

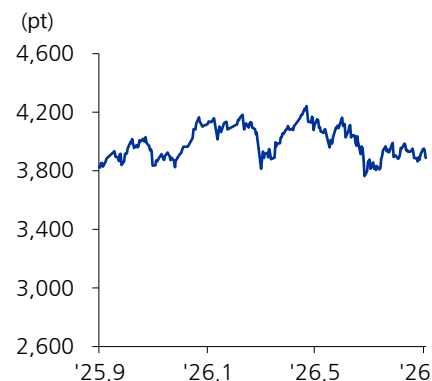
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

9월 미중 정상회담: 현상유지

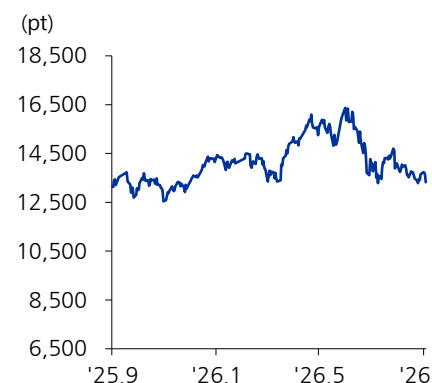
- “ 9월 23~25일 미중 정상회담이 진행됨. 양국 정상은 5월 처음 언급된 미중의 전략적 안정 관계를 유지하며 5월 베이징 회담에서 만들어진 프레임워크를 실제 정책으로 구체화 함.
- “ 양국은 당초 11월 10일 종료 예정이던 무역 휴전을 2027년 1월 10일까지 2개월 연장하는 데 동의. 그리고 300억 달러 규모의 비민감 상품에 대한 상호 관세 인하 조치에도 합의함. 양국은 관련 내부 절차를 마친 뒤 동시에 비민감 상품의 약 90%의 관세를 최혜국(MFN) 세율 수준까지 인하할 계획.
- “ 미국이 중국에서 수입하는 비민감 상품으로는 가전, 완구, 유아용품, 주방용품 등 소비재가 있으며, 중국이 미국에서 수입하는 비민감 상품으로는 농산물, 화장품, 의료기기, 석탄 등이 있음. 다만 아직 300억 달러 규모에 대한 전체 품목 리스트, 구체적인 관세 인하 폭, 시행 시점은 발표되지 않아 추후 발표 내용을 확인할 필요.
- “ 규모가 크지 않으나 비민감 상품에 대해서는 조금씩 문을 열기 시작했다는 방향성이 중요. 다만 첨단 기술과 전략 산업에 대해서는 양국의 이견이 여전히 전함을 확인.
- “ 미국측은 양국이 희토류 등 핵심 광물 부족에 관한 우려를 해소하기 위해 협의를 지속하고 있다고 밝혔으나 중국측 발표문에는 관련 내용이 포함되지 않음. 다만 관련 문제도 정상회담에서 논의되었으나 성과에서는 언급되지 않음.
- “ 5월 설립하기로 합의한 미중 무역위원회와 투자위원회가 9월 실질적인 운영 단계에 진입했다고 밝힘. 무역위원회는 300억 달러 규모의 관세 인하와 더불어 농산물 시장 접근 워킹 그룹을 설치해 향후 양국 간 무역을 개선하기 위한 방안 검토를 연말 전 시작할 예정. 투자위원회는 양국 간 제도화된 투자 관련 소통 플랫폼으로서 잠재적 투자기회와 투자 장벽에 대한 대화를 진행할 계획.
- “ 이번 정상회담에서 새롭게 언급된 사항은 AI 대화, 양국은 AI 대화 채널을 구축하기로 합의. 첫 번째 AI 대화는 이번 협상에서 진행되었으며, 올해 11월 말 이전에 다음 AI 대화를 개최하기로 합의.
- “ 미중이 전략적 안정 관계를 이어가면서 무역에 대한 불확실성이 일부 완화. 그러나 첨단 기술 분야가 여전히 미중 경쟁의 핵심인 만큼 관련 산업에 대한 중국 정부의 강도 높은 지원이 이어질 예정.
- “ 미중 관계 개선이 중국 증시에 미치는 영향은 관세 부담이 완화되는 일부 수출 기업에 그칠 전망. 실적 개선이 실제로 나타나는 업종과 기업에 대한 관심을 지속할 필요.

상해 종합



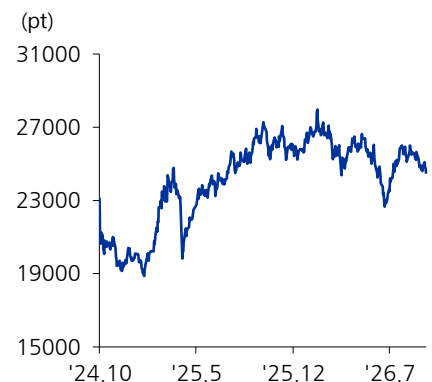
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천 성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셍



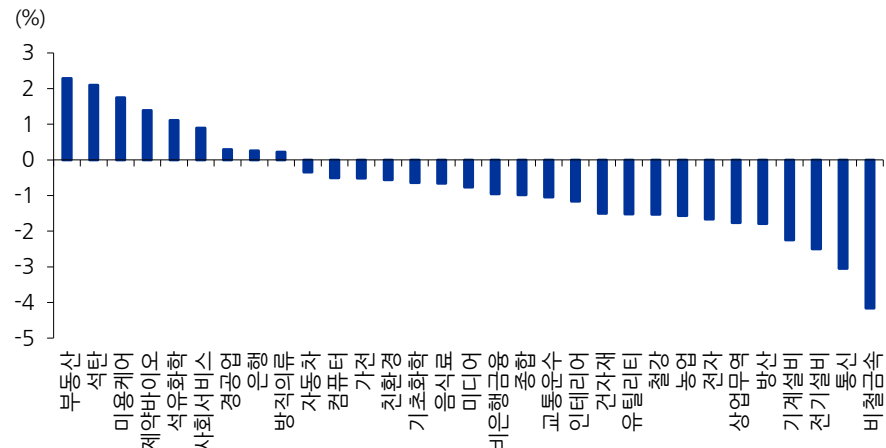
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

9월 정상회담 발표문 비교

사안	미국	중국
관계 정의	존중·공정·상호주의 기반 전략 안정 관계	존중·공정·대등 기반 전략 안정 관계
무역	300 억 달러 규모의 비민감 상품, 구체적인 품목 언급	300 억 달러 상호 관세 인하, 구체적인 품목 미언급
석탄	2027·2028 년 각각 최소 1,000 만 톤	미언급
희토류	공급 부족 문제 해결 및 출하 정상화 강조	미언급
AI 대화	Super Intelligence(SI)라고 언급	AI 라고 언급
군사	미·러·중 3 자 군비통제 협상 제안	위기소통·예방 강화
마약	중국인 21 명 체포·강한 처벌 요구 등 구체적인 언급	양국에서 수십 명 체포로 표현
대만	미언급	미언급

자료: 백악관, 중국인민정부, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600418.SH	Anhui Jianghuai Automobile	자동차	13.37	19.12
688041.SH	Hygon Information	전자	10.85	2.87
688525.SH	Biwin Storage	전자	9.35	-2.71
688205.SH	Wuxi Tadlink Optoelectronics	통신	8.90	-4.17
603256.SH	Grace Fabric	건자재	8.35	2.16
601208.SH	SICHUAN EM TECHNOLOGY	기초화학	7.24	10.02
605358.SH	Hangzhou Lion Microelectronics	전자	7.05	3.96
600900.SH	China Yangtze Power	유틸리티	6.52	0.32
600699.SH	NINGBO JOYSON ELECTRONIC	자동차	5.86	12.31
688200.SH	Beijing Huafeng Test & Control	전자	5.31	-2.41

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300476.SZ	Victory Giant	전자	15.96	2.48
300489.SZ	Optics Technology	전자	10.12	20.71
003006.SZ	Baiya Sanitary Products	미용	8.94	6.54
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	8.61	0.45
002413.SZ	Beijing LeiKe Defense	방산	7.29	8.99
002916.SZ	Shennan Circuits	전자	6.91	2.60
002119.SZ	Ningbo Kangqiang Electronics	전자	6.27	19.30
300285.SZ	Sinocera Functional Material	전자	5.85	4.23
002741.SZ	Guanghua Sci-Tech	전자	4.57	12.69
002436.SZ	Fastprint Circuit Tech	전자	4.47	1.00

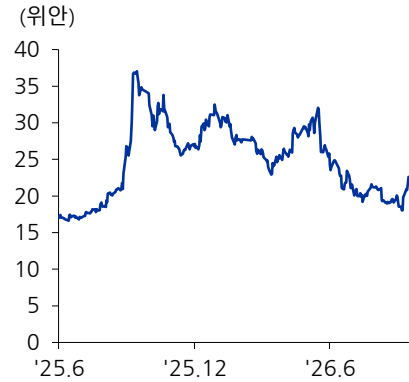
자료: Choice, 유진투자증권

JOYSON ELECTRONIC

코드	600699.SH	시가 총액	351 억 RMB
섹터	자동차		약 7 조 원
기업개요	#자율주행 자율주행 솔루션 제공사	1H26 실적	매출액 5.6 조 원 영업이익 2,154 억 원
주요 내용	1) 중국내 전기차 판매가 둔화된 가운데 중국 자동차 기업들의 해외 수출이 급증하고 있음. 1-8 월 중국 승용차 및 전기차 수출은 각각 625 만대, 344 만대로 전년동기대비 72%, 120% 증가. 2) 동사는 L2 부터 L4 까지 자율주행 라인업을 완성. 2025 년부터 양산이 가속화되기 시작. 해외 수요에 맞춘 맞춤형 개발, 중국 완성차 업체의 해외 수출 모델 검증 후 독립적으로 솔루션을 수출하는 방법을 통해 글로벌 경쟁력을 강화 중. 3) 1H26 동사의 매출 총이익률은 17.7%, 그 중 해외 지역 매출총이익률은 1H22 9%에서 18.1%로 상승.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



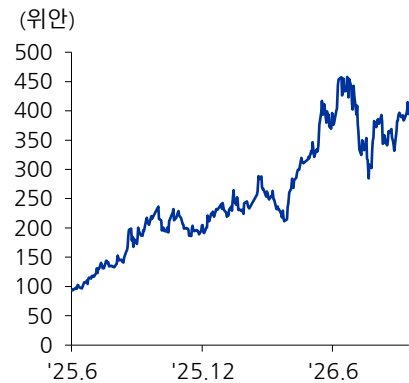
자료: Choice, 유진투자증권

Shennan Circuits

코드	002916.SZ	시가총액	2,687 억 RMB
섹터	전자		약 53 조 원
기업개요	#PCB PCB 제조사	1H26Q 실적	매출액 3 조 원 영업이익 5,063 억 원
주요 내용	1) 올해 PCB 업계에 유례없는 내규모 유상증자를 통한 생산능력 확대 열풍이 불고 있음. 연초부터 9/20 까지 PCB 업계에서 총 13 개 기업이 293 억 위안을 조달, 작년 연산 유상증자 규모의 4.5 배 수준. 2) 동사 또한 43.67 억 위안을 조달해 AI 컴퓨팅 PCB 프로젝트 등에 투입해 생산 능력 확충에 집중하고 있음. 3) 다만 신규 생산 물량이 집중적으로 시장에 공급되기 시작하면 현재의 생산량 증가 및 가격 동반 상승 국면에서 벗어나 경쟁이 치열해질 전망.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



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
