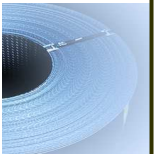


2005-8호 (2005.11.28)

POSRI CEO REPORT

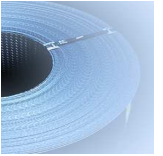
보산강철 강재가격 대폭 인하 배경 및 파급영향



중국연구센터

김동하

EXECUTIVE SUMMARY



〈보산강철 강재가격 대폭 인하 배경 및 파급영향〉

I. 인하 배경 및 원인

- ❖ 2005년 11월 22일 보산강철은 2006년 1/4분기 주요 판재류 출하가격을 전 분기 대비 9.6~25.4% 수준의 큰 폭으로 인하
- ❖ 인하 원인은 시장적인 요인 외에도 非시장적 요인이 잠재하고 있는 것으로 판단
 - 시장적 요인: ① 지속된 강재가격 하락으로 시장과 괴리된 보강가격에 고객이 이탈, ② 타사의 판재류 생산투입이 시작됨에 따라, 보강이 시장지배력 강화를 위한 전략적 가격 인하의 필요성 대두
 - 非시장적 요인: ① 시장원리를 통해 중국 철강산업 구조조정을 유도코자 하는 중국 정부의 의지 반영, ② 철광석 가격 협상력 강화를 위한 포석

II. 중국 철강업계에 대한 영향

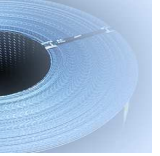
- ❖ 중국 시장내 가격 전쟁 촉발
- ❖ 수익성 악화에 따른 철강업계 구조조정 움직임 가속화
- ❖ 5% 감산 실현 가능성 증대 혹은 유사 효과 시현

III. 파급영향

- ❖ 보강의 가격 인하로 국내 판로를 찾지 못하는 신규 판재류 업체의 역내 수출 공세 강화 예상. 이에 따라 아시아 시장내 가격도 동반하락 압력
 - 이미 대만 CSC는 11월 24일에 2006년 1/4분기 가격을 평균 11% 인하 발표

IV. 시사점

- ❖ 2006년 강재시장은 단기적인 하락세 기조를 지속할 것이 확실하나, 반면 중기적으로는 한계기업의 퇴출로 시장 환경이 개선될 것으로 보임
- ❖ 화동시장에서 기존 마켓 리더인 보산강철과 신규 시장진입 하려는 무한강철과 안산강철간의 치열한 가격전이 불가피할 것임
- ❖ 중국의 저가 판재류 대량 유입에 따른 한국 시장 방어전략 수립 필요 등



목 차

I. 가격 인하 배경 및 원인	1
II. 중국 철강업계의 영향	5
III. 파급영향	8
IV. 시사점	10

I. 가격 인하 배경 및 원인

□ 2005년 11월 22일, 보산강철은 2006년 1/4분기 주요 판재류 출하가격을 9.6~25.4%(전분기비) 수준으로 인하함

○ 특히 열연, 냉연 및 CG는 톤당 891~1,300元 하락하는 등 시장 예측보다 큰 폭의 가격 인하를 단행하였음

<표> 2006년 1/4분기 보산강철 가격 조정 내용

(단위: 元/톤)

	2005 4/4	2006 1/4	전분기 대비	비고
HR	3,888	2,997	-22.9%	SS 400, 3mm
후판	3,936	3,936	0%	16~60mm
CR	5,094	3,798	-25.4%	SPCC, 1mm
CG	5,945	4,649	-21.7%	ST01Z, 1mm(Z180)
EG	6,196	5,597	-9.6%	SECC, 1mm(20/20)
전기강판 NO	5,670	4,673	-17.5	S60mm

자료: 보산강철 판매부문 및 기타 자료 종합 (2005.11).

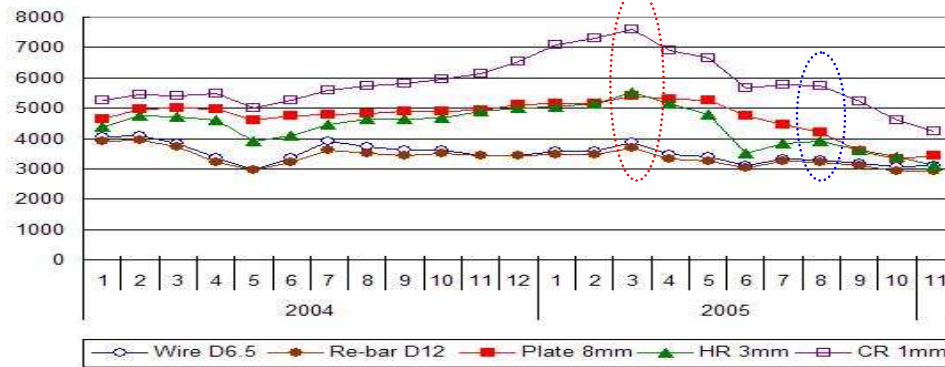
□ 금번 보강의 가격 인하 배경 및 원인은 지금까지 발표된 자료를 종합하여 볼 때, 시장적 요인과 非시장적 요인이 공존하는 것으로 판단됨

□ 시장적 요인으로는 ① 지속된 강재가격 하락으로 시장과 괴리된 보강가격에 고객이 이탈하고 있는 점, ② 타사의 판재류 생산투입으로 과점 구조가 붕괴되면서 보강이 시장지배력을 강화할 필요가 대두된 점을 들 수 있음

○ 중국 철강재 가격은 2005년 3월을 기점으로 하락 추세를 나타내고 있으며, 특히 6월에 일부 반등을 시도하였으나, 8월부터 하락세를 지속하고 있음

- 금년 高點이었던 3월가격 대비, 11월 24일 현재 가격 추세를 보면, 중후판, 열연, 냉연이 각각 31.4%, 35.3%, 26.1% 하락하여, 판재류 하락 추세가 두드러짐

<그림> 상해강재 시장 기준, 주요 제품 가격 변화 추이



자료: Mysteel.com (2005.11)

- 철강 B2B 업체 관계자는 직판 비율이 높은 보강의 수주물량은 2005년 1/4분기부터 점차 줄어 지난 8월 23일 4분기 가격 인하가 불가피 했으며, 그 폭이 증가되어 연말 시점에 다시 한 번 가격 인하 가능성을 예상하였었음
- HR, CR의 보산강철 직판 비율을 보면 75% 내외에 이름. 그러나 이후 기타 업체의 판재류 생산투입으로 직판 비율이 줄어드는 추세임

<표> 보산강철과 상해 강재시장 가격 비교

(단위: 元/톤)

	2005.3Q		2005.4Q		2006.1Q	'06.11
	보강가	시장가	보강가	시장가	보강가	시장가
HR (3mm)	4,684	3,850	3,884	3,620	2,991	2,863
CR (1mm)	5,597	5,760	5,097	5,230	3,797	3,547
GI (1mm)	5,997	5,700	5,797	4,650	4,497	3,632

주 : 분기초 기준.

자료: Mysteel.com, 중국국제금융유한공사 및 기타 관련자료 종합 (2005.11)

- 전통적으로 보산강철 강재 가격은 기타 국내 판재류(무한강철, 안산강철) 메이커 대비 10% 내외의 프리미엄이 있었으나, 2005년 3월부터 지속된 시장 가격 급락세로 프리미엄이 유명무실해 졌음에도 불

구하고, 2005년 4/4분기 가격 조정후(8.23) HR과 GI는 여전히 시장가격을 상회하는 등 시장과 괴리상태를 보이고 있었음

- 이번 2006년 1/4분기 가격조정에도 불구하고 일부 제품은 여전히 현재('05.11.24)의 시장가격을 상회하고 있어, 업계에서는 추가 하락이 불가피 할 것으로 보고 있음

○ 중국 철강업계 관계자는 금번 '06. 1/4분기 가격인하 요인 중 하나로 他社의 판재류 시장 참여를 들었음. 실제로 2003년 중국 열연시장의 5.97%를 점유하던 보산강철은 2004년 4.74%, 2005년 1~9월에는 4.45%로 감소하였고, 냉연 점유비는 2004년 33.8%에서 2005년 1~9월에는 16%로 급락하였음

- 중화상무망('05.6) 자료에 따르면, 2005년 말 중국 열연 생산능력 3,370만 톤과 냉연 생산능력 1,125만 톤의 신규 가동이 예상되고 있음. 만약 同프로젝트가 모두 생산에 투입되면, 열연과 냉연 생산능력은 각각 70%와 90% 증가됨

- 중국강철공업협회 통계에 의하면, 2004년 중국 열연코일과 냉연 코일 생산량은 각각 4,844만 톤과 1,245만 톤에 달함

□ 非시장적 요인으로서는 ① 시장원리를 통해 철강산업의 구조조정을 촉발하고자 하는 정부의 의지가 반영, ② 철광석 가격 협상 시 협상력 강화를 위한 포석 등을 들 수 있음

○ 국무원의 철강가격 하락 대책 마련 지시에 따라, CISA는 '05년 10월 21일 45개 중대형 철강사 대표를 소집, '국내 철강시장 안정 좌담회'를 개최하였고, 중후판과 열연 생산업체에게 금년 4/4분기에 5%를 감산하여 가격 안정을 확보할 것을 제의하였음

○ 그러나 철강업계에서는 이러한 정부의 노력이 전면적으로 실현되기 어려울 것으로 예측하였으며, 실제로 2005년 10월 강재 생산량은 3,310.45만 톤을 기록하여 오히려 전월비 2.64% 증가하였음

- 감산 대상이었던 중후판은 9월 245.08만 톤에서 10월 262.38만 톤으로 7% 증가하였고, 열연은 9월 371.3만 톤에서 10월 374.23만 톤으로 0.8% 증가함
- 보산강철의 고가 정책은 그동안 도태 대상 노후 철강사를 보호하는 ‘보호막’ 역할을 해 온 것으로 업계 내에서 지적된 바, 손해를 감수하고 이를 제거하는 노력을 보인 것은 중앙정부의 감산 의지에 어느 정도 호응 한 것으로 해석될 수 있음
- 2005년 중국이 71.5%의 철광석 인상안에 대해 중국 정부 및 업계는 불편한 심기였음. 따라서 중국 철강업계는 2006년 3대 철광석 메이저의 10~20% 인상안에 대해, 가격 동결 혹은 인하를 관철하려 하고 있음
 - 최근 업계에서는 철광석 가격 협의 관련 두 가지 사건이 있었음. 11월 3일 상해에 중국 10대 철강사 총경리가 모여, 내년 수입 총량 규제, 구매량 제한, 계약 시 정부 참여, 협상 주도권 확보 등을 결의하였음
 - 11월 17일에는 국가발전개혁위원회 공업사 국장 리우티에난(劉鐵男)이 BHPB의 중국시장 CEO인 Clinton Dines와 면담 시, “중국정부는 5,500만 톤의 노후 제강설비를 반드시 도태시킬 것이며, 철광석 가격 인상을 좌시하지 않겠다”는 메시지를 보냄

II. 중국 철강업계의 영향

- 금번 보산강철의 가격 인하로 중국 철강업계에는 ① 치열한 가격 전쟁, ② 2006년 강재시장 비관적 전망 증대, ③ 한계기업의 구조조정 가속화, ④ 감산을 위한 시장환경 조성 등을 예상하고 있음
- 금번 보산강철 가격 인하에 대해, 타철강사 판매 담당자는 “본격적인 가격전을 하겠다는 것이 아니냐?”는 논평(비공식)을 하였으며, 또한 타철강사의 추가 가격 인하를 시사함

- 보산강철의 2006년 1/4분기 HR 가격은 무한강철의 12월 고시가격 대비 5.9% 저렴하며, 안산강철의 11월 고시 가격보다는 2.4% 비싼 수준으로 보강 프리미엄(10% 내외)을 고려할 경우 이는 兩社를 대상으로 본격적인 가격전을 선포한 것으로 해석될 수 있음
- CR은 더욱 격차가 커져서, 보강 가격('06.1Q)이 무한강철('05.12) 대비 20.8%, 안산강철('05.11) 대비 15.8% 저렴함

<표> 보산강철과 주요 경쟁사 가격 비교

(단위: 元/톤)

	2006.1Q	'05.11	'05.11	'05.12	'05.11
	보산강철	국내시장	수입가	무한강철	안산강철
HR (SPHC3mm)	2,991	2,863	3,353	3,170	2,920
CR (SPCC1mm)	3,797	3,547	4,121	4,590	4,400
GI (St1Z1mm)	4,497	3,632	4,872	n.a.	n.a.

주 : 稅前 가격. 증치세(부가세)는 17%임

자료: Mysteel.com, 중국국제금융유한공사 및 기타 관련자료 종합 (2005.11)

□ 2006년 강재 시장 전망에 대해서, 정부 및 CISA 측으로 대변되는 긍정적 입장(반등 가능)과 철강사 및 수요가들의 부정적 전망(저수준 지속 불가피)이 상존하였음

- 2006년 가격 전망에 대해, 일부 관계자는 '가격약세 지속'을 예상하였고, 또 다른 업계 내부 인사는 2006년 상반기는 현재 수준 대비 저수준 유지 혹은 소폭 상승을, 하반기에는 하락 폭이 커질 것으로 전망함
 - 2006년 하반기 하락 폭이 커질 것이라는 근거로 신증설 능력의 Full 가동을 들었음. 특히 판재류는 2006년 2/4분기말부터 하락폭이 커질 것으로 전망함
- 반면, CISA 관계자는 여전히 5% 감산과 이후 지속될 5,500만 톤 노후 설비 도태에 자신감을 나타내며, 향후 시장이 그리 비관적이지는 않다는 의견을 제시함

□ 금번 보강 가격 인하로 인해 기타 경쟁사들의 추가 가격 인하가 예상되며, 이로 인해 철강사 중 특히 판재류 메이커들의 수익성 악화가 예상됨

○ 최근의 가격 약세 지속 추세 가운데 중국 철강사의 제품별 수익 구조를 보면, 고부가가치 메이커들은 상대적으로 높은 이익율로 수익을 유지했고, 저부가가치 메이커들은 원가 절감(연원료 자체 조달 및 지방정부 지원)으로 한계 상황에서 버티는 형국이었음. 이번 보강 가격 인하로 고부가가치 메이커들도 한계 상황에 도달하는 상황이 예상됨

- 중국국제금융유한공사(CICC)에 따르면, 건축용 강재 메이커는 이미 적자 수준에 진입하였으며, 판재류 중 중소형 메이커가 산재한 중판 역시 매출 이익율이 마이너스로 열연과 냉연은 매출 이익율이 각각 6.34% 1.43%로 한계상황에 도달한 것으로 나타남

<표> 중국 철강재 시장 가격과 업계 평균 원가(2005.11)

(단위: 元/톤)

	현재 시장가격	업계 평균 원가	1톤당 매출이익
냉연박판	3,547	3,322	225
열연박판	2,863	2,822	41
중판	2,650	2,662	-12
철근	2,444	2,600	-156
선재	2,641	2,645	-4

주 : 稅前 가격. 증치세(부가세)는 17%임

자료: 鋼之家, 중국국제금융유한공사 및 기타 관련자료 종합 (2005.11)

□ 이에 따라 보강의 가격인하는 중국 철강산업의 구조조정을 촉발하는 계기가 될 전망이다.

○ 중국 정부는 철강산업 발전정책 공표 이후 시장에 의한 구조조정을 강조해 왔으며, 이번 보강의 대폭적인 가격하락은 이러한 정부의 의지가 반영된 것으로 볼 수 있음

□ 금번 보강의 가격 인하로 감산을 위한 노력이 현실화 될 가능성이 높아졌음. 실제로 CISA의 5% 감산(10/21) 제의 후 많은 철강사들(대형사 및 판재류 중심)이 이미 연말로 계획된 보수 일정을 앞당겨 실시하고 있음

○ Mysteel.com에 공표된 각사의 보수 계획을 종합하면, 보산강철을 포함하여 11개사가 보수 계획에 돌입하였으며, 최종 제품 기준으로 85.4만 톤의 감산효과가 11월 중에 나타날 전망이다

<표> '05년 10월 20일 후, 중국 주요 철강사(판재)의 보수 계획

기업명	보수 시기(기간)	해당 라인	감산 효과
보산강철	10월 말 (1달)	2030 냉연라인	20만 톤
	10월 말~11/7	CGL	2만 톤
매산(보강)	11/15(35일)	열연라인	35만 톤
안산강철	11월 초	1780 열연라인	10만 톤
수도강철	11/22	1,3호고로, 2제강	n.a.
	12월 중순(1주)	중판라인	1만 톤
본계강철	11/17(10일)	아연도라인	9천 톤
마안산강철	11/18(10일)	중판라인	3.5만 톤
반지화강철	11/2(1주일)	냉연라인	2.5만 톤
연원강철	10/20(1달)	고로(350m³)	3~4만 톤
소관강철	11/7(1주일)	광폭후판	2.5만 톤
승덕강철	11/15(5일)	강대라인	1.2만 톤
고명기업	10/25	냉연라인	1.5~2만 톤
천진강철	10/24(3일)	중판라인	8천 톤

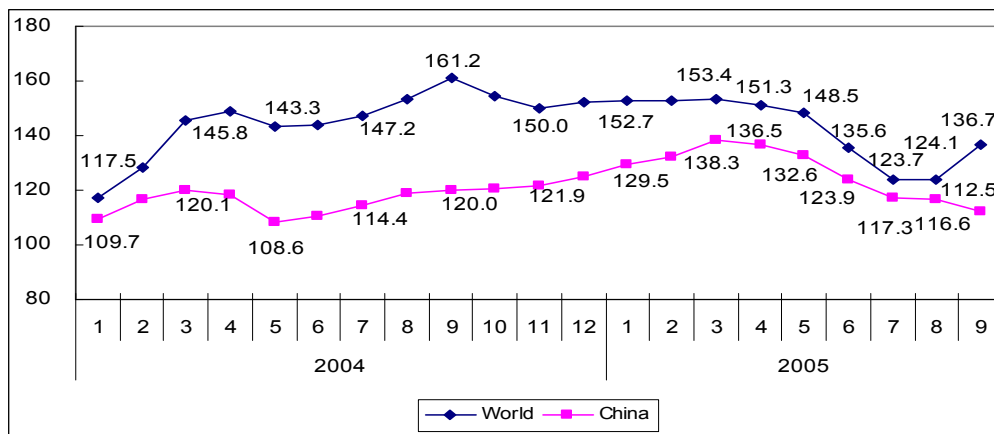
자료: Mysteel.com 및 해당사 공표 자료 종합 (2005.11)

Ⅲ. 파급영향

□ 보산강철의 금번 가격 인하는 이미 세계 철강재 가격 하락으로 어려움을 겪고 있는 아시아 역내 주요 철강사에게 또 다른 타격이 될 것임

○ 2004년 9월 高點을 기록했던 세계 철강재 가격은 이후 지속적인 하락세를 시현하고다가, 2005년 8월부터 상승세를 보이고 있음

<그림> 2004/2005년 세계 및 중국 강재가격 지수 추이



주 : 가격지수는 국내 23개 강재거래시장의 평균가격, 1994년 6월 지수=100.

자료: CISA 및 기타자료 종합(2005.10)

□ 보산강철의 금번 가격 인하에 가장 먼저 반응한 해외 철강사는 대만 CSC로, 11월 24일에 2006년 1/4분기 가격을 평균 11% 인하함. 특히 열연 가격은 17.7% 인하하여, 창사이래 최대의 인하 폭을 기록함

○ CSC 부사장 쥬러민(鍾樂民)이 밝힌 가격 인하 요인은, 보산강철의 가격 인하와 대만 수요산업체의 경쟁력 회복을 위한 것임

- 특히 열연 가격은 보산강철 열연가격과 근접한 398\$/톤 까지 하락하였으며, 이는 내수는 물론 중국에 진출한 대만계 수요산업체를 고려한 것으로 판단됨

<표> 아시아 주요 각국(철강사) 가격 비교

(단위: U\$/톤, 8.1元/\$, 33.52NT\$/元)

	보강(내수) '06.1/4	일본(한국 수출) '05.4/4	대만CSC(내수) '05.1/4
HR	370	520	398 (-17.7%)
후판	486	680	n.a.
CR	469	650	556(-9.9%)
CG	574	720	706(-3.9%)

주: 대만 CSC 가격의 괄호안 %는 금번 하락 폭.

자료: 해당사 공표 자료 종합 (2005.11)

- 금번 보산강철의 가격 인하에 따른 중국 증시 반응은 큰 폭의 가격인하에도 불구하고, ① 이미 예견된 가격 인하였고, ② 고부가가치의 Product Mix를 가진 보강은 여전히 이익 실현 공간이 존재한다는 이유로 긍정적인 반응을 보이며 3일 연속 3.35% 상승세를 보였음

- 판재류의 경우, 최신 보강의 수출 오퍼가격(FOB)을 보면 350U\$/톤(열연), 450U\$/톤(냉연)으로, 이는 보강 내수가격보다 50U\$ 높은 수준으로 여전히 보강은 이익 실현 공간을 가지고 있다는 것을 나타냄
- 보강의 가격 인하는 이미 증시 내에서 예견하던 사실로 시장은 긍정적인 반응을 나타내고 있음. 11월 22일 3.88元으로 마감한 보산강철 주가는 23일에는 1.8% 상승한 3.95元, 24일에는 1.27% 상승한 4元, 25일에는 0.25% 상승한 4.01元으로 마감했음

IV. 시사점

□ 금번 보강의 가격인하로 인해, 주요 대형사간 空前의 가격전 이 불가피함. 특히 주력시장인 화동시장에서 보강과 새롭게 시장에 진입하려는 무한 및 안산과의 가격전이 예상됨

○ 보강은 이번 가격 인하는 일반 냉연은 국내사간 경쟁을, 고급 냉연 은 국제 경쟁을 염두에 둔 것으로 분석됨. 따라서 큰 폭으로 인하된 SPCC 냉연코일 가격은 경쟁사인 무한강철, 안산강철 출고가격과 동 등하게 됨

○ 2006년 화동 냉연 시장에서는 보강/신일철/아셀로 합작사인 BNA의 180만톤과 무한강철 제2냉연 215만 톤이 중복 고객을 두고 격돌할 것으로 보임

□ 이번 보강 가격 인하의 영향으로 인해 2006년 중국 강재시장은 단기적으로 하락세를 보일 것으로 예상됨. 중기적으로는 한계점에 이른 기업을 시장에서 퇴출 시킴으로써 시장환경이 개선되는 긍정적 측면도 예상할 수 있음

○ 중국 대형 강철사 판매 담당자에 따르면, 2005년 상반기 주요 대형 철강사들은 그간 벌어들인 수익을 활용하여 대폭 철강재 가격을 인하하였으며, 그 주요 목적은 소형기업을 시장에서 퇴출시키는 것임. 실제로 10월 하북성 당산시에 위치한 40여개 중소형 철강사는 폐업 하였으며 이중 100만 톤급 이상사도 6개사 임

□ 최근까지 중국 철강시장의 주도권은 철강사가 가지고 있었다 고 볼 수 있음. 그러나 금번 보강의 가격하락은 그 주도권이 유통상에게 넘어가는 전기가 될 것임. 이러한 유통상의 권한 강화가 철강업체의 구조조정에까지 영향을 미칠 것이라는 일부 의견도 있음

○ 중국 철강시장은 철강사가 시장가격을 무시한 고시가격을 정해 유통 상에게 판매를 하고, 이를 연말에 정산해주는 식이었음. 그러나 최근

계속된 강재 가격하락에 마켓 리더인 보강이 굴복하였고, 2006년에도 가격 하락은 대세인 바, 유통상의 영향력이 더욱 증대될 전망이다

- 이번 강재가격 하락 지속은 자금력이 약한 유통상간의 합종연횡을 촉발하고 있음. 중국강철구매망에 따르면, 국가 발전개혁위원회와 상무부 역시 통폐합(M&A)을 통한 유통기업의 대형화를 원하고 있으며, 이를 통해 철강사와 대등한 대형 유통상이 다수 등장하기를 기대하고 있음

□ 이번 보강의 가격 인하는 판재류 업체간의 시장 쟁탈전의 시작으로 볼 수 있으며, 국내 시장 판로를 확보하지 못한 신규 중소 판재류 업체의 對한국 저가 수출 공세가 예상됨. 따라서 국내 시장 방어대책 수립이 요구됨

- 중국 철강업체의 공급능력 확대와 함께, 한국은 중국 철강업체의 수출시장으로 변모하고 있음. 최근 1~2년 간 중국 판재류 수출 증가의 40% 이상이 한국으로 향하고 있음

대표저자 : 김동하 (dhkim@posri.re.kr)