Morning Meeting Notes

2025-01-02

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[중국주식]China issue-중국 시진핑 주석 2025년 신년사 정리

New Issues
새해 첫날 휴장

New Publications
[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[철강] 2025년 철강금속 산업 전망: 불확실성 지속. 제한적 개선(2024-11-12)
[자동차] 2025년 산업 전망 To BE(V), or Not To BE(V) - 죽느냐 사느냐 -(2024-11-12)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레져] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)

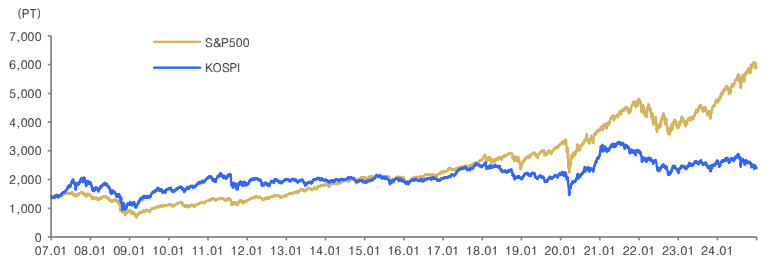
Rating, Target Price Changes

SNT에너지	BUY	20,000 원 ▷	BUY	35,000 원	(2024-12-24)
이노션	Initiation	▷	BUY	26,000 원	(2024-12-23)
동원F&B	BUY	52,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2024-12-19)
칩스앤미디어	BUY	36,000 원 ▷	BUY	28,000 원	(2024-12-19)
두산테스나	BUY	60,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2024-12-18)
포스코퓨처엠	M.PERFORM	250,000 원 ▷	M.PERFORM	190,000 원	(2024-12-12)
NAVER	BUY	260,000 원 ▷	BUY	280,000 원	(2024-12-12)
LG헬로비전	BUY	3,500 원 ▷	BUY	2,700 원	(2024-12-10)
스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-12-10)
덕산네오룩스	BUY	50,000 원 ▷	BUY	51,000 원	(2024-12-09)
CJ	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-12-06)
한화에어로스페이스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	420,000 원	(2024-12-06)
JYP Ent.	BUY	80,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-11-29)
LG유플러스	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2024-11-28)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
휴장		휴장	

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
휴장		휴장	

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,399.49		-4.02
대형주	2,389.15		-4.21
중형주	2,657.84	휴장	-4.30
소형주	2,094.16		-0.09
KOSDAQ	678.19		-1.83

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수		휴장	
누적순매수(D-20)			

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	100,924	휴장	152,288

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	63.91		-7.59
금융	458.12		-8.51
운수장비	2,708.78		+3.32
유통	318.59		-6.37
음식료	3,747.04		-1.25
의약품	15,417.59	휴장	+0.87
전기전자	21,839.66		-1.74
철강금속	4,939.77		-16.39
화학	3,192.98		-6.02
유틸리티	685.50		-15.02
통신	433.36		-8.88

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,881.63		-2.78
NASDAQ	19,310.79		-0.87
일본	39,894.54	휴장	+1.65
중국	3,351.76		-0.80
독일	19,909.14		-0.54

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.60		+1.10
국고채 (10년)	2.86		+14.20
은행채AAA (3년)	2.94	휴장	+6.90
미국국채 (2년)	4.24		+6.00
미국국채 (10년)	4.59		+36.00

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,472.50		+4.96
원/백 엔	934.22		-0.47
원/위안	201.73		+2.89
달러/유로	1.04	휴장	-1.42
위안/달러	7.30		+0.19
엔/달러	157.35		+5.28
Dollar Index	108.45		+1.99

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	71.72		+2.55
금 (usd/oz)	2,641.00	휴장	-1.01
BDI	997.00		-23.19
천연가스(NYMEX)	3.63		+19.43

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

China Issue

중국 시진핑 주석 2025년 신년사 정리

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

2024년 중국에 대한 평가

-2024년 12월 31일에 발표된 시진핑 주석의 2025년 신년사 주요 내용은 국내외 불확실성 속에서도 중국의 고품질 발전이 확고하게 진행되었고 신에너지 자동차, 집적회로, 인공지능, 양자통신, 우주산업, 해양과학 등 중국의 기술 굴기에서도 가시적인 성과가 있었던 한해인 점을 강조

신년사에 나타난 중국의 리스크

-미국과의 갈등 관계 지속, 트럼프 대통령의 당선 등으로 외부 환경의 새로운 불확실성에 대해 중국 정부도 인지하고 있고 대응에 고민하고 있음을 재확인

-산업 업그레이드, 부동산 산업 규제 등으로 발생한 부담도 지속되고 있어 극복해야할 문제

-민생에서의 고용, 소득증대, 의료 및 교육 관련 지원 확대가 불가피하며 이는 곧 해당분야에 대한 재정적 지원을 확대할 수밖에 없는 상황

핵심은 2025년이 제14차 5개년 계획을 완수하는 해

-이번 신년사에서 핵심은 중국 정부의 2025년 가장 중요한 미션이 2021~2025년까지 진행되는 제14차 5개년 계획을 완수하는 것

-중국 내/외 불확실성에 대해 적절히 대응하면서도 2025년까지 기술굴기에서의 의미있는 성과를 달성하기 위한 지원책이 집중될 가능성이 높음

-제14차 5개년 계획을 완수해야 한다면, 중국 정부의 부동산산업 규제가 2021년부터 시작되었고 4년이 경과한만큼 2025년에는 부동산산업에 대한 구조조정을 가속화해 마무리 단계에 진입할 가능성도 있다고 예상

정리 및 결론

-지난해 9월 말 이후 시장에서는 중국 정부의 부양책에 대한 기대감이 커졌지만, 12월 정치국회의, 경제공작회의, 2025년 신년사에서 확인할 수 있는 점은 미국의 대중국 기술규제라는 외부의 불확실성 속에 첨단산업 육성과 기술자립에 대한 지원 정책이 중국 정부의 실질적 1순위라고 판단

-다만, 중국 정부의 부동산산업 구조조정 개입이 과거 4년보다 적극적일 경우 부동산산업 침체에 따른 경제지표 부진상황도 올해 하반기이후 개선될 수 있고 증시에도 긍정적 요인으로 작용할 것

〈표1〉 2024, 2025년 신년사 주요 내용 비교

구분	2024	2025
전년 평가	전염병 예방과 통제가 순조롭게 전환 중국 경제 회복 지속 고품질 발전 견고하게 추진 현대화 산업 시스템 더욱 건전 고급화, 지능화, 녹색화의 새로운 산업의 부상	국내외 정세 변화에 따른 영향에 적극적 대응하고 일련의 정책 조합을 도입해 고품질 발전을 확고히 추진 GDP 규모 130조 위안 초과 지역개발에서 새로운 도시화 및 농촌 활성화가 일체화됨 녹색 저탄소 개발이 심도있게 추진
지역 경제	동북 지역 전면적 활성화 승안 신구의 융합 성장 장강 경제권 역동적 맥동 위에강아오 지역 융감한 조류	
산업 성과	C919항공기 상업 비행 국산 대형크루즈 시험 항해 선저우호의 우주정거장 도킹 분투자호 잠수함의 극한탐사 국산 브랜드의 강세 새 스마트폰 공급부족 신에너지차, 리튬배터리, 태양광 제품의 중국제조 강세	신에너지 자동차 연간 생산량 1천만대 돌파 집적회로, 인공지능 및 양자통신 분야에 새로운 성과 창어6호 달뒷면 채취, 소심해 해양 과학 연구선 '뭉상호' 해상실험 시작, 심천-중산 회랑 건설완료, 5번째 남극기지인 친링기지 개소 등
국제관계	청두 유니버시티 대회, 항저우 아시안 게임 성공적 개최 휴일 여행, 영화산업 성업 중국-중앙아시아 정상회의, 제3차 일대일로 국제협력 정상포럼 성공적 개최	남반구에서 연대와 협력을 심화 중국-아프리카 협력포럼 베이징 정상회의를 성공적 개최 SCO, BRICS, APEC, G20 등 양자 및 다자 행사에서 중국의 입장을 분명히 제시
리스크	일부 기업의 경영압박 일부 대중의 취업과 생활난 일부 지역 자연재해 발생	현재 경제 운영은 외부 환경의 불확실성이라는 도전, 신구전환에서의 압력 직면 등 새로운 상황이 발생했지만 노력을 통해 극복할 수 있음
영토	홍콩, 마카오의 장점 활용하고 국가발전의 전반적 상황에 잘 융합해 장기적 번영과 안정 유지 조국통일은 역사의 필연, 양안의 동포는 힘을 합쳐 민족부흥의 영광을 공유	'일국양제(一國兩制)'의 원칙을 확고히 관철하고 홍콩과 마카오의 장기적인 번영과 안정을 유지 누구도 양안 관계의 단절 불가, 조국통일을 막을 수 없음
민생	인민의 더 나은 삶을 위해 아이들의 양육, 젊은이의 취업과 인재육성, 노인의 의료 및 노후는 가사이자 국가의 일	고용과 소득증가, 교육과 의료 등 모두가 관심있는 문제에 항상 고민 중 기초연금을 인상하고, 주담대 금리를 인하하고, 직접 결제의 범위를 확대해 타지역 의료가 편리, 소비품의 이구환신으로 생활의 품질을 향상
강조	2024년은 신중국 건국75주년의 해 2023년 어려움을 겪었고, 미래에 대한 자신감을 확보 중국식 현대화 확고히 추진 새로운 발전 이념 관철 새로운 발전 패턴 구축 가속화 고품질 발전을 촉진 전면적 발전과 안정 안정 속 진보를 견지 선리후파, 경제회복과 개선 강화 개혁개방을 전면적 심화 발전에 대한 신뢰 향상 경제활력 증강 교육/과학기술/인재양성 강화	중공 제20기 중앙위 제3차 전체회의에서 전면적 개혁 더욱 심화를 강력히 요구함 2025년에는 제14차 5개년 계획을 완전히 완수할 것 더 적극적이고 유망한 정책을 실시 고품질 발전에 주력 높은 수준의 과학기술 자력갱생과 자력갱생을 추진 경제사회 발전의 좋은 기세를 유지

자료: 중국정부망, 중국언론보도, 현대차증권

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 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.