

2025년 11월 13일
해외 주식

중국 주식

미국 수출 통제 부분 완화, 중국 파운드리에 호재

11월 1일, 미국이 미중 무역협상 합의 내용을 공개했습니다. 미국이 대중 기술 수출 규제를 부분적으로 완화했습니다. 중국기업의 해외 반도체 장비 접근성이 개선됐습니다. 중국 반도체 파운드리 기업 생산 효율과 수익성 회복이 기대됩니다.

미국, 수출통제 기업 계열사 규제 1년 유예

11월 1일, 미국 트럼프 행정부는 미중 정상회담 합의 이행 행정명령에 서명했다. 중국은 희토류 수출 규제를 완화하고, 미국산 농산물 수입 재개와 보복관세 중단을 약속했다. 미국은 중국에 상호관세 부과를 유예하고, 펜타닐 관세도 10%p 낮췄다. 미국은 수출통제 대상 기업이 50% 이상 자본 보유 계열사까지 동일한 수출 통제를 적용하는 계열사 규제(Affiliates Rule)를 1년 유예했다. 수출통제 리스트에 오르지 않은 중국 테크기업이 외국산 반도체 장비에 접근할 수 있는 환경이 개선됐다.

반도체 장비 조달 여건 개선, 파운드리 기업에 호재

핵심 반도체 장비 국산화율은 첨단 공정에서 10% 미만, 성숙공정에서도 대부분 20% 미만이다. 중장기적으로 반도체 장비 국산화율 제고 방향성은 명확하나, 단기적으로 기술 병목을 해소하기는 어렵다. 해외 장비를 구매할 수 있는 한시적 정책 완화 환경에서 중국 반도체 생산 기업은 국산화율이 낮은 장비 수입을 적극 확대할 수 있다.

국산화율이 낮은 반도체 장비 조달 여건 개선은 중국 반도체 파운드리 기업에 긍정적이다. SMIC, 화홍반도체 등 파운드리 기업 수출과 수익성이 낮다. 고품질 장비 접근성 확대가 생산 효율과 수익성 개선으로 연결될 수 있다.

- SMIC는 DUV를 사용한 멀티 패터닝 공정을 통해 7nm(N+2) 공정을 구현했다. 업계에서는 화웨이 Ascend 칩의 수율을 40% 미만으로 추정한다. 장비 보정과 업데이트 제약이 겹치며 수율 개선 속도가 지연되고 매출 총이익률이 낮게 유지되고 있다. 외국산 장비 공급이 안정화된다면 장비 보정과 업데이트 제약이 완화되면서 수율 개선과 수익성 회복이 가능할 것으로 보인다.
- 화홍반도체는 신규 12인치 웨이퍼 라인 가동 초기 고정비와 원가구조 부담이 지속되면서 매출 대비 순이익 성장이 뒤쳐지고 있다. 화홍반도체 12인치 웨이퍼 마진에서는 초미세 노광 기술보다 증착·식각 등 공정 균일도와 장비 효율성이 더욱 중요하다. 외국산 ALD/CVD 등 고품질 장비가 도입될 경우 GPM 개선이 즉각적으로 이루어질 수 있다.

▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

[표1] 미중 무역합의 내용: 미국은 희토류 확보, 중국은 반도체 기술 통제 리스크 부분 완화

시행 국가	카테고리	세부 내용
미국	관세	상호관세 부과 유예(~26.11.10), 보편관세(10%) 적용
		펜타닐 관세 10%로 인하(~26.11.10)
		301 조 관세 면제 연장(~26.11.10)
	기술 규제	최종사용자 통제 확대 규정 1년 동안 시행 중단. 제재 리스트 자회사 및 협력사 기술 제약 해소
중국	관세	2025년 3월 4일 이후 발표한 보복관세(농산물 등) 중단
	희토류	2025년 10월 발표한 희토류 및 관련 광물 수출통제 조치 시행 중단
	펜타닐	특정 화학물질 북미향 선적 중단. 일부 화학물질의 경우 전 세계적으로 엄격한 수출 통제 시행
	기업 규제	비신회 기업 리스트 지정 해제. 기타 비관세적 보복 조치(행정 조사, 인증 지연, 수입허가 제한 등) 중단
		해운, 조선 관련 제재 철회
		넥스페리아 중국 내 생산 및 수출 재개 허용
	농산물	미국산 농산물(대두, 수수 등) 수입 재개

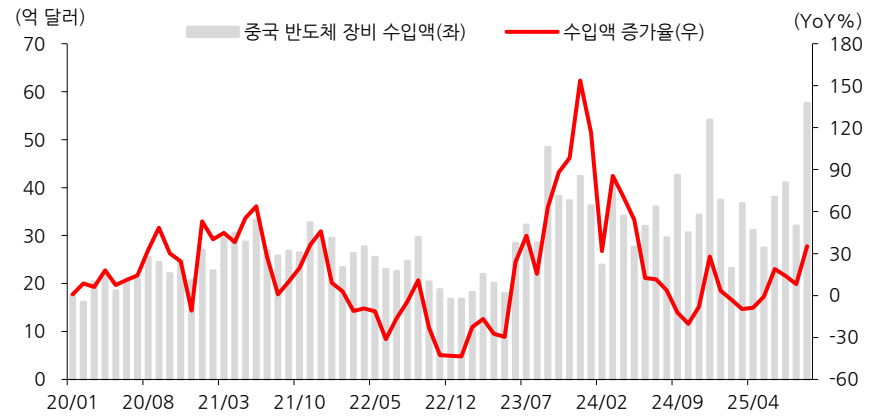
자료: 미국 백악관, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 중국 반도체 유형별 국산화율 현황 및 관련 기업 리스트

유형	국산화율	중국 기업	글로벌 기업
제거 (Stripper)	80% 이상	Mattson technology, Jet Plasma, YQST	LAM, HHT
세정 (Cleaning)	50%~60%	Naura Technology(002371), CETC, ACM Research(688082), PNC Process Systems(603690), Kingsemi(688037)	TEL, LAM, Tokyo Electron
식각 (Etching)	(성숙)50%~60% (첨단)15% 미만	AMEC(688012), Naura Technology(002371), Joysing Tech, Mattson technology, CETC	Applied Materials, LAM, Tokyo Electron
열처리 (Thermal Processing)	30%~40%	Naura Technology(002371), ACM Research(688082), Joysing Tech	ASML, Applied Materials, LAM, Tokyo Electron
PVD	(성숙)10%~20% (첨단)10% 미만	Naura Technology(002371), Joysing Tech	ASML, Applied Materials, LAM, Tokyo Electron
증착 (CVD/ALD)	5%~10%	Naura Technology(002371), Zhejiang Jingsheng Mech Electric(300316), AMEC(688012), ACM Research(688082), Piotech(688072), Joysing Tech	ASML, Applied Materials, LAM, Tokyo Electron
CMP	(성숙)15~25% (첨단)10% 미만	ACM Research(688082), Hwatsing Technology(688120), CETC, Hubei Dinglong(300054), GEGV Technology	DuPont, JSR
도포/현상 (Coating/Developing)	(성숙)10%~15% (첨단)10% 미만	ACM Research(688082), Kingsemi(688037)	Merck, JSR
이온주입 (Ion Implantation)	(성숙)10%~20% (첨단)5% 미만	Kingstone Semiconductor, CETC	Applied Materials, Axcelis
측정 (Metrology)	(성숙)10%~15% (첨단)5% 미만	Jingce Electronic(300567), SMEE, Skyverse Technology(688361)	KLA, Santec
광학 (Lithography)	(성숙)10%~15% (첨단)1% 미만	SMEE, CETC	ASML, Canon, Nikon

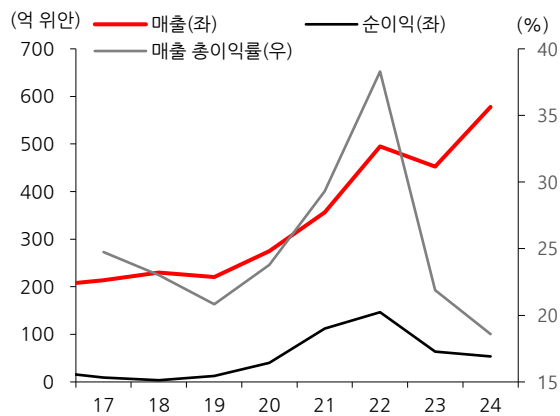
자료: 언론보도종합, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 2020년 이후 중국 반도체 장비 수입



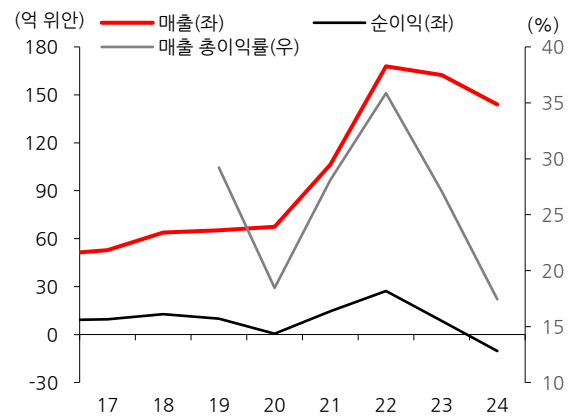
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SMIC: 매출 성장에도 순이익 하락



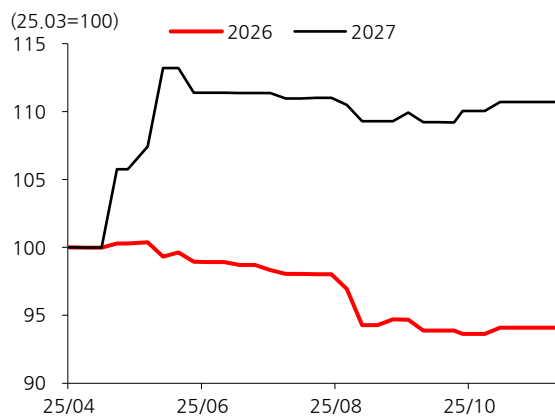
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 화홍반도체: 24년 순이익 마이너스



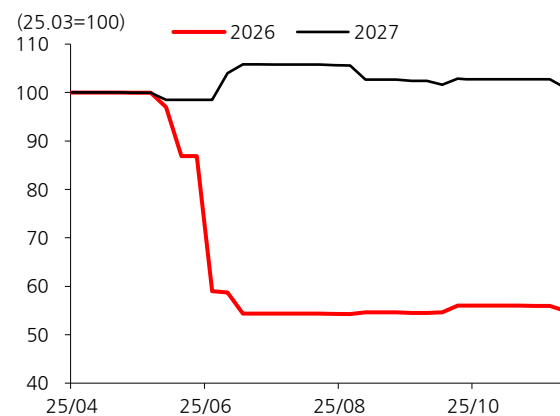
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] SMIC EPS 추정치 변화



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 화홍반도체 EPS 추정치 변화



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 11월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소제에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%