

## 철강금속(중립)

### 리커창, 철강 설비 감축안 발표: 과거와 유사한 수준

중국의 철강 설비 감축 발표는 최근 Valuation 및 실적 바닥 논리와 함께 단기적으로 주가에 긍정적으로 작용할 수 있습니다. 다만 금번 중국의 감축 목표는 과거 12차 5개년 계획시 규모와 큰 차이가 없으며, 현재 철강 수급 여건 감안시 업황 개선을 끌어내기에는 어려울 전망입니다.

리커창, 국무원 회의에서 1.0~1.5억톤의 철강 설비 감축 발표. 철강사 단기 주가에는 긍정적이나..

- 리커창, 22일 국무원 회의에서 1.0~1.5억톤의 철강 설비 감축안 발표
- 기간은 명기되지 않았으나, 13차 5개년 계획 [16~20년] 동안의 감축 목표인 것으로 판단
- 리커창의 금번 언급은 최근 『바닥 논리』와 함께 단기적으로 국내 고로사 주가에 긍정적인 뉴스
  - 1) Valuation 바닥: POSCO의 현 주가는 12개월 Forward 기준 PBR 0.36x [그림 1]
  - 2) 실적 바닥: 향후 의미있는 개선은 아니지만 15년 4분기 실적이 바닥 [그림 2]

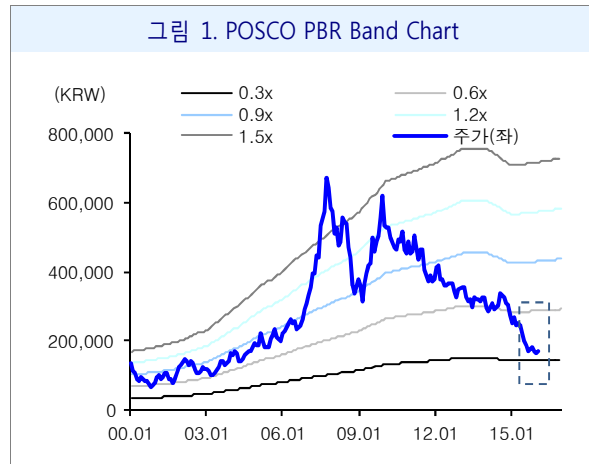
그러나 금번 감축 목표는 12차 5개년 계획시와 유사한 수준

- 금번 제시한 감축 목표치는 연평균 2,000~3,000만톤. 12차 5개년 계획 [11~15년] 때와 큰 차이 없음
  - : 중국은 12차 5개년 계획시 총 9,467만톤 설비 폐쇄 [그림 3]. 연평균으로는 1,893만톤
  - : 금번 감축 목표는 [1.5억톤 폐쇄시] 12차 대비 불과 연평균 1,000만톤 가량 증가

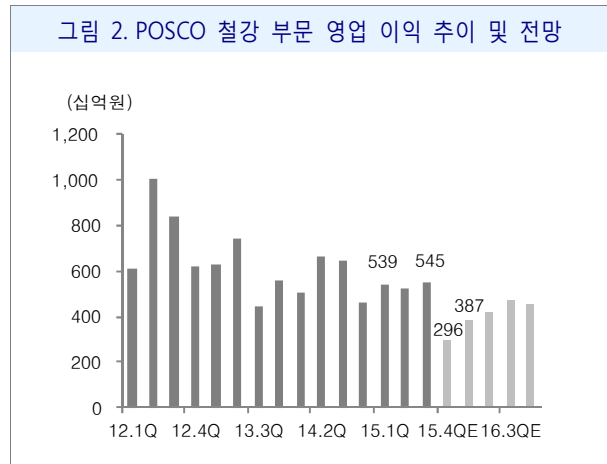
중국 및 글로벌 철강 수급 여건 감안시 업황 개선 효과는 미미할 전망

- 15년 말 기준 중국의 초과생산능력은 3.6억톤 내외. 1.5억톤 폐쇄를 가정하더라도 2.1억톤의 초과생산능력 보유
  - : 3.6억톤은 11.6억톤 [15년 말 조강생산능력]에서 8억톤 [15년 조강생산량]을 차감한 수치
  - : 생산량 8억톤 중 중국의 내수 소비량은 6.9억톤에 불과 (1.1억톤 수출)
- 지금은 글로벌 수요 부진에 따른 가동률 하락으로 매년 초과 생산능력이 확대되고 있는 국면
  - 1) 15년 대부분 지역의 조강생산량은 전년대 감소 [그림 4] → 초과 생산능력의 확대
  - 2) 중국, 향후 철강 수요 둔화로 생산량 감소 자명
    - : FAI (고정자산 투자액) 1조 위안당 철강 명목 소비량 지속 감소 중 [그림 5]
    - : 이에 가동률도 동반 하락 [그림 6]
- 생산량 감소에 따른 초과 생산능력 확대 감안시 금번 감축은 크지 않은 규모

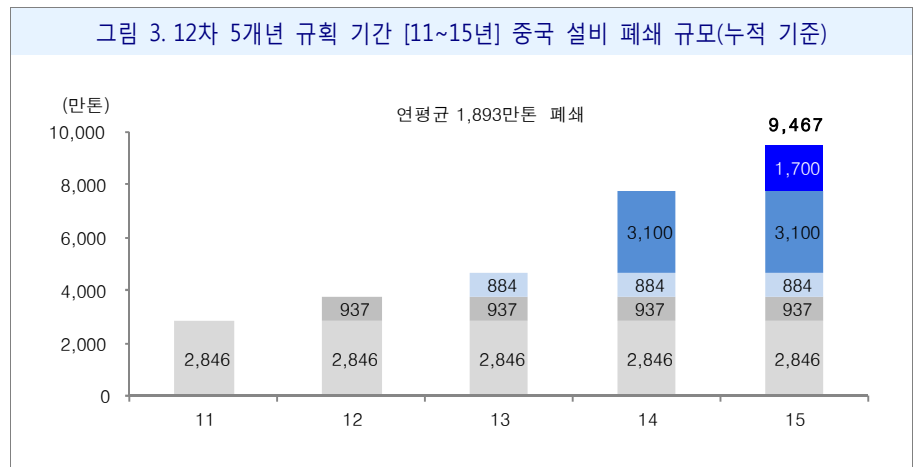
철강금속 | 리커창, 철강 설비 감축안 발표: 과거와 유사한 수준



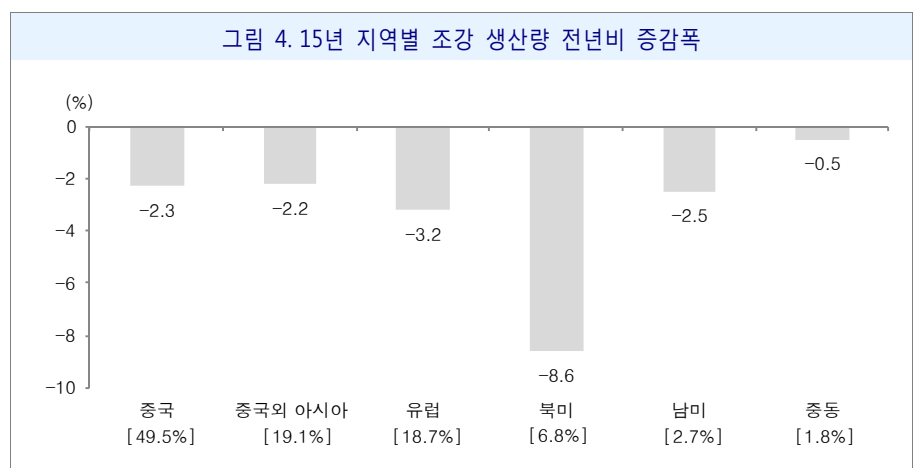
자료: 각종 자료, LIG투자증권



자료: POSCO, LIG투자증권 추정



자료: 각종 자료, LIG투자증권

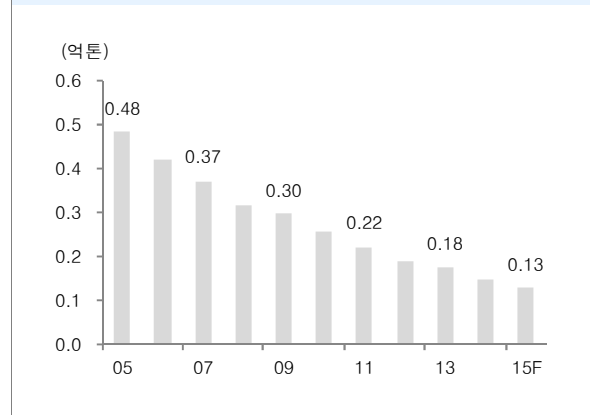


주: 괄호안은 전세계 조강 생산량에서 해당 지역이 차지하는 비중

자료: 각종 자료, LIG투자증권

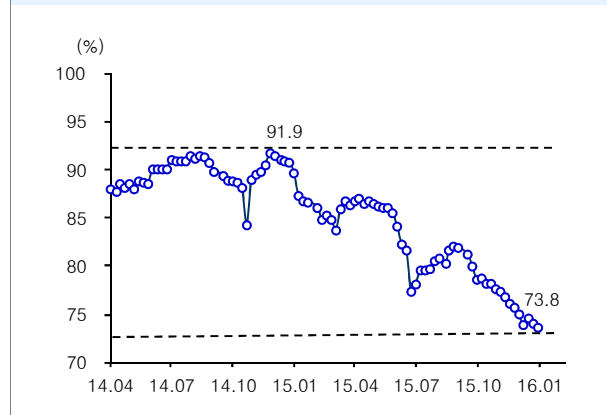
철강금속 | 리커창, 철강 설비 감축안 발표: 과거와 유사한 수준

그림 5. 중국 FAI 1조 위안당 철강 명목소비량



자료: 각종 자료, LIG투자증권

그림 6. 중국 가동률 추이 [Survey 수치]



자료: 각종 자료, LIG투자증권

#### ▶ Ratings System

| 구분     | 대상기간 | 투자의견                                       | 비고                                                   |
|--------|------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| [기업분석] | 12개월 | BUY(15% 초과) • HOLD(0%~15%) • REDUCE(0% 미만) | * 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는<br>긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음. |
| [산업분석] | 12개월 | Overweight • Neutral • Underweight         |                                                      |

#### ▶ Compliance

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.