

스몰캡

한일 외교분쟁 VS. 중일 외교분쟁

한일 외교분쟁(2019년~2023년)

2018.10월 대법원은 강제징용 피해자와 유족들이 신일철주금을 상대로 낸 손해배상 소송에서 피해자들에게 1억원의 위자료를 지급하라는 원고승소 판결한 원심을 최종 확정했다. 이후 일본의 반도체 소재 규제가 시작되었다.

2019년 7월 1일 일본 경제산업성이 반도체 소재의 한국 수출 우대 조치를 취소하겠다고 발표했다. 7월 4일에는 불화수소, 불화폴리이미드, 포토레지스트에 대해 포괄 수출 허가에서 개별수출 허가로 전환하는 조치가 발동되었다. 2019년 8월 28일, 일본 정부는 대한민국을 화이트리스트(외국과의 교역시 무기 개발 등에 사용될 수 있는 물자나 기술, 소프트웨어 등을 통칭하는 전략물자를 수출할 때 관련절차를 간소하게 처리하도록 지정한 물품목)에서 제외하는 조치가 시행되었다.

정부에서 강제징용 피해배상금 제3자 변제안을 제시하면서 일본과의 무역분쟁 해소 등 현안 해결을 기대했다. 2023년 3월 16일 한일정상회담 결과 일본 정부는 수출규제 해제 검토 단계 입장을 표명했고, 2023년 3월 23일 수출규제가 실제로 해제되었다. 약 4년 가까운 시간이 소요되었다.

이를 통해서 일본은 국가 차원의 논란이 발생할 경우, 해당국가에서 일본의 영향력이 큰 품목에 대한 수출 규제를 통해 대응한다는 것을 알 수 있다. 또한, 국가간 합의가 도출되기 전까지는 수출규제를 풀지 않는다는 것도 알 수 있다.

중일 외교분쟁(2025년~)

일본 다카이치 사나에 일본 총리가 2025년 11월 7일 중의원에서 대만이 공격받을 경우 일본이 자위권 차원에서 무력개입을 할 수 있다고 시사했다.

이후 중국의 다양한 제재들이 이어지고 있다. 학생들에게 일본 유학 자제 권고(11/16일), 日 애니메이션 영화(일하는 세포, 짱구는 못말려) 개봉 취소(11/18일), 콘서트 취소(11/19일) 등의 행보를 취하고 있다. 12월 25일 NNN에 따르면 중국 문화관광부가 대형 중국 여행사 담당자를 모아 일본행 여행객을 기존 대비 60%까지 줄이도록 지시한 것이 알려졌다.

이에 일본은 비공식적으로 반도체 제조에 필요한 핵심 소재 수출을 제한한 것으로 알려지고 있다. 11월 중순부터 중국향 포토레지스트 출하를 중단한 것으로 추정된다는 보도들이 나오기 시작되었다.

관련기업: 삼양엔씨켄(482630)

중일 정부간의 협의가 도출되지 않을 경우, 반도체 소재의 중국 수출 규제와 관련된 논란이 한일처럼 장기화될 가능성이 존재한다. 이와 관련된 반도체 소재(포토레지스트)가 지속적으로 주목받을 가능성이 높다고 판단된다. 삼양엔씨켄은 포토레지스트용 소재인 고분자(폴리머)와 PAG(광산발산제)를 납품하는 기업이다. 일본 반도체 소재 규제 당시, 국내 기업과 국산화를 추진하여 현재 제품을 납품하고 있으며 품목이 확대되고 있다. 또한 일본 포토레지스트의 국내 생산법안으로도 진출이 시작 및 예정되어 있다. 중일 관계 부각시 지속적으로 주목받을 수 있다고 판단된다.

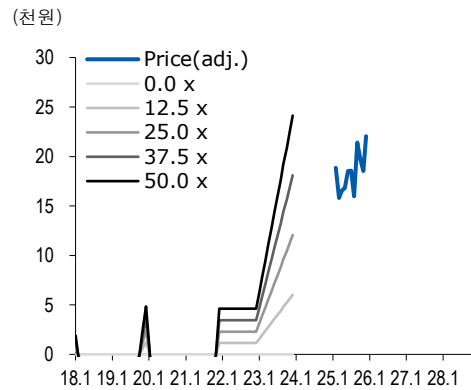


권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

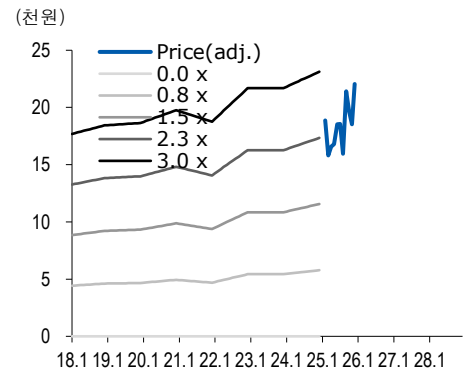
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
삼양엔씨켄	Not Rated (M)	-(M)

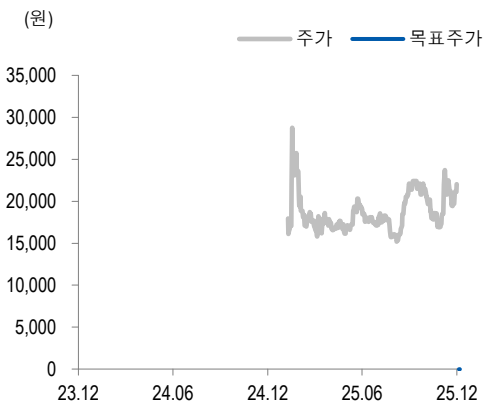
P/E band chart



P/B band chart



삼양엔씨캠 (482630) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-29	Not Rated	-	1년		
2025-12-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.