

# 철강금속산업

## 2017년 중국 철강산업 구조조정 지속

Industry Comment | 2017. 3. 7

중국은 올해 철강생산능력 5,000만톤 감축할 계획. 공급측 개혁 지속되는 가운데 인프라투자과 부동산시장 안정화로 수요측 우려 완화될 전망. 중국의 철강산업 구조조정과 수요 안정화는 철강가격 강세를 지지할 것

### 2017년 중국 철강 생산능력 감축 목표 5,000만톤 제시

중국 리커창 총리는 양회(3월 3일 개막) 정부공작보고에서 과잉산업에 대한 생산설비 감축 계획을 확고히 함. 중국 철강산업에 대해서는 2017년 생산능력 감축 목표로 5,000만톤을 제시. 2017년 도태 목표는 지난해 4,500만톤보다 500만톤 많을 뿐만 아니라, '떠티아오강'이라고 불리는 비규격철강제품(Substandard) 생산설비를 2017년 6월까지 모두 폐쇄할 계획

중국은 2016년 초에 2020년까지 1억5,000만톤의 철강 생산능력을 감축한다는 계획을 수립하고 적극적인 실행에 나섬. 2016년 중국 정부가 제시한 철강 생산능력 감축 목표는 4,500만톤이었으나, 실제 도태된 생산능력은 8,500만톤으로 목표를 초과 달성한 것으로 파악됨. 2016년의 사례를 볼 때 2017년에도 목표를 초과 달성할 가능성이 높으므로, 중국 정부가 당초 계획했던 설비 감축 목표는 2020년보다 1~2년 앞당겨 완료될 것으로 전망

### 중국 인프라 강화, 부동산 안정화로 국제 철강가격 강세 지지할 것

또한, 리커창 총리는 2017년 주요 인프라 투자계획과 관련 1)철도 건설에 8,000억위안, 2)고속도로 및 해운에 1조8,000억위안을 투자하고, 3)수력 엔지니어링 프로젝트 15개 개설 개시하는 동시에 궤도교통, 민용항공, 통신 인프라 가속화하며 4)지진, 기상, 지형측량, 지질연구 등 안전인프라를 강화하고, 이를 위해 중앙정부 예산 중 5,076억위안을 배정할 것임을 보고. 인프라투자에 필요한 자금조달과정에서 정부부담을 덜기 위해 민간참여투자(PPP: Public-Private Partnership) 비중을 높일 전망

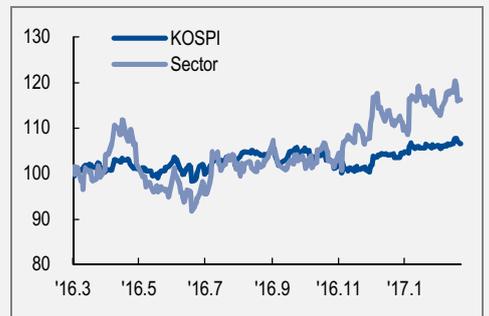
부동산은 지속적인 이원화 정책으로 시장 안정화 유도할 것으로 전망. 현재 3~ 4선 도시에는 재고가 많은데, 주민과 도시로 이주하는 농촌인구의 수요를 촉진하고 지원할 것으로 예상. 반면, 부동산 가격 상승압력이 높은 대도시에는 주택용 부지를 합리적으로 늘리고, 개발, 판매, 중개 등의 행위를 관리할 것이라고 밝힘. 따라서, 부동산시장은 규제로 인해 급격히 위축되기 보다는 지역 상황에 맞는 정책으로 안정화될 것으로 전망

중국의 공급측 개혁과 인프라투자, 부동산시장 안정화 정책은 2017년 국제 철강가격 강세를 지지하는 요인. 이를 바탕으로 국내 철강업체는 지속적인 가격 인상을 통해 이익개선 보여줄 것으로 전망

### Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	10.3	1.1
Sector	12.8	0.6

Sector Index



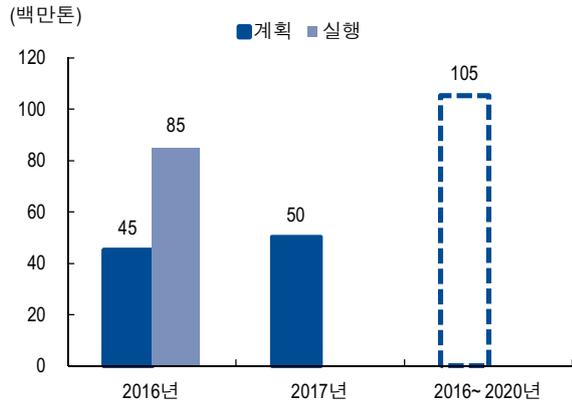
업종 시가총액 26,372십억원 (Market 비중 1.71%)  
주: KRX업종 분류 기준



**Analyst 변중만**  
02)768-7597, will.byun@nhqv.com

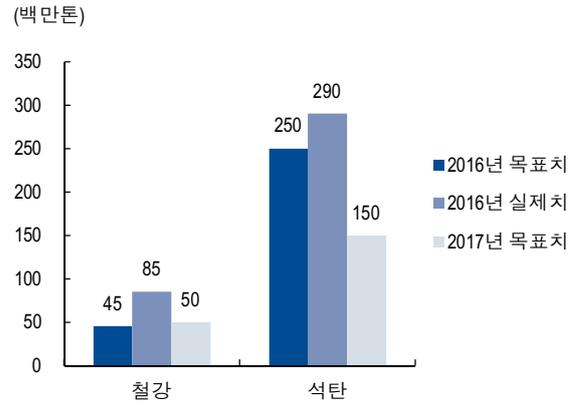
**Analyst 심정훈**  
02)768-7468, joshuaj.sim@nhqv.com

그림1. 중국정부 2020년까지 철강설비 1억5천만톤 도태 목표



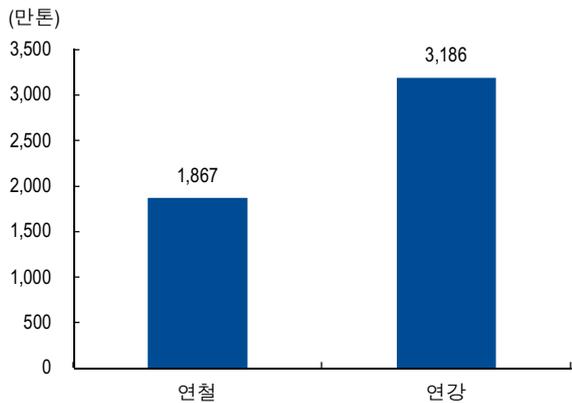
자료: 중국 언론, NH투자증권 리서치본부

그림2. 철강 및 석탄 감축은 2017년에도 강하게 추진될 것



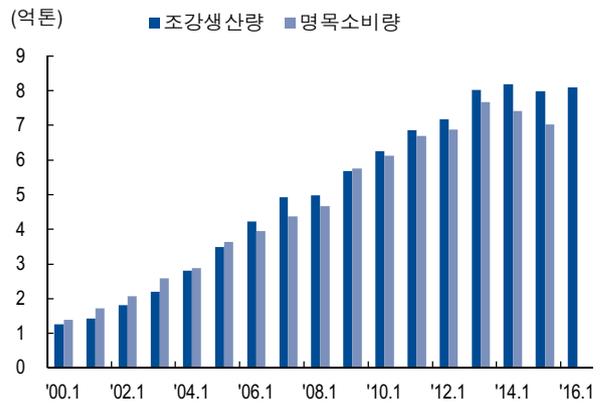
자료: <2017년 중국정부 공작보고>, NH투자증권 리서치본부

그림3. 중국 당산지역 2013~ 2016년 누적 생산능력 폐쇄 현황



자료: 중국 언론, NH투자증권 리서치본부

그림4. 2016년 중국 조강생산량 전년대비 1.4% 증가



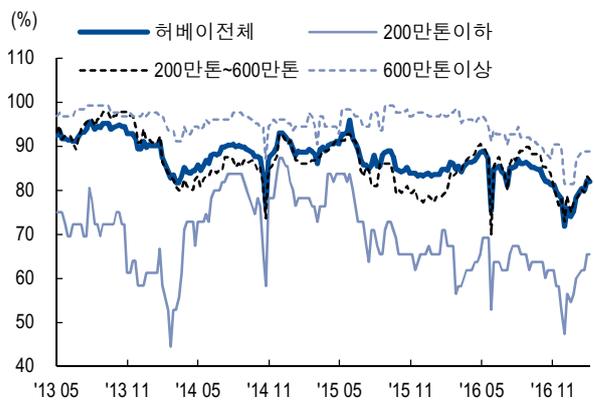
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림5. 중국 대형 고로 가동률 하락, 증소형은 소폭 상승



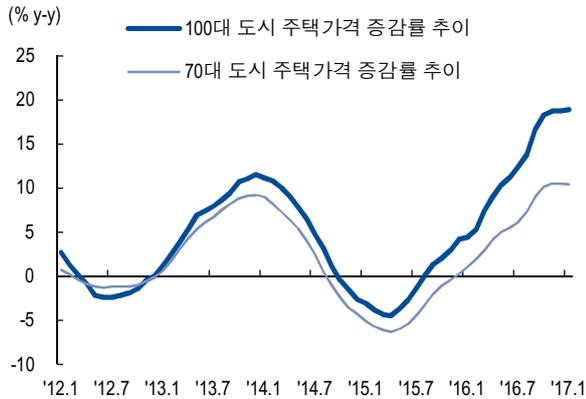
자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림6. 중국 허베이성 고로 가동률 추이



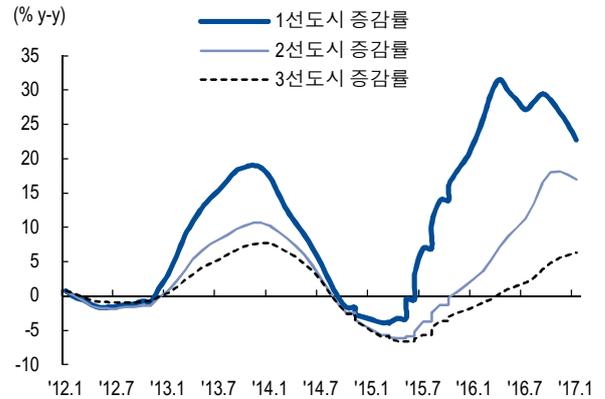
자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림7. 중국 100대 및 70대 도시 주택가격 상승률 둔화



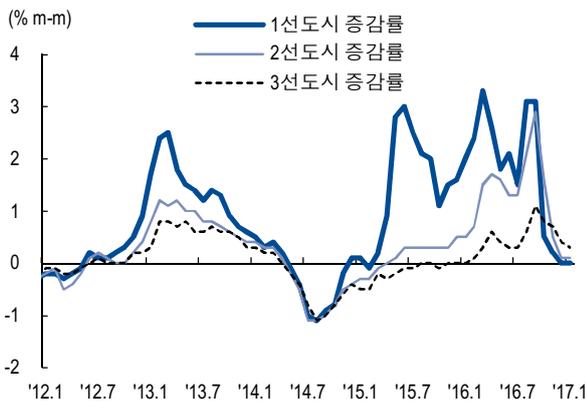
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림8. 중국 1~3선 도시 주택가격 상승률 둔화



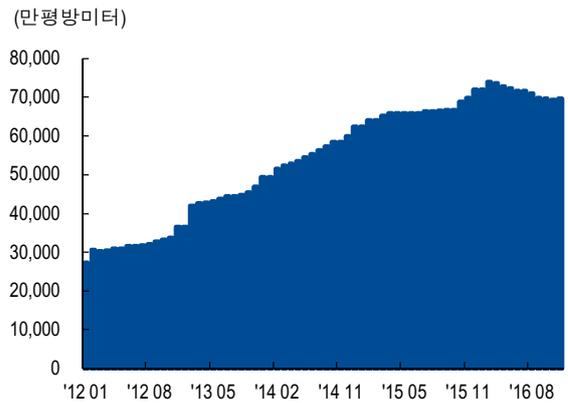
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림9. 중국 1~3선 도시 주택가격 전월대비 상승세 멈춰



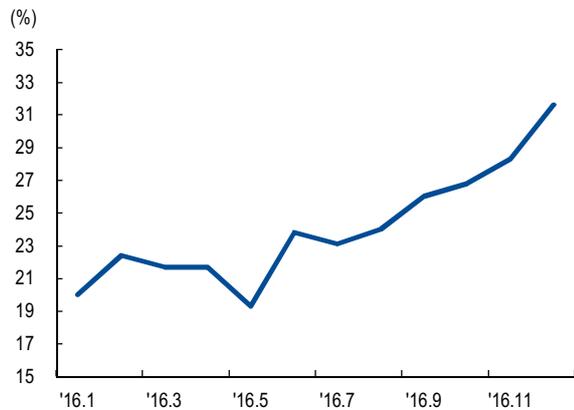
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림10. 중국 미분양은 점진적인 하락세



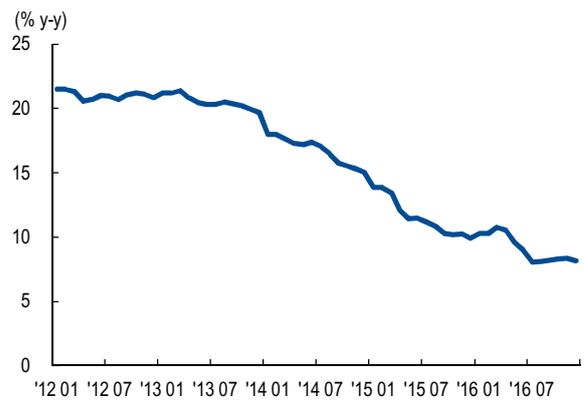
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림11. 2016년 민간참여 프로젝트 집행률 31%로 상승



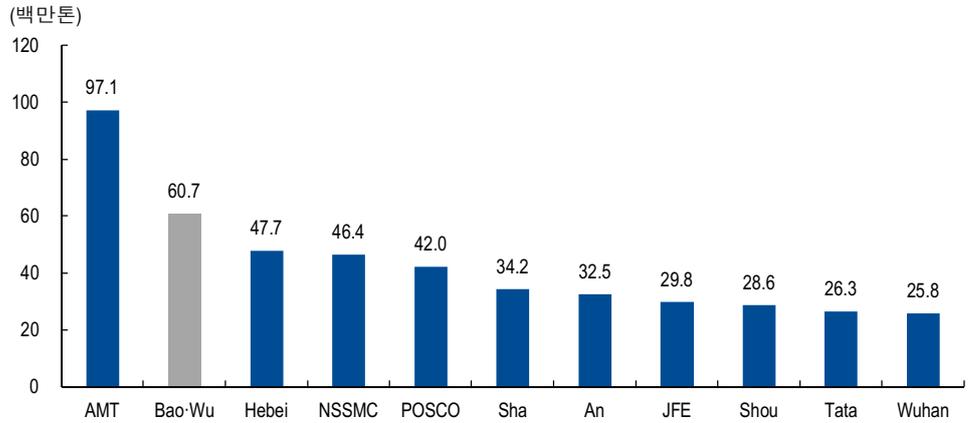
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림12. 2016년 중국 고정자산투자 전년 대비 8.1% 증가



자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림 13. 글로벌 철강업체 생산량 순위 비교



자료: WSA, NH 투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.