

China Steel Monthly Brief

포스코경영연구소 북경사무소

2015년 2호

철강수급실적 2~6

- 2015년 1월 강재 수출 전년비 62.4% 증가, 수입은 13.2% 감소
- 1월 말 철강제품 가격, 2011년 이래 월간 최대폭 하락
- 2014년 철광석 생산 전년비 3.9% 증가, 수입은 13.8% 증가
- 2014년 중점 철강사 매출액 전년비 3.0% 감소, 세전이익은 40.4% 증가

2014 년 중국 철강수급 실적 (만 톤)

	2013 년	2014 년					
	1~12 월	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	1~12 월
강재생산	106,762.2	26,141.0	29,084.1	28,628.1	28,704.0	9,822.0	112,557.2
수입	1,407.8	359.3	365.3	382.3	344.1	121.9	1,451.0
수출	6,233.8	1,832.7	2,268.2	2,444.2	2,847.6	1,018.4	9,392.6
명목소비	101,936.2	24,667.7	27,181.3	26,566.2	26,200.5	8,925.6	104,615.6
전년동기대비 증감률							
강재생산	11.4%	5.3%	7.1%	2.8%	5.5%	6.4%	4.5%
수입	3.1%	11.3%	1.5%	4.8%	-4.5%	1.0%	3.1%
수출	11.9%	27.0%	39.5%	50.8%	84.5%	89.7%	50.7%
명목소비	12.0%	5.3%	5.0%	-0.1%	0.6%	3.5%	2.6%

* 자료: 연합강철망 등 자료 종합

주요이슈분석 7~17

- ▣ 중국 중점 철강사 재무성과 추세 분석
- ▣ 1월 강재수출 급등 배경과 향후 전망
- ▣ 중국 자국산 철광석 유통업체 '종말'의 시대로 접어드나?
- ▣ 2014년 주요 철강사 예비실적 공고 종합 및 시사점

상세통계(별첨) 18~22

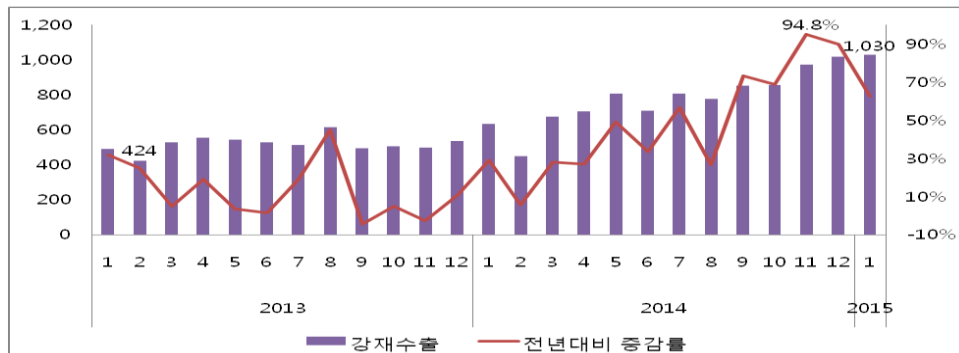
철강수급실적

◆ 2015년 1월 강재 수출 전년비 62.4% 증가, 수입은 13.2% 감소

수출, 1월 강재 수출은 전년동월비 62.4% 증가한 1,030만 톤을 기록함

- 보론강 수출 증치세 환급 폐지에도 불구하고 1월 강재 수출은 사상 최대치를 기록함
- 1월 강재 수출을 제품별로 보면, 판재류와 봉형강류는 전년동월비 각각 82.9%, 75.5% 증가한 482만 톤과 409만 톤을 기록함

[그림 1] 중국의 월별 강재 수출 변화 추이 (만 톤)

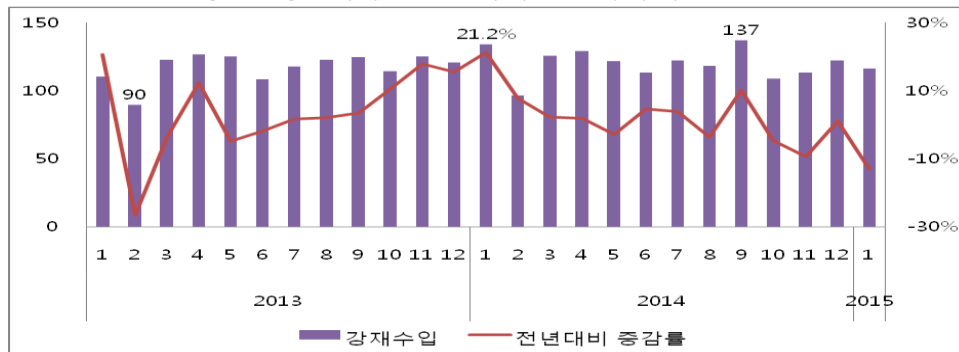


주: 우측 증가율은 해당월의 전년동기비. 상세 제품별 수출입 수치는 별첨 참조
자료: Custeel, POSCO경영연구소 정리

수입, 1월 강재 수입은 전년동월비 13.2% 감소한 116만 톤을 기록함

- 1월 강재 수입을 제품별로 보면, 판재류와 봉형강류는 전년동월비 각각 14.1%, 43.6% 감소한 96만 톤과 13만 톤을 기록함

[그림 2] 중국의 월별 강재 수입 변화 추이 (만 톤)



주, 자료: [그림 3]과 동일

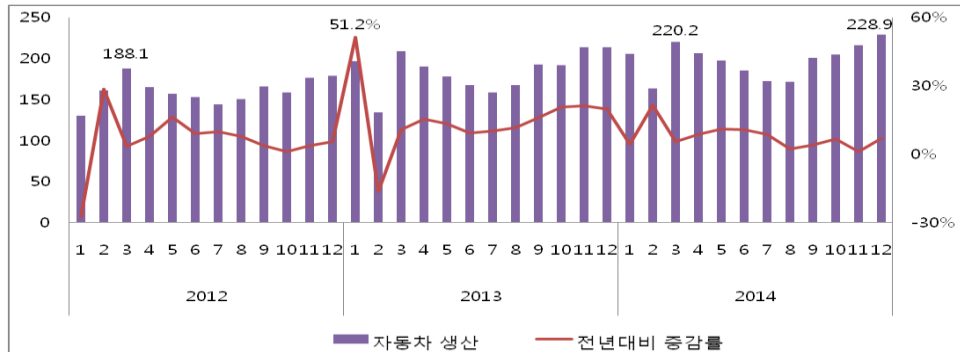
순수출, 1월 순수출(반제품 제외)은 전년비 82.6% 증가한 914만 톤을 기록함

◆ 2014년 중국 자동차 생산량 전년비 7.3% 증가한 2,372만 대 기록

자동차, 2014년 자동차 생산량은 전년비 7.3% 증가한 2,372만 대를 기록함

- 12월 자동차 생산량은 전년동월비 7.1% 증가한 229만 대를 기록함
- 1~12월 승용차 생산량은 전년비 10.2% 증가한 1,992만 대를 기록했으며, 상용차 생산량은 전년비 5.7% 감소한 380만 대를 기록함

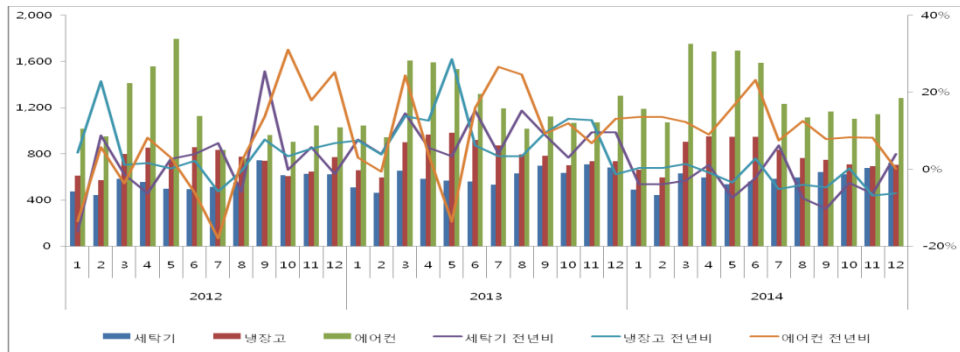
[그림 3] 중국의 월별 자동차 생산 변화 추이(만 대)



자료: 중국자동차공업협회, POSCO경영연구소 정리

가전, 1~12월 세탁기(7,114 대), 냉장고(9,337만 대) 생산량은 전년동기비 각각 3.3%, 1.0% 감소한 반면, 에어컨(1억 5,717만 대)은 11.5% 증가함

[그림 4] 중국의 월별 가전제품 생산 변화 추이(만 대)



주: 2012~14년 1~2월은 누적치만 발표되어 일평균 생산량으로 나누어 월간생산량을 추산함

자료: NBSC, POSCO경영연구소 정리

조선, 1~12월 민용선박 건조량은 전년비 5.5% 증가한 4,874만 DWT를 기록함

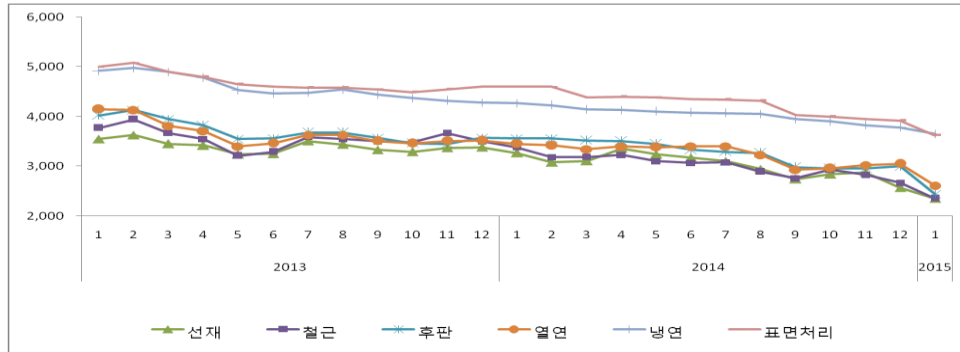
- 12월 민용선박 건조량은 전년동월비 3.0% 증가한 543만 DWT를 기록함

◆ 1월 말 철강제품 가격, 2011년 이래 월간 최대폭 하락

가격, 1월 말 철강제품 가격(상해시장)은 후판, 열연 중심으로 큰 폭 하락함

- 계절적 비수기 및 원료 가격의 하락으로 1월 강재가격이 전월대비 큰 폭의 하락세를 시현한 가운데, 후판(-18.7%), 열연(-14.4%)이 가장 큰 폭으로 하락함

[그림 5] 상해시장 주요 철강제품 가격 변화 추이 (위안)



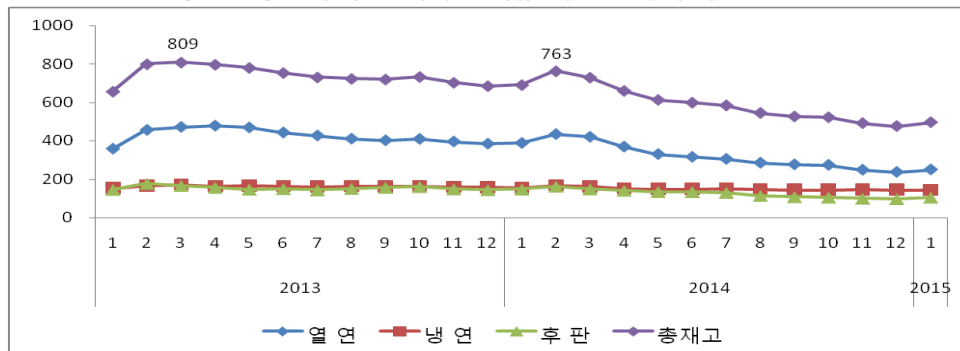
주: 매월 마지막 주 금요일 기준

자료: Custeel, POSCO경영연구소 정리

재고, 1월 말 판재류 재고는 전월비 4.3% 증가한 496만 톤을 기록함

- 제품별로 보면, 열연(250만 톤), 후판(103만 톤)은 전월말 대비 각각 5.6%, 7.8% 증가한 반면, 냉연(144만 톤)은 0.3% 감소함
- 전년동기와 비교해보면, 전체 판재류 재고가 28.1% 감소한 가운데 열연(-35.7%)과 후판(-29.8%) 재고가 큰 폭으로 감소함

[그림 6] 중국 주요 지역 판재류 재고 변화 추이 (만 톤)



주: 중국 내 23개 지역 주요 유통시장 재고, 판재류 재고는 열연, 냉연, 후판 재고를 합한 수치임

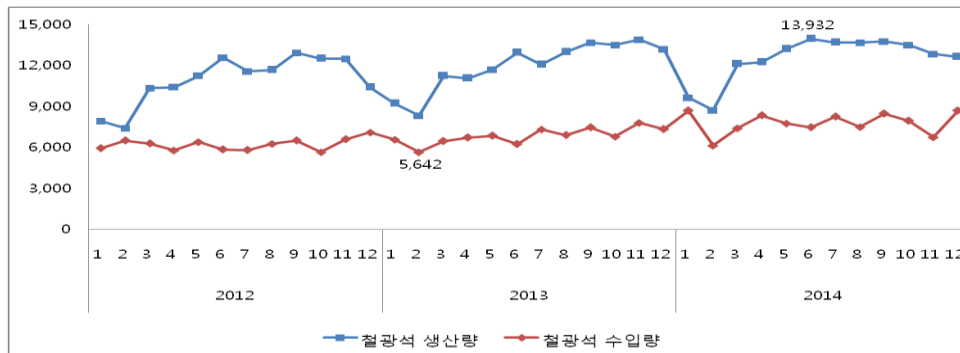
자료: POSCO-China, POSCO경영연구소 정리

◆ 2014년 철광석 생산 전년비 3.9% 증가, 수입은 13.8% 증가

공급, 1~12월 철광석 생산량은 전년동기비 3.9% 증가한 15억 1,424만 톤을 기록했으며, 수입량은 전년동기비 13.8% 증가한 9억 3,252만 톤을 기록함

- 12월 철광석 생산량은 전년동월비 4.6% 감소한 1억 2,627만 톤을 기록한 반면, 수입량은 전년동월비 18.4% 증가한 8,685만 톤을 기록함

[그림 7] 철광석 생산량 및 수입량 (만 톤)



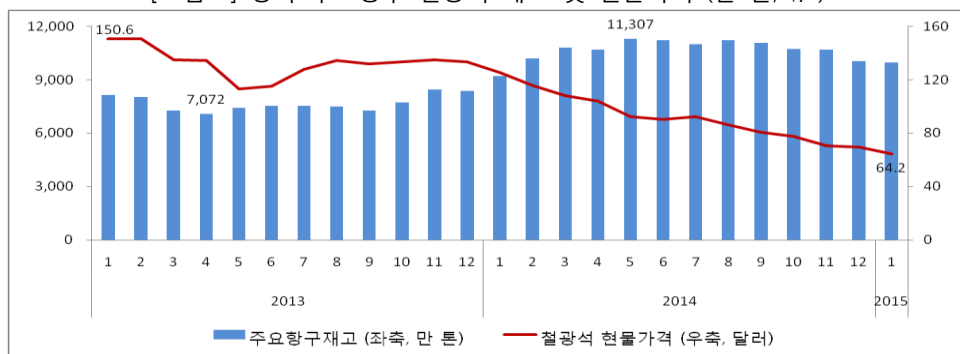
주: 2012~14년 1~2월은 누적치만 발표되어 일평균 생산량으로 나누어 월간생산량을 추산함

자료: NBSC, 중국해관, POSCO경영연구소 정리

가격 및 재고, 2015년 1월 말 철광석(62%) 현물 수입가격은 전월말 대비 7.4% 하락한 64.2 달러를 기록함

- 1월 말 철광석 주요항구재고는 전월말 대비 0.8% 감소한 9,977만 톤을 기록했으며, 이는 전년동기비 8.2% 증가한 수치임

[그림 8] 중국 주요항구 철광석 재고 및 현물가격 (만 톤, \$/t)



주: 가격은 62% 분광 기준

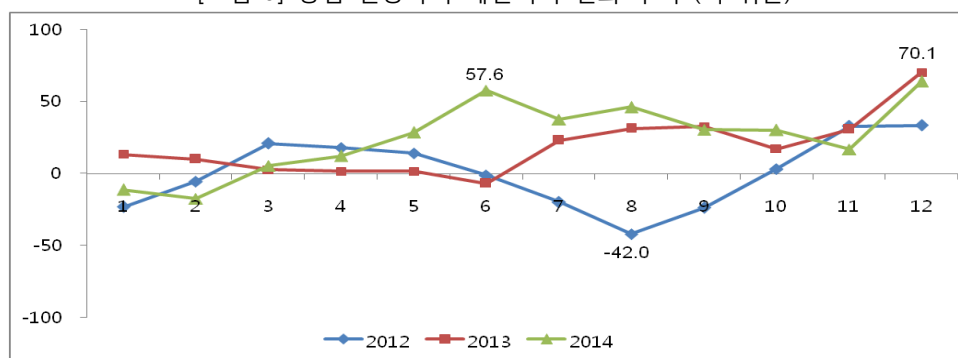
자료: Mysteel, POSCO경영연구소 정리

◆ 2014년 중점 철강사 매출액 전년비 3.0% 감소, 세전이익은 40.4% 증가

경영실적, 1~12월 88개 중점 철강사 매출액은 전년동기비 3.0% 감소한 3조 5,882억 위안을 기록했으며, 세전이익은 40.4% 증가한 304억 위안을 기록함

- 12월 중점 철강사 매출액은 전월대비 11.9% 증가한 3,108억 위안을 기록했으며, 세전이익은 전월대비 281.6% 증가한 63.9억 위안의 흑자를 기록함
- 12월 중점 철강사 중 적자를 기록한 기업은 전월대비 1개 증가한 17개사이며, 적자기업의 총 적자 규모도 전월대비 2.1억 위안 증가한 34.5억 위안을 기록함

[그림 9] 중점 철강사의 세전이익 변화 추이 (억 위안)



주: 중점 철강사란 중국철강협회 회원 88개 사

자료: CISA, POSCO경영연구소 정리

철강업계동향

[Issue. 1] 중국 중점 철강사 재무성과 추세 분석

(매출 및 세전이익)

중국 중점 철강사 매출액은 '11년까지 지속 증가한 이후 '12년부터 소폭의 등락을 반복하고 있으며, 세전이익은 '12년 급락 이후 다시 증가 추세를 시현함

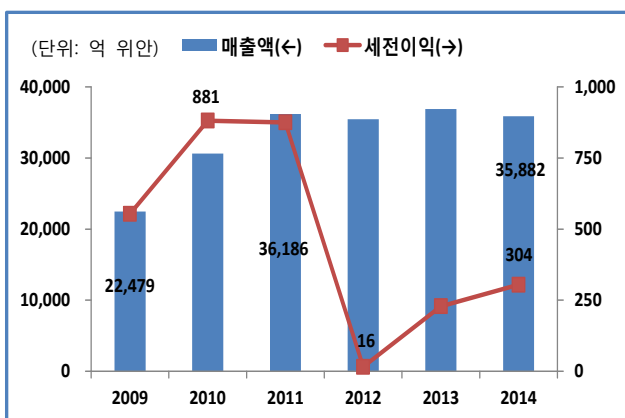
- '09~'11년 중점 철강사 매출액은 연평균 26.9% 증가하였으며, '12년 이후에는 -2~4%의 범위에서 등락을 반복하고 있음
 - 중점 철강사란 중국강철공업협회에 가입된 88개 철강사('14년 기준)로 중국 전체 조강 생산량의 약 80%를 차지함
- 중점 철강사의 세전이익은 '11년 875억 위안에서 '12년 16억 위안으로 전년비 98% 급감한 이후 '13년에는 229억 위안으로 반등했으며 '14년에는 전년비 33% 증가한 304억 위안을 기록함

(적자규모 및 적자기업 수)

중국 중점 철강사 중 적자를 기록한 기업 수와 적자규모는 2012년 최고치를 기록하였으며, 이후 감소 추세를 시현함

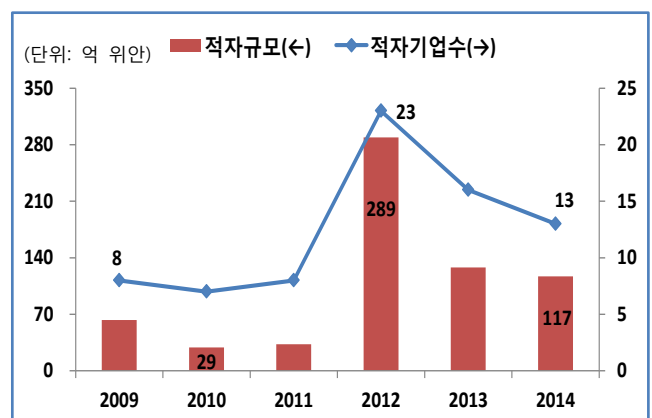
- '12년 적자 기업 수와 규모는 각각 23개, 289억 위안으로 전년비 각각 188%, 776% 급증하였으며, 단위 기업당(적자 규모/적자 기업수) 적자 규모도 '11년 4.1억 위안에서 '12년 12.6억 위안으로 증가함
 - 단위 기업당 적자규모는 '09년 7.8억 위안에서 '11년 4.1억 위안으로 감소한 후, '14년 다시 9억 위안으로 증가함

[그림 10] 중점 철강사 매출액 및 세전이익



자료: TNCsteel, 포스코경영연구소

[그림 11] 중점 철강사 적자기업 수 및 규모



☞ 매출, 세전이익, 적자 기업 수 및 규모 등을 종합 판단해 볼 때, 중국 철강업계는 2012년을 기점으로 수익성의 '빈익빈 부익부' 현상이 심화되었음을 알 수 있음

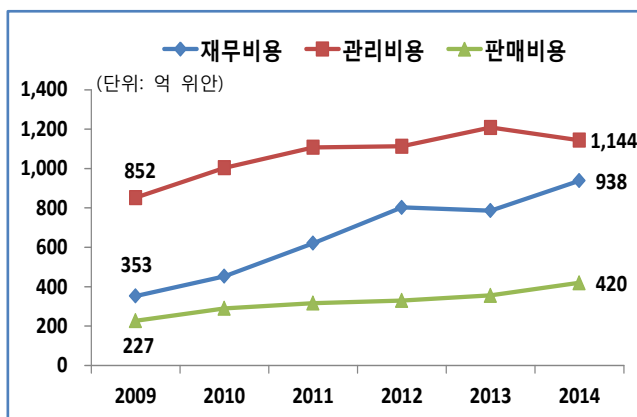
(재무비용 · 관리비용 · 판매비용 · 인건비)

'09~'14년 기간 3대 비용(재무·관리·판매 비용)이 전반적으로 증가하고 있는 가운데, 특히 재무비용의 증가 속도가 가장 빠른 것으로 나타남

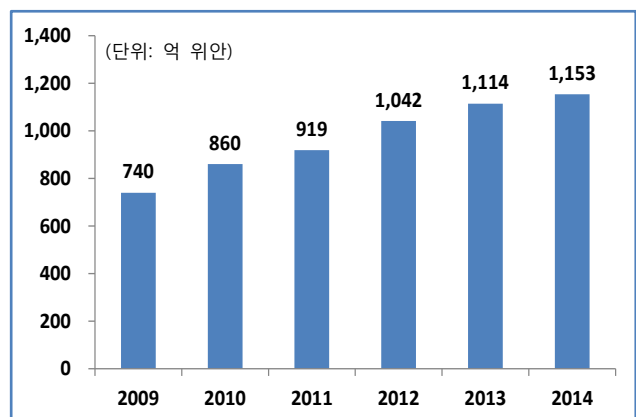
- 2014년 3대 비용의 절대규모는 관리비용(1,144억 위안), 재무비용(938억 위안), 판매비용(420억 위안) 순서임
- '09~'14년 기간 3대 비용의 연평균 증가율은 재무비용(21.6%), 판매비용(13.1%), 관리비용(6.1%)의 순서로 높게 나타남
- '09~'14년 3대 비용 총액의 연평균 증가율은 11.8%를 기록함

인건비는 2009년 740억 위안에서 2014년 1,153억 위안으로 연평균 9.3% 증가하였으며, 2010년(16.2%)과 2012년(13.4%)에 두 자리 수 이상의 증가율을 기록함

[그림 12] 재무, 관리, 판매비용 추세



[그림 13] 중점 철강사 인건비 추세



자료: TNCsteel, 포스코경영연구소

(부채, 자산, 장단기 은행대출)

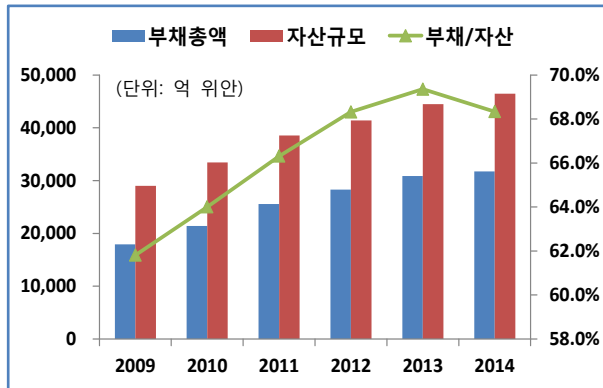
중국 중점 철강사의 부채 및 자산총액은 '09~'14년 기간 연평균 각각 12.1%, 9.9% 증가하였으며, 부채/자산 비율은 2014년 68.3%로 전년비 약 1.1%p 하락함

- 중점 철강사들의 부채 규모는 지속 증가하고 있으나, 증가율은 2010년 19.3%에서 '12년 10.7%, '14년 2.9%로 둔화되고 있는 추세임
- 부채/자산 비율은 2013년 69.4%까지 증가하였으나 2014년에는 전년비 1.1%p 감소한 68.3%를 기록함

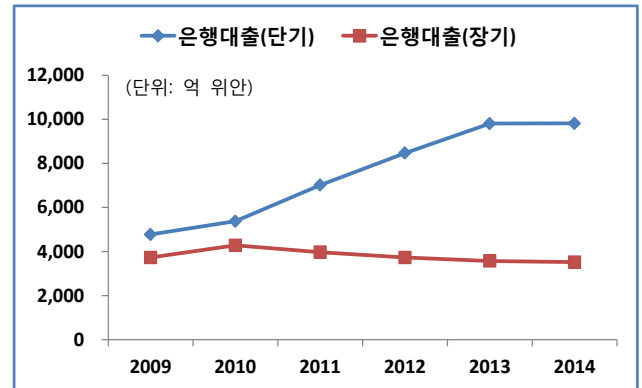
중점 철강사의 은행대출 중 단기대출이 차지하는 비중은 2009년 56.2%에서 2014년 73.6%로 크게 증가함

- '09~'14년 기간 단기대출 규모는 연평균 15.5% 증가한 반면, 동기간 장기대출은 연평균 1.1% 감소하였음

[그림 14] 부채 및 자산 규모 추이



[그림 15] 단기 및 장기 은행대출 추이



자료: TNCsteel, 포스코경영연구소

(종합)

과도한 부채로 인한 이자 등 재무 비용이 불황기 중국 철강산업의 수익성에 지대한 영향을 미치고 있는 것으로 분석됨

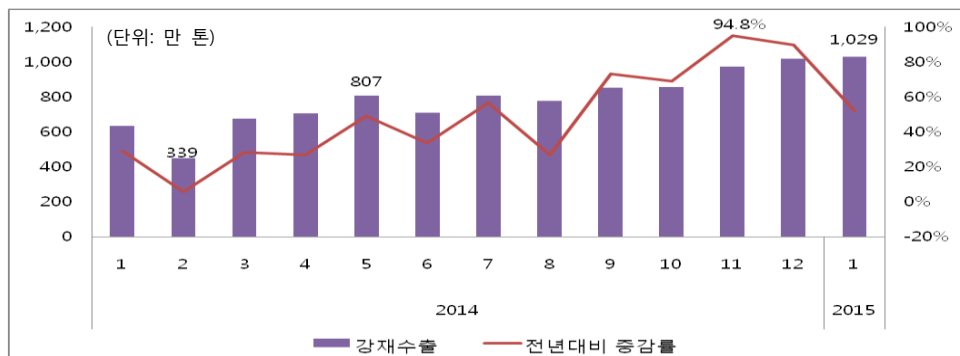
- 2014년 중국 중점 철강사 재무비용은 938억 위안으로 세전이익(304억 위안)의 약 3배 규모임
- 중국 내 철강사들은 유동성 관리를 핵심 경영전략으로 설정하고 자산부채율, 이자발생 부채규모, 영업현금흐름, 투자현금흐름 등 항목에 대한 철저한 관리감독이 중요함

[Issue. 2] 1월 강재수출 급등 배경과 향후 전망

1월 중국의 강재 수출은 시장의 예측을 초과해 역대 최고 수준(1,029만 톤)을 기록함

- 1월 강재 수출량은 전년동월비 54.3%, 전월대비 1.2% 증가함
- 1월 1일부터 보론강 수출 증치세 환급이 폐지되면서, 업계 내에서는 1월 강재수출이 전월 대비 감소할 것이란 예측이 우세했음
- '14년 중국은 총 9,393만 톤의 강재를 수출했으며, 이중 보론강은 3,012만 톤을 기록해 전체 수출의 32%를 차지함

[그림 16] 중국 강재 수출량과 전년동월비 증가율



자료: 중국 해관, 포스코경영연구소

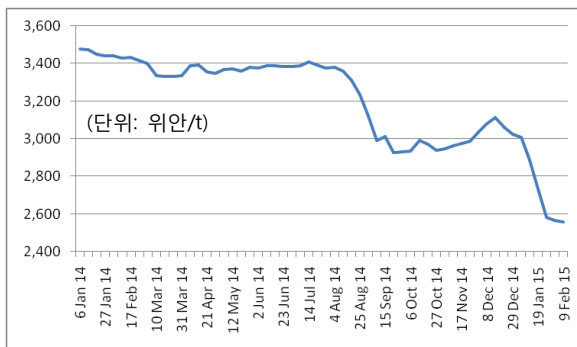
(강재수출 급증 배경)

▶보세구역 이전, ▶국내외 강재 가격차 확대, ▶크롬합금강 수출, ▶위안화 절하 등이 주요 배경으로 꼽힘

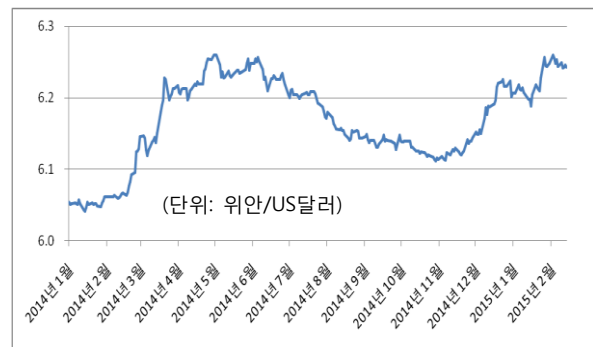
- Mysteel 선이빙(沈一冰) 애널리스트는 다수의 철강사들이 1월 보론강 수출 증치세 환급 폐지를 사전에 인지하고, 1월분 수출량을 12월 말 보세구역에 대량 이전시킴
 - 중국 법률 상, 이 같은 경우 12월 보세구역으로 이전된 강재는 수출환급세 혜택을 받는 반면, 수출 통계는 실제로 중국 영토를 벗어나는 시기에 기록됨
- 수요회복이 요원한 가운데, 춘절을 앞두고 자금 수혈이 필요한 철강사 및 유통상들간의 가격 경쟁이 심화되며 국내외 강재가격 차이가 더욱 확대됨
 - 과거 중국 유통상들은 춘절을 앞두고 재고를 쌓아두는 경향을 보였지만, 금년에는 자금난이 심화되며 이 같은 현상이 크게 감소함
 - 실제로 1월 이후 철근 가격은 톤당 약 200~300위안(32~48달러) 하락함
- 일부 철강사들은 증치세 환급을 받기 위해 보론 대신 크롬을 첨가해서 수출을 확대하고 있는 것으로 알려짐

- 보론 첨가 시 원가가 톤당 약 20위안 증가하는 반면, 크롬 첨가 시에는 약 40~50위안이 증가하지만, 13%의 증치세를 환급 받을 수 있기 때문에 수출에 유리함
- 최근의 위안화 절하 추세는 중국의 강재 수출에 유리한 환경을 조성함
- 유럽의 양적완화, 미국을 제외한 주요국의 금리인하 등으로 세계 경제의 불확실성이 증가하며 위안화 가치는 작년 11월 이후 절하 추세를 보이고 있음
- 2월 13일 기준 위안화 환율은 전년말 대비 0.6%, 전년동기 대비 2.8% 절하됨

[그림 17] 중국 HRC 가격 추세



[그림 18] 위안화 환율 추세



자료: SBB, 국제금융센터, 포스코경영연구소

(향후 전망)

경험적으로 2~3월 중국의 강재 수출량은 전월대비 소폭 감소할 수 있지만, '15년 강재수출량이 전년비 큰 폭으로 감소할 가능성은 매우 낮음

- 2007년과 2010년 일부 강재에 대한 수출 증치세 환급이 폐지된 직후 강재 수출량이 전월대비 감소했던 경험 있음
- 이번에는 철강사들이 과거에 경험에 따라 일부 물량을 미리 보세구역으로 이전시켰지만, 이 중 대부분이 1월 선적되면서 2월 수출량은 전월대비 감소할 가능성이 높음

[표 1] 과거 강재수출 관련 세제 변동 이후 수출량 추세

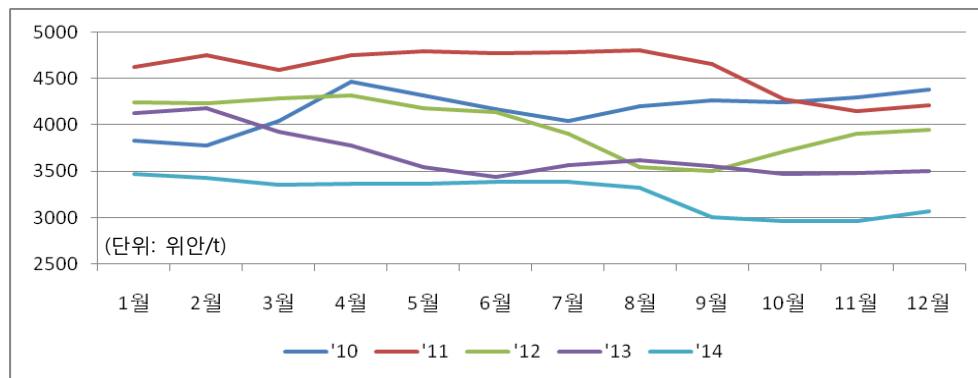
일시	수출량	전월비증가율	일시	수출량	전월비증가율
2007년 3월	530.4	24.2%	2010년 5월	493	14.6%
4월	702.7	32.5%	6월	561	13.8%
5월	617.1	-12.2%	7월	453	-19.2%
6월	636.1	3.1%	8월	279	-38.4%
7월	594.1	-6.6%	9월	300	7.5%
8월	538.3	-9.4%	10월	285	-5.1%

주: '07년 4월 대부분 강재 수출 증치세 환급 취소 또는 축소, '07년 6월 일부 강재 수출 관세 5~10% 부과
'10년 7월 일부 강재 수출 증치세 환급 취소

자료: Mysteel, WSD, 포스코경영연구소

- 수출을 결정짓는 가장 중요한 요인은 국내외 강재가격 차이로 춘절 이후 중국 강재 시황의 방향성이 매우 중요할 것으로 예상됨
 - 1월말 이후 2월 말까지 철광석 가격이 톤당 \$64 선을 지지하면서, 춘절을 앞두고 강재 가격도 하락세를 멈추고 다소 안정되는 양상을 나타냄
 - 전통적으로 매년 3~5월은 중국 강재 수요의 성수기로, 최근 5년 중 '13년을 제외하고는 강재가격이 연중 높은 수준을 유지함 (아래 그림 참조)
 - 하지만, 일부 철강사들은 심각한 자금난과 구조조정 위험에서 탈피하고자 최대한 수출을 확대하기 위해 춘절 이후 추가로 가격을 내릴 가능성도 존재함
 - 실제로 2월 중순 기준 중국 열연 밀들의 한국향 수출가격은 톤당 380달러로 작년 11월 480달러에 비해 약 100달러 폭락한 상태임

[그림 19] 2010~2014년 상해지역 HRC 가격 추세



자료: SBB, 포스코경영연구소

- 수출 증치세 환급 폐지는 단기적인 요인이며, 근본적으로는 중국 철강산업의 수출 경쟁력 향상에 따라 현재 높은 수준의 강재 수출량이 장기간 지속될 가능성이 높음
 - 중국은 한국 등 경쟁국에 비해 매우 높은 수준의 원가 경쟁력을 보유하고 있으며, 일부 고부가가치 제품을 제외하면 기술적인 측면에서도 차이가 크지 않음

[Issue. 3] 中, 자국산 철광석 유통업체 '종말'의 시대로 접어드나?

중국 내 철광석 자원과 철강산업 분포의 비대칭으로 중국의 철광석 채굴과 철강 생산 지역은 장기간 비효율적인 상태에서 발전해 왔음

- 중국 10대 선철 생산 지역 중 하북성, 요녕성, 안휘성 등 지역을 제외한 대부분 지역은 모두 철광석 생산량이 매우 적은 상황임
 - 천진시의 경우 국내 선철 생산량은 8위이지만, 철광석 자원의 부재로 전체 수요를 외부에서 조달해서 사용함
- 반면, 사천성, 내몽고자치구 등 지역은 철광석 자원이 상대적으로 풍부하지만, 선철생산량은 10위안에도 들어가지 못하고 있음

[표 2] 2014년 중국 철광석 및 선철 생산 10대 지역 비중

철광석 생산 10대 지역 비중			선철 생산 10대 지역 비중		
1	하북	37.4%	1	하북	23.8%
2	사천	14.0%	2	강소	9.9%
3	요녕	12.8%	3	산둥	9.4%
4	내몽고	6.2%	4	요녕	8.7%
5	산서	4.8%	5	산서	5.7%
6	안휘	3.7%	6	하남	3.9%
7	신강	2.6%	7	호북	3.4%
8	호북	2.3%	8	천진	3.1%
9	운남	1.9%	9	강서	2.9%
10	강서	1.7%	10	안휘	2.8%
	기타	12.7%		기타	26.3%

자료: 중국강철공업협회(CISA), 포스코경영연구소

과거 중국 국내산 철광석 유통상들은 중간 유통에서 중요한 역할을 하면서 중국 철강 산업 발전에 크게 기여를 했음

- 철강사들의 철광석 구매방식과 달리 국내 철광석 유통상들은 주로 현금으로 철광석 업체들과 거래하기 때문에 광산 업체들은 유통상들에 판매하는 것을 더욱 선호함
 - 특히 유동성이 부족한 중소 광산 업체들은 이러한 방식을 더욱 선호했음

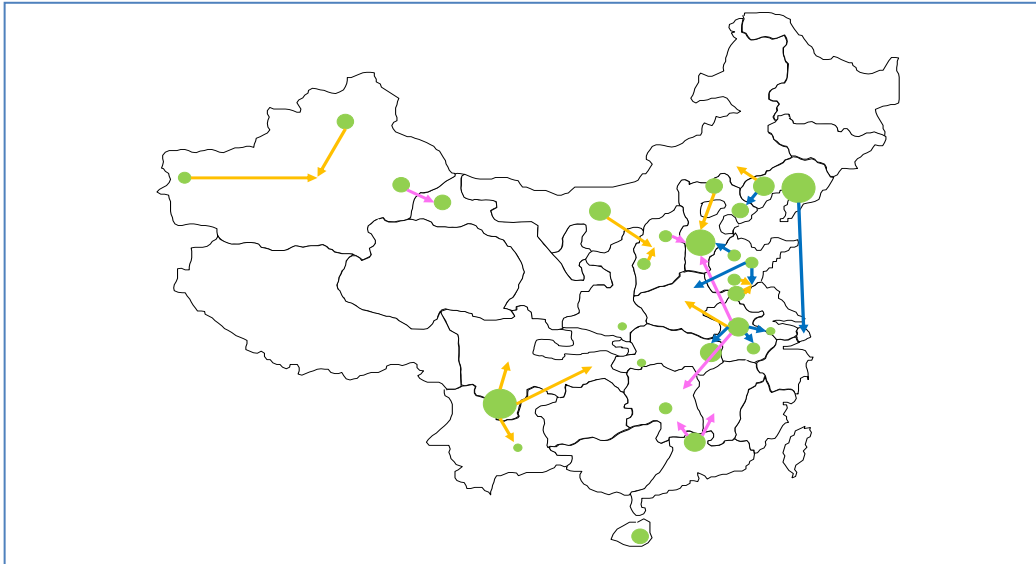
하지만, 최근 중국산 철광석 유통상들의 생존 환경이 점차 악화되면서, 심지어 일부 철광석 유통 경로는 존폐의 위기에 놓여 있음

- 작년부터 철광석 가격이 하락하기 시작하면서 기존 요동지역(요녕성 동부 및 남부, 길림성 동남부)에서 화동 연해지역(상해, 강소, 절강)으로의 경로, 요서지역(요녕성 서부)에서 하북성 지역으로의 경로, 안휘성 중부지역에서 안휘성 남부, 강소성 남부 등 지역으로의

경로 등은 이미 대부분 폐쇄됨

- 또한, 안휘성 중부지역에서 호북성 및 하북성 등 지역으로의 경로는 과거에 비해 중요성이 크게 감소함

[그림 20] 주요 철광석 생산지 및 유통 경로



주: 녹색원은 철광석 주요 생산지역, 파란색 화살표는 2014년 이후 점차 사라진 유통경로,
분홍색 화살표는 과거 대비 유통량이 크게 감소한 유통경로,
노란색 화살표는 여전히 비교적 안정적인 유통경로

자료: 중국강철공업협회(CISA), 포스코경영연구소

중국산 철광석 유통업체들의 경영난은 단기 내 해결되기 어렵기 때문에, 중국 철강산업에서 강재 유통상이 퇴출되는 것과 유사한 경로를 밝은 것으로 예상됨

- 철광석 수급 구도가 바뀌고 철광석 가격이 지속 하락하면서, 동부 연해지역 철강사들의 해외 철광석 의존도가 지속 증가함
- 또한, 철강산업에 대한 금융기관들의 대출 제한으로 일부 유통상들의 유동성이 크게 악화되었으며, 철강사들도 장기간 경영난에 시달려 유통상과의 거래에 더욱 신중해졌음
- 중국산 철광석 유통 중 물류비용이 크게 상승하면서, 국내산 철광석의 가격 경쟁력이 하락한 것도 주요 원인임

[Issue. 4] 2014년 주요 철강사 예비실적 공고 종합 및 시사점

강재수요 회복 지연, 낮은 강재가격 등의 영향으로 2014년 중대형 철강사 실적은 대부분 낮은 수준을 보일 것으로 예상되며, 일부 실적 개선은 감가상각기간 연장, 자산 구조조정 및 보조금 등에 의한 것으로 분석됨

- 중국강철공업협회 통계에 따르면, 중대형 철강사 매출액은 전년비 2.98% 감소한 3조 5,882억 위안을 기록하였고, 매출이익률은 0.85%로 전년비 0.25%p 상승했지만 여전히 낮은 수준을 기록함
 - 2014년 중국 강재 평균가격은 연초 톤당 3,600위안에서 연말 2,840위안으로 하락해 연간 하락폭은 21.1%에 달함
 - 동기간 철광석, 원료탄 등 주요 원료의 평균가격은 각각 42.6%, 28.3% 하락하였음
- 보강고분의 2014년 매출액은 전년비 0.84% 감소한 1,884억 위안을 기록하고 순이익은 0.08% 증가한 58.2억 위안에 달했으나 이는 시장 전망치에 미치지 못하는 수준임
 - 보강고분은 2014년 제품판매가격 하락, 고로 및 주요 생산라인 연차수리, 보통강철(宝通钢铁) 실적 악화 등의 영향을 받았다고 밝힘
 - 자회사인 보통강철은 연속 적자를 기록하다 '14년 4분기 생산을 중단하였고, 자산가치 하락 및 정리대상 근로자에 대한 퇴직금 지급 등으로 연간 약 7.9억 위안의 손실을 발생함 (국금증권(国金证券), 2015.1)
 - 중금공사(CICC)에 따르면, 2014년 보강고분 실적이 기대치에 크게 미치지 못한 주요원인은 4분기 순이익이 8.1억 위안으로 전년동기비 31% 감소하였기 때문임
- 무강고분은 2014년 저수익 자산의 구조조정 영향으로 연간 순이익은 전년비 150% 이상 증가할 것으로 예상됨
 - 2014년 10월 무강고분은 보유하고 있던 악성강철(鄂城钢铁) 지분 77.6%를 무강집단 산하의 국제경제무역유한공사(国际经济贸易有限公司, 이하 "무강귀마오(武钢国贸)") 지분 100%와 교환함
 - '13~'14년 악성강철의 순이익은 각각 249.7만 위안, 173.3만 위안이며, 동기간 무강귀마오 순이익은 각각 1.38억 위안, 1.45억 위안을 기록함
- 예비실적 공고에 따르면, 2014년 하북강철고분의 순이익은 전년비 476.71~502.53% 증가한 6.7억~7.0억 위안을 기록할 것으로 전망되는데, 이는 연초 실시한 감가상각기간 연장으로 수익이 증가하였기 때문임
 - 감가상각기간 연장으로 2014년 순이익이 약 15억 위안 증가하였으며, 이를 배제할 경우 연간 실적은 적자일 것으로 분석됨 (장강증권(长江证券), 2015.2)
- 2014년 수도강철고분의 순이익은 우량 자산의 상장사 편입 및 제품 구조조정의 영향으로 전년비 121.83~143.65% 증가한 0.5억~1.0억 위안을 기록할 전망임

- 2014년 수도강철고분은 베이징순이냉연공사(北京顺义冷轧公司)의 냉연 생산능력 170만 톤, 허베이치엔안공사(河北迁安公司)의 냉연 및 열연 생산능력 800만 톤을 편입시킴
- 중경강철고분은 “ST”를 피하기 위해 대량의 자산을 매각하고 중강그룹 및 정부 보조금 등의 도움으로 흑자전환을 달성해 약 5,000만 위안의 순이익을 기록함
 - ※ “ST”주란 특별처리종목(Special Treatment)의 약자로 2년 연속 적자결산이 지속될 경우 투자자에게 경각심을 일깨우기 위해 상장사 이름 앞에 붙이는 표시임
- 중강고분은 장수구1호(长寿区1号)에 위치한 냉연박판 공장의 토지 및 부속물 등을 장수구경제개발구역토지저축센터(长寿区经开区土地储备中心)에 매각함
- 2014년 중강그룹과 지역 정부로부터 총 12.13억 위안의 재무적 지원을 받음
- 11월 유희토지 65.9m²를 매각하여 7.4억 위안을 수익을 달성하는 한편, 유통 자회사와 전자 자회사 지분 100%를 중강그룹에 양도해 약 1억 위안의 수익이 발생함
- 2014년 주강광흥(酒钢宏兴)은 자산 감가상각기간 연장 및 원자재 원가하락의 영향으로 약 4,000만 위안의 순이익을 기록하며 흑자전환에 성공함
 - 2014년 1월 실시한 고정자산 감가상각기간 연장으로 매분기 약 4.42억 위안의 감가상각비용이 감소하고, 순이익은 3.71억 위안 증가함
- 2014년 산동강철과 팔일강철은 적자전환했으며 그 규모는 각각 13.5억 위안과 20.32억 위안을 기록함

[표 3] 주요 철강 상장기업의 '13~'14년 순이익 비교 (단위: 억 위안)

철강사(code)	2013년	2014년	전년대비	비고
보강고분(600019)	58.18	58.23	0.08%	자산 구조조정
무강고분(600005)	4.27	>10.68	>150%	자산 구조조정
하북강철(000709)	1.16	6.7-7.0	>476.71%	감가상각정책 조정
사강고분(002075)	0.28	0.36	25.9%	-
수강고분(000959)	-2.29	0.5-1.0	흑자전환	자산주입
중경강철(601005)	-24.99	0.5	흑자전환	자산 매각, 정부지원
주강광흥(600307)	-23.38	0.4	흑자전환	감가상각정책 조정
류강고분(000959)	2.17	1.88	-13.4%	-
삼강민광(002110)	0.54	0.22-0.43	-20~-60%	-
화룽강철(000932)	1.06	0.60-0.90	-43.39%	-
소강송산(000717)	1.01	-11.0	적자전환	-
산동강철(600022)	1.58	-13.5	적자전환	-
링강고분(600231)	0.76	-6.9	적자전환	-
팔일강철(600581)	0.33	-20.3	적자전환	-
중원특강(002423)	0.02	-0.45	적자전환	-

자료: 다즈후이(大智慧), 포스코경영연구소

2015년에도 강재수요 부진, 철강사 경쟁 심화 및 철강사별 실적 양극화 현상이 지속되는 한편, 경쟁력이 약한 적자기업의 흑자전환 압력이 거세질 것으로 전망됨

- 2014년 88개의 중국강철공업협회 회원 철강사 중 상위 10개 기업이 전체 수익의 60%를 차지하고 있으며, 그 중 7개 기업의 수익은 전년비 증가함
 - 한편, 적자를 보이는 10개 기업의 적자액은 전체 적자액의 90%를 차지함
 - 업계 1위 보강은 자동차용강판, 고강도 판재류 및 전기강판 등 경쟁력 있는 제품군을 통해 수익을 창출하고 있음
- 중경강철, 산동강철 및 소강송산(韶钢松山) 등 철강사는 해마다 적자와 흑자를 반복하는 가운데, 감가상각기간 조정 및 지방정부 지원에 의지할 뿐 실질적 경쟁력 제고에 어려움을 겪고 있음
 - 야금공업경제발전연구센터 리우하이민(刘海民) 부주임은 많은 수의 철강사가 적자를 기록하는 가운데 도산하지 않는 이유는 정부지원을 받고 있기 때문이라고 분석함
- UBS는 2015년 중국 철강 업황이 호전되기 어려우나 보강을 비롯해 판재류 부문 경쟁력이 우수한 철강사들에 대해서는 긍정적으로 전망함
 - UBS는 2015년 판재류 신규 생산능력 증가분이 비교적 적고, 제조업 수요 약세가 예상되지만 상대적으로 건축용 강재에 비해서는 양호할 것이라고 예상함
 - 중금공사(CICC)는 '15~'16년 보강고분의 순이익이 전년비 각각 23.9%, 13.3% 증가한 72.1억 위안, 81.7억 위안에 달할 것이라고 전망함

상세통계(별첨)

[별표 1] 중국 주요 철강제품 생산현황(단위: 만 톤, %)

구분	2013 년		2014 년							
	1~12 월	전년비	Q1	Q2	Q3	Q4	12월	전년비	1~12월	전년비
조강	77,904.1	7.5%	20,269.9	20,921.0	20,608.8	20,470.1	6,809.1	1.5%	82,269.8	0.9%
강재	106,762.2	11.4%	26,141.0	29,084.1	28,628.1	28,704.0	9,822.0	6.4%	112,557.2	4.5%
봉강·선재	43,528.5	11.8%	10,516.8	11,745.5	11,408.7	11,181.7	3,739.4	3.4%	44,852.7	3.7%
형강	7,020.4	16.8%	1,588.5	1,829.0	1,703.0	1,848.8	659.9	-2.1%	6,969.2	-1.2%
판재류	45,019.8	10.1%	11,215.4	12,073.5	12,316.5	12,137.2	4,259.2	9.9%	47,742.6	4.9%
후판	18,863.1	7.4%	4,702.8	5,005.6	5,159.7	4,799.1	1,650.9	10.0%	19,667.2	2.5%
열연	12,214.4	12.3%	2,965.0	2,977.5	3,050.1	3,079.2	1,147.1	13.3%	12,071.8	2.3%
냉연	8,007.0	11.1%	2,024.2	2,363.1	2,381.6	2,449.4	825.4	7.3%	9,218.3	9.4%
전기강판	838.5	28.4%	224.6	210.6	226.4	223.6	75.8	-1.0%	885.2	5.1%
표면처리	5,096.8	11.4%	1,298.8	1,516.8	1,498.6	1,585.9	560.0	8.8%	5,900.1	12.3%
강관	7,979.0	7.7%	1,871.0	2,359.7	2,286.3	2,381.0	796.4	11.8%	8,898.0	5.4%
철도용 강재	608.0	19.7%	153.7	170.3	115.2	126.2	39.8	-28.4%	565.4	-7.3%
기타 강재	2,358.5	21.3%	795.6	906.2	797.9	1,029.3	327.3	11.5%	3,529.0	22.4%

주 : 제품 분류기준은 후판(특후판, 후판, 중판, 후물광/협폭강대), 열연(열연박판, 열연광/협폭강대),
 냉연(냉연박판, 냉연광/협폭강대), 표면처리(아연도, TP, 칼라)임. 기간말과 월별 합은 차이가 있음
 자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 2] 중국 강재 명목소비 추이(단위: 만 톤, %)

구분	2013 년		2014 년							
	1~12월	전년비	Q1	Q2	Q3	Q4	12월	전년비	1~12월	전년비
강재	101,936.2	12.0%	24,667.7	27,181.3	26,566.2	26,200.5	8,925.6	3.5%	104,615.6	2.6%
봉강·선재	41,920.6	11.9%	9,992.0	11,102.7	10,665.3	10,126.7	3,372.4	-3.2%	41,886.8	-0.1%
형강	6,648.6	20.2%	1,488.0	1,709.5	1,612.2	1,737.9	615.7	-2.5%	6,547.4	-1.5%
판재류	43,444.3	10.7%	10,653.2	11,295.7	11,457.6	11,177.2	3,917.0	7.9%	44,583.7	2.6%
후판	18,055.7	7.8%	4,405.6	4,598.5	4,718.6	4,249.6	1,447.6	5.3%	17,972.3	-0.5%
열연	12,295.9	11.9%	2,987.0	2,989.3	3,067.7	3,091.5	1,152.0	12.2%	12,135.5	-1.3%
냉연	7,997.2	12.7%	1,983.9	2,300.6	2,299.2	2,364.0	800.3	9.1%	8,947.6	11.9%
전기강판	877.8	25.0%	234.1	218.1	231.8	228.6	77.6	-2.0%	912.7	4.0%
표면처리	4,189.7	12.7%	1,042.6	1,189.2	1,140.3	1,243.5	439.4	5.9%	4,615.6	10.2%
강관	7,064.4	5.8%	1,669.6	2,114.1	2,034.6	2,121.6	695.9	20.2%	7,939.9	12.4%
철도용 강재	581.2	22.9%	143.6	153.8	100.6	106.1	32.5	-39.9%	504.0	-13.3%
기타 강재	2,029.0	29.1%	721.4	805.5	695.4	931.2	292.0	29.3%	3,153.5	55.4%

자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 3] 중국 철강 제품별 수출 현황(단위: 만 톤, %)

구분	2014 년							2015 년	
	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	1~12 월	전년비	1 월	전년비
강재	1,832.7	2,268.2	2,444.2	2,847.6	1,018.4	9,392.6	50.7%	1,030.3	62.4%
봉강·선재	552.9	674.8	776.0	1,082.6	377.3	3,086.2	80.4%	364.3	91.9%
형강	110.7	129.6	100.1	119.4	47.5	459.8	12.0%	45.0	3.8%
판재류	863.6	1,081.1	1,173.7	1,248.6	443.1	4,366.9	58.0%	482.2	82.9%
후판	369.5	484.5	520.2	622.9	229.8	1,997.1	86.6%	246.3	221.1%
열연	10.8	16.0	11.5	15.1	5.3	53.4	60.0%	6.1	116.1%
냉연	130.0	150.3	174.3	172.8	56.2	627.4	54.7%	66.4	37.5%
전기강판	7.0	7.6	8.7	8.0	2.8	31.4	12.8%	2.8	10.2%
표면처리	346.2	422.7	458.9	429.7	149.1	1,657.6	35.1%	160.5	20.6%
강관	213.4	258.5	263.8	270.1	104.2	1,005.8	5.1%	89.8	-5.3%
철도용 강재	11.8	17.4	21.8	22.9	8.7	73.9	95.2%	10.9	93.9%
기타 강재	80.4	106.8	108.8	104.0	37.4	400.0	13.1%	38.0	2.6%

자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 4] 중국 철강 제품별 수입 현황(단위: 만 톤, %)

구분	2014 년							2015 년	
	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	1~12 월	전년비	1 월	전년비
강재	359.3	365.3	382.3	344.1	121.9	1,451.0	3.1%	116.2	-13.2%
봉강·선재	28.1	32.0	32.7	27.6	10.4	120.3	17.2%	9.1	-9.5%
형강	10.1	10.1	9.3	8.5	3.3	38.1	-1.6%	3.8	13.8%
판재류	301.4	303.3	314.8	288.6	100.9	1,208.1	1.6%	96.1	-14.1%
후판	72.3	77.4	79.1	73.5	26.5	302.3	15.1%	22.9	-14.8%
열연	32.9	27.7	29.1	27.4	10.2	117.2	2.0%	7.3	-35.9%
냉연	89.8	87.7	91.8	87.4	31.2	356.8	-9.8%	32.1	-7.1%
전기강판	16.6	15.2	14.1	13.0	4.6	58.8	-12.4%	4.8	-27.8%
표면처리	90.0	95.1	100.7	87.2	28.5	373.0	16.7%	29.0	-10.6%
강관	11.9	12.9	12.1	10.7	3.7	47.6	12.2%	3.9	-23.0%
철도용 강재	1.7	0.8	7.2	2.8	1.4	12.4	12.2%	1.2	-11.3%
기타 강재	6.1	6.2	6.3	5.9	2.2	24.5	1.2%	2.0	-4.7%

자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 5] 중국 강재 순수출 현황(단위: 만 톤, %)

구분	2014 년							2015 년	
	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	1~12 월	전년비	1 월	전년비
수입	367.0	376.7	387.9	348.8	124.3	1,480.4	1.2%	120.6	-11.0%
강재	359.3	365.3	382.3	344.1	121.9	1,451.0	3.1%	116.2	-13.2%
반제품	7.7	11.4	5.5	4.8	2.4	29.3	-46.9%	4.4	162.3%
수출	1,832.8	2,268.6	2,444.4	2,847.6	1,018.4	9,393.3	50.7%	1,030.3	62.4%
강재	1,832.7	2,268.2	2,444.2	2,847.6	1,018.4	9,392.6	50.7%	1,030.3	62.4%
반제품	0.1	0.4	0.2	0.0	0.0	0.7	74.5%	0.0	-60.9%
순수출	1,465.8	1,891.8	2,056.5	2,498.8	894.0	7,913.0	65.8%	909.6	82.4%
강재	1,473.3	1,902.8	2,061.9	2,503.5	896.4	7,941.6	64.6%	914.1	82.6%
반제품	-7.6	-11.0	-5.4	-4.7	-2.4	-28.6	N/A	-4.4	N/A

자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 6] 중국 강재 제품별 순수출 현황(단위: 만 톤, %)

구분	2014 년							2015 년	
	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	1~12 월	전년비	1 월	전년비
강재	1,473.3	1,902.8	2,061.9	2,503.5	896.4	7,941.6	64.6%	914.1	82.6%
봉강·선재	524.8	642.8	743.4	1,055.0	367.0	2,965.9	84.5%	355.1	97.6%
형강	100.5	119.5	90.8	110.9	44.2	421.8	13.4%	41.2	2.9%
판재류	562.2	777.8	858.8	960.0	342.2	3,158.9	100.5%	386.1	154.6%
후판	297.2	407.1	441.1	549.5	203.3	1,694.9	109.9%	223.5	348.0%
열연	-22.0	-11.8	-17.6	-12.3	-4.9	-63.7	N/A	-1.2	N/A
냉연	40.3	62.5	82.5	85.4	25.1	270.7	2650.2%	34.3	149.4%
전기강판	-9.5	-7.6	-5.4	-5.0	-1.8	-27.5	N/A	-2.0	N/A
표면처리	256.2	327.7	358.2	342.4	120.6	1,284.5	41.6%	131.5	30.6%
강관	201.4	245.6	251.7	259.4	100.5	958.1	4.8%	86.0	-4.3%
철도용 강재	10.1	16.6	14.6	20.1	7.3	61.4	129.6%	9.7	127.3%
기타 강재	74.2	100.6	102.5	98.1	35.3	375.5	14.0%	36.0	3.0%

자료: 연합강철망 등 기타자료 종합

[별표 7] 중국 주요 철강사 2015년 1월 생산현황 (단위: 만 톤, %)

	조강			강재		
1	하북강철 (河北)	417.0	4.6%	하북강철 (河北)	385.6	0.3%
2	보산강철 (宝钢)	311.9	-0.2%	보산강철 (宝钢)	306.2	0.7%
3	안산강철 (鞍本)	295.8	1.1%	사강 (沙钢)	285.5	2.4%
4	사강 (沙钢)	289.9	-1.6%	안산강철 (鞍本)	262.4	-6.7%
5	수도강철 (首钢)	262.7	-2.0%	수도강철 (首钢)	248.0	-4.7%
6	무한강철 (武钢)	212.0	-38.2%	무한강철 (武钢)	202.3	-39.1%
7	산둥강철 (山东)	187.2	1.7%	산둥강철 (山东)	179.9	0.7%
8	마안산강철 (马钢)	159.1	8.3%	보해강철 (渤海钢铁)	170.3	3.6%
9	보해강철 (渤海钢铁)	150.6	2.4%	마안산강철 (马钢)	155.8	12.2%
10	본계강철 (本钢)	132.3	-4.5%	본계강철 (本钢)	132.0	0.6%
11	건륭강철 (建龙)	130.9	0.6%	화룽강철 (华菱)	122.0	-5.8%
12	화룽강철 (华菱)	126.4	-5.1%	일조강철 (日照)	120.4	15.2%
13	일조강철 (日照)	123.3	15.7%	건륭강철 (建龙)	117.5	-2.4%
14	신무안강철 (新武安)	112.6	-11.1%	안양강철 (安钢)	100.7	5.1%
15	안양강철 (安钢)	97.3	-0.3%	신무안강철 (新武安)	92.3	-17.8%
16	포두강철 (包头)	94.6	18.1%	하북경업 (敬业)	91.0	40.5%
17	하북경업 (敬业)	93.7	43.9%	방대특강 (方大钢铁)	89.5	0.6%
18	방대특강 (方大钢铁)	90.5	3.2%	포두강철 (包头)	89.4	25.6%
19	삼명강철 (三钢)	88.0	23.6%	국풍강철 (国丰)	87.7	24.8%
20	태원강철 (太钢)	87.7	-4.8%	종횡강철 (纵横)	84.7	-1.2%
21	진서강철 (津西)	87.2	13.5%	진서강철 (津西)	83.7	11.4%
22	종횡강철 (纵横)	86.4	-2.5%	삼명강철 (三钢)	82.9	14.6%
23	주천강철 (酒钢)	82.9	-11.2%	주천강철 (酒钢)	81.3	-9.2%
24	국풍강철 (国丰)	76.7	8.3%	태원강철 (太钢)	77.1	-2.2%
25	중천강철 (常州中天)	75.5	-1.8%	중천강철 (常州中天)	75.1	-1.1%
26	남경강철 (南钢)	74.8	61.8%	항주강철 (杭州)	72.9	6.1%
27	신여강철 (新余)	72.1	2.7%	남경강철 (南钢)	70.9	45.0%
28	항주강철 (杭州)	71.0	-0.8%	신여강철 (新余)	66.4	1.2%
29	섬서강철 (陕西)	64.5	-1.8%	섬서강철 (陕西)	64.1	-6.5%
30	서봉강철 (瑞丰)	56.9	59.8%	서봉강철 (瑞丰)	64.0	55.8%

자료: Mysteel 등 기타자료 종합

[별표 8] 중점 철강사 수익성 변화(단위: 억 위안, %)

구분	2013 년		2014 년							
	1~12 월	전년비	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	전월비	1~12 월	전년비
공업총생산액	30,644.8	-1.1%	7,411.9	7,641.2	7,435.3	6,730.5	2,239.8	2.3%	29,218.8	-5.2%
매출액	36,875.6	3.9%	8,688.9	9,441.7	9,041.9	8,709.7	3,108.1	11.9%	35,882.1	-3.0%
세전이익	228.9	1901.9%	-28.3	103.1	118.0	111.6	63.9	281.6%	304.4	40.4%

자료: 연합강철망

[별표 9] 중국 철강수요산업 현황(단위: 만 대, 만 DWT, %)

구분	2014 년		2015 년							
	1~12 월	전년비	Q1	Q2	Q3	Q4	12 월	전년비	1~12 월	전년비
자동차	2,211.7	14.8%	589.2	589.2	544.3	649.7	228.9	7.1%	2,372.3	7.3%
민용 선박	6,146.8	-24.7%	950.7	1,302.7	1,180.9	1,439.7	543.0	3.0%	4,874.0	5.5%
가전	30,875.4	8.5%	7,735.8	9,432.9	7,615.4	7,384.3	2,707.4	-0.4%	32,168.4	4.2%
세탁기	7,201.9	8.2%	1,562.7	1,714.1	1,822.0	2,015.6	724.0	3.9%	7,114.4	-3.3%
냉장고	9,340.6	10.6%	2,164.1	2,887.6	2,337.3	1,948.1	703.0	-6.3%	9,337.1	-1.0%
에어컨	14,332.9	11.6%	4,009.0	4,831.2	3,456.1	3,420.6	1,280.4	0.1%	15,716.9	11.5%

주: 가전 통합 전년비는 포스코경영연구소 통계 이용 직접계산

자료: NBSC, 중국자동차공업협회

※ 본고 발간일까지 **1월 생산, 명목소비 통계** 등은 발표되지 않았습니다.

POSRI China Steel Monthly Brief

2015년 2호

집 필: 안병국, 남대엽, 장서연, 주현, 최영훈

발 행: (주)포스코경영연구소 북경사무소

발 행 일: 2015년 3월 6일

E-mail : achates@posri.re.kr, dynam@posri.re.kr

※ POSCO경영연구소의 허가 없이 본 보고서에 기재된 일부 또는 전체 내용의 무단 도용 및 복제를 금지합니다.