중국 이란전쟁 종전 수혜 섹터

낮은 종전 기대감을 반영한 약세 흐름 지속

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 증시 다수 섹터, 이란전쟁 종전 후 중동 전후 복구 수혜 기대

-이란 외 중동의 주요 국가들과 장기간 우호적 관계를 맺어온 중국 국제 관계, 중국의 국가주도 인프라 패키지 수출 경쟁력 등을 감안 시 이란전쟁 종전 시 전후복구 수주 기대감으로 다양한 섹터 기업들이 전후복구 수혜가 예상되고 있음

-대표적으로 1)건설·엔지니어링 섹터는 전쟁으로 파괴된 도로, 철도, 주택, 공항 및 항만 복구, 2)전력·에너지·인프라 섹터는 발전소, 송전망, 변전소 복구 외에 친환경에너지 설비까지 공급이 가능, 3)석유·가스 개발 섹터는 파괴된 에너지 생산 시설 복구, 4)건설기계·장비 섹터와 5)건자재 섹터는 대규모 인프라 건설 프로젝트 발생에 따른 수요 급증 전망

-그 외 통신 장비, 방산 섹터 등 기타 다수의 섹터들도 직간접 수혜 가능성이 언급되고 있음

중동 재건 수혜 기대 섹터의 2025년 실적과 흐름

-4/7일 기준 중국 증시 건설·엔지니어링(12개), 전력·에너지·인프라(101개), 석유·가스 개발(12개), 건설기계·장비(11개), 건자재(18개) 섹터 기업들이 발표한 2025년 실적 공시에서 매출액과 순이익 모두 전년 대비 성장한 기업 수는 각각 75/68/25/63/33% 비중을 차지했고 매출액과 순이익 모두 전년 대비 역성장한 기업 수는 0/10/50/27/39%의 비중을 차지해 전반적 실적 상황은 양호

-실적 발표 내용은 별개로 하더라도 중동 재건 관련 수혜 섹터 관련 테마 ETF 모두 연초 이후 상승 흐름이 3월 이란 전쟁 이후 조정으로 전환되었고 3월 이후 수익률도 석유 및 가스 테마 ETF를 제외하고 모두 CSI300지수의 -5.7%, 상하이종합주가지수의 -6.7%보다 큰 폭의 하락을 기록

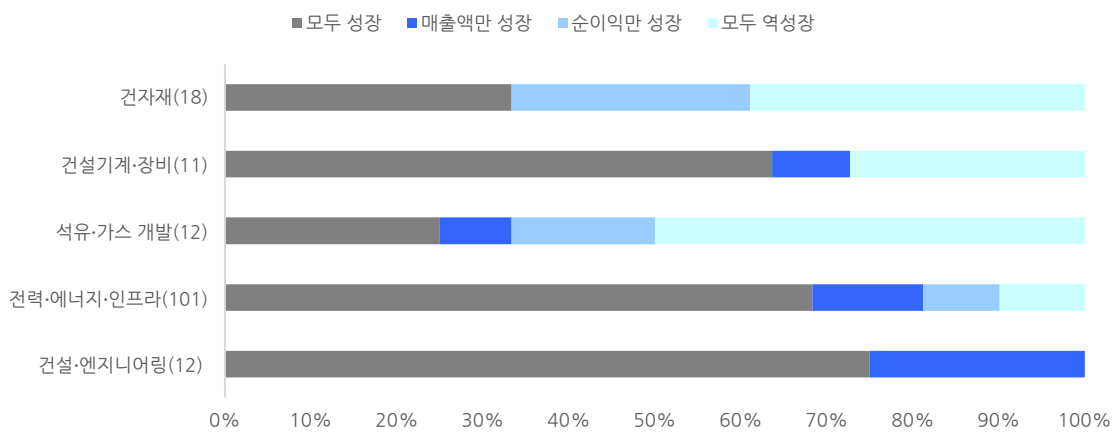
-즉, 중국과 이란과의 우호적인 관계를 감안하고, 중국이 파키스탄과 종전의 중재자 역할에 나서고 있음에도 중국내부 시각은 아직 이란 전쟁의 종식에 대한 기대감이 낮다는 점을 반증하는 상황

종전 수혜 섹터, 종전 발표 시점부터 모멘텀을 반영할 것

-현재 이란전쟁에서 미국과 이란 각국이 제시한 종전 조건들이 큰 차이가 있고, 서로의 입장이 강경하여 빠른 합의가 어려워 보이는 만큼 중국 A증시의 이란 전쟁 종전 복구 수혜 섹터 및 기업들의 주가는 종전 합의가 도출되기 전까지는 약세 흐름을 지속할 것으로 예상되며 명확한 종전 발표 후부터 강세흐름으로 전환이 가능하다고 판단

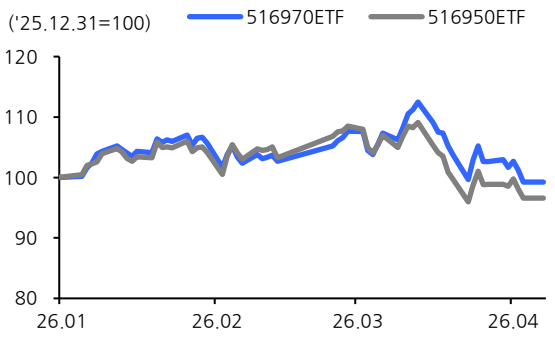
-다만, 1)러-우 전쟁과 달리 영토 점령에 대한 양보가 없다는 점, 2)미 군용기 격추 후 조종사 구출 성공 사건을 통해 미국과 이란 모두 자국의 승리를 주장하는 상황, 3)중국과 파키스탄 등 중재국을 자처하는 국가들의 태도가 보다 적극적으로 전환된 점을 감안해 양 진영에게 종전의 명분만 성립한다면 시장의 예상보다는 빠르게 합의를 통한 종전으로 귀결될 가능성도 있음

〈그림1〉 중동 재건 관련 수혜 예상 섹터 기업 중 2025년 실적 발표 현황



자료: Wind, 현대차증권

〈그림1〉 건설·엔지니어링 테마 ETF 연초이후 주가 추이



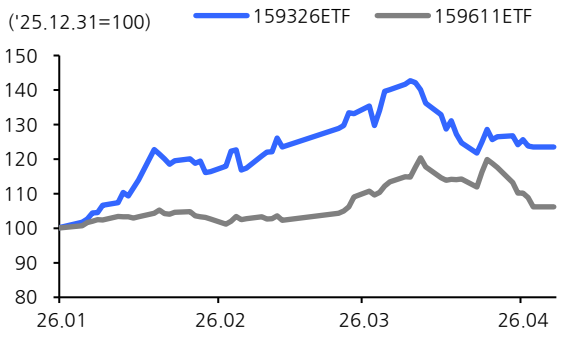
자료: Wind, 현대차증권

〈표1〉 516970 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	중국건축	601668.SH	2,054	9.59
2	중국중철	601390.SH	1,216	8.79
3	중국전력건설	601669.SH	968	7.11
4	중국철도건설	601186.SH	892	5.60
5	중국에너지건설	601868.SH	1,098	4.84
6	중국교통건설	601800.SH	1,071	4.65
7	진청신광업	603979.SH	358	4.53
8	중국화학엔지니어링	601117.SH	562	4.38
9	스촨도로교량건설	600039.SH	825	4.12
10	중국야금	601618.SH	568	3.37
합계				56.98

자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 전력장비 및 서비스 테마 ETF 연초이후 주가 추이



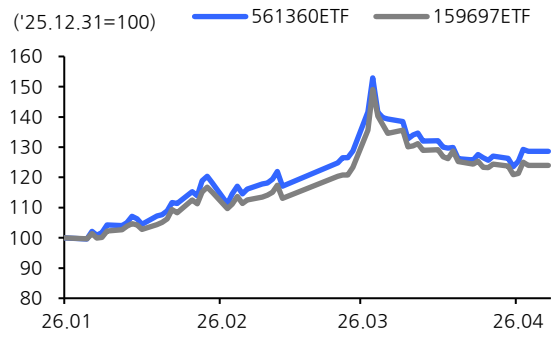
자료: Wind, 현대차증권

〈표2〉 159326 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	터비엔전공	600089.SH	1,281	11.40
2	시위안전기	002028.SZ	1,564	9.76
3	국전남서과기	600406.SH	2,051	9.16
4	강소중천테크놀로지	600522.SH	1,032	5.02
5	강소형통광전자	600487.SH	1,448	4.95
6	광발테크놀로지	600885.SH	384	3.15
7	정타이전기	601877.SH	676	2.86
8	진판스마트테크	688676.SH	325	2.53
9	동방케이블	603606.SH	402	2.50
10	중궈시덴	601179.SH	767	2.37
합계				53.70

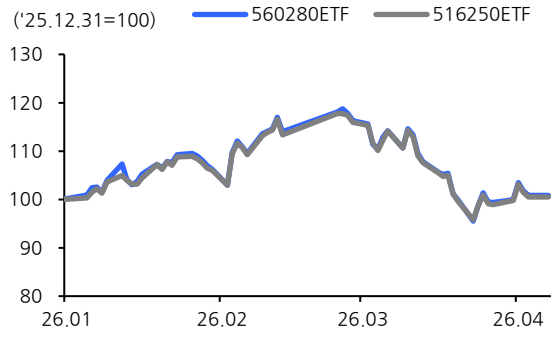
자료: Wind, 현대차증권

<그림3> 석유·가스 개발 테마 ETF 연초이후 주가 추이



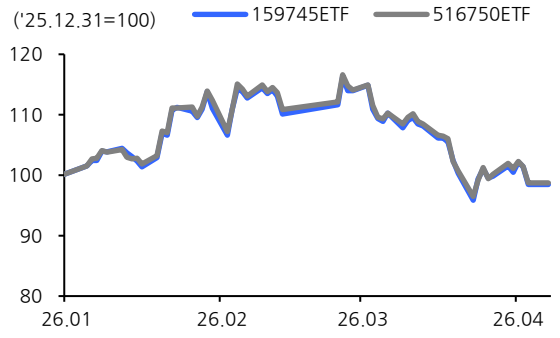
자료: Wind, 현대차증권

<그림4> 건설기계·장비 테마 ETF 연초이후 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권

<그림5> 건자재 테마 ETF 연초이후 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권

<표3> 561360 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	중국해양석유	600938.SH	11,764	10.11
2	페트로차이나	601857.SH	22,334	10.11
3	중국석유화학	600028.SH	6,700	9.93
4	자루이오필드	002353.SZ	1,041	8.23
5	초상기선	601872.SH	1,636	5.43
6	광후이에너지	600256.SH	447	4.12
7	COSCO에너지운송	600026.SH	1,303	3.65
8	흥리석화	600346.SH	1,601	2.91
9	룽성에너지화학	002493.SZ	1,242	2.53
10	저우지석유가스	600759.SH	239	2.42
합계				59.44

자료: Wind, 현대차증권

<표4> 560280 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	서공중공업	000425.SZ	1,174	15.55
2	삼일중공업	600031.SH	1,787	14.70
3	유시동력	000338.SZ	2,113	14.10
4	항립유항	601100.SH	1,317	8.85
5	중리엔중공업	000157.SZ	709	6.48
6	장화이자동차	600418.SH	1,038	3.03
7	류궁기계	000528.SZ	187	2.95
8	중창즈링	601717.SH	340	2.56
9	항차그룹	603298.SH	327	2.12
10	안후이허리	600761.SH	152	2.00
합계				72.34

자료: Wind, 현대차증권

<표5> 159745 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

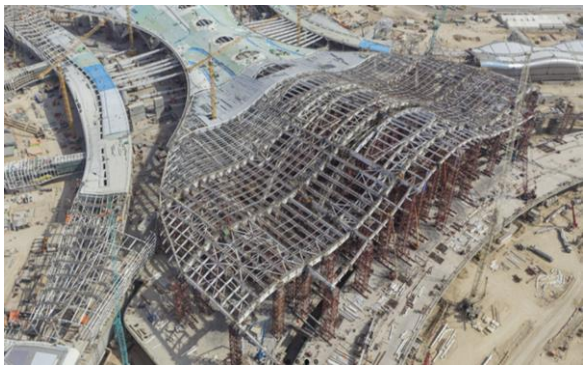
NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	해라시멘트	600585.SH	1,154	14.55
2	동방우홍	002271.SZ	361	9.24
3	베이신건축자재	000786.SZ	444	9.07
4	화신시멘트	600801.SH	428	5.86
5	산커수페인트	603737.SH	369	4.86
6	기빈그룹	601636.SH	166	4.37
7	텐루	600326.SH	126	4.28
8	허셰상마	000935.SZ	190	2.70
9	텐산소재	000877.SZ	346	2.70
10	타파이그룹	002233.SZ	108	2.68
합계				60.31

자료: Wind, 현대차증권

〈그림6〉 서공중공업의 중장비 제품 예시

자료: 서공중공업, 현대차증권

〈그림7〉 중국건축이 건설 중인 아부다비 공항 전경



자료: 중국건축, 현대차증권

〈그림8〉 시노펙의 쿠웨이트 최대 정유 프로젝트 완공

자료: 중국석유화학(Sinopec), 현대차증권

〈그림9〉 중국기업들이 완공한 사우디 킹살만 항만 프로젝트

자료: 중국전력건설, 중국조선, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 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.