

철강금속 (Overweight)

중국 정부의 감산 의지 다시 확인

철강금속 산업 포인트

중국 정부의 공급측 구조 개혁에 대한 의지를 다시 확인할 수 있는 회의가 있었음. 철강 업체들에 대한 구체적인 감축량이나, 자발적인 감산 계획 제출은 없었으나 성(省) 정부 차원에서 점진적인 감산이 들어가고 있는 상황

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

- 중국 중앙재정경제위원회 제6차 회의(시진핑 주석 주최, 리창 부주석 등 참석)는 7/1 “**법과 규정에 따라 기업의 저가 무질서 경쟁을 관리하고, 제품 품질 향상을 유도하며, 낙후된 생산능력의 질서 있는 퇴출을 추진**” 할 것을 제시
- 이에 따라 중국 태양광, 시멘트, 풍력 업체들은 정부와 소통하고 있다고 보도. 이미 **중국 태양광 유리 기판 업체들은 7월부터 집단적으로 생산량을 30% 감축하겠다**(7월 생산량 45GW로 전망)고 발표. 중국시멘트협회는 “시멘트 산업 反퇴화 및 안정적 성장 고품질 사업을 더욱 촉진하기 위한 의견”을 발표하며 1) 모든 기업은 정부의 생산능력 대체 정책에 적극적으로 대응, 2) 모든 기업은 등록된 클링커 생산능력과 실제 생산능력 차이를 점검하고 자료 제출, 3) **실제 생산능력이 등록된 생산능력보다 많은 기업은 차이만큼의 설비를 폐쇄**하도록 발표
- 중국자동차공업협회 또한 내부 경쟁 억제를 위한 이니셔티브를 5/31에 발표했고, 이는 1) 무분별한 가격 전쟁 반대, 2) 공정 경쟁 질서 회복 촉구, 3) 정부 지원 및 감동 강화를 요청. 이에 따라 6/10부터 BYD, FAW, GAC, NIO, 샤오미 등 약 20개 자동 회사가 대금 지급 기간을 60일 이내로 지급하겠다고 약속했고, BYD도 최소 4곳의 공장의 생산량을 최소 1/3 감축했다고 알려짐
- **철강의 경우 아직까지 공식적인 감축량 목표는 없음**. 다만 최근 중국철강협회는 생산능력 관리와 공동 인수 합병 등을 가속화하여 자율적으로 규제를 강화하자고 촉구. 5월 조강생산량은 전년비 -6.9% 줄어든 8,655만톤이었고, 중국 성(省) 정부들은 점진적으로 생산량 감축 목표 준비를 하고 있음. 추가로 중국 허베이성 당산시에서 제철소들에 7/4~7/15 사이 소결기(sinter: 철광석을 덩어리로 만드는 장비) 30% 감산을 요구했다고 보도됨. 이에 따라 중국 정부가 구체적으로 생산 관리 정책을 도입할 것으로 예상됨
- 14차 5개년 계획(2021~2025)의 목표 중 하나는 **공급측 구조 개혁의 심화**. ‘21년 에너지 다소비산업 에너지 효율 벤치마크/철강산업 설비교체, ‘22년 철강공업 질적발전 촉진에 대한 지도의견 등은 이에 일치하는 내용이었음. 2025년은 14차 5개년이 끝나는 해이기 때문에 철강 산업 또한 구체적인 시일 내 감산량, 일부 설비 폐쇄 명령 기대 가능
- 여전히 철강 산업에 대한 Overweight 의견 유지. Top-Pick은 하반기 전망과 같은 현대제철(TP: 54,000원), 세아베스틸지주(TP: 32,000원). 7월 말 중국, 일본산 열연 반덤핑 조사 결과 발표(고로 업체에 긍정적-POSCO, 현대제철)가 남아있고, 올해 하반기 중 특수강에 대한 반덤핑 제소(세아베스틸지주)가 기대됨. 중국의 전방위적 공급 측 구조 개혁 정책이 리튬, 배터리까지 이어진다면 POSCO홀딩스(TP: 390,000원) 주가 또한 상방이 다시 올라갈 가능성 있음

도표 1. 산업그린화발전 14 차 5 개년 계획

분야	13.5 계획	14.5 계획	비교
단위당 산업증가치의 이산화탄소 배출량 감소	22%('15 년 대비)	18%('20 년 대비)	4%p↓
단위당 산업증가치의 에너지 소모 감소	18%('15 년 대비)	13.5%('20 년 대비)	4.5%p↓
단위당 산업증가치의 용수량 감소	23%('15 년 대비)	16%('20 년 대비)	7%p↓
중점 산업의 오염물질 배출 강도 감소	20%('15 년 대비)	10%('20 년 대비)	10%p↓
친환경보호 산업의 생산액	'20년까지 10 조 위안 도달	'25년까지 11 조 위안 도달	1 조 위안↑

자료: KOTRA, 유진투자증권

도표 2. 2021 년 발표된 에너지 다(多)소비 산업 에너지효율 벤치마크

업종	중점 영역	지표	단위	벤치마크 (권장)	최저 요건 (미충족 시 퇴출)
철강금속 제련 및 압연 가공업	제철	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	361	435
	제강	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(전로) -30 (전기 아크로) 61~67 *	(전로) -10 (전기 아크로) 72~86 *
	합금철 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	(페로실리콘) 1,770	(페로실리콘) 1,900
				(Si-Mn 합금) 860	(Si-Mn 합금) 950
				(고탄소 페로크롬) 710	(고탄소 페로크롬) 800
비철금속 제련 및 압연 가공업	동 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	85~260 *	110~380 *
	납 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	100~330 *	120~300 *
	아연 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	800~1,800 *	950~2,020 *
	알루미늄 제련	전해알루미늄액체의 교류 전력 소모량	kWh/톤	13,000	13,350

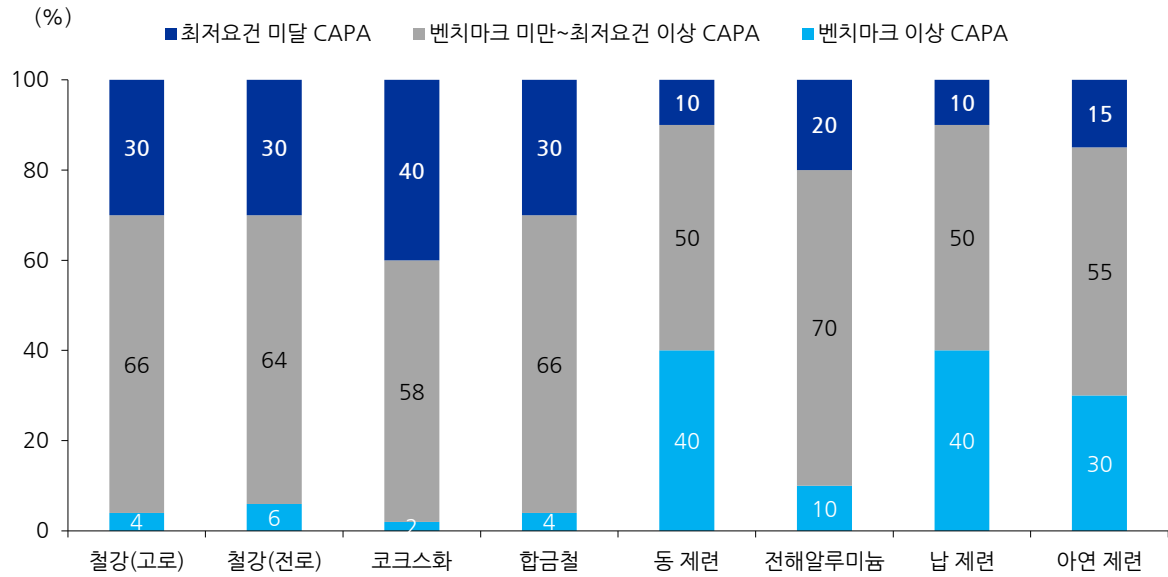
자료: NDRC, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 감산, 집중도 제고 정책: 철강 산업의 체질 개선 유도

시기	정책	주요 방향	내용
2005.07	철강산업 발전 정책	산업집중도 제고	10 대 철강사 집중도를 2010년까지 50% 이상으로 제고 - 생산능력 총량 억제 및 신설 일관제철소 불허
2009.03	철강산업 구조조정 진흥정책	낙후설비 도태	2011년까지 소형 고로와 30톤 이하 전로 및 전기로 폐쇄 7,200만톤의 제선과 2,500만톤의 제강능력 제거 - 낙후설비 도태를 전제로 한 생산능력 확장
		대형화	- 산업집중도 제고를 통한 생산효율성 제고 2015년까지 대형사 주도 M&A를 통하여 10대 철강사 집중도를 60% 이상으로 제고 - 생산능력 5천만톤 이상의 3~4개사와 3천만톤 이상의 다수 철강사 육성
		지역별 수급 균형	내륙에 분산되어 있는 소형 철강사 통합을 통해 연안 지역 철강사 생산 비중을 30%에서 40%로 제고
2010.08	노후설비 폐기대상 기업명단 발표	낙후설비 도태	2010.09까지 175개 철강사의 고로 3,525만톤과 전로 876만톤 생산능력 폐쇄 - 폐쇄되지 않을 경우 여신 중단과 신규 투자 불허 및 전력과 용수공급 중단 등의 제재
2013.11	철강산업 구조조정을 위한 7개 규제안	과잉 생산 해결	- 철강산업 신규 생산능력 프로젝트 엄격히 금지 - 산동, 허북 등 6개 중점 지역의 구조조정
2014.04	탕산지역 철강회사 구조조정 안	구조 조정	2017년까지 허베이 성 내 조강생산량 총 6,000만톤 감축 - 탕산시 10여개 낙후된 중소 철강기업 인수통합
2016.09	철강산업 준비기업 M&A에 관한 지도의견	공급 과잉 해소	2025년까지 10여개 기업집단이 전체 생산량의 60~70%를 생산하도록 산업집중도 제고 10여개 기업집단은 8,000만톤 이상의 기업집단 3~4개, 4,000만톤 이상의 기업집단 6~8개로 구성
2016.11	철강산업 조정 및 업그레이드 계획	공급측 개혁	- 공급과잉 해소 위해 조강생산량 1억~1.5억톤 감축 - 혁신능력 강화 위해 혁신 주도기업 설립 및 국가급 산업 혁신 플랫폼 구축 2025년까지 공급측 개혁의 가시적인 성과 도출
2018.06	푸른하늘을 위한 3개년 행동계획	대기오염 규제	- 대기오염 제어 - 순증설 금지
2019.04	철강산업 초저공해화 추진에 관한 의견	증설 금지	- 순증설 금지 - 초저방출 변환
2020.12	철강산업 질적 발전 촉진에 관한 지침	증설 금지	2025년까지 전기로 비중 20% - 순증설 금지
2021.04	철강산업 설비교체	설비 감축	- 사용되지 않는 용량을 단계적으로 제거 - 순증설 금지 - 전기로 1톤 건설 시 기존 고로 1~1.5톤 폐지
2021.12	중국 공업의 녹색발전 계획	탄소배출 저감	철강 생산 능력 5억 3,000만톤 초저배출 전환
2022.02	철강공업 질적발전 촉진에 관한 지도의견	산업 구조 개혁	- 인수합병 적극 장려, 산업 레이아웃 구조 최적화 - 신규 증설 금지, 전기로 비중 15% 이상 - 전기로 통해 고철 재활용(3억톤 이상) - 중국 내 철광석 생산 능력 및 집중도 제고 - 고부가 제품 생산 및 브랜드화 추진 등
2024.06	철강 산업 에너지 절감 및 탄소배출 저감행동 계획	탄소배출 저감	'24~'25년 철강산업 이산화탄소 배출량 5,300만톤 감축
2024.08	철강 생산능력 교체 작업 중단 고시	증설 금지	용량 교체까지 금지

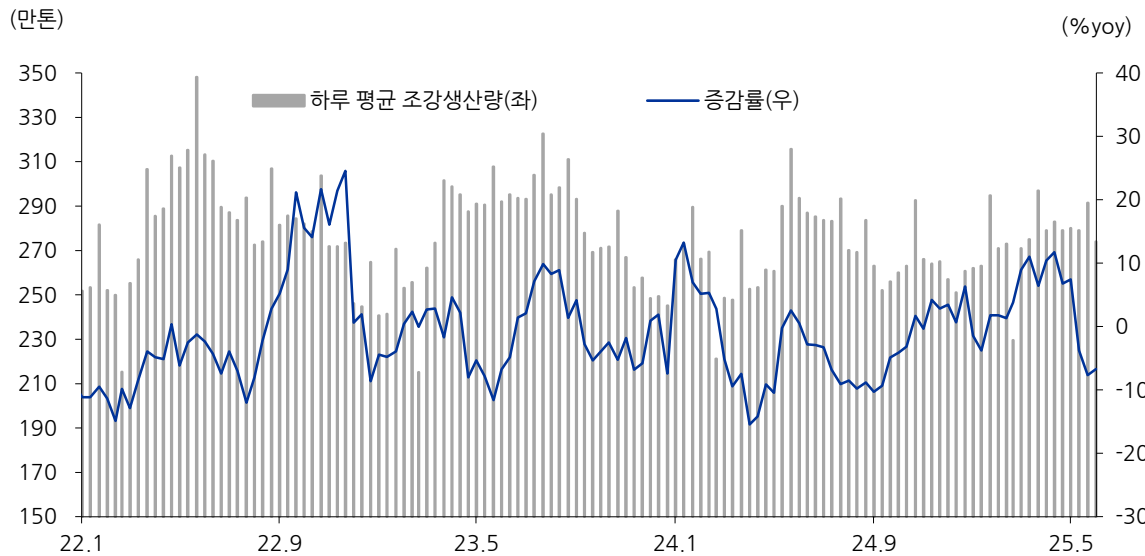
자료: 유진투자증권

도표 4. 중국 주요 산업 영역의 에너지효율 구간별 CAPA 비중 (2020 년 말 기준)



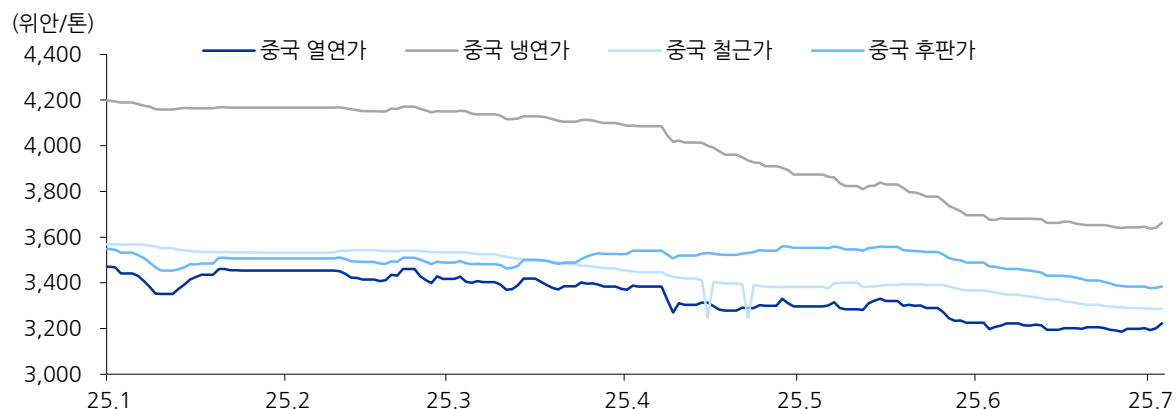
자료: NDRC, 유진투자증권

도표 5. 중국 일일 조강생산량 추이



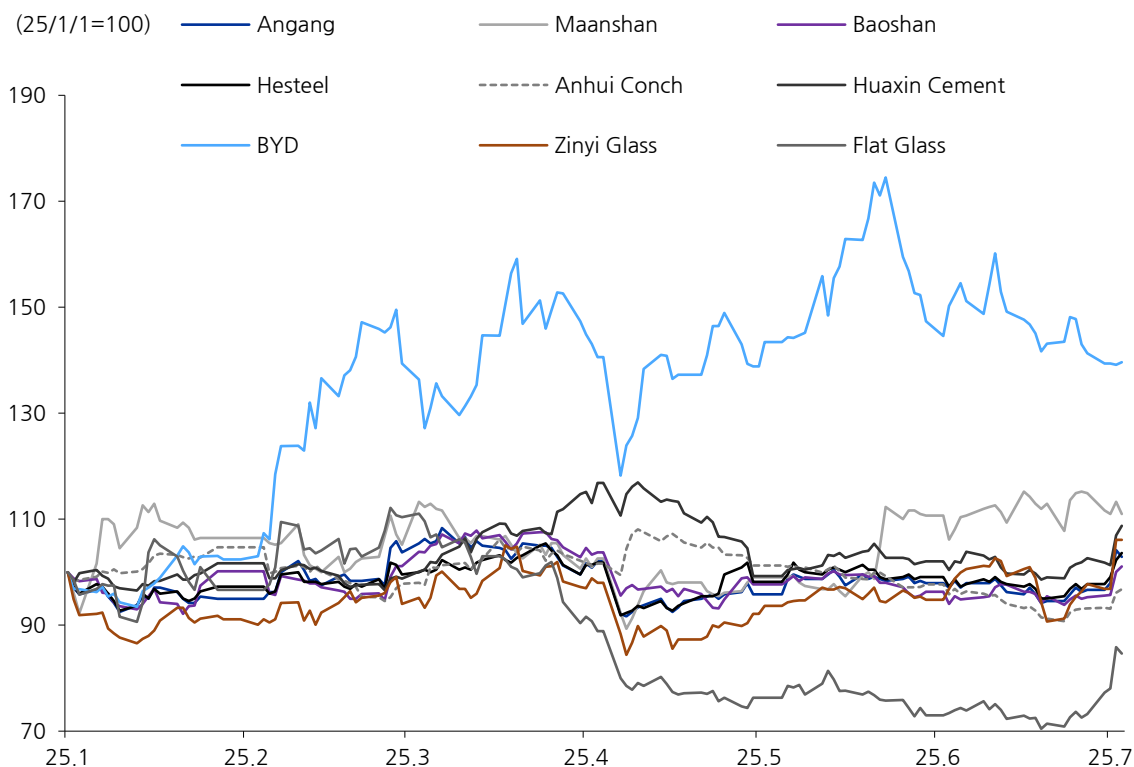
자료: NDRC, 유진투자증권

도표 6. 중국 철강재 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 중국 철강, 시멘트, 태양광 유리기판, BYD 주가 추이



자료: Bloomberg, 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 기관투자자 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 제작물로서 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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

