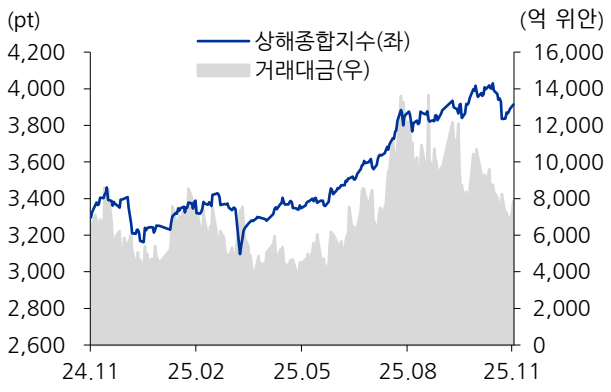
China Focus

한한령에서 한일령으로

China 백은비_ 02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

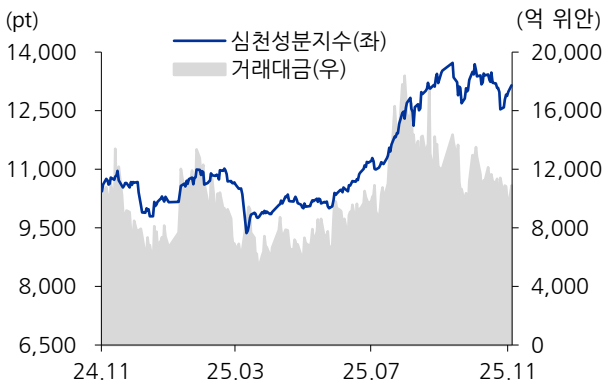
- (11/24~12/1) 상해종합 +2.1%, 심천성분 +4.9%, ChiNext +5.9%, STAR50 +4.0%, 항셍 +2.5%, 항셍Tech +3.8%, 항셍H +2.4%
- 중국 증시는 완커 등 부동산 리스크 재부각 및 일본과의 갈등 격화에도 12월 경제공작회의를 앞두고 경기 부양 기대감으로 상승
- 11/7 이후 일본과 중국의 갈등이 격화, 중국은 일본 영화 상영 금지, 수산물 수입 금지, 유학 및 여행 자제령, 서해 군사 훈련 등 다양한 보복 조치를 통해 일본을 강하게 압박하고 있음.
- 2016년 사드 사태 당시 한한령으로 방한 중국인 관광객이 감소, 방일 중국인 관광객이 급증한 바 있음. 중국의 서비스 소비 부양, APEC 회의서 한국과의 교류 확대 합의 등으로 한국 관광, 백화점, 미디어, 엔터 수혜 기대.

상해종합지수



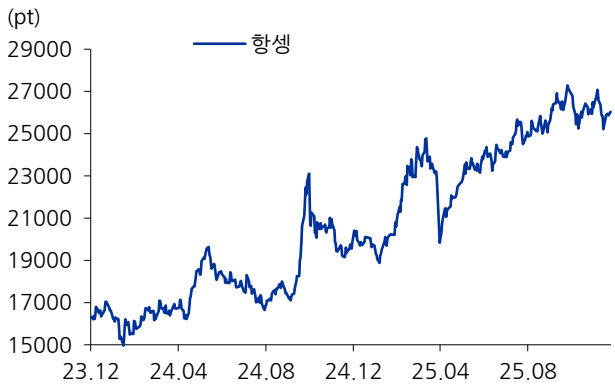
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



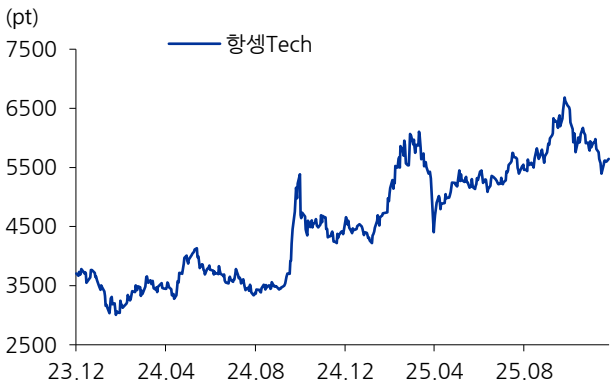
자료: Choice, 유진투자증권

항셍지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셍 Tech 지수



자료: Choice, 유진투자증권

한한령에서 한일령으로

11 월 7 일 일본 다카이치 사나에 총리가 대만 유사시 개입 가능성을 시사한 이후 중국과 일본의 첨예한 갈등이 4 주째 이어지고 있다. 중국은 즉각적으로 일본 영화 상영 금지, 수산물 수입 금지, 유학 및 여행 자제령, 서해 군사 훈련 등 다양한 보복 조치를 통해 일본을 강하게 압박하고 있다.

일본이 해당 발언을 철회할 가능성은 낮다. 현재 다카이치 총리가 이끄는 자민당은 일본 참의원과 중의원에서 모두 과반의석을 잃어 국회에서의 지위가 아직 불안정하다. 다카이치 총리는 중국에 대한 강경한 태도와 집단 자위권 행사 주장을 통해 국회 우익, 보수파, 군국주의 정당 및 의원들의 지지를 얻어 자민당의 국회 내 지지를 공고히 하려 하고 있다. 대만 발언 이후 다카이치 총리의 지지율은 역대 최고인 75%에 달하고 있다.

중국은 2016 년 한국의 사드 사태와 비슷하게 일본에 대한 비공식적이지만 강력한 제재를 이어 나갈 전망이다. 사드 사태 당시 중국에 한한령이 내려지면서 단체 관광 금지, 한국 드라마, 영화, 게임 등 콘텐츠 수입 제한으로 한국의 관광, 면세점, 미디어, 엔터 등 산업이 큰 피해를 입었다.

일본 역시 비슷한 상황이 되고 있다. 11 월 28 일 상하이에서 열린 행사에서 일본 가수가 공연 도중 퇴장 당하였으며 행사가 급작스럽게 중단되거나 행사 하루 전 취소, 일본 애니메이션 및 영화 개봉 연기 등 한일령이 본격화되는 모습이다.

중국에서 일본으로의 항공편도 내년 3 월까지 대폭 축소된다. 올해 1-9 월 기준 방일 외국인 관광객 중 중국인은 24%로 가장 많았고 소비 규모 역시 1.73 조 엔으로 1 위에 달했다. 일본 연구 기관에 따르면, 방일 중국인 관광객이 대폭 감소한다면 일본 GDP 의 0.36%가 감소할 가능성이 있다고 예상했다.

2010 년 센카쿠 분쟁 이후 중국인 관광객은 일본 대신 한국으로의 여행을 더 선호했다. 그리고 2016 년 사드 사태 이후에는 한국 대신 일본으로의 여행을 선택했다. 2017 년 방한 중국인 관광객은 2016 년 대비 48% 감소했다. 이번 갈등으로 중국인 관광객은 일본 대시 한국을 해외여행지로 선택할 가능성이 높아졌다.

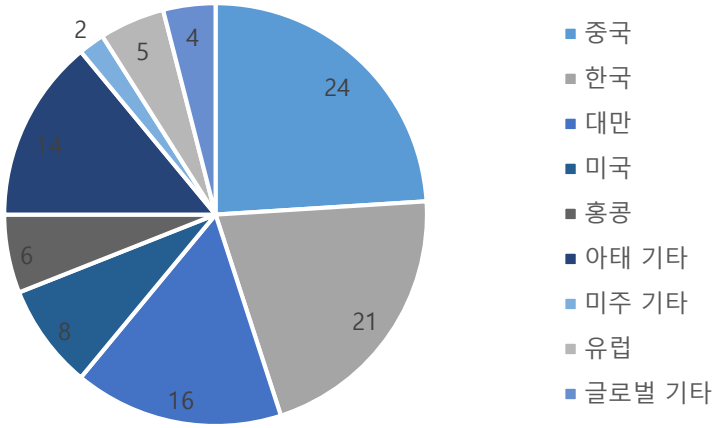
APEC 회의에서 한국과 중국의 교류 확대에 대한 합의와 중국 정부가 내수 확대의 성장동력으로 서비스를 강조하고 있는 만큼 앞으로 한국 관광, 백화점, 미디어, 엔터 등 기존에 피해가 컸던 산업을 중심으로 수혜가 예상된다.

도표 1. **중일갈등 타임라인**

날짜	사건
11 월 7 일	다카이치 사나에 일본 총리가 "만약 대만해협에서 위기가 발생하면 '가쓰라-태프트 사건'과 유사한 상황이 될 수 있다"고 발언.
11 월 10 일	중국 외교부 대변인이 일본의 관련 발언에 대해 강력히 반발하며 "일본은 위험한 언행을 자제해야 한다"고 경고.
11 월 12 일	중국 측 관영 매체와 일본 측 관영 기관지가 서로를 비난하며 중일 관계에 대한 공방을 재점화.
11 월 13 일	중국 외교부 대변인: "일본 총리의 관련 발언은 매우 위험하며, 중국은 결코 이를 용납하지 않을 것."
11 월 13 일	중국 외교부 신임 대변인 린젠(林剑)이 첫 정례 기자회견에서 "일본이 계속 잘못된 행위를 지속한다면, 중국은 반드시 엄정한 교섭에 나설 것"이라고 언급.
11 월 14 일	중국 주일대사관 대변인이 일본 외무성의 발언에 대해 반박하며 "일본 측이 상황을 악화시키는 행위를 중단하라"고 촉구.
11 월 15 일	중국 국방부 대변인: "일본은 외부 세력과 결탁해 대만 문제에 개입해서는 안 되며, 중국 군대는 주권 수호를 위한 필요한 조치를 취할 것."
11 월 16 일	중국 외교부 회견에서 "중국은 일본이 중대한 민감 사안을 정치적으로 악용하는 것에 대해 강력히 불만을 표한다"고 발표.
11 월 17 일	일본 외무성이 중국 대사를 초치해 "중국의 최근 조치에 대해 엄중하게 항의한다"고 전달.
11 월 17 일	일본 내각 관방장관: "중국의 행동은 지역 안정에 위협을 가하는 것이므로 일본은 계속해서 중국에 강력한 문제 제기를 할 것."
11 월 18 일	중국 국방부 발표: "중국군은 특정 지역에서 예정된 군사 훈련을 실시할 것이며, 이는 군의 정당한 활동이다."
11 월 19 일	중국 외교부 대변인: "일본은 양국 관계를 훼손하는 언행을 즉각 중단해야 한다."
11 월 21 일	중국 공산당 기관지《인민일보》: "중·일 관계의 개선을 위해서는 일본이 독단적인 도발을 멈추고 대중 관계를 냉정하게 처리해야 한다."

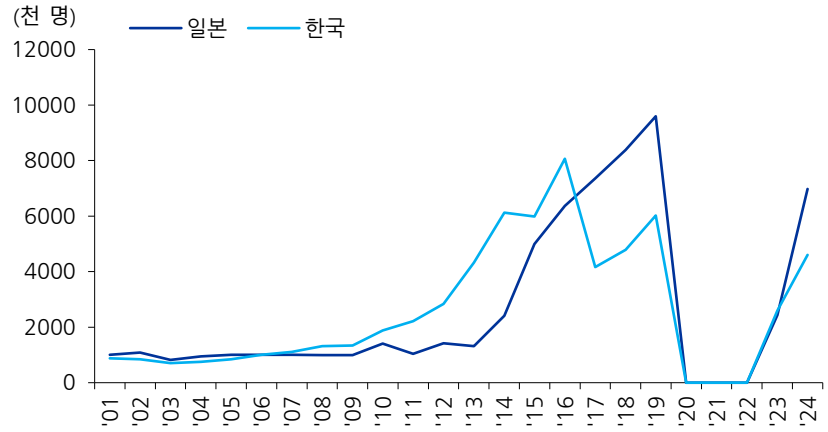
자료: 국무원, 유진투자증권

도표 2. **2025 년 1-9 월 방일 외국인 관광객 비중**



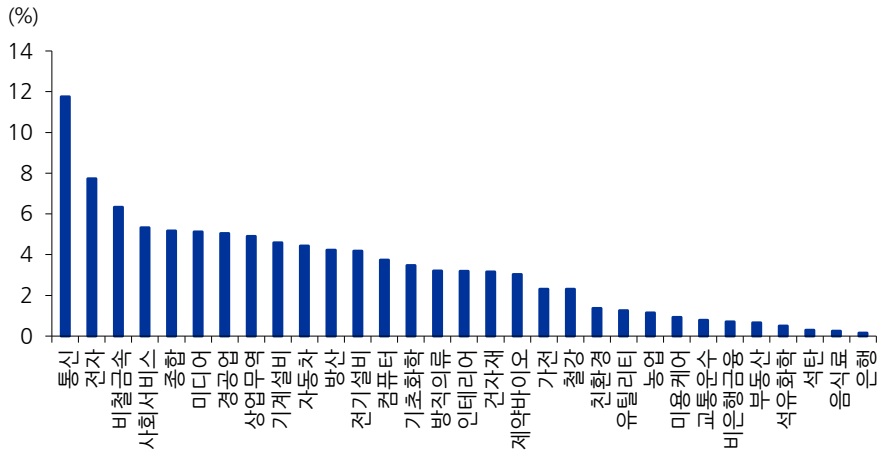
자료: JNTO, 유진투자증권

도표 3. **중국인 관광객 수**



자료: 한국관광공사, JNTO, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
603986.SH	GigaDevice	전자	18.58	16.61
688008.SH	Montage Tech	전자	9.45	5.75
600183.SH	SHENGYI TECHNOLOGY	전자	6.82	10.69
600111.SH	China Northern Rare Earth	비철금속	6.81	7.87
688525.SH	Biwin Storage	전자	6.07	8.24
600362.SH	Jiangxi Copper	비철금속	5.67	14.55
688183.SH	SHENGYI ELECTRONICS	전자	5.48	20.92
603228.SH	Shenzhen Kinwong Electronic	전자	5.47	7.33
688256.SH	Cambricon	전자	5.35	9.08
600096.SH	Yunnan Yuntianhua	기초화학	5.22	0.26

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000063.SZ	ZTE	통신	50.21	21.62
300502.SZ	Eoptolink	통신	21.09	18.54
002475.SZ	Luxshare	전자	19.40	10.90
000333.SZ	Midea	가전	13.60	1.59
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	11.94	17.22
300638.SZ	Fibocom Wireless	통신	11.71	36.97
002938.SZ	Avary Holding	전자	10.05	17.32
300170.SZ	Hand Enterprise Solutions	컴퓨터	9.54	19.06
002241.SZ	Goertek Inc.	전자	8.36	12.18
300274.SZ	Sungrow Power Supply	전기설비	7.89	6.95

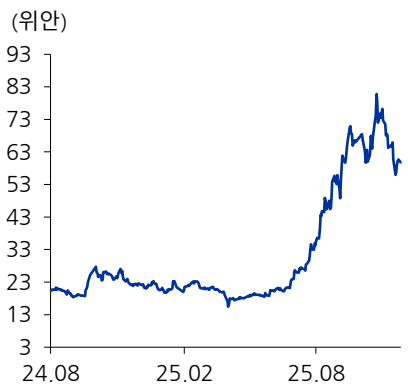
자료: Choice, 유진투자증권

Foxconn

코드	601138.SH	시가 총액	11,877 억 RMB
섹터	전자		약 236 조 원
기업개요	#전자기기 #컴퓨터	1H25 실적	매출액 71.8 조 원
	중국 전자기기 제조사		영업이익 2.8 조 원
주요 내용	1) 11/26 동사는 자사주 매입 조정 공고를 개시, 매입 상한선을 주당 19.36 위안에서 75 위안으로 대폭 인상하기로 결정, 이사회는 미래의 지속적고 안정적인 발전에 대한 믿음과 동사 가치에 기반해 결정한 사항이라 밝힘. 2) 현재까지 동사는 1.47 억 위안으로 769.74 만주를 매입, 과거 3 년간 투적 매입한 자사주 규모는 17 억 위안에 달함. 3) 11/24 동사는 기관 실적 설명회에서 서버 랙 출하량과 실적 전망을 하향 조정했다는 루머로 하한가를 기록했으며 동사는 관련 루머를 부인한 바 있음.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



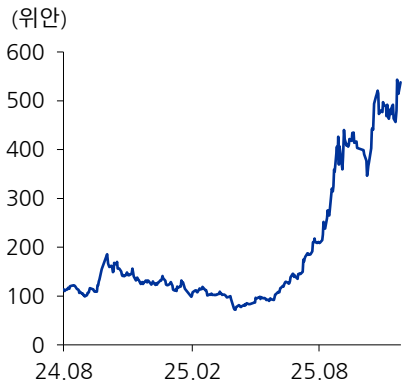
자료: Choice, 유진투자증권

Innolight

코드	300308.SZ	시가총액	5,978 억 RMB
섹터	통신		약 119 조 원
기업개요	#광통신	1H25 실적	매출액 2.9 조 원
	중국 광통신 업체		영업이익 9,706 억 원
주요 내용	1) 구글이 연구개발한 TPU 는 LLM 훈련 및 처리하는 ASIC 에 사용되며 엔비디아 칩 대비 보편적이지 않지만 비용이 저렴하다는 강점이 있음. 2) 이 TPU 에는 광교환(OCS) 기술이 적용되는데, 광통신 네트워크에서 광신호의 파장, 스펙트럼 폭, 전력 등을 제어, 변환하는 기술로 TPU 의 수요가 늘어남에 따라 광통신 관련 수요도 증가할 전망 3) 이에 따라 중국에서도 광통신 관련주가 강세, 특히 동사의 경우 11/26 16% 상승하며 사상 최고 주가를 기록, 시가총액은 6,000 억 위안을 돌파		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 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