

철강/금속

중국 5개년계획 건의안 및 철강산업 용량교체 이행방안 Update

● 철강/비철금속

Analyst 장재혁
02. 6454-4882
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. 10월 23일 중국 4중전회가 폐막하고 '15차 5개년계획 건의안'이 발표된 데 이어, 10월 24일 공업정보화부가 '철강산업 용량교체 이행방안 개정안 초안'을 발표했습니다. 두 문서를 연계하여 중국 철강산업에 대한 시사점을 업데이트 드립니다.

결론: '철강 용량교체 이행방안 개정안'의 보다 촘촘한 규제를 고려할 때, 중국 철강 산업은 점진적인 감산 국면에 진입할 가능성이 높다고 전망.

15차 5개년 계획과 철강 용량교체 방안 연결짓기

1. 고부가

15차 5개년계획: '고품질발전'과 '질적생산력'으로 첨단산업 수요 창출 의도. 부동산 또한 '고품질 발전'으로 전환 요구.

신규 철강 용량교체 방안: 기타지역 생산능력 교체비율을 1.25:1 → 1.5:1로 상향. 신규 설비투자의 기회비용을 막대하게 상향. 신규 설비투자를 감행하는 기업의 고부가 제품 생산을 유도

2. 경영효율화

15차 5개년계획: '제도 개혁'을 통해 '모든 경제주체의 활력'을 제고. 시장원리에 기반한 효율화, 산업집중도 제고를 의미.

신규 철강 용량교체 방안: 철강산업 M&A 가속화, 소규모 기업 퇴출을 위한 조항 포함.

- 1) '지표 거래' 시장 폐쇄: 2027년부터 실질적 M&A를 통하지 않고서는 기업간 생산능력을 사고파는 '지표 거래'를 원천 금지
- 2) M&A 인센티브 축소: M&A 인센티브(1.1:1)를 폐지하고 1.25:1로 강화

3. 탈탄소

15차 5개년계획: '전면적 녹색 전환', '탄소 피크/탄소 중립' 목표 달성, '신형 에너지 체계' 구축을 명시

신규 철강 용량교체 방안: 기존의 6가지 생산능력 감축 면제 조건에서 예외를 모두 삭제. 1:1 교체(감축 면제)는 이제 1) 고로 → 전기로 전환 2) 탄소 60% 이상 감축하는 수소 야금 등 저탄소 기술 도입에만 허용

더욱 촘촘해진
'철강 생산용량 교체 이행방안'
중국 정부의 산업 재편 의도 명확

신규 용량교체 이행방안에 따르면, 철강 업체는 향후 설비 교체 시 '수소환원제철' 또는 '전기로'가 아니라면(1:1) 무조건 생산능력을 감축(1.5:1)해야 한다. 이는 설비 교체 비용을 상향시켜, 철강 업체가 저부가 범용강 생산을 포기하고 고품질 특수강을 생산하도록 유도한다. 그런데, 2027년부터 실질적 M&A를 통하지 않고 기업간 생산능력 거래를 원천 금지하는 조항이 추가되었다. 규모가 작은 업체들은 친환경 투자도, 고품질 설비 투자도 제한되는데, 생산권마저 2027년부터 거래하지 못하게 된다면, 바오우 같은 그룹에 합병되거나 파산하는 길이 유력하다. 5개년계획과 생산능력 교체 이행방안을 통해 확인할 수 있는 중국 정부의 산업 재편 의도는 명확하다.

지난 감산정책 실효성은 부진

물론, 2021년 14차 5개년계획 시절의 철강 감산정책의 실효성이 부진했던 점은 사실이다. 2021년, 중국은 '산업 집중도 제고'는 성공했지만, '감산'과 '구조조정'은 부진했다.

- 1) 중앙정부가 감산을 지시해도, 철강사는 각 지방정부의 핵심 세수원이자 고용원이었다. 실질적으로 철강사들이 감산에 소극적이었던 이유이다.
- 2) 2021년의 용량교체 이행방안에는 '내부 기술개조' 등 1:1 등량교체를 허용하는 예외 조항이 많았다. 철강사들은 이 조항을 이용해 노후 설비 100만톤을 '친환경 신규 설비' 100만톤으로 교체한다고 했지만, 실질적으로는 효율이 더 좋은 신규 설비로 교체해 생산능력이 더 늘어나는 결과를 초래했다.
- 3) 게다가 2021년 시황이 좋을 때에는 감산 지시에도 불구하고, 공장 가동률은 최대 수준으로 유지되었다.

지난 감산정책의 실패 요인을
일부 겨냥하여 개정안 발표

2021년 정책 실패를 중앙 정부도 분명히 인지하고 있을 것이며, 이번 2025년 용량교체 이행방안은 이 실패요인들을 일부 겨냥하여 개정되었다.

- 1) 2021년판의 모호한 1:1 교체 예외를 모두 삭제하여, '내부 기술 개조' 같은 꼼수가 불가능해졌다.
- 2) 1:1 교체(감축 면제)를 받으려면 수소환원제철이나 전기로와 같이 '검증 가능한 탈탄소' 기술을 도입해야 하는데, 이는 지방정부나 기업이 속이기 힘든 영역이다.
- 3) 대수리까지 규제 대상에 포함시켰다. 이전에는 노후 설비를 '수리'한다고 하고 사실상 '신설'하는 경우가 많았는데, 이젠 이마저도 1.5:1 교체 대상이다.

중국 철강 감산 국면 진입 가능성
높다고 판단

결론적으로, '2025년 철강 용량교체 이행방안'의 보다 촘촘한 규제를 고려할 때, 중국 철강 산업은 점진적인 감산 국면에 진입할 가능성이 높다고 전망한다. 이번주 발표될 중국 5개년계획 건의안 전문과 11월말~12월 발표될 교체용량 이행방안 확정안 발표를 통해 지속 업데이트가 필요하다.

국내 철강 업종에게도
긍정적인 내용

한국의 주요 철강 기업은 현재 중국/일본산 열연강판 반덤핑관세 부과로 인하여 점진적 실적 개선을 앞두고 있으며, 한미 무역협상 또한 타결 가능성이 높아지는 국면이다. 중국 철강산업 교체용량 이행방안이 보다 긍정적으로 발표되었기 때문에 업종 전반에 대하여 긍정적인 투자의견을 유지한다.

표1 15차 5개년계획 건의안, 철강산업에 시사하는 바는 1) 고부가 2) 경영효율화 3) 탈탄소

구분	14차 5개년 (2021-2025)	15차 5개년 (2026-2030)	기조(표현) 변화
주요 목표	- 경제 발전의 새로운 성과 - 경제 구조의 최적화 - 혁신 능력의 현저한 향상 - 민생 복지 수준 향상	- 고품질 발전의 현저한 성과 - 높은 수준의 과학기술 자립자강 실현 - 전면적 개혁 심화의 새로운 돌파구 마련 - 국가 안보 장벽 공고화	‘고품질 발전’ 및 ‘과학기술 자립자강’을 최우선 목표로 격상
1 현대화 산업 시스템	- 실물 경제에 발전의 초점 - 제조/품질/네트워크 강국, 디지털 중국 건설 - 산업 기반의 고급화, 산업망의 현대화	- 실물 경제의 뿌리 공고화 - 제조/품질/항공우주/교통/네트워크 강국 건설 - 신흥 산업과 미래 산업 육성	‘항공우주 강국’, ‘교통 강국’ 추가. ‘미래 산업 육성’ 명시
2 기술 혁신	- 혁신의 핵심적 지위 견지 - 과학기술 자립자강을 국가 발전의 전략으로 - 과학기술 강국 건설 가속화	- 높은 수준의 과학기술 자립자강 가속화 - ‘새로운 질적 생산력(新质生产力)’ 주도 - 원천 혁신 및 핵심 기술 공략 강화	‘새로운 질적 생산력’ 개념 첫 도입. ‘원천 혁신’, ‘핵심 기술’ 강조
3 내수 확대	- 내수 확대라는 전략적 기점 견지 - 공급측 개혁 심화와 유기적 결합 - 국내 대순환 창통, 국내 국제 쌍순환 촉진	- 내수 확대의 전략적 기점 견지 - 소비의 대대적 진작, 유효 투자 확대 - 새로운 수요가 새로운 공급을 견인토록 함	‘소비 진작’과 ‘유효 투자 확대’를 직접적으로 강조
4 제도 개혁	- 고수준 사회주의 시장경제 체제 구축 - 시장의 결정적 역할과 정부 역할의 결합 - 유효 시장과 유능 정부의 결합	- 고수준 사회주의 시장경제 체제 가속화 - 각종 경영 주체의 활력을 충분히 자극 - 거시 경제 거버넌스 효능 향상	‘경영 주체의 활력’ 등 시장 친화적 표현 강화
5 대외개방	- 더 넓은 범위/영역, 더 깊은 차원의 대외 개방 - 일대일로 고품질 발전 추진	- 높은 수준의 대외 개방 확대 - ‘제도형 개방’의 착실한 확대 - 다자간 무역 체제 수호	‘제도형 개방’ 도입 및 ‘다자 무역 체제 수호’ 명시
6 농업현대화	- 농업 농촌 우선 발전, 향촌 진흥 전면 추진 - 탈빈곤 성과 공고화와 향촌 진흥의 효과적 연계	- 농업현대화 가속, 향촌 전면 진흥 지속추진 - ‘농업 강국’ 건설 가속화 - 농촌의 현대적 생활 조건 구비	‘농업 강국 건설’로 목표 격상
7 지역·도시화 전략	- 국토 공간 구조 최적화 - 지역간 조화로운 발전 - 사람 중심의 신형 도시화 추진	- 지역 경제 구조 최적화 - 핵심 지역의 성장 거점 역할 발휘 - 해양 개발 이용 및 보호 강화	‘해양 경제’ 관련 내용 추가. ‘성장 거점’ 역할 강조
8 문화·이념	- 국가 문화 소프트파워 제고 - 사회주의 핵심 가치관으로 문화 건설 선도 - 사회주의 문화 강국 건설	- 전 민족의 문화 혁신 창조 활력 격발 - 정보 기술 발전 추세 순응 - 중화 문명 전파력, 영향력 제고	‘문화 혁신’ 및 ‘문명 전파력’ 강조. ‘정보 기술(AI 암시)’ 언급
9 사회·민생	- 인민 생활의 질 개선 - 다층적 사회 보장 체계 완비 - 젠강(健康) 중국 전면 추진	- 민생 보장 및 개선 강화 - ‘공동 부유’ 착실히 추진 - 부동산 고품질 발전, 인구 고품질 발전 촉진	‘공동 부유’ 전면화. ‘부동산’, ‘인구(출산)’ 문제 직접 언급
10 환경·탄소 정책	- 녹색 발전 추진 - 녹색 저탄소 발전 가속화 - 환경의 질 지속 개선	- 경제 사회 발전의 전면적 녹색 전환 가속화 - 탄소 피크, 탄소 중립 건인 - 신형 에너지 체계 건설 가속화	‘전면적 녹색 전환’으로 강화. ‘탄소 중립’, ‘신형 에너지 체계’ 명시
11 국가안보	- 발전과 안보 총괄 - 안전 발전을 국가 발전 각 영역과 전 과정에 관철 - 평안(平安) 중국 건설	- 국가 안보 체계와 능력 현대화 추진 - 중점 분야 국가 안보 능력 건설 강화 - 평안(平安) 중국 건설	‘안보 체계와 능력의 현대화’ 목표 추가
12 군사	- 국방 및 군대 현대화 가속화 - 2027년 건군 100년 분투 목표 ‘달성 확보’	- 건군 100년 분투 목표 ‘기한 내 달성’ - 국방 및 군대 현대화 ‘신 3단계’ 전략 - 선진 전투력 건설 가속화	‘기한 내 달성’으로 표현 변경. ‘신 3단계 전략’ 등 구체화

자료: 중국 국무원, 메리츠증권 리서치센터

표2 현재 '시행 중인 철강산업 교체용량 이행방안'과, 10월 24일 공업정보화부가 제시한 '개정판 초안' 비교

비교 항목	2021년판 (시행 중)	2025년 의견수렴안 (검토 중)	주요 변경내용
정책 목표	- 과잉 생산능력 해소 성과 공고화 - 고품질 발전 추진	- 2021년 항목 + - 탄소피크/탄소중립 목표 달성 - 품질 제고, 구조 최적화, 전환 업그레이드 - 시장 수급 균형 촉진	탄소 중립 및 질적 구조조정 목표를 명확히 전면에 내세움
적용 범위	- 신규 제선/제강 설비 건설	- 신규, 개조, 확장 - 현 위치 재건 대수리	포괄적으로 범위를 확대, 규제 강화
중점 지역	- 징진지, 창장삼각주, 주강삼각주, 분위평원 및 '2+26' 도시 (2017년 기준)	- 징진지 및 주변, 창장삼각주, 분위평원 (2023년 국무원 문건 기준)	최신 대기오염방지 행동계획(2023년)에 따라 중점 지역 범위를 재조정 및 구체화
교체 불가 대상 (유효 생산능력)	- '지조강(地条钢)', 불법 설비 - M&A 미완료 중비 기업 등	- 2021년 항목 + - 공시 전 미준공 설비 - 연속 2년간 연간 90일미만 가동 설비 - 절차 미이행 AOD로 등 보조 설비	교체 가능한 유효 생산능력의 기준을 더욱 엄격하게 강화 (장기 미가동 설비 제외)
기업 간 생산능력 이전	- 기업 간(중앙/지방) 교체 가능 (별도 기한 없음)	- 2027년 특정일까지만 기업 간 교체 허용 - 이후에는 반드시 실질적 M&A를 통해서만 기업 간 이전 가능	단순 생산능력 매매(지표 거래)를 제한하고, M&A를 통한 산업 재편을 강제
지역 간 생산능력 이전	- 중점 지역 신규 증설 금지 - 창장경제벨트 신규 건설 금지	- 2021년 항목 + - (신설) 비(非)중점 지역에서 중점 지역으로 이전 금지 - (신설) 중점 지역 간 상호 이전 금지	대기오염 민감 지역(중점 지역)으로의 생산능력 유입을 전면 차단하는 강력한 규제 신설
일반 교체 비율	- 중점 지역: 1.5 : 1 - 기타 지역: 1.25 : 1	- 전국 모든 지역: 1.5 : 1	기타 지역의 교체 비율을 1.25에서 1.5로 상향, 전국 표준을 1.5:1로 통일하여 감축 강도 상향
M&A 시 교체 비율	- 중점 지역: 1.25 : 1 - 기타 지역: 1.1 : 1	- 전국 모든 지역: 1.25 : 1	M&A 인센티브는 유지하나, '기타 지역'의 M&A 혜택(1.1:1)을 폐지하고 1.25:1로 강화
등량(1:1) 교체 (예외 조항)	- 6가지 경우 허용: 1. 전로 → 전기로 2. 전기로 → 전기로 3. 내부 기술 개조 4. 수소 야금 등 비(非)고로 5. 스테인리스강(RKEF-AOD) 6. 칭하이, 티베트	- 3가지 경우 + 1가지 경우(10조)로 재편: 1. (조건강화) 전로 → 전기로 (配套 고로 동시 폐쇄 시) 2. 전기로 → 전기로 3. (조건강화) 수소 야금 (탄소 감축 ≥ 60%) 4. 현 위치 대수리 (10조) 5. 칭하이, 티베트	'내부 기술 개조', '스테인리스강' 등 광범위했던 1:1 교체 예외를 대폭 삭제하고, '저탄소 전환' (전기로, 수소야금) 목적으로 한정
유효 기간	- 별도 유효기간 규정 없음	- (신설) 교체 방안 공시 후 24개월 유효 - 24개월 내 미착공 시 자동 폐기	'지표만 확보'하고 실제 투자를 지연하는 행위를 방지하기 위한 기한 신설
연계 정책	- 언급 없음	- (신설) 생산능력 교체 시, 에너지 소모, 오염물, 탄소 배출 지표도 동시에 등량/감량 교체해야 함	생산능력(Capa) 규제와 환경/탄소 규제를 연동

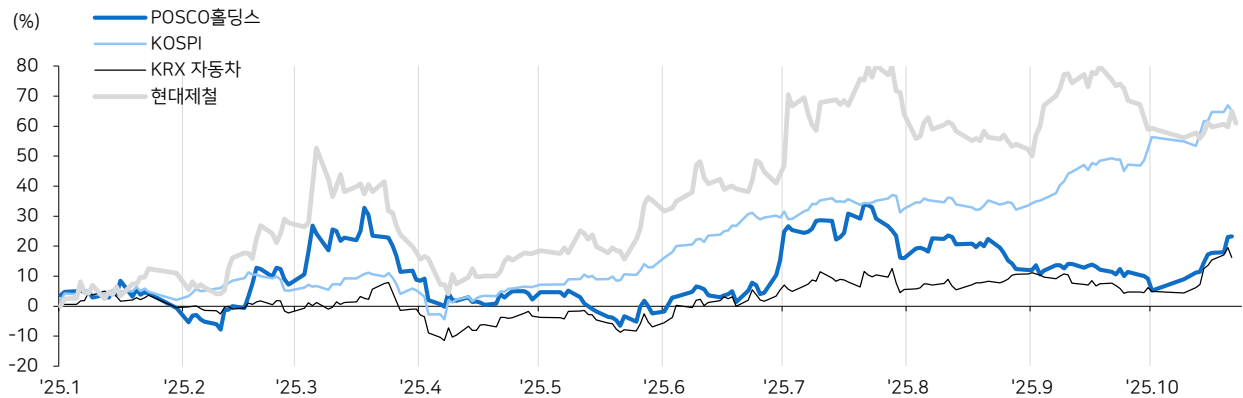
자료: 중국 공업정보화부, 메리츠증권 리서치센터

표3 5개년계획 발표 시점(2016년, 2021년, 2026년)을 전후로 한 중국 정부의 철강 관련 감산정책 Timeline

발표일	유형	지침	상세
2013.10.15	가이드라인	심각한 과잉생산능력 문제 해결을 위한 국무원 지침	- 신규 용량 추가를 엄격히 금지. 폐기하는 노후 설비의 생산능력보다 증설하는 신규 설비의 생산능력이 적거나 같아야 함. 베이징-톈진-허베이, 양쯔강 삼각주, 진주강 삼각주와 같은 환경민감지역에서는 감소된 능력 대체를 시행 - 정량적 목표 : 2015년 말까지 추가로 제철 생산능력 1,500만 톤, 제강 생산능력 1,500만톤 폐쇄
2015.04.28	실행조치	공업정보화부, 심각한 과잉생산능력 대체를 위한 실행방안	- 등량 혹은 감량 대체 원칙(Capa 증설 시 기존 Capa를 동일하거나 더 큰 규모로 퇴출) 최초적용 - 정량적 대체 비율 제시: 베이징-톈진-허베이, 양쯔 삼각주, 진주강 삼각주 등 환경민감지역의 대체비율을 1.25:1로 제한. 그 외 지역의 대체비율은 1:1로 제시
2015.10.29	13차 5개년 (2016~2020) 계획 청사진 공개: 철강산업 구조조정 및 과잉생산 해소를 목표 (생산능력 1~1.5억톤 감축, 비효율적 제철소 폐쇄). 키워드는 공급측 구조개혁(供给侧结构性改革)		
2016.02.04	가이드라인	철강산업 과잉생산능력 해소 및 전환발전 달성을 위한 국무원 지침	정량적 목표 : 2016년부터 5년간 조강 생산량을 1억~1.5억톤 감축 규제 및 감독 강화: 환경 보호, 에너지 소비, 품질, 안전, 기술 측면에서 법적으로 철강생산능력의 단계적 폐쇄 중용.
2016.03.16	13차 5개년 (2016~2020) 계획 발표		
2017.12.31	실행조치	2017년판 철강산업 생산능력 교체 이행방안	- 정량적 대체 비율 제시: 베이징-톈진-허베이, 양쯔 삼각주, 진주강 삼각주 등 환경민감지역의 대체비율을 1.25:1로 제한. 그 외 지역의 대체비율은 1:1 미만, 즉 감소된 대체로 제한. - BOF에서 EAF로의 전환과 관련된 프로젝트에 대해 동등한 대체 가능 - 기존(2015년)보다 정교화된 강종별 교체비율 및 철수 과정
2020.01.23	중단 조치	철강 생산능력 대체 및 프로젝트 신고 작업 개선 관한 통지	- 생산능력 교체 신청을 중단. 즉, 신규 정책 발표 이전까지 어떠한 증설도 허용되지 않음
2020.10.29	14차 5개년 (2021~2025) 계획 청사진 공개. 과잉생산 해소에 이어 고품질 발전, 탄소배출량 감축을 목표 (전기로강 생산비중 15% 목표 설정). 키워드는 고품질 발전(高质量发展), 철강과 같은 고에너지 소비 산업의 구조조정이 필수적임을 암시		
2020.12.31	가이드라인	철강산업의 고품질 발전 촉진을 위한 지침 (의견수렴안)	- 상위 5대 철강기업 산업집중도 40%, 상위 10대 철강기업 산업집중도 60% 목표 설정 - 전기로강 생산비중 15% 달성, 중장기 목표를 20%로 설정 - 철강자 급률 45% 목표 설정
2021.03.11	14차 5개년 (2021~2025) 계획 발표 리커창 당시 총리는 정부 업무 보고를 통해 '2021년 조강(Crude Steel) 생산량 감소 보장'을 처음으로 공식화		
2021.05.06	실행조치	2021년판 철강산업 생산능력 교체 이행방안	- 2017년 대비 대폭 강화된 실행조치 - 환경민감지역의 대체율은 1.5:1 이상, 그 외 지역은 1.25:1 이상 - EAF와 수소제철 및 기타 고로 이외 제철 용량의 대체비율은 1:1
2024.08.23	중단 조치	철강 생산능력 교체 중단에 관한 공업정보화부 통지문	- 2024.08.23 부터 철강 용량 교체 시행을 중단. 신규 정책 발표 이전 어떠한 증설도 허용되지 않음 - '2021년판 철강산업 생산능력 교체 이행방안'을 통해 산업 구조조정/합병을 촉진하였으나, 실효성 미흡 - 이에 따라, 공급 측면의 구조적 개혁 심화, 생산능력 대체 정책 개선을 위해 정책을 수정할 것.
2025.03	NDRC(국가발전개혁위원회), <2025년 경제사회발전계획 초안>		
2025.10.23	15차 5개년 (2026~2030) 계획 청사진 공개. 직접적인 감산 수치보다는 산업 집중도 제고, 초과 생산능력 해소, 탄소 배출 감축 등 질적 성장에 대한 방향성을 제시할 것으로 예상		
2025.10.24	가이드라인. 철강 산업에 대한 구체적인 목표(예: 생산량 통제, 생산능력 감축 목표 등) 제시		
2026.03	15차 5개년 (2026~2030) 계획 발표. 철강 산업에 대한 구체적인 목표(예: 생산량 통제, 생산능력 감축 목표 등) 제시 가능		
2Q26	실행조치		

자료: 메리츠증권 리서치센터

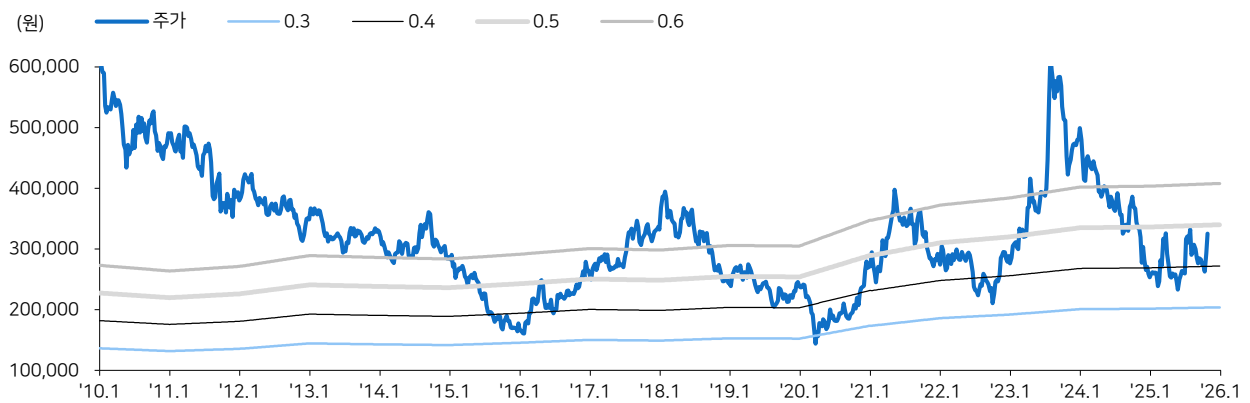
그림1 2025년 YTD 수익률 비교



주: 2025년 YTD 수익률

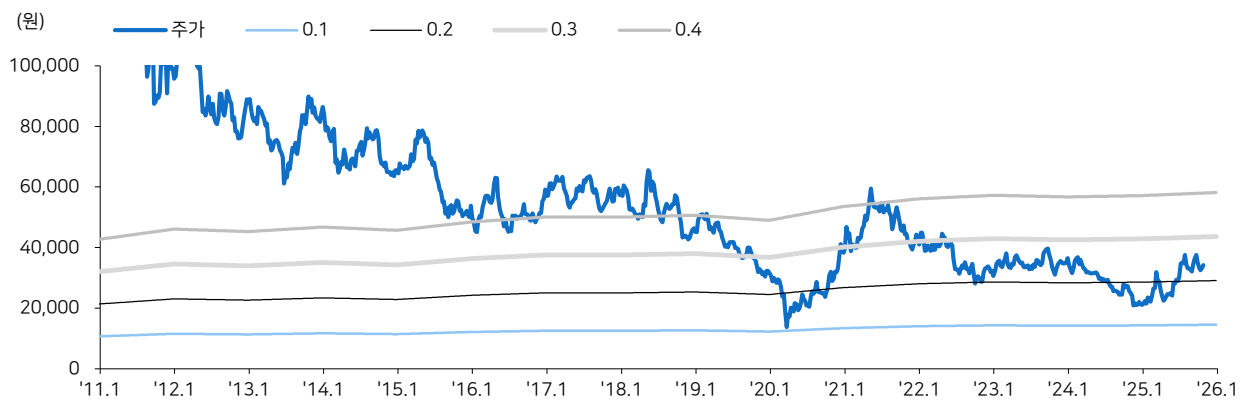
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 POSCO홀딩스 PBR Band Chart



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대제철 PBR Band Chart



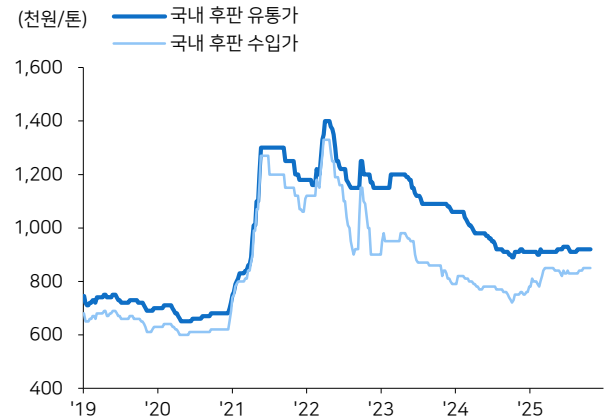
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내 열연 유통가, 수입가



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내 후판 유통가, 수입가



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 냉연 유통가, 수입가



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국내 철근 유통가, 수입가



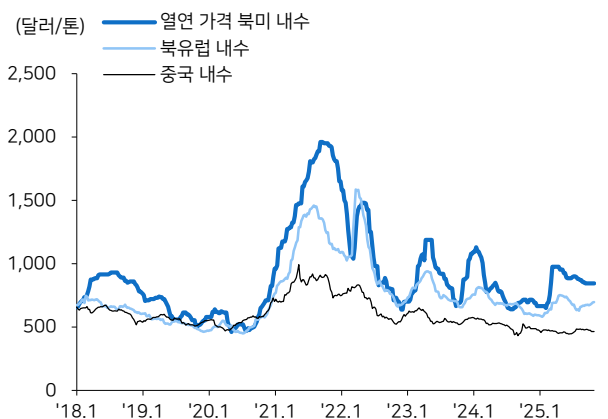
자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 강종별 가격 비교



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림9 글로벌 열연 가격 비교



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림10 원료탄 가격



자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림11 철광석 가격



자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림12 국내 열연 스프레드



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림13 중국 열연 스프레드



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림14 철스크랩 가격 추이



자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림15 철근 스프레드 추이



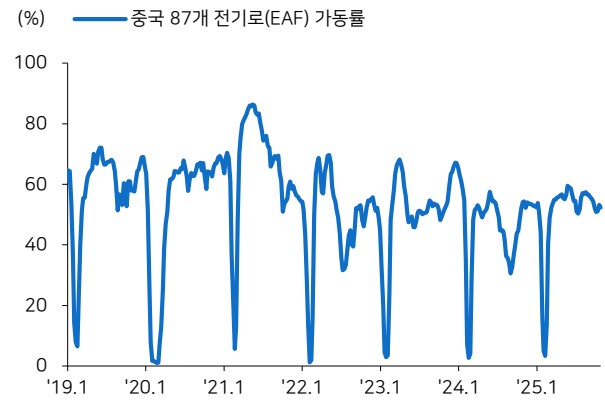
자료: Steeldaily, 메리츠증권 리서치센터

그림16 중국 고로 가동률



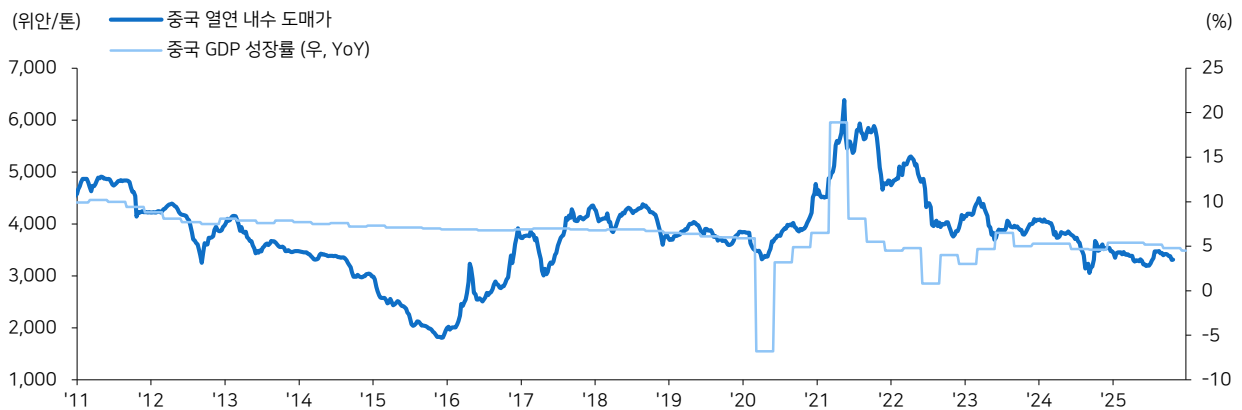
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림17 중국 전기로 가동률



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림18 중국 열연 가격, GDP 성장률



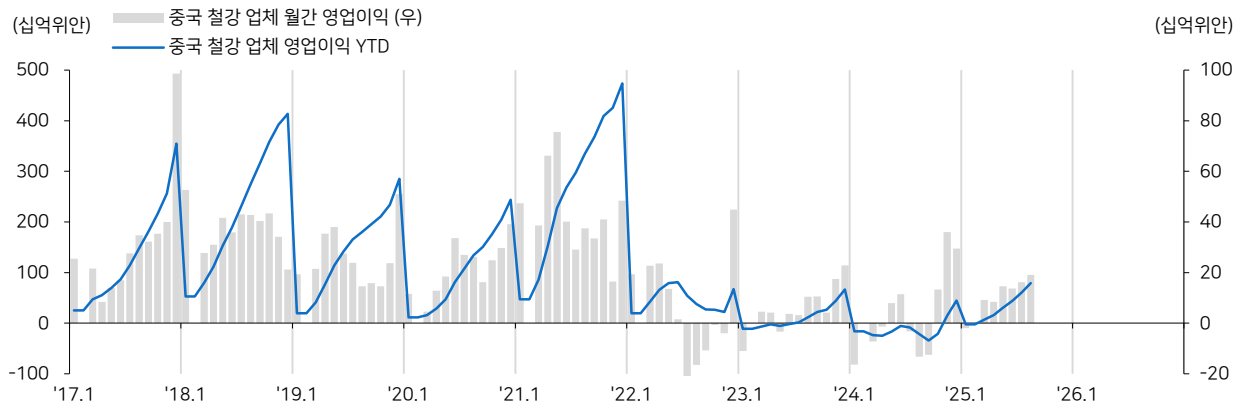
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림19 중국 Credit Impulse 열연 가격 추이를 6개월 선반영



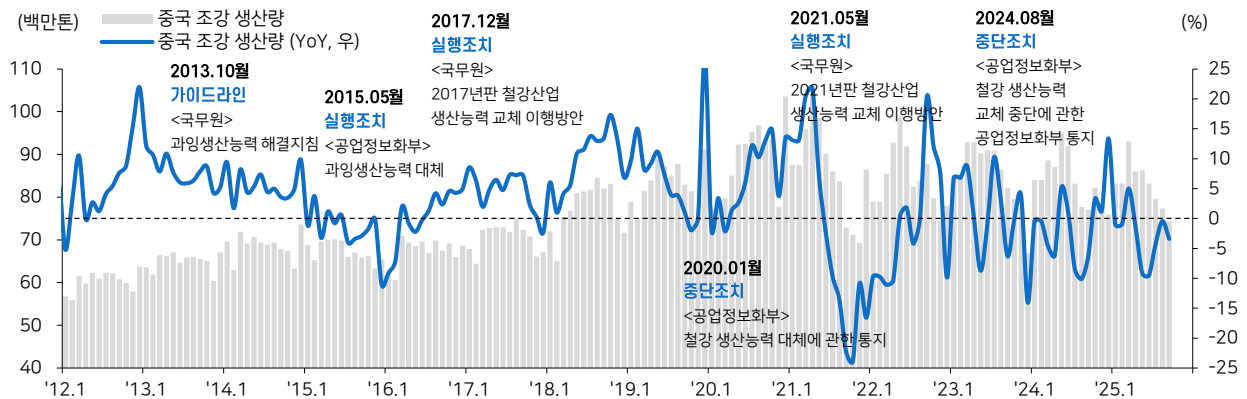
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림20 중국 철강 업체 영업이익 추이



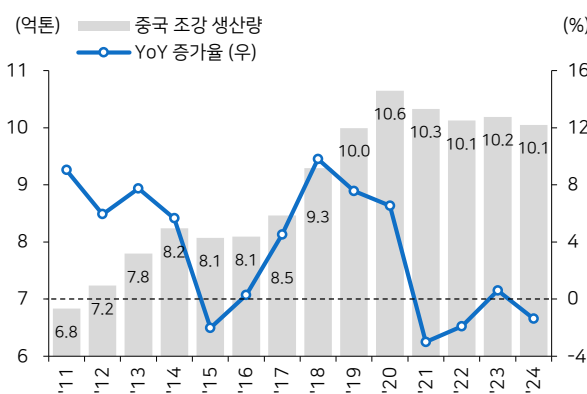
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림21 중국 조강 생산량 추이 (월간, 2012년~)



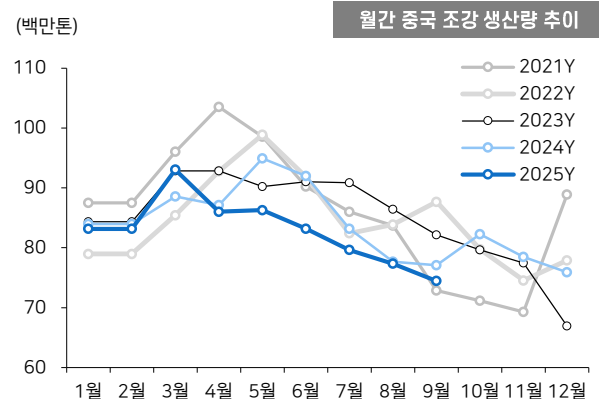
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림22 연간 중국 조강 생산량



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

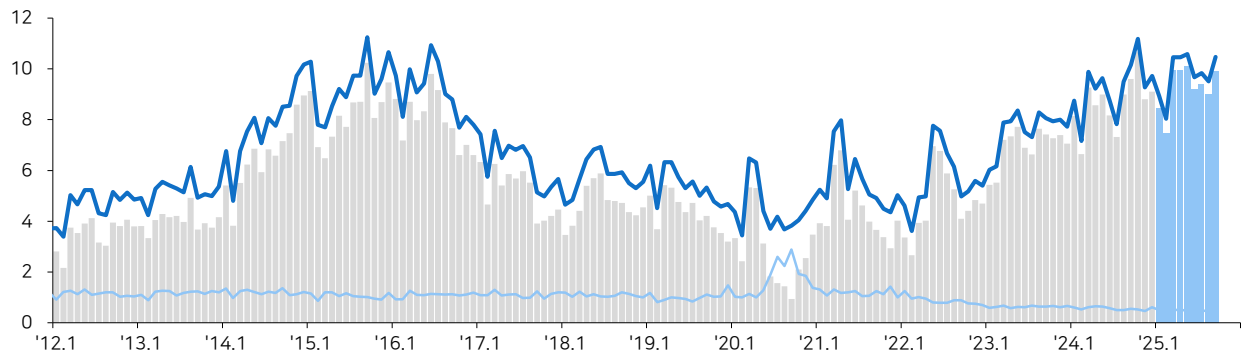
그림23 월별 중국 조강 생산량



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림24 중국 철강 수출입 동향

(백만톤) ■ 중국 철강재 순수출 — 중국 철강재 수출 — 중국 철강재 수입

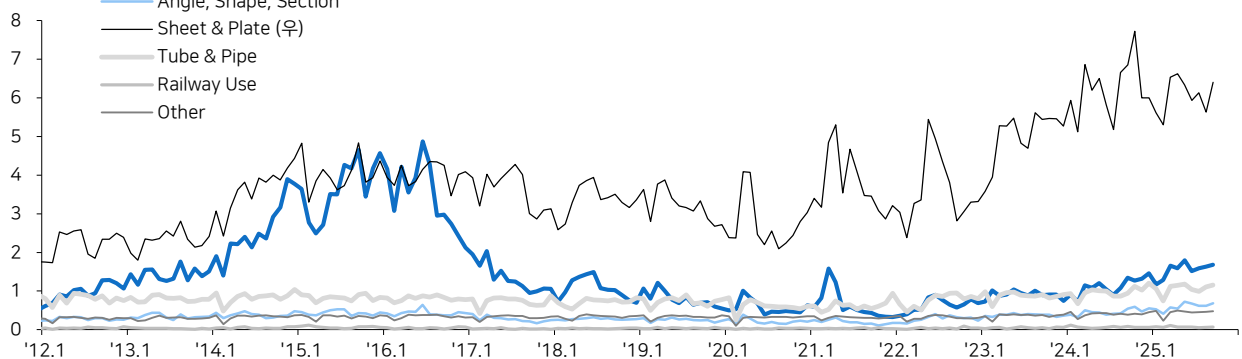


자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림25 강종별 중국 철강 수출 물량

(백만톤) — Rod & Bar
— Angle, Shape, Section
— Sheet & Plate (우)
— Tube & Pipe
— Railway Use
— Other

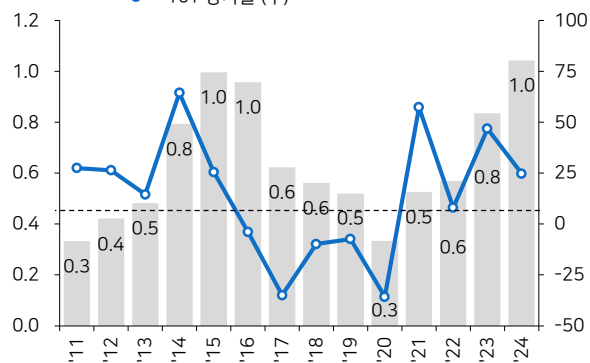
중국 제품별 철강 수출 물량



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림26 연간 중국 철강 순수출

(억톤) ■ 중국 철강 순수출 — YoY 증가율 (우)

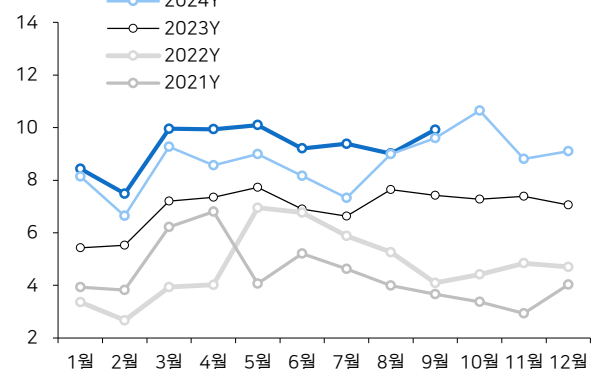


자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림27 월간 중국 철강 순수출 추이

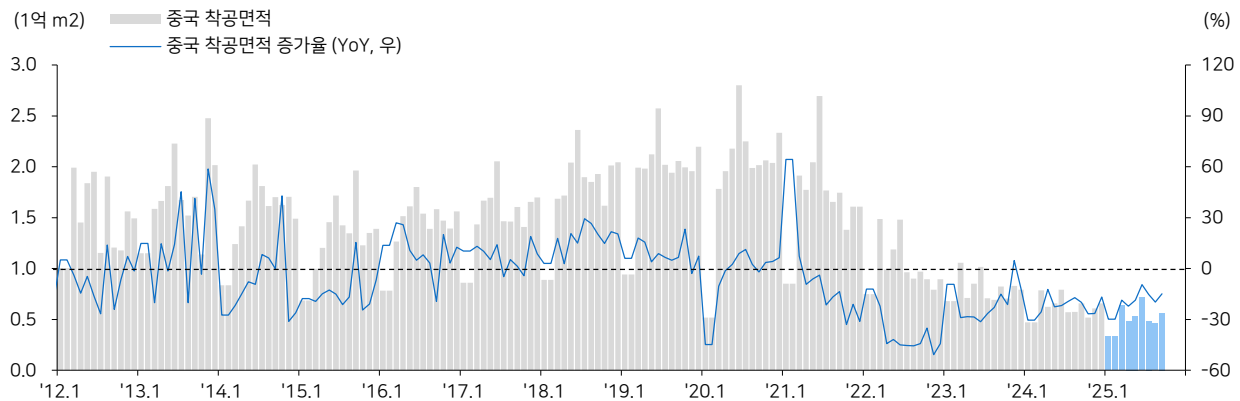
(백만톤) — 2025Y — 2024Y — 2023Y — 2022Y — 2021Y

월간 중국 철강 순수출 추이



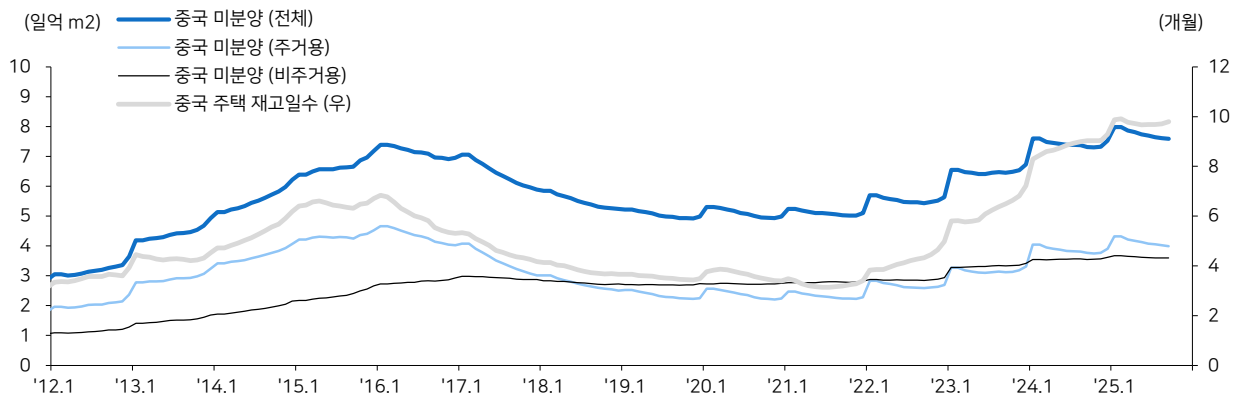
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림28 중국 부동산 신규착공



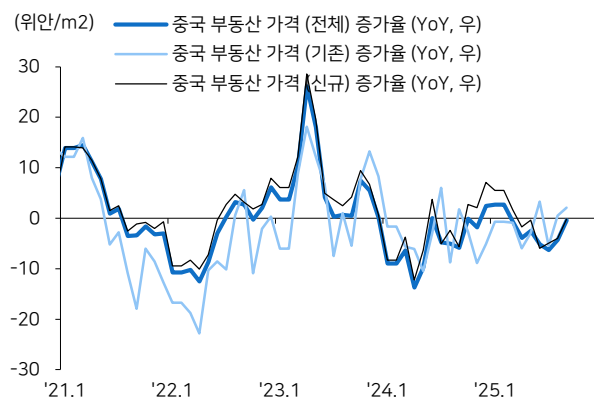
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림29 중국 미분양 및 주택재고



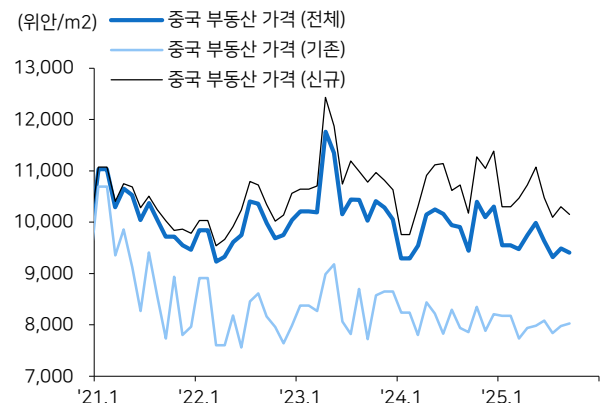
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림30 중국 부동산 가격 증가율



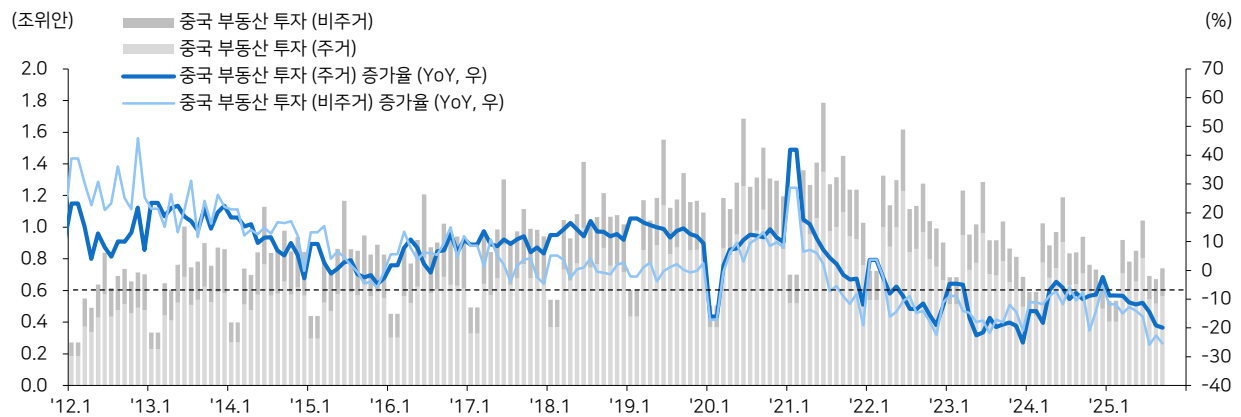
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림31 중국 부동산 가격



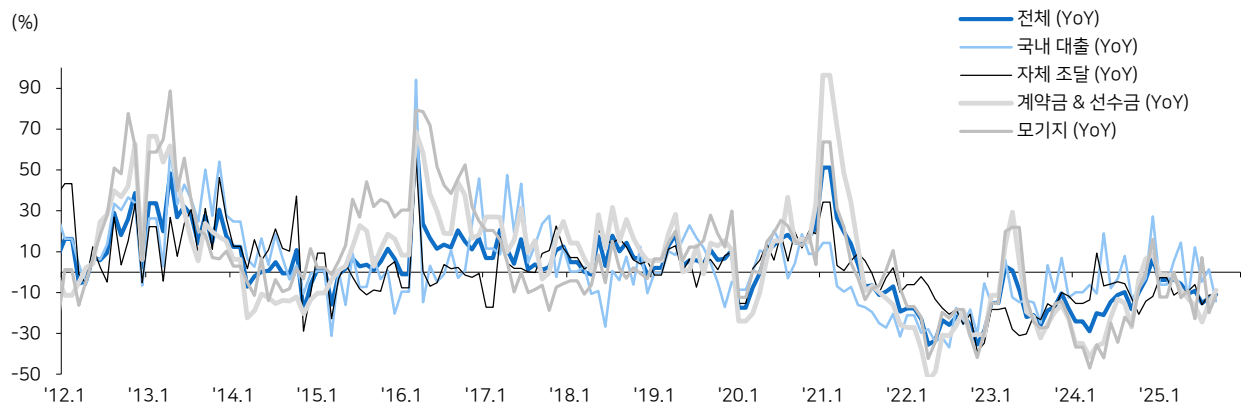
자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림32 중국 부동산 투자 규모



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

그림33 부동산 투자 자원별 증가율



자료: CEIC, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.