

Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

중국 철강 감산의 서막?!

신장 지역 철강업체, 철강 생산량 10% 감축 발표

- 전일, 중국 신장지역 철강업체(Xinjiang Bayi, Kunlun, Kunyu, Minxin)는 3월 24일을 기점으로 일일 조강 생산량을 10% 감축하겠다는 공문을 개재했음
- 해당 소식이 전해지자 중국 철강산업 수급 개선에 대한 기대감으로 열연을 포함한 판재류의 현지 유통가격은 2% 수준의 가격 상승세를 시현했음. 철근의 유통가격 역시 전일 대비 +2.5% 상승한 톤당 3,280위안 기록함
- 제품 및 원재료 선물가격 역시 업황 개선 기대감이 반영되었음. 열연(+1.3%)과 철광석(+2.9%), 코크스(3.9%) 선물가격은 모두 전일 대비 상승세 시현함
- 중국 철강업체의 주가는 전반적으로 혼조세를 보였음. 다만 해당 소식과 직접적으로 연관된 Bayi Steel의 주가는 철강 수급 개선 기대에 따라 +7.5% 상승함

신장 지역 외 철강 생산량 감축에 대한 소식은 아직 확인된 바 없음

- 신장 지역의 2024년 기준 조강 생산량은 1,291만톤 수준으로 중국 전체 생산량의 1.3%를 차지함. 일일 조강생산량의 10% 감축 목표를 감안하면 연간 감산량은 130만톤 수준으로 추정됨
- 참고로 3월 초 발개위(NDRC)의 중국 철강산업 감산 발표 당시 구체적인 가이던스가 제시되지는 않았음. 다만 감산에 대한 시장 컨센서스는 대략 5천만톤 수준이었음. 아직 타 지역의 철강 생산량 감산 여부를 확인할 수 없지만, 추가적인 감산 조치 발표 가능성은 여전히 존재한다고 판단함

중국도 인정할 수 밖에 없는 분위기. 한국 철강업체는 점진적 회복 기대 가능

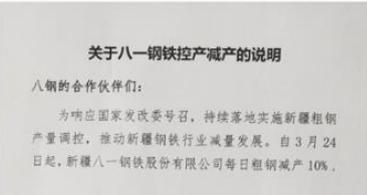
- 연초 이후 중국의 일평균 조강 생산량은 287만톤(+21.1% YTD) 수준까지 증가한 바 있음. 다만 발개위(NDRC)의 감산 발언 이후 중국의 일평균 조강생산량은 271만톤 수준까지 감소했음. 한편으로 지난 1~2월 중국의 건설 신규착공 면적은 8.1억 제곱미터 수준으로 전년 동기대비 -23.2% 감소했으며, 부동산 개발 투자는 전년 동기 대비 9.8% 감소하며 부진한 흐름 지속됨. 이러한 건설경기 침체 지속 및 보호주의 무역 기조 심화로 중국 철강업체의 감산 기조는 이어질 것으로 예상됨. 추가적으로 감산에 따른 중국산 저가제품의 물량유입 축소는 국내 철강 유통가격의 점진적인 상승을 견인할 것으로 보임

그림 1. 바이철강 및 신장철강 등 철강 생산량 감소 관련 공문

关于八一钢铁控减产的说明
2025年03月24日 10:14 来源: 西本资讯

摘要: 自3月24日起, 新疆八一钢铁股份有限公司每日粗钢减产10%。
신장 바이 철강유한공사

八一钢铁的合作伙伴们:
为响应国家发改委号召, 持续落地实施新疆粗钢产量调控, 推动新疆钢铁行业减量发展。自3月24日起, 新疆八一钢铁股份有限公司每日粗钢减产10%。
新疆八一钢铁股份有限公司营销中心
2025年3月23日



关于昆钢钢铁控减产的说明
2025年03月24日 11:17 来源: 西本资讯

摘要: 自3月24日起, 新疆昆钢钢铁有限公司每日粗钢减产10%。
신장 룬룬 철강유한공사

昆钢钢铁的合作伙伴们:
为响应国家发改委号召, 持续落地实施新疆粗钢产量调控, 推动新疆钢铁行业减量发展。自3月24日起, 新疆昆钢钢铁有限公司每日粗钢减产10%。
新疆昆钢钢铁有限公司
2025年3月24日



关于新疆闽新钢铁(集团)闽航特钢有限责任公司控减产的说明
2025年03月24日 12:30 来源: 西本资讯

摘要: 自3月24日起, 新疆闽新钢铁(集团)闽航特钢有限责任公司每日粗钢减产10%。
신장 민신 철강그룹

闽新钢铁的合作伙伴们:
为响应国家发改委号召, 持续落地实施新疆粗钢产量调控, 推动新疆钢铁行业减量发展。自3月24日起, 新疆闽新钢铁(集团)闽航特钢有限责任公司每日粗钢减产10%。
新疆闽新钢铁(集团)闽航特钢有限责任公司
2025年3月23日

关于昆玉钢铁控减产的说明
2025年03月24日 10:57 来源: 西本资讯

摘要: 自3月24日起, 新疆昆玉钢铁股份有限公司每日粗钢减产10%。
신장 룬윈 철강유한공사

自3月24日起, 新疆昆玉钢铁股份有限公司每日粗钢减产10%。

关于昆玉钢铁控减产的说明
昆玉钢铁的合作伙伴们:
为响应国家发改委号召, 持续落地实施新疆粗钢产量调控, 推动新疆钢铁行业减量发展。自3月24日起, 新疆昆玉钢铁有限公司每日粗钢减产10%。
2025年3月24日



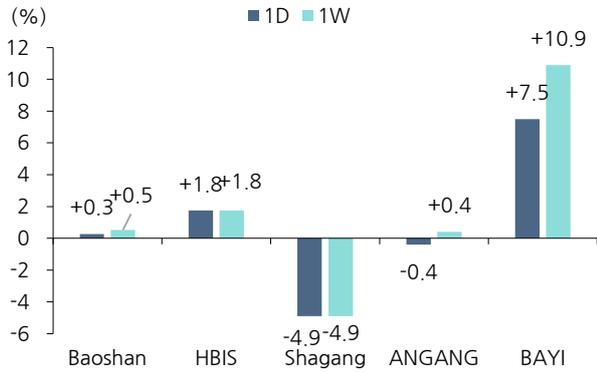
자료: XIBEN INFORMATION

표 1. 중국 및 글로벌 철강업체 주가 변화율 및 Valuation

	Currency	주가	상승률 (%)							P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)		
			3월 24일	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	24E	25E	24E	25E	24E	25E
* 국내기업																
POSCO	KRW	308,500	-5.4	+0.5	+10.8	+19.3	-18.7	-25.9	+22.8	13.8	11.3	0.4	0.4	6.0	5.3	
Hyundai	KRW	29,500	+2.4	+1.2	+13.9	+35.9	+13.9	-7.4	+40.1	15.3	8.8	0.2	0.2	5.2	4.6	
Nippon	JPY	3,423	-1.4	-1.0	+1.8	+14.9	+9.3	-4.7	+7.6	10.6	7.0	0.7	0.6	6.4	5.4	
JFE Holdings	JPY	1,960	-1.5	-1.0	+8.8	+15.2	+3.1	-21.9	+10.1	11.7	8.2	0.5	0.5	7.7	6.2	
Nucor	USD	128	+5.0	-1.1	-5.9	+9.6	-14.2	-33.1	+9.8	16.6	11.8	1.4	1.3	8.3	6.7	
US Steel	USD	42	+1.8	+3.8	+10.5	+30.4	+10.4	+5.5	+22.6	19.9	12.8	0.8	0.7	8.0	6.5	
Arcelormittal	EUR	30	+1.5	+0.6	+10.2	+32.7	+32.9	+20.6	+31.8	7.8	6.3	0.5	0.4	4.7	4.2	
* 해외기업																
Baoshan	CNY	7.5	+0.3	+0.5	+12.1	+7.3	+27.7	+21.8	+7.6	17.9	15.4	0.8	0.8	7.5	6.7	
HBIS	CNY	2.3	+1.8	+1.8	+6.4	+2.2	+27.5	+10.6	+5.0	19.3	17.8	-	-	-	-	
Shagang	CNY	6.0	-4.9	-4.9	-0.5	-20.2	+24.3	+34.8	-3.8	120.4	86.0	2.0	2.0	16.9	14.5	
ANGANG	CNY	2.5	-0.4	+0.4	+6.3	+1.2	+26.0	+2.9	+5.0	-	-	0.5	0.5	-	15.2	
BAYI	CNY	3.9	+7.5	+10.9	+24.0	+18.3	+29.4	+23.6	+26.1	64.5	38.7	-	-	-	-	

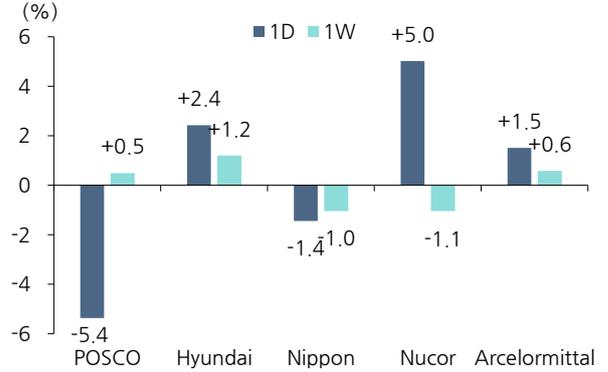
자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 중국 철강업체 주가 변화율 (1)



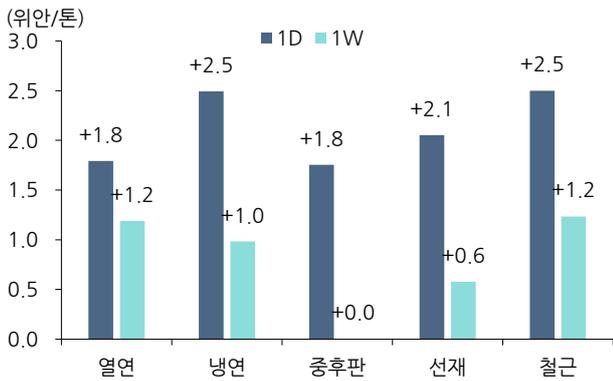
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 글로벌 철강업체 주가 변화율 (2)



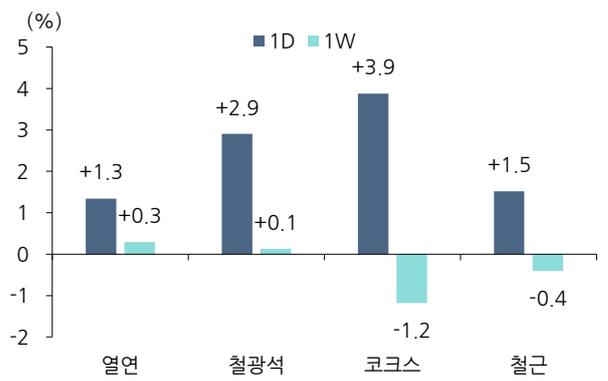
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 중국 철강제품 가격 변화율 (3월 24일 기준)



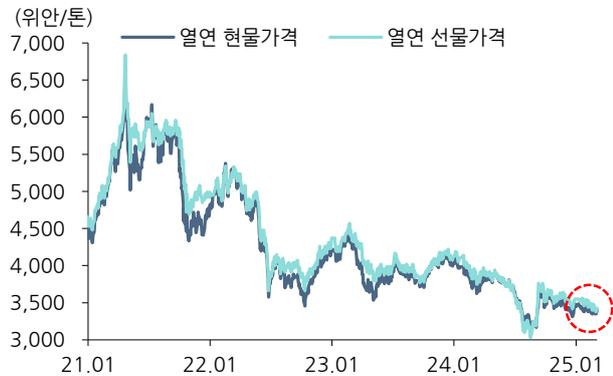
자료: WIND, 상상인증권
 주석: 전일 기준 제품별 톤당 단가는 열연 3,410위안, 냉연 4,110위안, 중후판 3,480위안, 선재 3,480 위안, 철근 3,280위안

그림 5. 중국 철강제품 및 원재료 선물 가격 변화율 (3월 24일 기준)



자료: Bloomberg, 상상인증권
 주석: 전일 기준 톤당 단가는 열연 3,396위안, 철광석 779.5위안, 코크스 1,595.5위안, 철근 3,204위안 기록

그림 6. 중국 열연 선물 및 현물 가격 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 중국 철광석 및 코크스 가격 추이



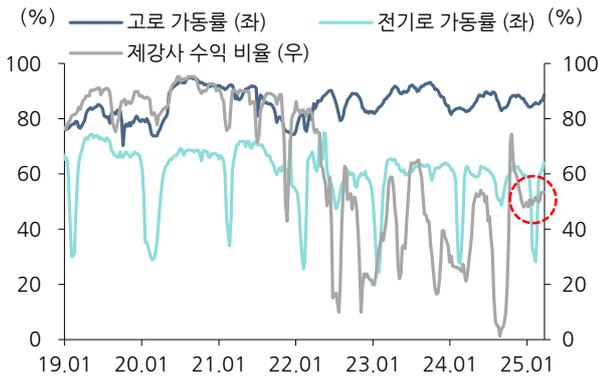
자료: Bloomberg, 상상인증권

표 2. 중국 지역별 철강제품 생산량. Xinjiang 지역의 조강 생산능력은 중국 전체의 1.3% 수준

지역	생산량 (만톤)	지역	생산량 (만톤)	지역	생산량 (만톤)	지역	생산량 (만톤)	지역	생산량 (만톤)
Shandong	7,272.8	Fujian	3,754.6	Hunan	2,387.3	Xinjiang	1,290.5	Qinghai	139.7
Liaoning	7,068.2	Hubei	3,470.6	Yunnan	2,094.5	Gansu	1,131.5	Total	100,509.1
Guangxi	4,342.8	Inner Mongolia	3,223.7	Zhejiang	1,415.4	Chongqing	929.3		
Guangdong	4,043.4	Sichuan	2,832.3	Jilin	1,394.8	Heilongjiang	922.9		
Anhui	3,773.3	Henan	2,762.1	Shaanxi	1,326.6	Guizhou	537.9		

자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 8. 중국 내 전기로 고로가동률 및 제강사 수익성 비율



자료: WIND, 상상인증권

그림 9. 중국 내 지역별 철강제품 생산량 (2024년 기준)

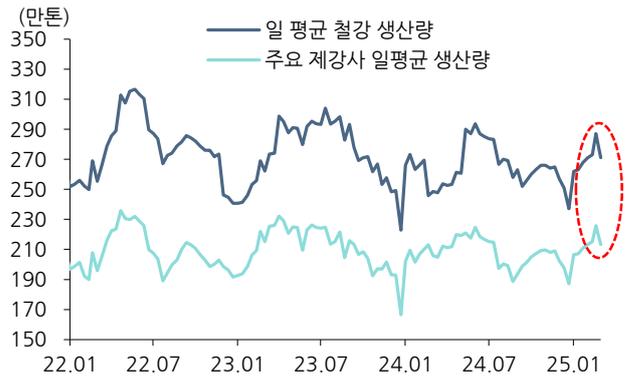
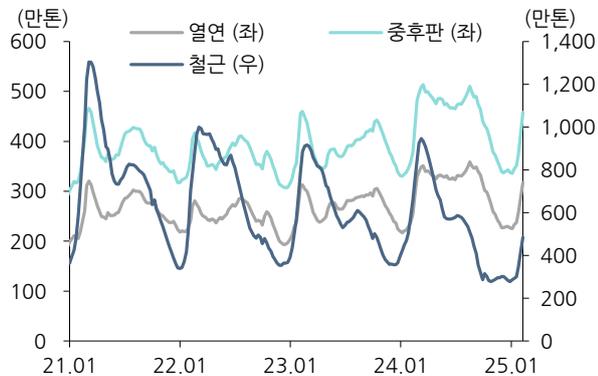
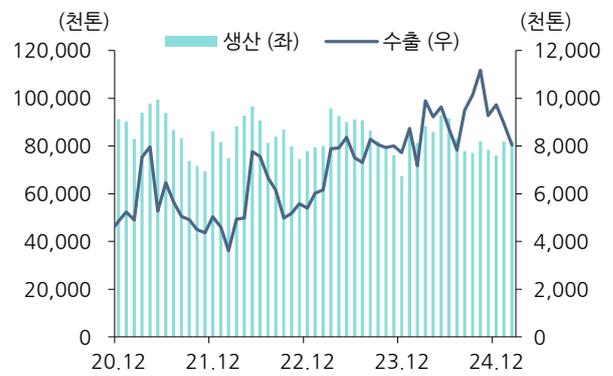


그림 10. 중국 내 제품별 재고 수준



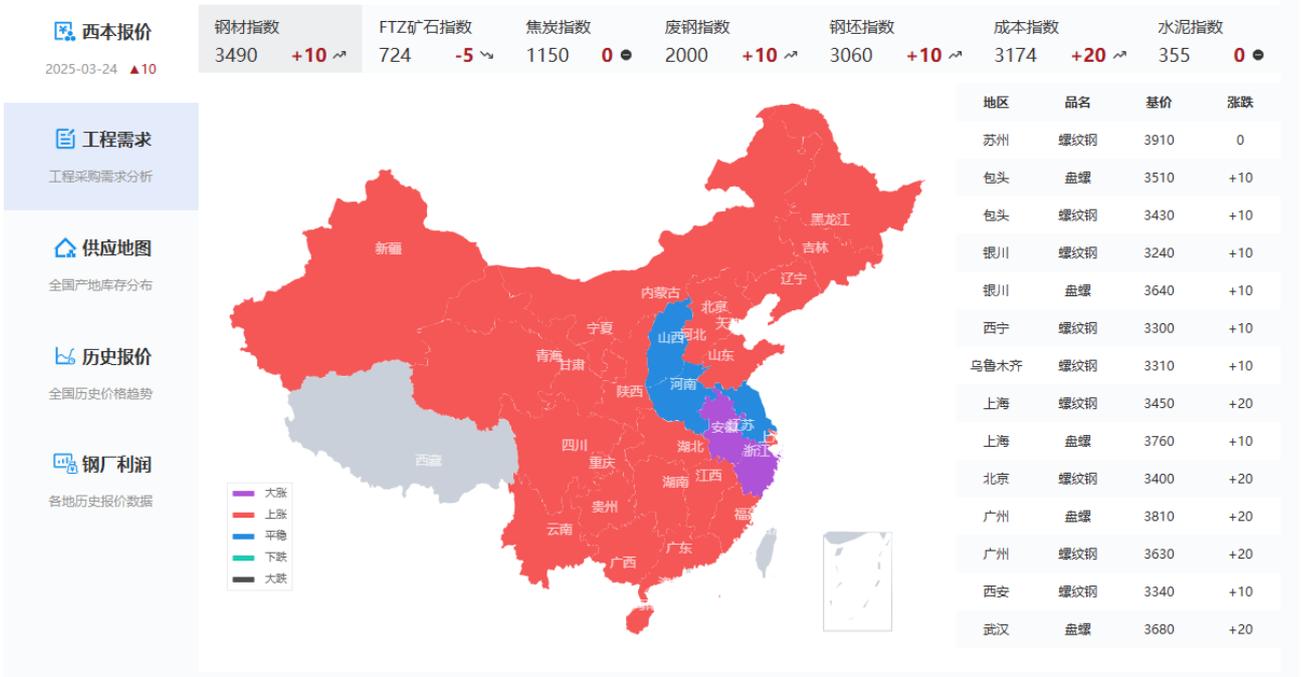
자료: WIND, 상상인증권

그림 11. 중국 조강생산량 및 수출물량



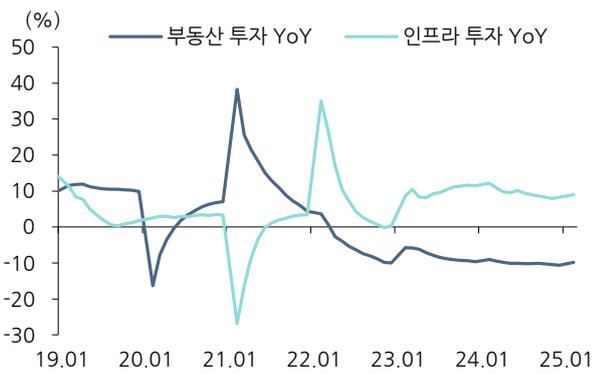
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 12. 중국 지역별 철강가격 지수 동향 (2025년 3월 24일 기준)



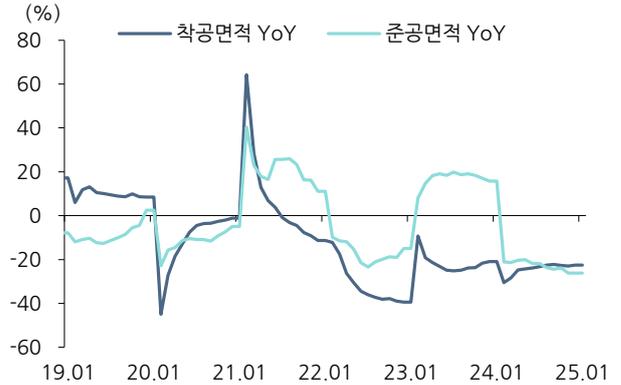
자료: XIBEN INFORMATION

그림 13. 중국 인프라 및 부동산 투자 증감율



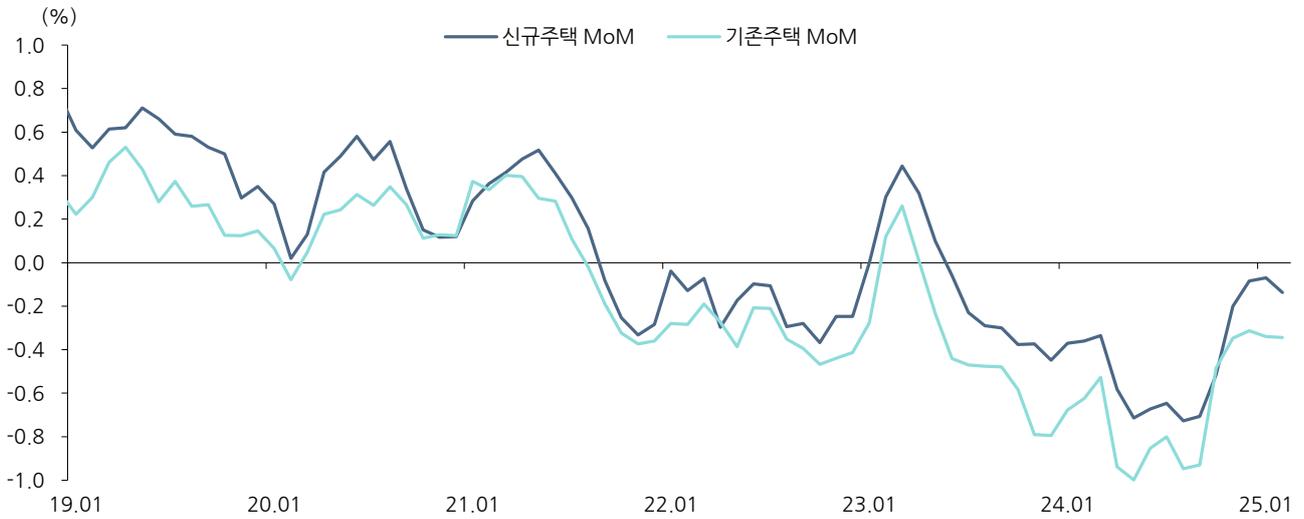
자료: WIND, 상상인증권

그림 14. 중국 신규 착공 및 준공 면적 증가율



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 중국 70개 도시 주택가격 증감률



자료: Bloomberg, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	78.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	21.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계 100%		합계 100%						