

철강

비중확대

본격화되는 중국의 구조조정

지구 최대의 철강 산지 허베이성 구조조정 계획 발표

전일 언론 보도에 따르면, 지난 8일 허베이 성장이 2017년에 1,562만톤의 제강 생산능력을 폐쇄할 계획을 발표했다. 4개의 zombie 기업을 청산하는 동시에 철강사 재편을 하고, 단 1톤의 철강설비 증설이 없을 것을 전했다. 2016년에 허베이성은 총 1,624만톤의 제강 생산능력을 폐쇄했다. 2017년 폐쇄 규모는 2016년과 유사하다.

2017년 구조조정 효과가 본격화될 것

지난해 중국 전체 설비 폐쇄 규모는 7,000만톤에 달하는 것으로 파악된다. 아직까지 2017년 중국 중앙정부의 구조조정 계획이 발표되지 않았다. 향후 글로벌 철강 업황의 향배를 결정할 핵심 요인이 밝혀지지 않은 것이다. 현 상황에서 이를 짐작할 만한 근거는 허베이성이 밝힌 규모밖에 없다. 전체로 확대하기엔 부족하다.

그럼에도 우리는 2017년 중국의 구조조정 효과가 본격화될 것으로 판단한다. 유효 설비(가동 설비) 폐쇄 규모가 더 확대될 것으로 보기 때문이다. 2016년에 폐쇄된 7,000만톤 중 가동 중이었던 설비는 20%에 불과한 1,400만톤으로 추정된다. 폐쇄 규모는 크나 대부분 놓고 있던 것이다. '가동하지 않던 설비를 폐쇄해봐야 소용이 없는 것 아니냐'는 주장을 제기할 수도 있는 대목이다. 그런데 놓고 있는 설비가 없어져야 놀지 않는 설비가 없어질 수 있다. 지난해에 놓고 있던 설비가 많이 사라지면서 올해 폐쇄되는 설비는 주로 가동 설비가 될 것이다. 2017년에 중국 전체 철강 생산능력 폐쇄 규모가 2016년보다 줄더라도 오히려 유효 설비 폐쇄 규모는 늘 것이다. 이미 허베이성이 제시한 폐쇄 규모가 2016년 유효 설비 폐쇄 규모를 넘어섰다.

■ Compliance notice

- 당사는 2017년 1월 10일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.