

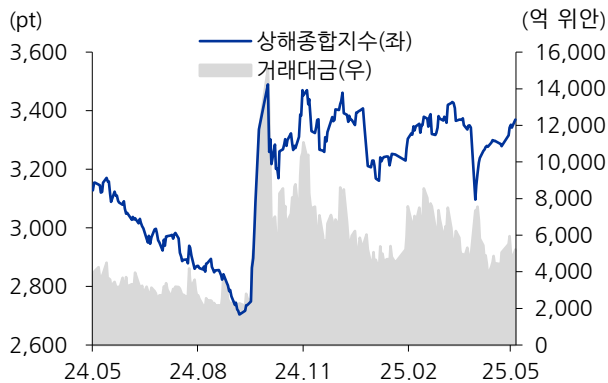
# China Focus

## 상당한 진전이 있었던 미중 협상

China 백은비\_02)368-6157\_ebbaek@eugenefn.com

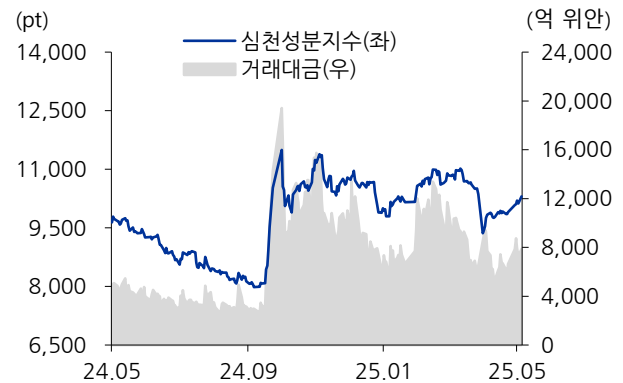
- (5/8~5/12) 상해종합 +0.8%, 심천성분 +2.0%, ChiNext +3.4%, STAR50 -1.8%, 항셱 +3.8%, 항셱Tech +4.8%, 항셱H +3.8%
- 중국 증시는 507 금융 지원 패키지 정책 발표에 이어 미중 무역 합의가 시장 예상을 뛰어 넘으면서 상승
- 4월 중국 수출은 미국의 고율 관세 발효에도 불구하고 서프라이즈를 기록. 미국에 대한 수출이 줄어든 대신 ASEAN, 라틴아메리카, EU 등 지역으로 수출이 증가. 관세 영향이 점차 나타나는 가운데 12일 미중 공동성명 발표
- 양국은 각국에 대한 보복 관세를 철회, 상호 관세 중 24%p는 90일 유예 결정, 추후 지속 협의 예정. 예상보다 진전이 빨랐던 것은 미국의 정치적, 경제적 부담 때문으로 보여짐. 단기적으로 중국 증시에서는 수출주, 기술주의 반등세를 주목할 필요.

상해종합지수



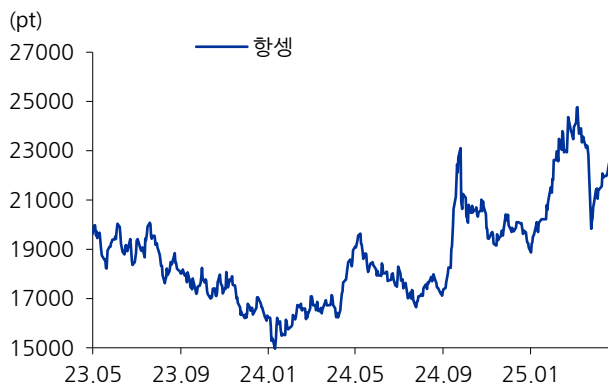
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셱지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셱 Tech 지수



자료: Choice, 유진투자증권

## 상당한 진전이 있었던 미중 협상

미국의 대중 관세가 145%가 적용되었음에도 불구하고 4월 중국 수출액은 전년 동기대비 +8.1%yoy 증가하며 서프라이즈를 기록했다. 수입액은 -0.4%yoy 로 감소했지만 시장 기대치는 상회했다.

중국을 제외한 여타 국가에 대한 관세는 유예된 만큼 4월 중국의 국가별 수출 데이터에서도 우회, 밀어내기 수출이 확인되었다. 미국과의 교역은 -21%yoy 줄어든 반면 라틴아메리카(+17.3%yoy), 인도(+21.7%yoy), 아프리카(+25.3%yoy), EU(+8.3%yoy), ASEAN(+20.8%yoy)에 대한 수출은 모두 큰 폭 증가했다.

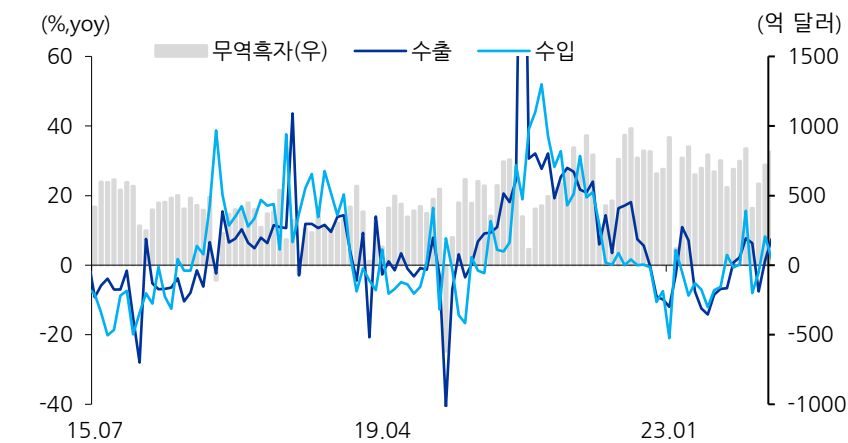
고율 관세 영향이 점차 커져가는 가운데 미국과 중국은 5/10-11 일 스위스에서 관세 협상을 시작했고 12일 공동성명을 발표했다. 협상 직전 트럼프 대통령이 중국에 대한 관세율은 80% 수준이 적절할 수 있다고 언급해 관세 인하 폭이 크지 않을 것으로 예상했으나 미국은 대중 관세율을 30%, 중국은 대미 관세율을 10%로 낮추기로 합의했다.

미국은 4/2 중국에 부과한 관세 34% 중 24%p는 90일 유예하고 4/8-9 부과한 관세는 철회하기로 결정했다. 이로써 중국에는 펜타닐로 인한 관세 20%와 상호 관세 10%만 적용된다. 이에 중국도 34% 대미 관세 중 24%p는 90일 유예, 이후 추가 관세는 모두 철회해 10%의 관세만 부과한다.

7/9일까지 추가 협의에 따라 54%로 관세가 인상될 가능성이 존재하나 91%에 해당하는 보복성 관세는 완전히 철회되었다. 트럼프 대통령은 중국이 시장 개방과 펜타닐 원료 공급 중단에 동의해 관세 합의에 이르렀다고 언급했으나 이번 협상이 예상보다 빠르게 진전된 주요 배경에는 미국 내 정치적, 경제적 압력 때문으로 보여진다. 선제적인 수입 확대에 의해 3월 미국 무역적자는 전월대비 14% 증가했다.

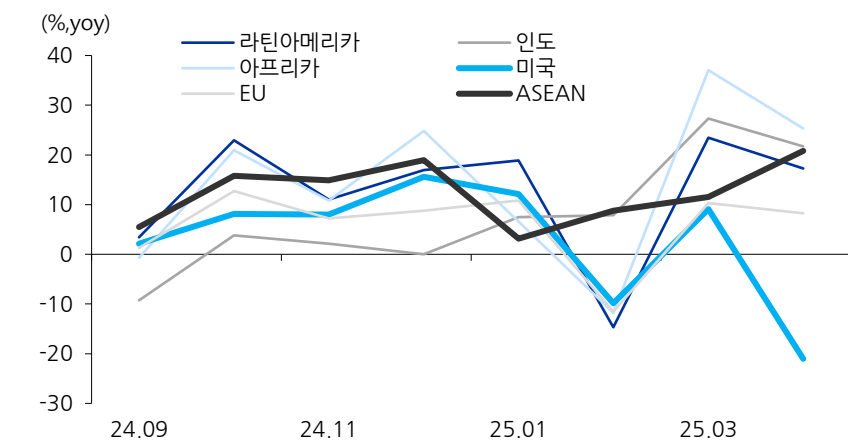
중국 증시는 상장사들의 1Q25 실적 공개가 대부분 마무리되었고, 금융 패키지 정책이 발표되면서 관세 부과 이후 하락폭을 거의 회복했다. 이번 협상 소식으로 위험 선호도가 상승하면서 수출 관련주와 기술주의 반등세가 기대된다. 다만 시장은 이미 관세 완화에 대한 기대를 일부 선반영하고 있었기 때문에 예상보다 큰 인하 폭에 대한 반응은 단기에 그칠 가능성이 있다.

도표 1. 4월 중국 수출 +8.1%yoy, 수입 -0.2%yoy



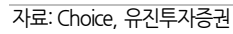
자료: Choice, 유진투자증권

도표 2. 대미 수출 대폭 감소, 아세안 등 기타 국가 수출 증가

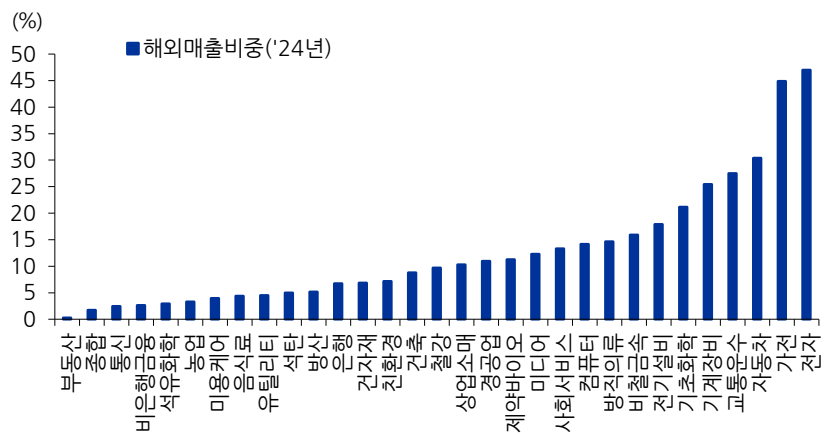


자료: Choice, 유진투자증권

자료: PET, 유진투자증권



자료: Choice, 유진투자증권



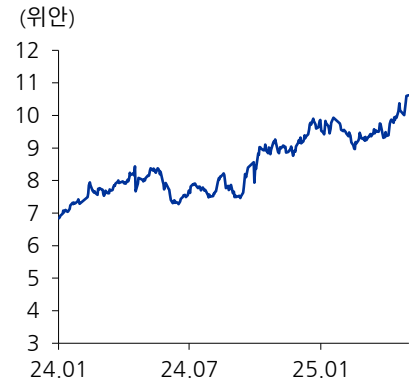


## Bank Of Jiangsu

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                 |         |              |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|
| 코드    | 600919.SH                                                                                                                                                                                                                                                       | 시가총액    | 1,949 억 RMB  |
| 섹터    | 은행                                                                                                                                                                                                                                                              | 총액      | 약 39 조 원     |
| 기업개요  | #은행                                                                                                                                                                                                                                                             | 1Q25 실적 | 매출액 4.4 조 원  |
|       | 중국 상업은행                                                                                                                                                                                                                                                         |         | 영업이익 2.3 조 원 |
| 주요 내용 | 1) 507 중국 당국의 금융 부양 패키지 정책이 발표되면서 은행주 강세, 동사 주가는 사상 최고치를 기록<br>2) 인민은행은 5/7 정책 금리 10bp 인하, 기준율 50bp 인하, 5,000 억 위안 규모의 서비스 소비 및 양로 재대출 정책 신설 등 다양한 조치를 발표, 은행 대출 공급 확대 전망<br>3) 한편 당국은 자본시장 안정화에 대한 의지도 강조, 보험 자금 등 중장기 자금의 선호 종목은 은행과 같은 안정적인 고배당주라는 점에 주목할 필요 |         |              |

자료: Choice 유진투자증권

## 주가



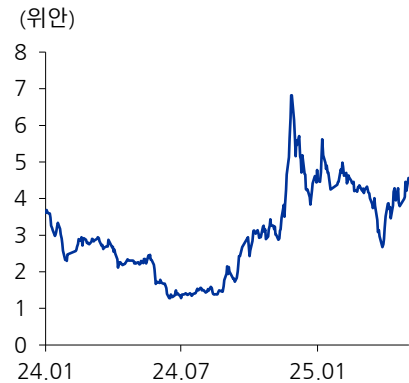
자료: Choice, 유진투자증권

## Global Top E-Commerce

|       |                                                                                                                                                                                                                                     |         |               |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|
| 코드    | 002640.SZ                                                                                                                                                                                                                           | 시가총액    | 71 억 RMB      |
| 섹터    | 상업소매                                                                                                                                                                                                                                | 총액      | 약 1.4 조 원     |
| 기업개요  | #전자상거래                                                                                                                                                                                                                              | 1Q25 실적 | 매출액 2,495 억 원 |
|       | 중국 전자상거래 업체                                                                                                                                                                                                                         |         | 영업이익 6.6 억 원  |
| 주요 내용 | 1) 5/12 미중 무역 합의 성명 발표, 미국은 대중 관세율을 30%, 중국은 대미 관세율을 10%로 인하하기로 합의<br>2) 동사는 국경 간 전자상거래에 중사하는 회사로 플랫폼을 통해 의류, 가전제품, 전자제품 등을 공급하기 때문에 관세 영향이 크게 작용<br>3) 이번 합의안 도출로 12 일 주가 +8.3% 상승, 아직 관세가 높은 편이나 극단적인 수준에서는 벗어났다는 점에서 단기 주가 상승 기대 |         |               |

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

---