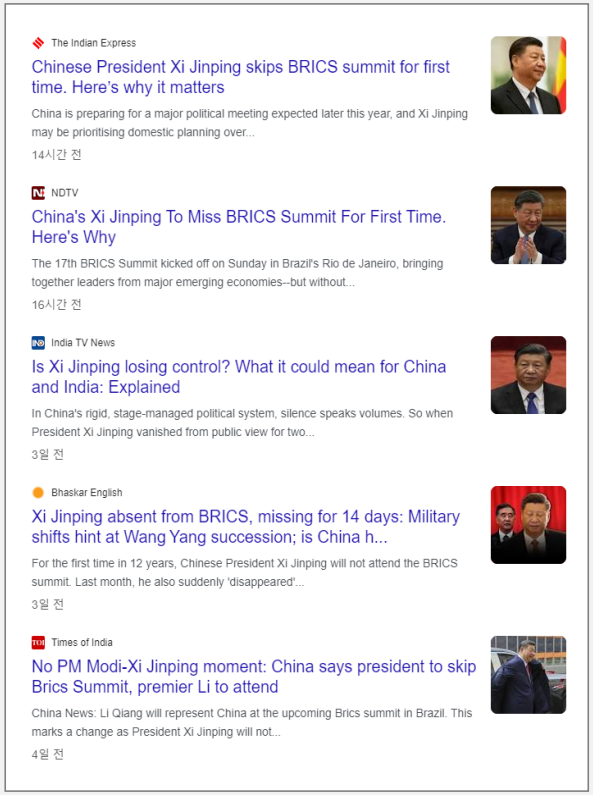
실각설 출처: 반체제 인사 및 주변국 매체

- 최근 시진핑 주석의 실각설 보도는 인도, 일본, 대만 등의 언론과 SNS 중심: 근거는 군사위원 중 시진핑계 인사의 낙마로 군권 장악 의문

  -군사위원회 2인자인 장유샤와 공산당 원로 일부가 결탁해 실권 장악설 제기: 시스템적으로 불가능, 고령에 감당하기 위험한 리스크

- 미국 일부 기관 및 트럼프1.0 주요 인사도 시진핑 주석 지위 약화 의문 제기: 관영 매체 노출 감소, 국외 일정 가족동반이 은퇴 암시 주장

인도 언론들의 시진핑 실권에 대한 보도(가장 활발)



자료: 구글, 현대차증권

일본 언론들의 시진핑 실권에 대한 보도

자료: 구글, 현대차증권

미국 기관: 트럼프의 언론 노출 수 감소에 의문 제기

자료: JamesTown <China Brief>(6/21), 현대차증권

중국 정부, 시진핑 정권의 건재함을 증명(feat 트럼프)

- 중국 공식 채널과 언론매체는 실각 시 절대 나타날 수 없는 시진핑 주석의 정상적인 행보를 보여주며 건재함을 증명하고 있음
- 2분기 외국 순방: 4월 동남아 3개국(베트남, 말레이시아, 캄보디아), 5월 러시아, 6월 중앙아시아 정상회담 참석 및 중국 방문 국빈 회동
- 정치국 회의, 중앙재경위원회, 정치국 집체학습 등 주요 행사를 주관, 확고한 통치권을 보여줄 9/3 전승절 행사를 준비하는 중
- 트럼프 대통령 역시 본인의 방중 또는 시진핑 주석의 방미를 통한 회담 의사를 밝히는 점은 시진핑의 실각 가능성이 사실상 없음을 증명

6월: 중국-중앙아시아 정상회의 참석, 싱가폴총리 및 세네갈 총리 회동

자료: 인민망, 신화사, 현대차증권

중국은 9월 베이징에서 제2차 세계대전 80주년 기념 전승절 행사를 개최할 예정

자료: South Morning Post, 현대차증권

후계자 부재, 루머 양산의 근원

- 시진핑 주석의 3연임 기간임에도 후계자로 예상되는 상무위원은 부재: 시진핑 주석 4연임 가능성(10년 X 2회) 높음
- 시진핑 정부의 집권 장기화 상황에서 안정적 통치가 가능한 상황
- 현재 중국 정치국 상무위원 7인 모두 60세 이상의 고령으로 시진핑 주석의 3연임이 끝나는 2027년 만 60세 이하 후계자 인물 부재
- 특히, 가장 젊은 딩쉐샹이 만 62세이며 왕후닝, 차이치, 리시 이상 3인은 이미 만 68세 이상으로 과거라면 은퇴연령 초과(7상8하)
- 따라서, 차기 주석 예정자도 부재할 뿐만 아니라, 차기 주석 자리를 노리고 현 주석에 반기를 도모할 연령대의 상무위원 부재

2025년 현재 중국 상무위원 7인 현황

사진							
이름	시진핑	리창	자오러지	왕후닝	차이치	딩쉐샹	리시
당내 직책	중앙위원회 총서기 중앙정치국 상무위원 중앙군사위 주석	당조직 서기	전인대 당조서기	정협 당조직 서기	중앙서기처 서기	당조직 부서기	중앙기율검사위 서기
국가 직책	국가 주석, 군사위 주석	국무원 총리	전인대 상무위원장	전국정치협상회의 주석	중앙판공청 주임	국무원 부총리	
생년, 월	1953년 6월	1959년 7월	1957년 3월	1955년 10월	1955년 12월	1962년 9월	1956년 10월
계파	태자당, 본인 자체가 계파	상하이방					
비고		상하이시 서기 출신, 충성파	19기 기율위 서기	시진핑의 전략브레인	시진핑 최측근	시진핑 비서실 출신, 심복	광둥성 서기 출신, 충성파

자료: 바이두, 중국정부망, 현대차증권

정치국 위원들도 초고령자

- 중국의 정치 구도 상 정치국 상무위원회(7인)▶정치국 위원(17인, 상무위원 포함 시 총 24명) ▶후보위원(5명) 순의 서열
- 상무위원 17인과 후보위원 5인, 총 22인의 연령대는 최연소자가 1964년 생으로 모두 만 60세 이상의 고령자만 있을 뿐
- 즉, 다음 정권을 맡을 후계자 짐작이 상당히 어려운 상황으로 2027년 말 신임 정치국 위원 또는 상무위원을 확인할 필요가 있음

중국공산당 제20기 중앙영도기관의 정치국위원 17인(상무위원회 7인 제외) 현황: 최연소 위원은 1964년 생, 후보위원 5인도 1955년 ~ 1964년 생

	이름	생년	직책
1	마싱루이	1959	신강위구르자치구 당위 서기
2	왕이	1953	국무위원 겸 외교부 장관
3	인리	1962	베이징시 당위원회 서기
4	스타이펑	1956	중앙서기처 서기, 중앙위원회 통일전선공작부 주임
5	류궈중	1962	국무원부총리
6	리간지에	1964	중앙위원회 조직부 부장
7	리수레이	1964	중앙위원회 선전부 부장
8	리훙중	1956	전국인민대표대회 상무위원회 부위원장
9	허웨이둥	1957	중앙군사위 부주석
10	허리펑	1955	국무원 부총리, 중앙 재정부 국장, 금융위 서기
11	장유샤	1950	중앙군사위 부주석
12	창궈칭	1964	국무원 부총리, 국무원 안전위원회 주임
13	천원칭	1960	중앙정법위 서기
14	천지닝	1964	상하이시 당위 서기
15	천민얼	1960	톈진시 당위 서기
16	위엔지아진	1962	충칭시 당위 서기
17	황쿤밍	1956	광둥성위 서기

자료: 바이두, 중국정부망, 현대차증권

0.1%의 가능성, 실각 시 권력 승계는?

- 중국 헌법상 국가주석 결석 시 직위 계승자는 부주석이지만, 현재 부주석인 한정(韩正)은 1954년생 고령으로 상무위원도 퇴임
- [참고]중국 권력 순위는 당 총서기(시진핑), 중앙군사위 주석(시진핑), 국무원 총리(리창), 전인대 상무위원장(자오러지), 부주석(한정) 순
- 즉, 실각 시 대체자 부재로 정국 혼란 + 승계 질서가 붕괴될 경우, 1당 체제 유지 불확실성 및 정치보복 만연 리스크는 고위층들이 반대

※ 중화인민공화국헌법 제84조(2018년 개정본)

-중화인민공화국 주석 부재 시 부주석이 주석 직위를 계승함

-주석과 부주석이 공석일 경우 전국인민대표대회가 보궐선거로 주석을 선출함. 보궐선거까지 전인대 상무위원회 위원장이 임시로 직무를 대행함

리창 국무원 총리 경력 요약

	내용
직위	국무원 총리, 당조서기, 중앙금융위원회 주임
출생	1959년 7월, 저장성 루이안
입당	1983년 4월 공산당 입당
학력	중앙당교 석사
주요경력	공청단 저장성 루이안현위 서기
	저장성 온조우시위 서기
	저장성위 비서장
	저장성위서기, 성인대상위 주임, 정치국위원 진업(2017년)
	상해시위원회 서기
	20기 중앙정치국 상무위원, 국무원 총리, 중앙금융위 주임

자료: 바이두백과, 현대차증권

한정 부주석 경력 요약(현재 고령으로 중앙정치국 상무위원 아님)

	내용
직위	국가 부주석, 중국홍십자회 명예회장
출생	1954년 4월, 저장성 츠시
입당	1979년 5월 공산당 입당
학력	화동사범대학 국제관계 및 세계경제 전공, 경제학 박사
주요경력	공청단 상해시위 서기
	상해시 상무위원, 부시장
	상해시 상무위원 부서기, 시장
	상해시위 서기, 중앙정치국위원(2012년)
	중앙정치국 상무위원(2017년)
	국무원 부총리, 당조부서기

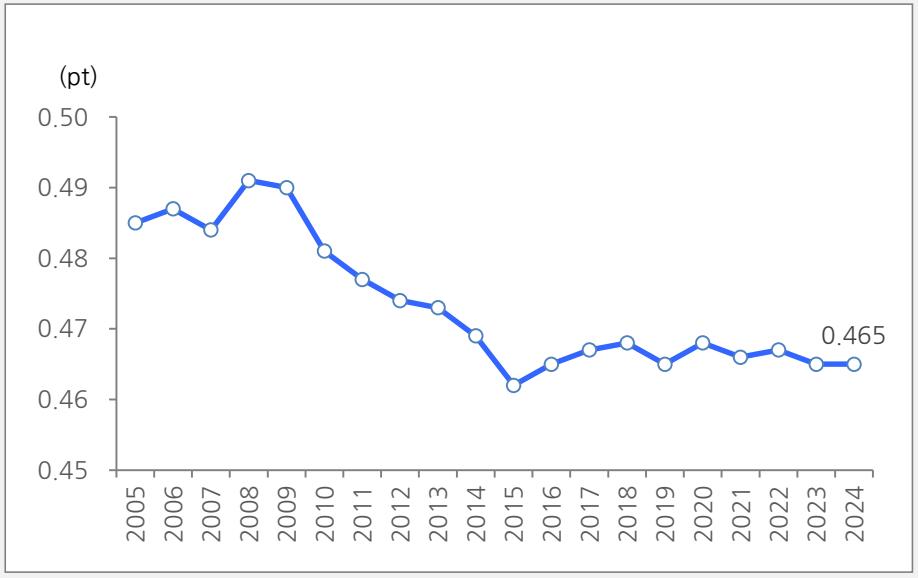
자료: 바이두백과, 현대차증권

4연임 준비는 완료, 남은 건 본인의 결정

- 4연임의 명분: 미국의 강력한 대중 규제에 맞선 강한 리더, 임기동안 성공해낸 중국의 기술 굴기, 사회불평등 해소 및 부정부패 타파
- 4연임의 문제: 과거에 없던 1인 장기집권 필요성에 대한 의문, 강력한 정치/사회/경제 통제에 대한 피로감, 당내 후계자들의 불만
- 즉, 4연임의 명분과 시스템은 구축. 관건은 노이즈 없는 4연임 전환을 위해 본인 중심의 강행보다 다수의 인정을 만들어내는 것이 중요

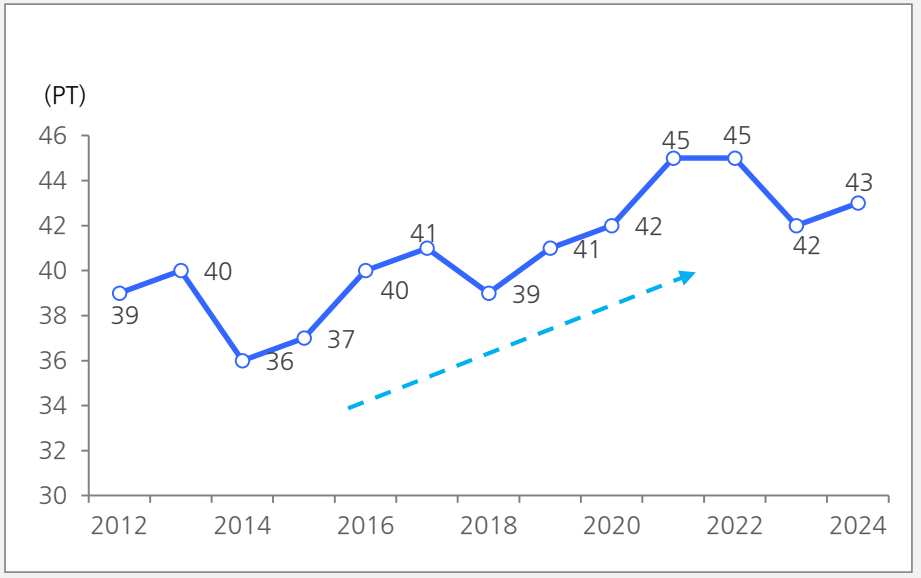
※ 시진핑 주석 건강 문제설: 확인 불가, 부모는 장수한 편
-시진핑 주석은 1953년생 72세의 고령('27년 75세)로 이번 임기 후 추가 5년의 임기를 수행할 수 있을지 여부에 건강문제도 중요
-참고로 시진핑 주석의 부친 시중쉰(1913년 10월생)은 89세인 2002년 별세, 모친 치신(1939년 8월생)은 86세인 현재 생존
-현재 활동에서 확인되지 않는 건강에 문제가 없다면, 4연임 여부는 시진핑 주석 본인 의지에 달렸다고 할 수 있음

중국 지니 계수 연간 추이 : 아직은 부족하나 임기기간 동안 하향 안정화



자료: Wind, 현대차증권

China Corruption Perception Index: 2024년 기준 76위/180개국



자료: Transparency International, 현대차증권

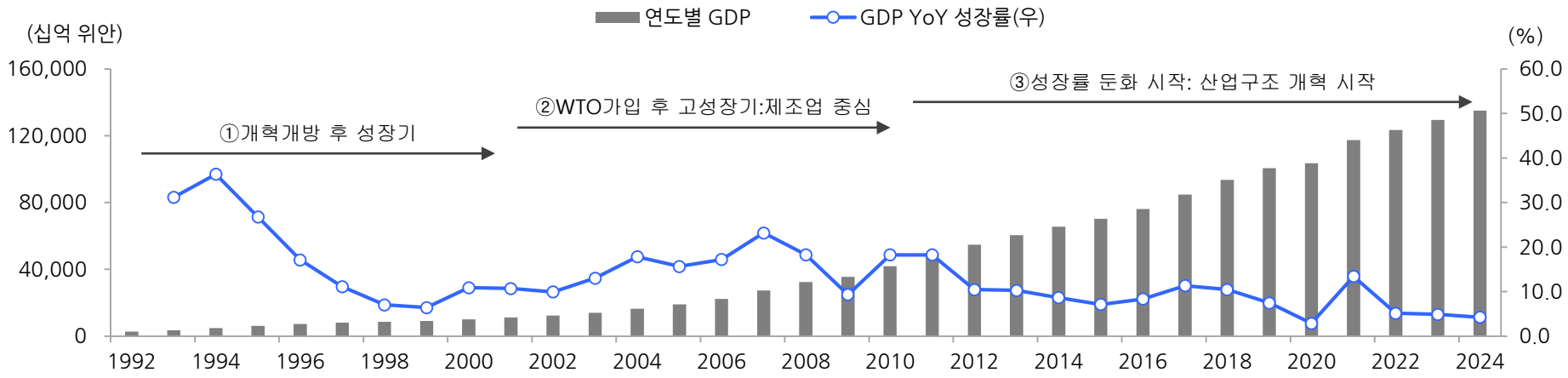
Chapter.2

시진핑 다음, 중국의 큰 변화는 없다

덩샤오핑 이후 중국 경제성장률과 주요 사건

- 덩샤오핑은 개혁 개방으로 계획경제에서 시장경제로 전환, 장쩌민은 개혁개방을 계승했으며 임기말 WTO에 가입
- 후진타오는 임기 후반 글로벌 공급망 진입으로 고성장을 지속한 중국의 경제구조 개혁 및 사회 불평등 문제에 대한 해결책을 고민
- 시진핑은 코로나19이후 부동산산업 개혁을 강제했지만, 첨단산업 육성에 성공하고 있고, 경기부양을 위해 지속적으로 주요 금리를 인하

중국 경제 성장 과정 및 주요 사건과 영향 정리



구분	덩샤오핑(개혁개방)		장쩌민(개혁개방 연속)		후진타오(경제 성장)		시진핑(불균형 해소, 분배 정책, 구조 개혁 실시)						
년도	1978	1989	1997	2001	2008	2010	2014	2016	2018	2020	2021	2022	2025
사건	개혁개방	천안문사태	아시아 금융위기	WTO가입	글로벌 금융위기	GDP 세계 2위	일대일로	중국제조 2025	트럼프 1.0	코로나19	삼도홍선	미국 기술 규제 강화	트럼프2.0
영향	계획경제 ⇒ 시장경제	외국인 투자위축	고정환율, 내수부양	글로벌 공급망 진입, 제조업 고성장	경기부양책, 인프라투자, 부동산버블	경제구조 전환 및 사회불평등 해결책 고민	해외투자, 해외협력 강화	기술굴기 본격화	미·중 무역전쟁, 기술 자립 가속화 추진	제로코로나, 경기부양	부동산산업 개혁, 경제 침체	첨단기술 자립강화	관세전쟁 재점화

자료: 중국정부망, 바이두, 중국언론보도 정리, 현대차증권

중국 실권자들의 정책 비교

- 중국의 실질적 권력자였던 마오쩌뚱, 장쩌민, 시진핑은 좌 / 덩샤오핑, 후진타오는 우파로 구분하는 경향이 있음(시진핑 다음은 우파설)
- 마오쩌뚱, 장쩌민, 시진핑은 1인에 권력이 집중되었고 정치적으로 사회주의를 강조했던 반면, 덩샤오핑, 후진타오는 집단지도체제를 중시하고, 시장 자율을 상대적으로 중시했던 점을 굳이 좌/우로 구분할 경우 근거로 제시할 수 있음
- 실제 각 권력자들의 경제/사회 정책들은 각자의 임기 중 중국의 발전 및 성장을 위해 필요했던 정책을 실시했음

중국 실권자 시기별 각 분야 정책 비교

구분	덩샤오핑 (1978~1992 실질 권력)	장쩌민 (1993~2002)	후진타오 (2003~2012)	시진핑 (2013~현재)
슬로건	• 개혁개방 • 선부론(先富论)	• 세가지 대표론 -선진 생산력 발전 요구 대변 -선진 문화의 발전 방향 대변 -광범위한 중국인민 대중의 근본 이익	• 과학적 발전관 • 조화사회	• 시진핑 신시대 중국특색사회주의사상 • 중국몽(中国梦), 샤오캉사회, 공동부유
정치	• 실용주의, 이념보다 발전 우선 • 집단지도체제 수립 • '검소하고 유능한 정부' 지향	• 상하이방 중심 엘리트 통치 • 세 개 대표론 제창 • 민간기업가의 당 가입 허용	• 과학적 발전관 • 조화사회 추구 • 집단지도체제 강화	• 권력 집중, 1인 체제 강화 • 헌법 개정으로 임기제한 해제 • "시진핑 사상" 당장에 삽입
경제	• 개혁개방 개시 (1978) • 농업→산업→특구 개방 • '흑묘백묘' 실용노선	• WTO 가입 (2001) • 국유기업 구조조정 • 외자 유치 확대, 도시화 본격화	• 내수 확대, 지역균형 발전 • 사회복지 확대 • 경제 고도화 기반 구축	• 기술자립, 공급망 재편 • 국유기업 개혁 강조 • 시장 개방 및 외자 유치 강조 지속 • 빅테크 · 사교육 규제 강화 • "쌍순환" 전략 (내수+외수 병행)
사회	• 절대빈곤 퇴치 시작 • 농촌 공동체 해체, 도시 집중 • 계층 양극화 용인	• 도시 주도 성장 • 국유기업 개혁으로 실업율 상승 • 빈부격차 확대	• 농촌 의료보험 확대 • 교육 무상화 추진 • 연금 · 의료 개혁 시작	• 샤오캉사회 완성⇒공동부유 강조 • 농촌 균형발전 강조 • 연금 · 의료 개혁 지속 • 청년실업문제 · 고령화 대응
외교	• 도광양회(韬光养晦) 강조 • 미국 · 일본 · 아세안과 관계 개선	• 실용외교 유지 • 홍콩 · 마카오 반환 • 미국과 관계 강화	• 평화적 부상 강조 • G20 · 다자외교 참여 확대 • 아프리카 · 라틴아메리카 관계 강화	• 일대일로 정책으로 외연 확장 • 전랑외교(강경외교) 등장 • 미중 전략경쟁 본격화
국방	• 현대화 기초 구축 • 경제 우선, 군 지출은 제한적	• 국방 현대화 시작 • 전략미사일 · 해군 확대 초기	• 군 개편 시작 • 항공모함 '랴오닝' 인수	• 인민해방군 개혁(2016) • 극초음속 · 사이버전력 · 해군/공군력 확대 • 국토방어 중심에서 상황별 전투능력 강화

자료: 중국정부망, 중국 정부백서, 인민망, 현대차증권

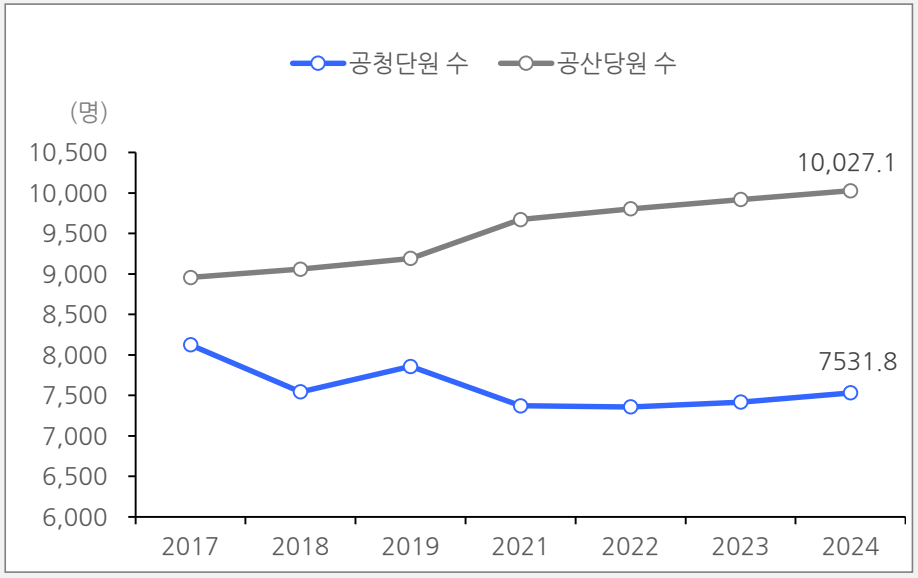
중국의 미래 권력, 계파는 없다

- 중국 공산당내 3대 파벌로 상하이방, 태자당, 공청단이 일반적으로 언급되지만, 이미 중국 내부적으로 계파 분류는 사라지고 있음

  - 상하이방: 장쩌민이 권력을 잡은 후 상하이 지역 인사들을 대거 등용하며 형성. 주룽지, 리펑, 우방궈, 장더장, 저우융캉 등으로 장쩌민 퇴임 후 유명무실
  - 태자당: 공산당 혁명 원로의 자제 출신 정치인 계파. 시진핑, 보시라이, 장더장, 왕치산, 리펑, 왕쥔 등으로 이미 퇴임 전/후의 고령층
  - 공청단: 중국공산주의 청년단의 줄임말로 만14세 ~ 28세의 청년이 가입대상, 만 28세 이상이면 자동 탈퇴됨. 후진타오, 리커창, 저우창, 후춘화 등

- 현재 14~28세 청년들 중 다수가 공산당 가입을 위해서 그 이전 단계로 공청단에 가입을 선택하고 있고, 현 정부도 공청단 가입을 장려
- 즉, 시진핑의 임기와 상관없이 다음 후계자들은 계파적 의미가 없는 공청단을 통해 공산당원이 된 엘리트 정치인들일 가능성이 높음

공청단원 수 및 공산당원 수 연간 추이



자료:중국공청단, 중국공산당, 바이두, 현대차증권

중국 공산당 가입 신청자 연간 현황

구분	2021	2022	2023	2024
입당신청자(만명)	2,063	2,096	2,098	2,142
입당적극분자(만명)	1,009	1,050	1,055	1,061
발전당원(만명)	438	245	241	213
발전당원/입당적극분자(%)	43.4%	23.3%	22.8%	20.1%
전문대졸 학력 이상(만명)	212	126	128	116
전문대졸 학력 이상/발전당원(%)	48.3%	51.4%	53.2%	54.4%

자료: 중국공산당, 현대차증권 / 주: 2024년 기준 전체 당원 중 당 · 정 관련 업무자 비중은 7.6%

퇴보할 수 없는 중국제조2035

- 2016년부터 본격적으로 시작된 중국 산업 업그레이드 장기 정책인 중국제조2025는 자연스럽게 중국제조2035로 전환
- 기술 굴기로 성과를 낸 각 산업의 고도화 지속이 방향성으로 국가 실권자가 변한다고 하더라도 핵심 내용이 퇴보 될 가능성은 없음
- 즉, 시진핑 주석이 4연임을 선택하던지, 후계자를 찾아 권력을 승계하더라도 미국과의 기술패권 경쟁 및 미국의 대중 기술규제는 불가피함

중국제조2025에서 2035로 전환

구분	중국제조2025	중국제조2035(예상)
성격	• 중장기 제조업 중심 산업 발전의 1단계로 10년의 기간 계획	• 중국제조2025에 이어 산업 고도화 지속 계획 • 중국 공정원 등 주요 기관에서 방향성, 대책, 제안 등 도출 중
목표 연도	• 2025년	• 2035년 (이후 중국제조2049)
전략 목표	• 중국의 글로벌 제조강국으로 전환 • 첨단기술 자립 및 혁신역량 강화 • 독일 '인더스트리 4.0' 벤치마킹	• 독일 · 일본 수준의 세계 제조 리더국가 (향후 미국 목표) • 자립형 산업체계 완성, 세계 공급망을 주도
정책 실행	• 중앙정부의 정책 하달, 지방정부의 실행 추진 • 지원책은 관련 산업/기업 세금감면 및 보조금 지원 등	• 중앙정부 중심의 정책 추진 지속 • 육성된 산업은 시장경쟁 강화, 신규 육성 산업은 지원 확대
관련 정책	• 〈중국제조2025〉 공식 계획 공식 발표 • 기간내 지속적인 세부 추진 정책 실시	• 〈14 · 15차 5개년 계획〉에 반영 • 〈중장기 과학기술 발전계획(2021–2035)〉이 실질적 후속계획
핵심 산업	• 10대 전략 산업: ①차세대 IT ②로봇 ③우주항공 ④해양장비 ⑤첨단철도 ⑥신에너지차 ⑦전력장비 ⑧신소재 ⑨바이오/제약 ⑩농기계	• 기존 10대 전략 산업의 고도화 지속 • 반도체를 중심으로 첨단산업 육성(대외 규제) 취약분야 자립 가속화 • AI · 양자정보, 휴머노이드 로봇 등 새로운 기술 핵심 집중 육성 목표 • 중국의 경제에서 디지털 경제 비중 확대
미국의 대응	• 2018년 미국 트럼프 정부의 무역전쟁 시작 및 기술패권 경쟁 • 미국의 대중 첨단산업 및 기업에 대한 규제 강화	• 미국의 대중국 기술 봉쇄(美 반도체 제재 등) 지속 예상 • 글로벌 공급망 재편에 선제 대응 필요 예상

자료: 중국언론보도, 중국 국무원, 현대차증권

15차 5개년 계획의 발표 임박: 정책의 연속성 전망

- 15차 5개년 계획이 중요한 이유는 중국제조2035라는 향후 10년 장기계획의 절반인 2030년까지 5년간의 정부정책 방향성을 제시
- 현재 각 분야의 제안을 취합해 계획을 수립 중으로 빠르면 9월 중 윤곽은 나타날 예정이며, 경제공작회의를 통해 본격적으로 실시될 것
- 과거 각각의 5개년 계획 주요 내용을 통해 알 수 있듯이 다음 정부의 정책은 기존 계획을 승계해 경제/사회/산업 고도화가 목표로 제시

12.5 ~ 15.5 계획 분야별 추이 정리

구분	12.5(2011-2015)	13.5(2016-2020)	14.5(2021-2025)	15.5전망(2026-2030)
기본목표	• 경제/산업 구조 전환 • 소비 확대	• 산업고도화로 중고속 경제 성장 지속 • 서비스 및 첨단산업 강화 • 샤오캉사회	• 신질적 생산력 발전 • 내수+해외 쌍순환 전략 • 공동부유	• 첨단 산업 경쟁력 강화 • 친환경 고도화 전략 • 공동부유 강화
제조업	• 전통 제조업 분야는 구조조정 • 신흥산업 육성[7대 전략산업]	• '중국제조 2025' 발표 • 10개 제조분야 글로벌 Top-Tier 육성	• 중국제조2025 목표달성 가속화 • 고급 제조, AI, 항공우주, 바이오 집중	• 고급화+친환경+자동화 디지털 · AI 공장 전면 확대
에너지	• 신재생에너지 투자 시작 • 화석연료 의존 완화 목표	• 화석 연료 에너지 의존도 축소 • 풍력 · 태양광 확대	• 탄소중립 선언 (2060 목표) • 원전에너지 확대 • 청정에너지 전환 가속화	• 수소에너지 · ESS 대규모 보급 • 탄소배출권 시장 완성
ICT/AI	• 3G · 4G 통신망 확충 • 스마트시티 파일럿 추진	• '인터넷+산업' 융합 • 산업인터넷 플랫폼 육성	• AI, 5G, IoT, 디지털경제 비중 확대	• AI+로봇 · 양자컴퓨팅 전략적 육성 • 6G 기술 표준화 및 상용화 준비
반도체	• IC 산업 육성 시작 • 기초 R&D 투자 강화	• 반도체 생산 규모 확대 • SMIC 육성자립율 확대 목표 설정	• 반도체 국산화율 70% 목표 장기 계획 • 반도체 장비 · 소재 국산화 가속화	• 전공정 자립화 시도 노력 지속 • EUV · 3D IC 개발 추진
농업	• 식량안보 유지 • 농촌 개혁	• 식량 안보 강조 • 농촌 빈곤 퇴치	• 스마트농업 추진 • 도농 균형 발전으로 격차 축소	• 무인농기계 · 정밀농업 대중화 • 기후변화 대응형 농정 확대
자동차	• 로컬 자동차기업 경쟁력 강화 • 자동차 핵심부품 자립화 추진	• 친환경에너지차 보급 확대	• 전기차 공급 확대 • 자율주행, 2차 전지 경쟁력 확대	• 전기차 수출 확대, 글로벌 시장 공략 • 차세대 배터리(전고체) 리딩
금융	• 지방채 구조조정 • 국유은행 개혁	• 인터넷 금융 확대 • 금융리스크 통제 강화	• 디지털위안화 실험 • 금융 감독 강화, 금융 본연 기능 충실	• 위안화 국제화 노력 지속 • AI기반 신용평가 체계
부동산/인프라	• 도시화 가속 • 철도 · 지하철 · 고속철 인프라 투자	• 전국 철도망 완성 • 신형 도시화 촉진	• 주택시장 투기 규제 강화 • 스마트 인프라 건설	• 주택시장 주거 안정화 • AI접목 스마트 시티 건설
기초과학기술	• 기초 연구예산 확대 • 중대기술계획 시작	• '국가과학센터' 설립 • 대형 실험 프로젝트	• 중대 기술 자립 추진 • 국가 과기혁신 시스템 구축	• 과학 및 기술의 기초연구 강화 • 첨단산업 인재 집중 육성 확대

자료: 중국언론보도, 중국 국무원, 현대차증권

Chapter.3

시진핑 다음, 기대할 수 있는 변화 요인

미국의 대중 요구: 낮은 수용 가능성, 양국 관계 개선 요원

- 미국 정부는 중국 정부에 대해 1)불공정 무역 개선 및 미국 기업 이익 침해 금지, 2)금융을 포함한 완전한 시장 개방 요구 및 외국기업활동 제한 완화, 3)미국 안보 위협 요소 제한, 4)중국 주변 인권 문제 등의 문제에 대해 변화를 요구
- 중국 정부 입장에서는 자국의 산업 육성, 사회주의 체제 유지 위협, 중국 안보 문제, 중국 주권 침해로 미국의 요구를 수용하기 어려운 편
- 미국은 중국에 대해 완전한 구조적 변화를 요구하고 있으며, 부분적 변화를 통한 유화조치만으로 미 · 중 관계 개선 가능성은 낮은 상황

미국의 대중 규제해제를 위한 각 분야별 요구 사항 및 수용가능성

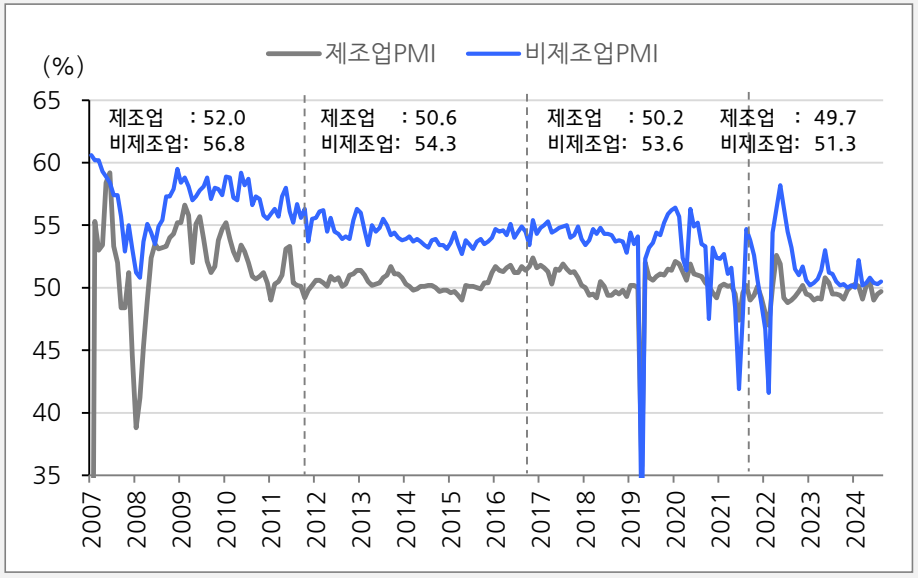
분야(미 vs 중)	요구사항	설명	수용 가능성
공정 무역 vs 산업 육성	불공정한 자국기업 지원 중단	• 전기차, 태양광, 풍력, 반도체 등 첨단산업 및 국유기업에 대한 과도한 보조금 중단	△
	반도체 · AI 등 첨단산업 기술 침해 금지	• 첨단기술 탈취 금지 및 관련기업들의 투명한 정보 제공 • 외국기업에 대한 강제 기술 이전 금지 및 지적재산권 침해 방지	△
	사이버 해킹 및 기업기밀 침해 중단	• 중국 해커 조직의 미국 기업 해킹 중단 요구	-
시장 개방 vs 체제 위협	시장 개방 확대	• 금융시장, 헬스케어 산업 등 서비스 분야의 대외 완전개방	△
	검열 · 데이터 강제 이전 정책 완화	• 미국 기업이 중국 내에서 운영 시 현지 서버 강제 저장 및 소스코드 요구 철폐	X
	중국의 특정 상품 공급망 독점 방지	• 희토류, 배터리, 태양광 소재 등 특정 소재 분야의 안정적 공급 및 독점 금지	O
미국 안보 vs 중국 국방	핵심기술의 군사 전용 금지	• AI · 반도체 · 양자컴퓨팅 등 이중용도 기술의 군사 활용 중단 및 투명성 제공	X
	군사적 투명성 증대	• 남중국해 · 대만해협 · 동중국해에서의 도발 행위 중단 및 핫라인 복원	△
	국방예산의 투명성 향상	• PLA 예산 구성 및 첨단무기 개발 내역의 국제 보고 강화	X
	핵 전략 소통 및 신뢰 구축	• 중국 핵전력 증강의 투명성 제고 및 핵군비 통제 관련 대화 참여 요구	△
인권 문제 vs 주권 문제	신장 위구르 지역 인권문제 개선	• 신장 위구르 지역 강제노동, 구금캠프 등 인권탄압 중단	X
	홍콩 민주주의 보장	• 국가보안법 폐지 또는 완화, 선거자유 회복 등	X
	대만 관련 군사적 긴장 완화	• 대만해협 무력시위 축소, 무력통일 포기 명문화 등	X

자료: USTR, 백악관, 중국 국무원, 바이두, 언론보도 정리, 현대차증권

시진핑 다음, 예상되는 내부 변화 가능 요인

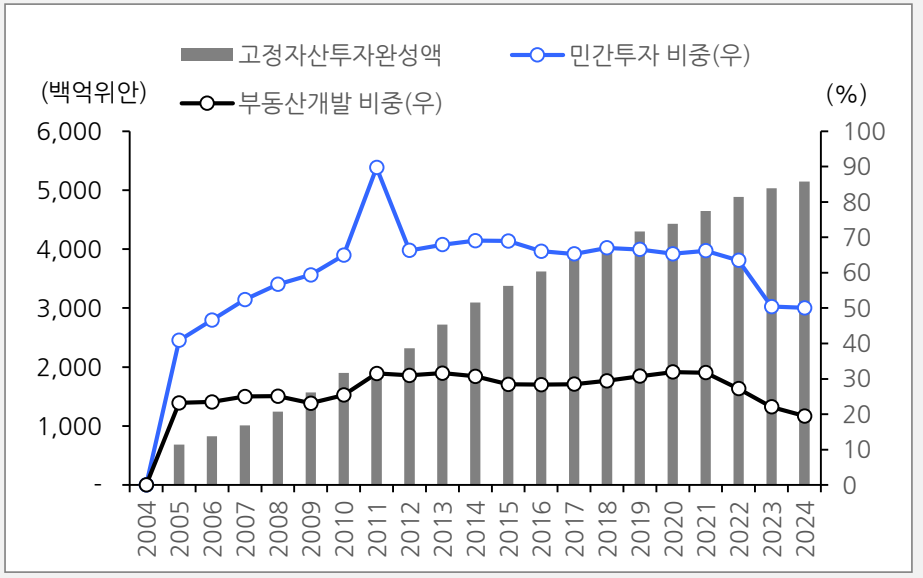
- 시진핑 다음 중국 정부는 장기 통치, 첨단 산업 중심, 기간내 목표 달성 지향적인 정책의 강한 추진으로 발생하는 시행착오를 고민할 것
- 급격한 산업 변화에 따른 높은 청년 실업률, 부동산 구조조정에 따른 내수 경기 침체 및 높은 사회적 비용
- 즉, 향후 중국의 부동산 산업 및 전후방 산업의 회복을 바탕으로 한 중국의 내수 경기 회복 이후 국면 + 중국 정부의 시장 및 민간기업에 대한 개입 성향 변화 시 중국 내수소비의 안정적 성장을 기대할 수 있음

후진타오2기/시진핑1기 ~ 3기 기간별 중국 제조업 및 비제조업PMI 평균



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

중국 고정자산투자완성액 규모, 민간투자 비중, 부동산개발 비중 연간 추이

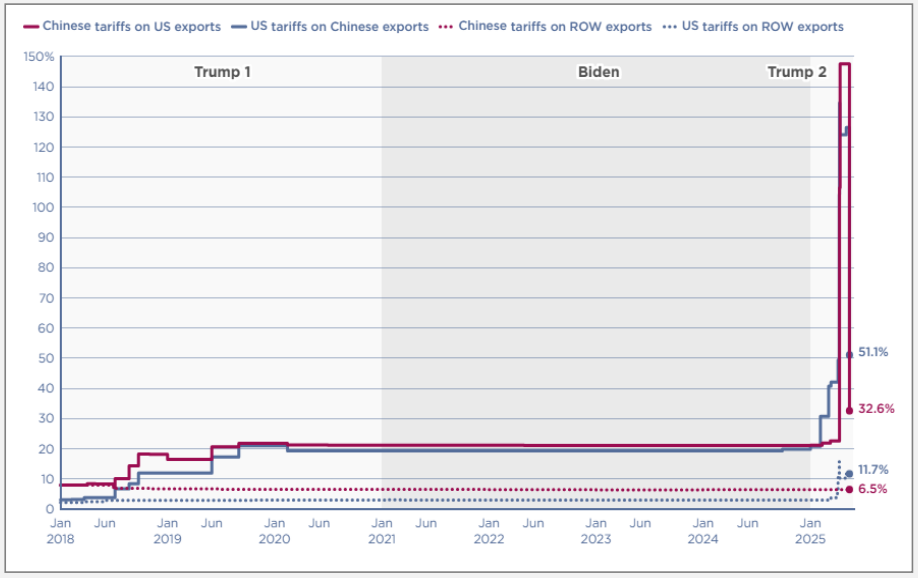


자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

시진핑 다음, 예상되는 대외 변화 가능 요인

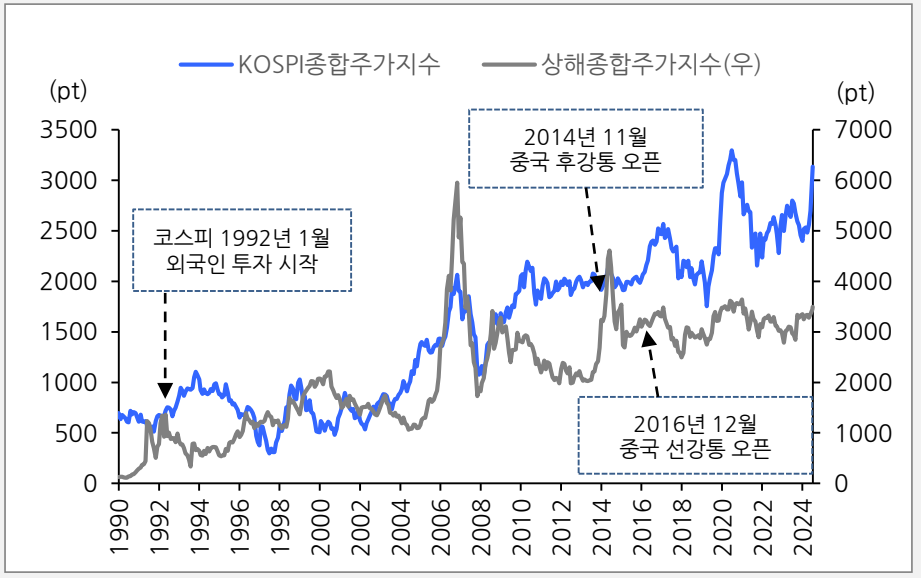
- 현재 미국의 대중 관세는 트럼프2.0의 30% 추가관세로 총 50%이상의 관세가 부과되어 중국 입장에서 대미 수출에 상당한 부담이 발생
- 8월 13일 유예기간 종료 후 양국의 관세 협상은 중국이 관세인하를 위해 제시할 수 있는 실질적인 카드는 에너지 수입 확대 외 많지 않음
- 미국이 요구하는 공정 무역/시장 개방/미국 안보(인권은 중요도 낮음) 문제 가운데 중국은 금융시장의 일부 개방 확대 논의는 가능할 전망
- 금융시장 특히, 자본시장의 외국인 지분율 한도(30%) 상향 및 금융기관의 중국내 영업권 확대 시 중국 증시의 외국인 투자 확대 기대

US-China trade War tariffs



자료: PIIE, 현대차증권

한국 증시 외국인 개방은 1992년, 중국은 2014년+2016년 부분적 개방



자료: Wind, 언론보도, 현대차증권

두가지 시나리오와 투자 섹터

- 시나리오 1)시진핑의 3연임을 넘어 4연임으로 통치 장기화 : 현재 상황에서 큰 변화를 기대하기 어려움

  특징: 중국의 미국과 대립 국면 지속, 정부주도 구제조업 구조조정 및 반도체 · AI · 2차 전지 등 첨단산업 육성 및 자립 가속화 노력 지속

  투자: 중국 정부의 전략산업 대상 섹터/테마 중심, 내수 소비 대표주는 부동산 시장 Turn Around 확인 이후 관심이 필요

- 시나리오 2)시진핑의 후계자 지정 및 정권 이양 가시화 : 첨단 산업 육성 정책은 큰 변화 없지만 일부 변화에 대한 기대감 형성

  특징: 현재 보다 시장 및 민간기업 자율성 완화, 미국 요구조건인 중국 금융시장 대외 개방 제한적 논의 기대

  투자: 중국 정부의 전략산업 대상 섹터/테마 + 증권, 필수소비재 섹터, 내구소비재 중 수출 경쟁력이 높은 가전 대표 기업

중국 8대 신흥산업 및 9대 미래산업 산업 분야 및 세부 영역 정리

8대 신흥산업	세부 영역
차세대정보기술	5G, 전자정보제조, 소프트웨어, 신흥 디지털 분야 등
신에너지	신재생에너지 발전, 신재생에너지 그리드, 신재생에너지 핵심설비
신소재	선진석유화학, 선진철강, 선진 비철금속 및 희토류, 선진무기비금속, 고성능섬유 및 복합섬유, 첨단신소재 등
고급장비	산업용 로봇, 고급 CNC공작기계, 농기계 장비, 건설기계, 의료장비, 스카트검사장비, 자재증강제조장비 등
신에너지차	신에너지차, 핵심부품 및 시스템, 스마트 네트워크 기술, 충전 및 배터리 교환 인프라 등
녹색환경보호	탄소 피크 및 중립, 녹색 제조, 공업 에너지 절약, 공업 물 절약, 공업 환경보호, 공업 자원 조합 이용 등
상용항공기	항공기, 엔진, 항공기 탑재시스템, 일반 기반 및 운영 지원
선박 및 해양공정장비	첨단기술선박, 해양공학장비 등

9대 미래산업	세부 영역
메타버스	산업메타버스, 도시메타버스, 상업메타버스, 문화메타버스 등
뇌-컴퓨터 인터페이스	뇌정보 읽기 및 쓰기 등 입출력 인터페이스, 뇌 정보 코덱 알고리즘
양자정보	양자컴퓨팅, 양자통신, 양자측정
휴머노이드 로봇	휴머노이드 로봇 전용 구조 및 구동 부품, 메카트로닉스 부품, 컨트롤러, 고성능 컴퓨팅 칩 및 모듈, 에너지 공급 모듈 등
생성형AI	응용플랫폼, 데이터 엑세스, 서비스 품질 및 응용 신뢰성
바이오제조	바이오 제조 식품, 약품, 정밀 화장품 등
미래디스플레이	퀀텀닷 디스플레이, 홀로그램 디스플레이, 망막 디스플레이, Micro-LED 디스플레이, 레이저 디스플레이, 인쇄 디스플레이 등
미래네트워크	확정성네트워크, 디지털변환네트워크, 컴퓨팅융합 및 파워 네트워크, 스마트지능 네트워크, 네트워크 내재보안 등
신형에너지저장	리튬이온전지, 나트륨이온전지, 수소저장/수소연료전지, 고체전지 등

자료: 공신부, 과기부, 국가에너지국, 중국언론보도, 언론보도 정리 / 주: 중국제조2025의 10개 분야에서 업그레이드된 15.5계획 및 중국제조2035의 전략산업

Chapter.4

중국 A증시 상장 정부정책 테마 ETF

[정부정책]반도체, AI, 로봇 ETF

159995 CH – 반도체 ETF

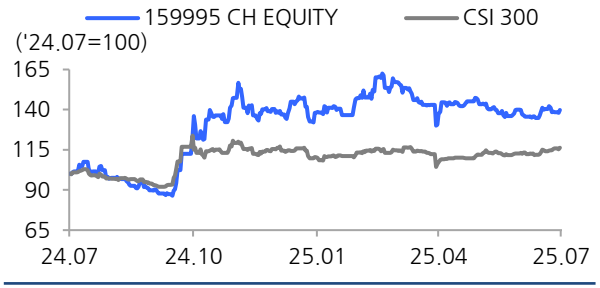
ChinaAMC Guozheng Semiconductor Chip

- 중국 자산관리공사에서 운용하는 중국 증권 반도체 칩 지수 추종 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	24,726.3
상장일	2020-01-20
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	China Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SZ980017 Index
추적오차(1YR)	2.78
일평균 거래량(30D)	359,964,700
연간 배당수익률(%)/빈도	0.2/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-0.4	1.2	39.1	-1.9
상대	-3.5	-6.9	16.7	-6.0



159819 CH – AI ETF

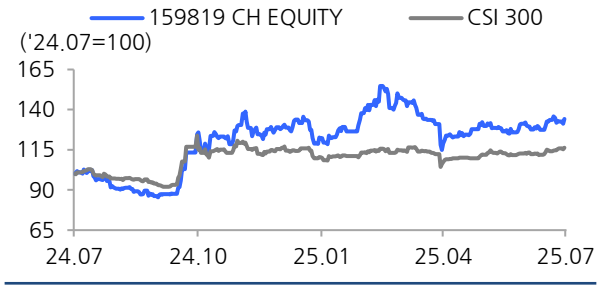
E Fund Artificial Intelligence

- 중국 A증시에 상장된 AI 및 소프트웨어 주요 기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	15,691.7
상장일	2020-07-27
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	E Fund Management
총 보수(%)	0.15
기초지수	SH930713 Index
추적오차(1YR)	2.08
일평균 거래량(30D)	439,180,400
연간 배당수익률(%)/빈도	0.6/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.5	12.7	33.9	5.1
상대	-1.7	3.6	16.8	-0.4



562500 CH – 로봇 ETF

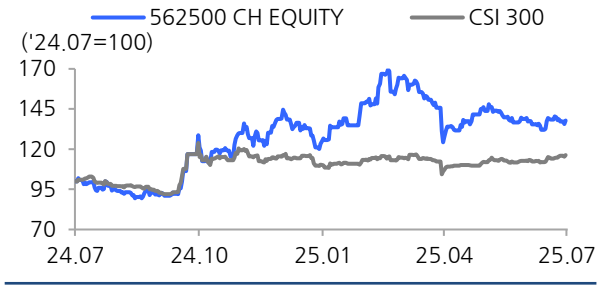
ChinaAMC CSI Robot

- 중국 대표 산업용, 가정용 로봇기업 등에 투자하는 ETF
- 대표 산업용로봇기업 INOVANCE, 청소로봇 로보락이 비중상위 종목

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	11,996.3
상장일	2021-12-17
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	China Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	N/A
추적오차(1YR)	N/A
일평균 거래량(30D)	707,166,800
연간 배당수익률(%)/빈도	0.8/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-0.8	8.3	38.1	7.6
상대	-4.0	-0.6	24.6	3.0



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300

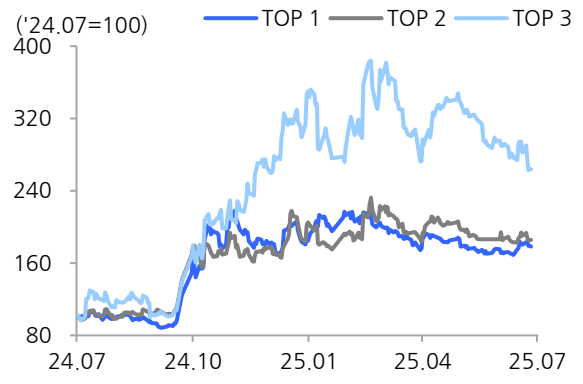
ETF 비중 Top10종목

159995 CH – 반도체 ETF

총 보유 종목 수(개)	88
Top 10 종목 비중(%)	66.15

Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
SMIC	688981
하이광 신식기술	688041
중커한우지 과기	688256
베이팡화창	002371
웨이얼반도체	603501
중웨이 반도체설비	688012
란치 과기	688008
기가디바이스	603986
강소장전테크놀로지	600584
자광국미	002049

비중 Top 3 주가 추이

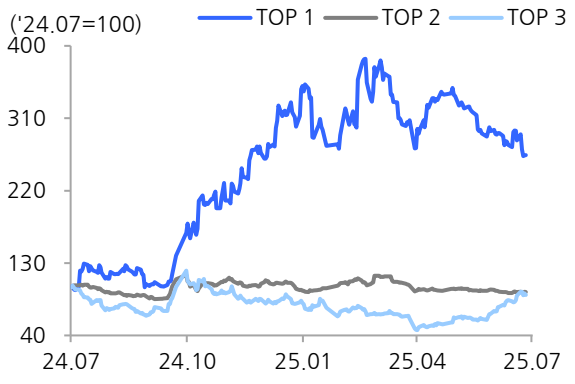


159819 CH – AI ETF

총 보유 종목 수(개)	111
Top 10 종목 비중(%)	53.42

Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
중커한우지 과기	688256
하이크비전	002415
중지쉬창	300308
중과서광	603019
신비정보	002230
웨이얼반도체	603501
청두신역성통신기술	300502
란치 과기	688008
베이징 진산 판공연건	688111
즈광	000938

비중 Top 3 주가 추이

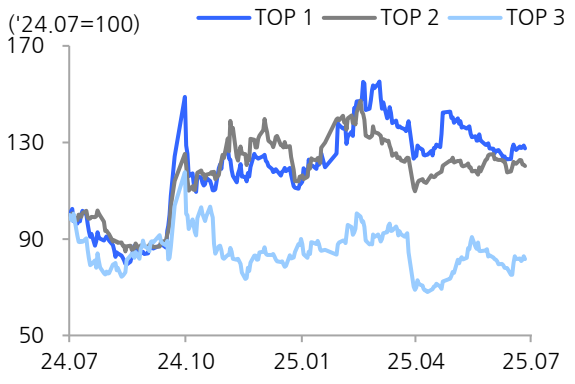


562500 CH – 로봇 ETF

총 보유 종목 수(개)	136
Top 10 종목 비중(%)	54.49

Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
선전 이노방스 기술	300124
신비정보	002230
베이징 로보락 테크놀로지	688169
대화기술	002236
SUPCON Technology	688777
씨아쉰 로봇 & 자동화	300024
따주레이저	002008
샹환전동기	002472
퉈방	002139
Shanghai BOCHU Electronic Tech	688188

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

[정부정책]클라우드, 소프트웨어, 컴퓨터 ETF

516510 CH – Cloud

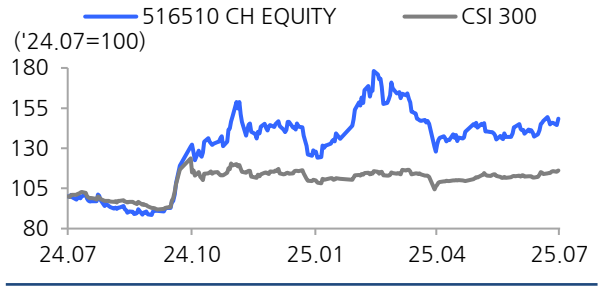
E Fund CSI Cloud Computing And Big Data Theme

- 중국의 클라우드 인프라, 데이터센터, 빅데이터 처리 등의 기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	3,472.3
상장일	2021-03-29
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	E Fund Management
총 보수(%)	0.15
기초지수	SH930851 Index
추적오차(1YR)	2.43
일평균 거래량(30D)	144,361,500
연간 배당수익률(%)/빈도	0.5/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.1	11.8	48.0	7.3
상대	-1.0	2.9	29.6	2.6



159852 CH - 소프트웨어

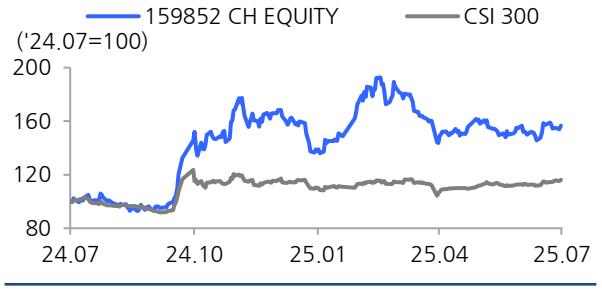
Harvest CSI Software Services

- 전방위 소프트웨어 기업에 투자하는 ETF로 포트폴리오 대표 종목은 신비정보, 베이징 진산 판공연건 등

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	2,883.3
상장일	2021-01-29
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	Harvest Fund Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	CSIH3182 Index
추적오차(1YR)	8.59
일평균 거래량(30D)	196,774,700
연간 배당수익률(%)/빈도	0.5/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-0.4	4.7	56.1	3.2
상대	-3.3	-3.5	33.6	-2.6



159998 CH - 컴퓨터

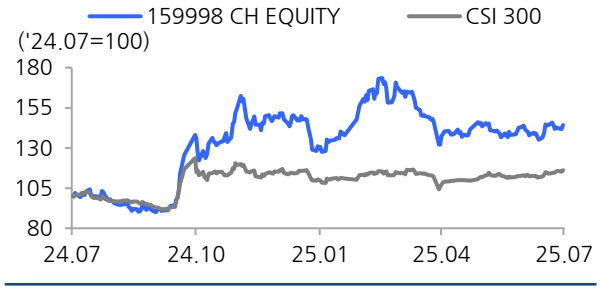
Tianhong CSI Computer Theme

- CSI지수의 정보기술서비스, 소프트웨어, 컴퓨터하드웨어 등 컴퓨터 관련 주요 산업 대표기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	2,825.6
상장일	2020-03-20
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	Tianhong Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	N/A
추적오차(1YR)	N/A
일평균 거래량(30D)	84,341,450
연간 배당수익률(%)/빈도	0.2/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-0.3	4.3	43.5	0.8
상대	-3.0	-3.6	23.5	-3.3



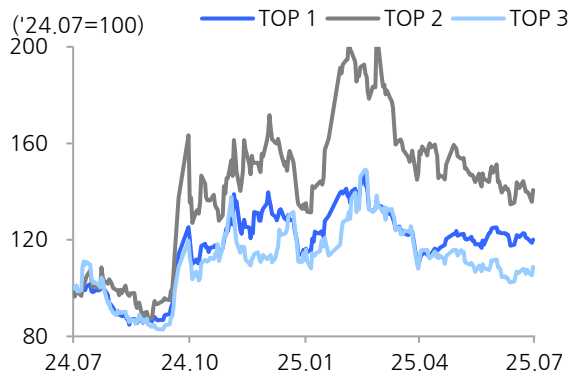
자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300

ETF 비중 Top10종목

516510 CH – Cloud

총 보유 종목 수(개)	111
Top 10 종목 비중(%)	52.37
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
신비정보	002230
베이징 진산 판공연건	688111
즈광	000938
청두신역성통신기술	300502
중지쉬창	300308
낭조정보	000977
중과서광	603019
항생전자	600570
Jiangsu Hoperun Software Co Lt	300339
런제 지산과기집단	300442

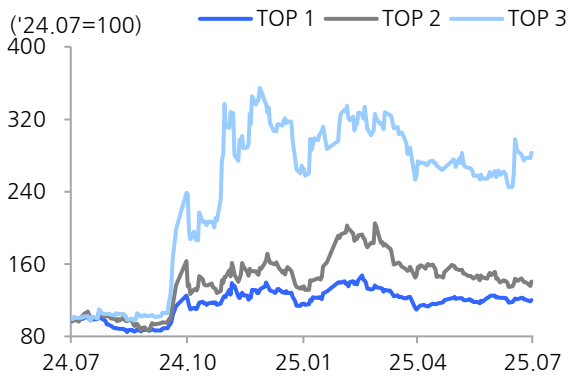
비중 Top 3 주가 추이



159852 CH - 소프트웨어

총 보유 종목 수(개)	33
Top 10 종목 비중(%)	61.45
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
신비정보	002230
베이징 진산 판공연건	688111
하이싱크 로열플러시 인포메이션	300033
항생전자	600570
Jiangsu Hoperun Software	300339
360시큐리티	601360
아이소프트스톤 정보 기술 집단	301236
중국소프트웨어	600536
상해보신소프트웨어	600845
Beijing Compass Technology Dev	300803

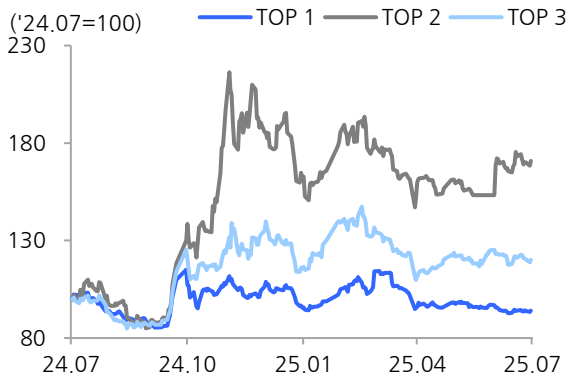
비중 Top 3 주가 추이



159998 CH - 컴퓨터

총 보유 종목 수(개)	117
Top 10 종목 비중(%)	49.91
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
하이크비전	002415
중과서광	603019
신비정보	002230
베이징 진산 판공연건	688111
즈광	000938
하이싱크 로열플러시 인포메이션	300033
낭조정보	000977
항생전자	600570
Jiangsu Hoperun Software Co Lt	300339
360시큐리티	601360

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

[정부정책]신에너지, 친환경차, 항셍테크 ETF

516160 CH – 신에너지ETF

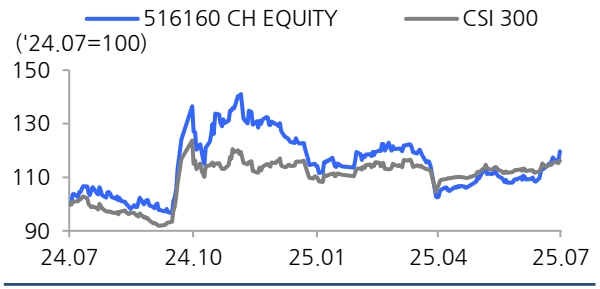
China Southern CSI New Energy

- 2차 전지 대표기업 CATL, 태양광/핵 발전/수력 발전 등 친환경에너지 기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	4,740.2
상장일	2021-01-22
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	China Southern Asset Management
총 보수(%)	N/A
기초지수	SH399808 Index
추적오차(1YR)	2.13
일평균 거래량(30D)	40,303,550
연간 배당수익률(%)/빈도	2.0/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	8.6	16.4	19.5	-0.7
상대	5.6	7.4	-1.0	-2.8



515030 CH – 친환경차 ETF

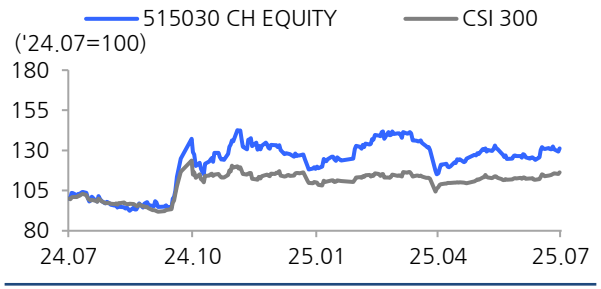
Hua Xia CSI New Energy Vehicles

- 중국의 전기차 대표기업 BYD, 이차전지 CATL, 배터리소재 리튬기업과 코발트기업 등에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	4,579.3
상장일	2020-02-20
상장거래소	Shanghai/CNY
발행사(운용사)	China Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SH399976 Index
추적오차(1YR)	1.35
일평균 거래량(30D)	59,140,100
연간 배당수익률(%)/빈도	1.6/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.4	13.0	30.8	5.0
상대	0.6	4.4	14.1	2.9



03033 HK – 항셍테크 ETF

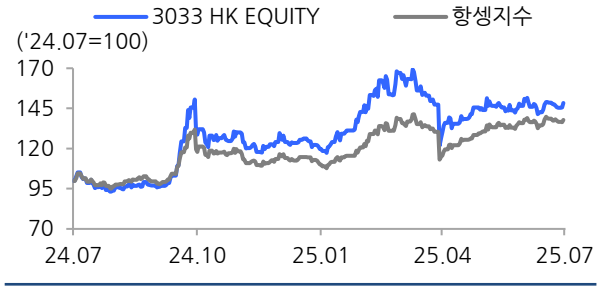
CSOP Hang Seng Tech

- 홍콩증시에 상장된 중국 기술주에 투자하는 ETF
- 샤오미, 알리바바, SMIC 등이 포트폴리오 비중 상위 종목

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	43,498.2
상장일	2020-08-28
상장거래소	Hong Kong/HKD
발행사(운용사)	CSOP Asset Management
총 보수(%)	0.99
기초지수	HSTECHN Index
추적오차(1YR)	1.63
일평균 거래량(30D)	1,012,484,000
연간 배당수익률(%)/빈도	1.0/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-3.2	12.3	46.2	17.5
상대	-2.2	-4.9	7.0	-1.5



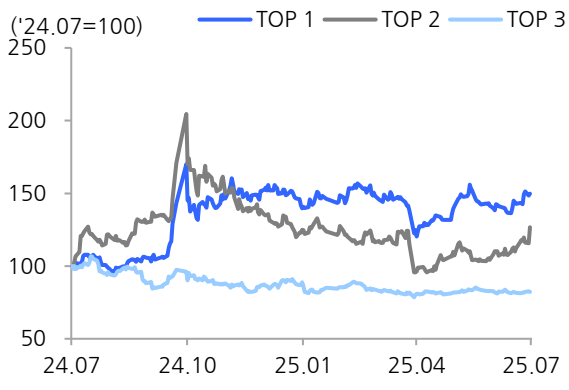
자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300, 항셍지수

ETF 비중 Top10종목

516160 CH – 신에너지ETF

총 보유 종목 수(개)	147
Top 10 종목 비중(%)	44.23
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
CATL	300750
선그로우 파워 서플라이	300274
중국핵에너지전력	601985
융기실리콘자재	601012
터비엔전공	600089
산샤신에너지	600905
통위	600438
이브 에너지	300014
화우코발트	603799
강봉리튬그룹	002460

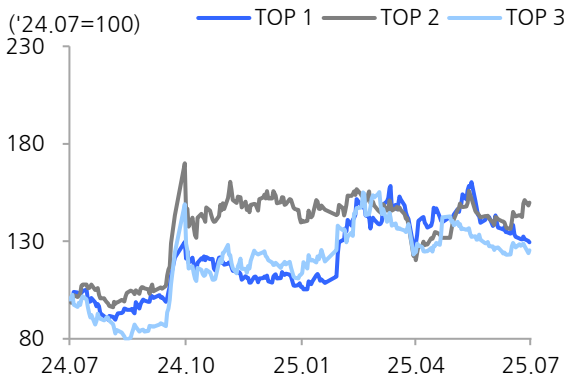
비중 Top 3 주가 추이



515030 CH – 친환경차 ETF

총 보유 종목 수(개)	108
Top 10 종목 비중(%)	55.16
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
비야디	002594
CATL	300750
선전 이노방스 기술	300124
이브 에너지	300014
삼화	002050
화우코발트	603799
강봉리튬그룹	002460
천제리튬	002466
거린메이	002340
광발테크놀로지	600885

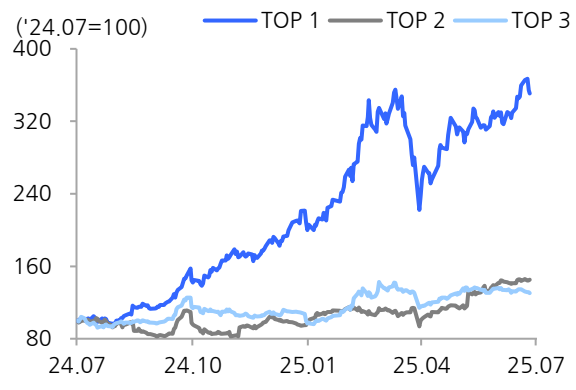
비중 Top 3 주가 추이



03033 HK – 항셍테크 ETF

총 보유 종목 수(개)	31
Top 10 종목 비중(%)	70.30
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
샤오미그룹	01810
넷이즈	09999
텐센트 홀딩스	00700
알리바바그룹	09988
비야디	01211
메이투안	03690
JD닷컴	09618
SMIC	00981
Kuaishou Technology	01024
Li Auto Inc	02015

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

[정부정책]조선, 항공, 고급장비 ETF

512660 CH – 조선 ETF

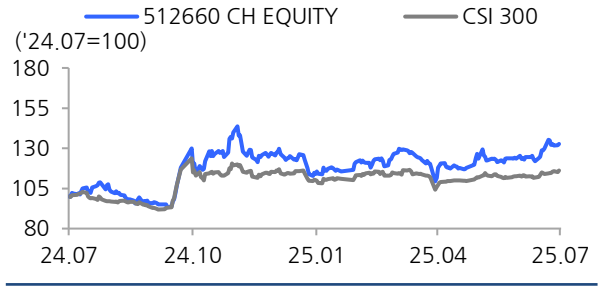
Guotai CSI Military Industry

- 중국 A증시 방산산업에 투자하는 ETF로 중국 조선 대표 기업인 중국 선박공업과 중국조선중공업을 비중 상위에 포함

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	11,687.1
상장일	2016-07-26
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	Guotai Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	CSI9967 Index
추적오차(1YR)	1.54
일평균 거래량(30D)	600,395,500
연간 배당수익률(%)/빈도	0.7/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.6	12.2	32.3	7.6
상대	2.3	3.2	9.5	4.0



512710 CH – 항공 ETF

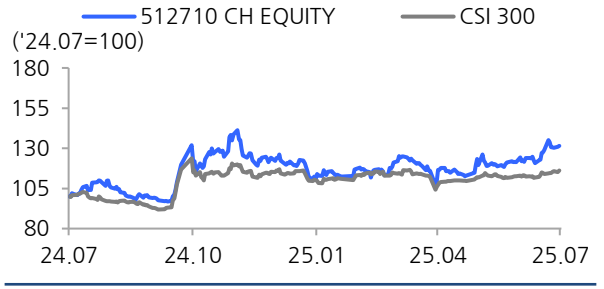
Fullgoal CSI Military Top

- 중국 A증시에 상장된 군수산업 대표기업에 투자하는 ETF
- 항공기엔진, 항공기 부품 관련 항공산업 기업들이 비중상위 종목

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	6,632.4
상장일	2019-07-23
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	Fullgoal Fund Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	N/A
추적오차(1YR)	N/A
일평균 거래량(30D)	991,999,200
연간 배당수익률(%)/빈도	0.9/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.9	13.0	31.7	9.2
상대	2.2	3.5	6.8	6.1



159638 CH – 고급장비 ETF

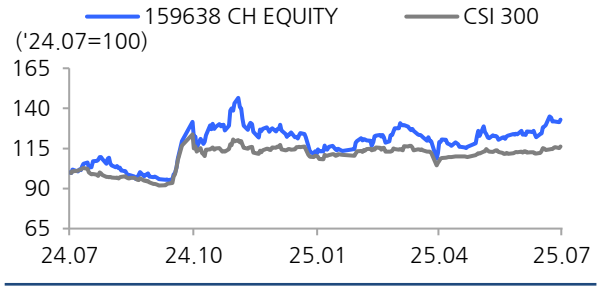
Harvest CSI High-End Equipment Subdivision

- 중국 A증시 고급장비 세부50지수 종목에 투자하는 ETF
- MP구성은 군수공업 ETF와 유사

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	1,129.8
상장일	2022-08-05
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	Harvest Fund Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	N/A
추적오차(1YR)	N/A
일평균 거래량(30D)	64,785,290
연간 배당수익률(%)/빈도	0.7/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.4	10.4	31.5	7.7
상대	1.6	2.0	8.8	5.3



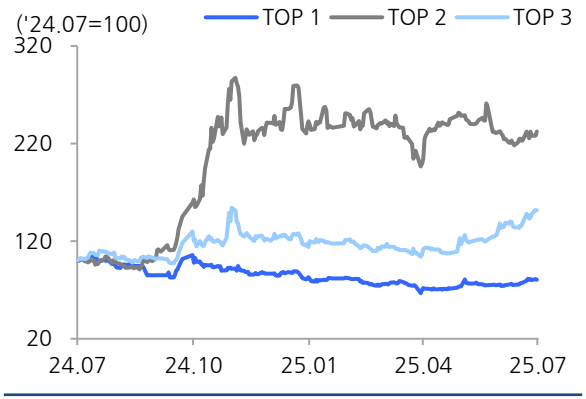
자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300

ETF 비중 Top10종목

512660 CH – 조선 ETF

총 보유 종목 수(개)	141
Top 10 종목 비중(%)	40.56
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
중국선박공업	600150
광치기술	002625
중항선양항공	600760
중항엔진	600893
중국조선중공업	601989
중항광전	002179
중항시안항공	000768
중항항공시스템	600372
장성컴퓨터	000066
CSIC파워	600482

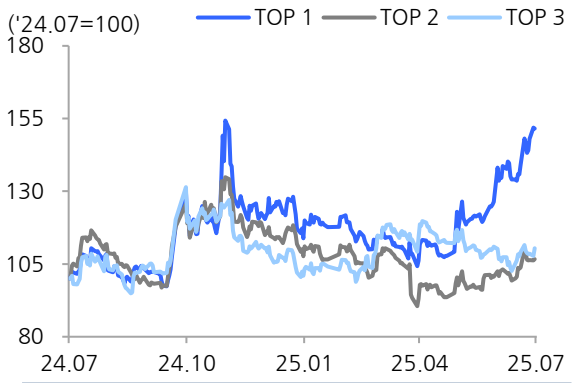
비중 Top 3 주가 추이



512710 CH – 항공 ETF

총 보유 종목 수(개)	82
Top 10 종목 비중(%)	62.74
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
중항선양항공	600760
중항엔진	600893
중항광전	002179
중항시안항공	000768
중항항공시스템	600372
항천전자	600879
해격통신	002465
중항중장비	600765
중항 전자측정기	302132
중항항공하이테크	600862

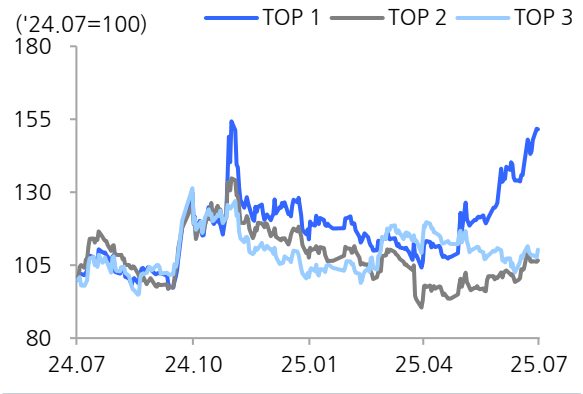
비중 Top 3 주가 추이



159638 CH – 고급장비 ETF

총 보유 종목 수(개)	54
Top 10 종목 비중(%)	47.32
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
중항선양항공	600760
중항엔진	600893
중항광전	002179
중항시안항공	000768
중항항공시스템	600372
장성컴퓨터	000066
항천전자	600879
해격통신	002465
중항중장비	600765
중항 전자측정기	302132

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

[정부정책]제약/바이오, 신소재, 5G 통신 ETF

159992 CH – 혁신약 ETF

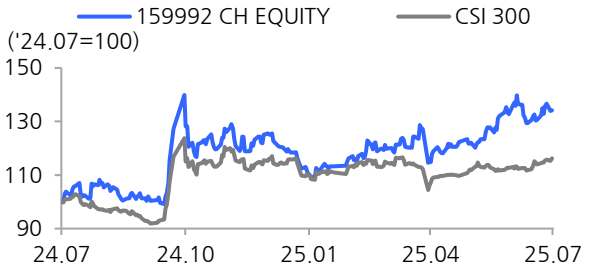
Yinhua CSI Innovative Drugs Industry

- 특허 의약품, 바이오시밀러 등 고급 의약품 제조 기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	11,576.0
상장일	2020-03-20
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	Yinhua Fund Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	CS931152 Index
추적오차(1YR)	2.13
일평균 거래량(30D)	559,600,800
연간 배당수익률(%)/빈도	1.6/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-0.5	17.9	35.4	16.4
상대	-3.4	8.6	13.6	13.8



512400 CH – 비철금속 ETF

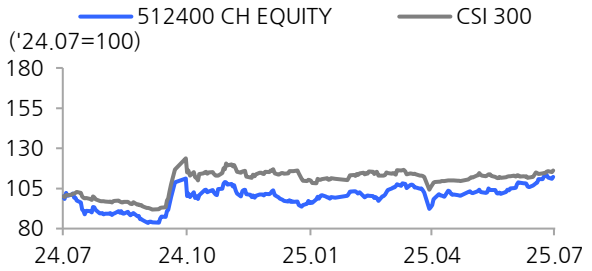
China Southern CSI SWS Non-Ferrous Metal

- 구리, 알루미늄 등 비철금속 산업 내 대표기업에 투자하는 ETF
- CSI SWS Non-Ferrous Metals 지수를 추종

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	5,516.0
상장일	2017-08-03
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	China Southern Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SH000819 Index
추적오차(1YR)	1.51
일평균 거래량(30D)	136,919,200
연간 배당수익률(%)/빈도	2.4/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.7	16.4	10.3	16.4
상대	1.7	7.3	3.4	13.5



515050 CH – 5G 통신 ETF

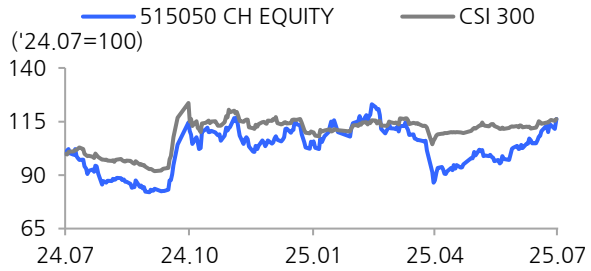
ChinaAMC CSI 5G Communication Theme

- 중국A증시 통신장비 기업 및 관련 IT기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	6,434.6
상장일	2019-09-17
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	China Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SH931079 Index
추적오차(1YR)	1.53
일평균 거래량(30D)	131,912,000
연간 배당수익률(%)/빈도	0.9/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	11.9	32.5	16.1	6.4
상대	8.9	22.4	6.8	1.8



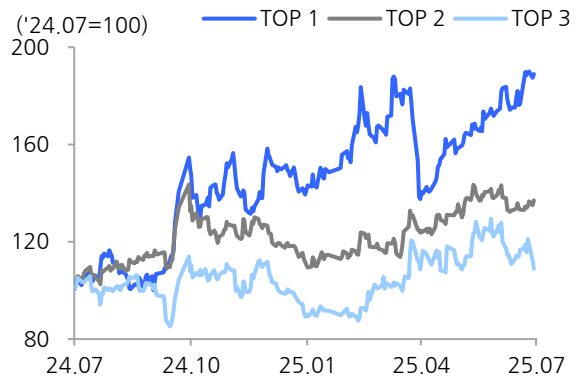
자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300

ETF 비중 Top10종목

159992 CH – 혁신약 ETF

총 보유 종목 수(개)	82
Top 10 종목 비중(%)	48.78
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
야오밍캉더	603259
항서제약	600276
과륜제약	002422
장춘첨단기술	000661
복성제약	600196
충칭 즈페이 생물제품	300122
화동제약	000963
항저우 타이거 의약과기	300347
완타이바이오	603392
인복의약	600079

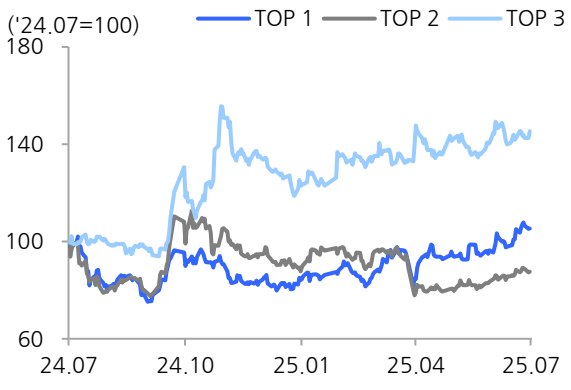
비중 Top 3 주가 추이



512400 CH – 비철금속 ETF

총 보유 종목 수(개)	113
Top 10 종목 비중(%)	46.26
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
자금광업	601899
중국알루미늄	601600
북방희토	600111
낙양몰리브덴	603993
산둥 황금광업	600547
화우코발트	603799
강봉리튬그룹	002460
중금황금	600489
천제리튬	002466
원난알루미늄	000807

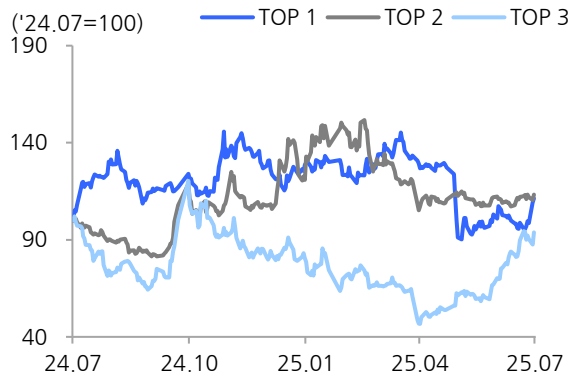
비중 Top 3 주가 추이



515050 CH – 5G 통신 ETF

총 보유 종목 수(개)	109
Top 10 종목 비중(%)	54.22
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
입신정밀	002475
중싱 통신	000063
중지쉬창	300308
폭스콘산업인터넷	601138
청두신역성통신기술	300502
기가디바이스	603986
즈광	000938
가이	002241
호사전자	002463
중항광전	002179

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

[내수회복]증권, 소비, 가전 ETF

512880 CH – 증권 ETF

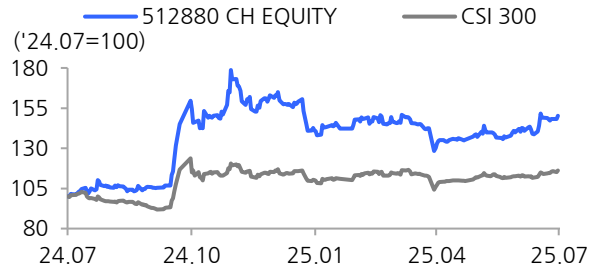
Guotai CSI All Share Investment Banking & Brokerage Index

- 중국 A증시 상장 주요 증권기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	30,926.6
상장일	2016-07-26
상장거래소	Shanghai
발행사(운용사)	Guotai Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SH399975 Index
추적오차(1YR)	2.26
일평균 거래량(30D)	1,370,928,000
연간 배당수익률(%)/빈도	1.5/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.6	12.9	50.1	-2.1
상대	2.5	3.9	25.8	-6.2



159928 CH – 소비재 ETF

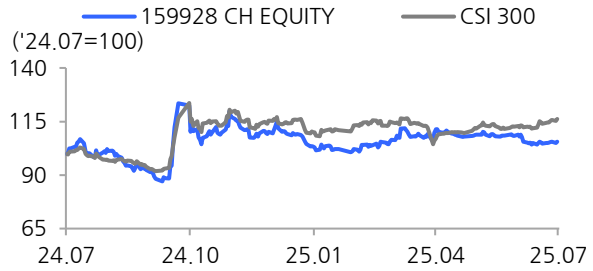
China Universal CSI Consumer Staples

- 중국 A증시 상장 음식료 대표기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	14,531.7
상장일	2013-08-23
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	China Universal Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	SH000932 Index
추적오차(1YR)	3.85
일평균 거래량(30D)	286,679,100
연간 배당수익률(%)/빈도	2.9/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-2.2	-4.4	6.5	-1.5
상대	-5.0	-11.9	-9.0	-3.0



159996 CH – 가전 ETF

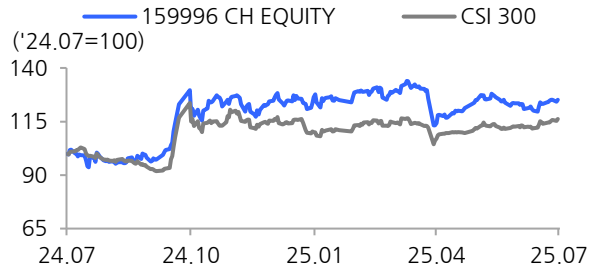
Guotai CSI All Share Household Appliances

- 중국 A증시 상장 가전 대표기업에 투자하는 ETF

ETF 기본 정보

AUM(백만위안)	1,854.5
상장일	2020-02-27
상장거래소	Shenzhen
발행사(운용사)	Guotai Asset Management
총 보수(%)	0.5
기초지수	N/A
추적오차(1YR)	N/A
일평균 거래량(30D)	44,037,300
연간 배당수익률(%)/빈도	2.9/비정기

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.8	9.0	24.5	0.7
상대	-2.1	0.6	13.2	-1.4



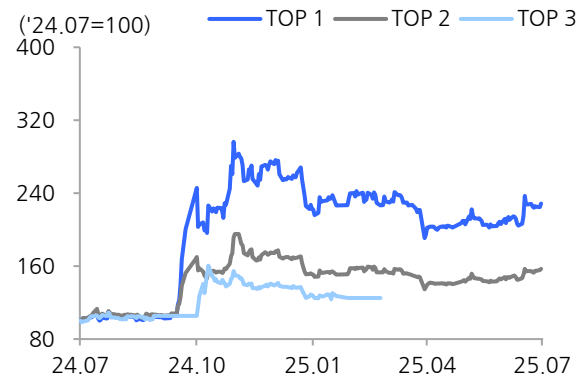
자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권 주: 상대수익률 벤치마크는 CSI 300

ETF 비중 Top10종목

512880 CH – 증권 ETF

총 보유 종목 수(개)	100
Top 10 종목 비중(%)	57.68
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
이스트 금융정보	300059
중신증권	600030
해통증권	600837
화타이증권	601688
국태군안	601211
초상증권	600999
둥팡증권	600958
선완홍위안	000166
광파증권	000776
싱예 증권	601377

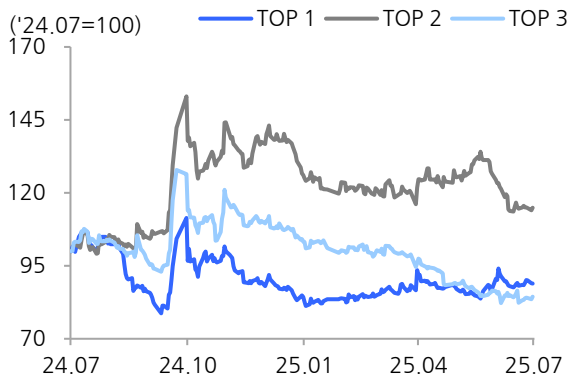
비중 Top 3 주가 추이



159928 CH – 소비재 ETF

총 보유 종목 수(개)	45
Top 10 종목 비중(%)	67.09
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
온씨식품	300498
해천미업	603288
양하양조	002304
무위안 식품	002714
귀주모태주	600519
노주노교	000568
둥펑음료	605499
이리실업	600887
오량액	000858
산서행화촌분주	600809

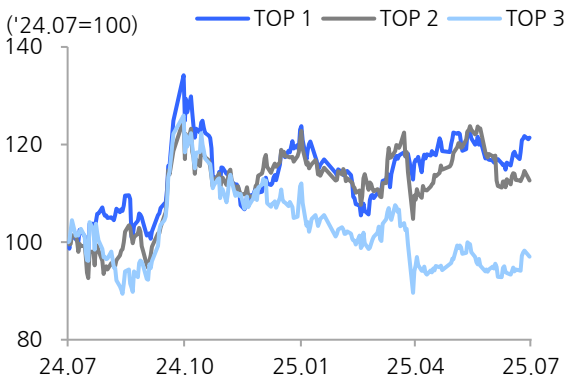
비중 Top 3 주가 추이



159996 CH – 가전 ETF

총 보유 종목 수(개)	122
Top 10 종목 비중(%)	71.82
Top 10 종목별 비중 (종목명, 티커)	
격력전기	000651
메이디그룹	000333
칭다오하이얼	600690
삼화	002050
쓰촨창홍전기	600839
베이징 로보락 테크놀로지	688169
메그미트전기	002851
청도해신전기	600060
궁뉴그룹	603195
하이신가전	000921

비중 Top 3 주가 추이



자료: Bloomberg(현지시간 '25.07.08 종가 기준), 현대차증권

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 여태경의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.