

Market Intelligence

1. 세계 경제 및 금융 동향	1
------------------------	---

[참고자료] 주요 경제지표

2. 주간 이슈	4
----------------	---

- 철강산업 동향과 전망

주요 동향

◇ 미국, 3분기 GDP 성장률 1.5% 부진 · 10월 기준금리 동결

- 미국 3분기 GDP 성장률이 전분기대비 1.5%로 집계, 전망치(1.6%) 및 2분기 증가율(3.9%)에 하회
 - 기업들이 미래 수요에 확신을 갖지 못해 3분기 기업재고(569억 달러↑)가 1분기(1,128억 달러↑) 및 2분기(1,135억 달러↑)에 비해 줄어든 영향
- 미국 GDP의 70%를 차지하는 소비지출은 3.2% 증가했으나 전분기(3.9%↑)에 미치지 못했으며, 설비투자는 전기(4.1%↑)보다 증가세가 둔화된 2.1% 증가 기록
 - 가계소비는 견조한 반면 대외 경제 불안 요인이 반영된 것으로 평가
- 10월 연방공개시장위원회(FOMC)는 기준금리를 현 수준으로 동결했으며, IMF 역시 미국의 금리인상이 미칠 파장에 대비해 신중해야 한다고 권고

◇ 일본, 통화정책 현행 유지 · 성장 및 물가 하향 전망

- 일본은행(BOJ), 최근 경기둔화 양상에 따른 시장의 기대와 달리 기존 통화정책인 연간 80조엔 규모의 본원통화 공급증가 유지 결정
 - 그러나 중국 경제 둔화와 신흥국 수요 감소는 일본 성장에 대한 강력한 하방리스크로 작용할 것으로 진단
- 이와 함께 BOJ는 올해 성장률을 1.7%에서 1.2%로, 내년 성장률은 1.5%에서 1.4%로 하향전망했으며, 저유가 영향으로 물가상승률 2% 목표 달성 예상시점도 내년 상반기에서 하반기로 연기

주요 동향

◇ 중국, 18기 5중전회 폐막 · 13차 5개년 계획 통과

• 전면적인 ‘샤오캉*(小康)사회’ 실현을 위한 목표 제시

* 의식주 문제가 해결되는 단계인 ‘원바오(溫飽)’에서 부유한 단계인 ‘다통(大同)’으로 가는 중간 단계로 ‘중산층 수준의 생활’을 지칭

- 2020년까지 국내총생산과 1인당 소득을 2010년의 두 배로 확대하고, 매년 약 1,200만 명의 빈곤층의 경제문제 해결
- 이를 위해 향후 5년간 연평균 최소 6.5% 이상 성장이 필요함 암시

• 인구 발전전략 일환으로 ‘2자녀 정책’ 전면 실시

- 인구고령화 문제 해소, 중장기 성장동력 확보, 내수시장 확대 등을 위해 2자녀 정책을 기존의 조건부에서 전면 허용하기로 결정

• 13차 5개년(2016~20년) 계획 건의(안)의 주요 내용 통과

- ‘소비와 서비스 중심의 중고속 성장체제 완비’, ‘중국제조 2025’(中國製造2025), 일대일로(一帶一路) 강화, ‘인터넷 플러스’ 등이 핵심 내용이 될 전망

◇ 한국, 10월 수출 15.8% 감소·산업 생산은 4개월 연속 증가

- 10월 수출은 전년동월대비 15.8% 감소한 435억 달러, 수입은 16.6% 감소한 386억 달러, 무역수지는 67억 달러 흑자 기록

※ 수출증가율(%) : △2.4(6월)→△3.3(7월)→△14.7(8월)→△8.3(9월)→△15.8(10월)

- 지난해 10월 사상 최대 월간 수출(516억 달러) 달성에 따른 기저효과, 유가 영향 품목과 선박 수출 급감 영향

- 품목별 : 무선통신기기(42.1%) 증가세, 그밖에 일반기계(△3.7%), 반도체(△7.0%), 자동차부품(△7.5%), 철강(△29.6%), 석유화학(△31.6%), 석유제품(△44.9%), 선박(△63.7%) 등 대부분 품목 감소세

- 9월 산업 생산은 서비스업(1.2%), 광공업(1.9%)의 생산증가로 전월대비 2.4% 증가, 4개월 연속 증가세 유지(전년동월대비 4.4% ↑)

참고자료

주요 경제지표

① 외환시장

구 분	'14년말	'15.10.23	'15.10.30	전주비
₩/US\$	1,088.5	1,124.7	1,140.1	15.4
₩/100¥	910.12	932.5	941.0	8.5
CNY/US\$	6.2020	6.3495	6.3181	△0.0314
¥/US\$	119.09	120.6	121.2	0.6
US\$/€	1.2174	1.1118	1.0973	△0.0145

② 채권시장

구 분	'14년말	'15.10.23	'15.10.30	전주비
한국 국고채(3년)	2.10	1.65	1.66	0.01
미국 국채(10년)	2.17	2.09	2.17	0.08

③ 주식시장

구 분	'14년말	'15.10.23	'15.10.30	전주비
한국 KOSPI	1,915.59	2,040.40	2,029.47	△10.93
미국 DJIA	17,823.07	17,646.70	17,663.54	16.84

④ 해운시장

구 분	'14년말	'15.10.23	'15.10.30	전주비
BDI 지수*	780	774	721	△53
HRCI 지수**	538.1	543.0	521.0	△22.0

*Baltic Dry Index: 벌크선 운임지수

**Howe Robinson Container Index: 컨테이너선 용선지수

⑤ 유가

(US\$/배럴)

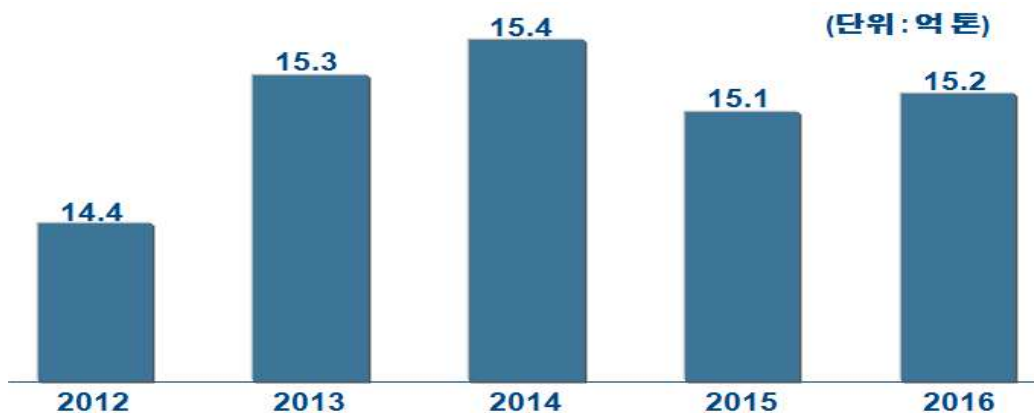
유 종	'14년말	'15.10.23	'15.10.30	전주비
WTI유 현물	53.27	44.60	46.59	1.99
Brent유 현물	57.33	47.99	49.56	1.57
두바이유 현물	60.11	45.90	46.73	0.83

◆ 국내외 조강생산 능력 확대에 의한 공급과잉으로 우리 철강기업들의 수익성이 떨어지고 있는바, 철강산업을 둘러싼 산업환경을 살펴보고 시사점을 도출하고자 함.

1. 세계 철강산업 동향

- '15년 세계 철강산업은 전년대비 마이너스 성장할 것으로 예상되며, '16년 세계 철강산업 성장률도 0.7%에 그칠 전망
 - 세계 철강수요의 절반을 차지하는 중국의 수요 약화로 '15년 철강수요는 전년대비 2% 감소한 15.1억 톤에 그칠 전망
 - 중국을 대체할 다른 성장 지역이 나타나기 전까지 세계 철강산업은 저성장을 지속할 우려가 커지고 있음.
- 건설, 자동차, 조선 등 전방산업의 부진도 세계 철강수요 둔화의 요인
 - 철강 수요산업의 비중을 살펴보면 건설(48%), 조선·기계(23%), 운송(13%), 가전(5%) 순
 - '14년 3.3%였던 세계 건설시장 성장률이 '15년 2.6% 떨어질 전망이며, '14년 5.1% 달했던 자동차산업도 '15년 3.5%, '16년 3.0% 하락할 전망

< 세계 철강수요 현황 및 전망 >



자료: World Steel Association

2. 공급과잉과 구조조정 이슈

- (공급과잉) 수요는 정체된 반면, 아시아 지역을 중심으로 철강산업 투자가 확대되면서 철강 공급은 과잉
 - '14년 기준 세계 조강생산용량은 23.4억톤으로 추정되며, 약 8.0억톤이 공급과잉
 - 공급과잉에도 불구하고 수입의존도를 낮추기 위한 신규 공장건설*이 중국, 인도네시아, 중동 등 아시아지역에 계획되어 있음.

* '15년 660만톤, '16년 340만톤, '17년 200만톤 증설 계획

- 2006년 세계 철강산업 공장가동률은 90%에 달했으나, 그 이후 하락추세를 지속하여 '14년 74%까지 하락

< 세계 철강산업 공급 과잉규모 비교('14년 기준) >

(단위 : 백만톤)

구 분	세 계	한 국	중 국	일 본
생산능력(A)	2,341	88	1,160	132
생산량(B)	1,732	72	815	111
가동률(B/A)	74%	82%	70%	84%
시장수요(C)	1,540	62	736	78
과잉설비(A-C)	801	26	424	54

- (구조조정) 세계 철강산업의 최대 이슈는 공급과잉 해소를 위한 구조조정
 - 글로벌 철강수요 증가율을 3%로 가정할 경우 현재 공급과잉을 해소하는데 소요되는 시간은 15년
 - 세계 공급과잉량의 53%를 중국이 차지하고 있으며, 한·중·일을 모두 포함할 경우 63%가 이 지역에서 발생
 - 중국발 구조조정이 시작됐으며, 중국정부는 철강산업 선진화 정책으로 철강산업의 구조조정을 서두르고 있음.

- 200개의 철강회사를 퇴출시켜, 생산능력을 8천만톤 감축, 이를 통해 2017년까지 가동률을 80% 이상으로 끌어올릴 계획
- 최종적으로는 2025년까지 상위 10개사 중심으로 재편하고, 3~4개의 글로벌 철강기업 육성을 목표로 함. (참고 3 참조)

3. 국내 철강산업 현황

- 국내 철강산업은 지난 10년간 대규모 설비투자로 철강 생산능력이 확대되면서 공급과잉이 발생
 - '14년 기준 우리나라 철강생산능력은 88백만톤으로 국내 수요 62백만톤 대비 26백만톤 가량이 공급과잉인 상황
 - '07년 이후 15조원이 철강산업에 투자되면서 국내 철강산업은 공급과잉 상황을 맞이함.
 - '14년 기준 국내 철강기업들의 공장가동률은 82%이며, '15년은 이보다 하락했을 것으로 추정
 - '15년 4월까지 주요 철강제품들의 생산증감률이 마이너스이며, 특히, 중소 철강기업들이 많은 강관 분야의 가동률은 60%대로 떨어졌을 것으로 추정

< 2015년 1~4월까지 국내 주요 철강제품 생산증감률 >

(단위 : %)

형강	봉강	선재	중후판	열연강판	냉연강판	아연도강판	칼라강판	강관
△6.7	0.1	△1.9	0.6	△6.7	△9.2	△2.0	△10.0	△11.5

자료 : 철강협회

- 공급과잉인 물량을 수출로 해결해야하나 수출도 부진
 - '15년 8월까지 철강 수출물량은 20.9백만톤으로 전년대비 0.8% 감소했으며, 수출액은 전년대비 15% 감소한 168억달러
 - 수출액의 큰 폭 감소는 철강 수출단가가 전년대비 20% 이상 하락했기 때문

※ 수출단가 (14년 평균) 927달러/톤 → (15.8) 727 달러/톤

< 2015년 1~8월까지 철강산업 수출입 현황 >

(단위 : 천톤, 백만달러)

구분	수출		수입		무역수지		구분	중국	일본	미국	동남아	중동	EU(27)
	물량	금액	물량	금액	물량	금액							
'15. 8	2,547	1,852	1,988	1,273	559	578	'15. 8	300	310	296	526	171	216
전월비	△5.4	△11.9	1.2	△4.5	△23.3	△24.7	전월비	△8.8	10.8	2.8	△5.1	△23.5	0.0
전년비	△3.3	△24.2	13.8	△22.7	△37.1	△27.2	전년비	△18.4	3.6	△34.6	△11.4	41.9	31.2
'15누계	20,898	16,809	14,777	11,052	6,121	5,756	'15누계	2,753	2,264	2,733	4,699	1,566	1,570
전년비	△0.8	△14.9	△1.8	△20.7	1.7	△1.0	전년비	△13.8	△16.2	△21.9	△0.2	34.4	28.3

자료 : 관세청

□ (기업수익성) 현재까지 규모가 큰 상위 철강기업들의 경영상황은 나쁘지 않은 상황*이나, 중소형 철강기업의 어려움은 심화

- '10년까지 11%였던 국내 철강사 영업이익률이 '14년 6%대로 하락했으며, '14년말 기준 3개년 연속 이자보상배율이 1 미만인 취약기업은 56개사 중 10개사에 달함.

* 포스코, 현대제철 등 대형사 영업이익률이 8%대 인데 반해, 여타 대기업 (2.1%) 및 중소기업(2.8%)은 낮은 상황

□ (분야별 현황) 국내 철강산업에서 공급과잉으로 어려움을 겪고 있는 분야는 전기로, 후판, 강관, 합금철 분야임.

- (전기로) 공급과잉으로 고로*(용강로)에 비하여 생산원가가 높은 전기로의 가동 중단**이 지속 발생

* 우리나라에서 고로를 사용하는 철강회사는 포스코와 현대제철 2개사

** '14.12월 동부제철 300만톤 규모 전기로 가동 중단, '14.11월 현대제철 포항 75톤 전기로 폐쇄, '15.4월 포스코 하이밀 180만톤 가동 중단 등

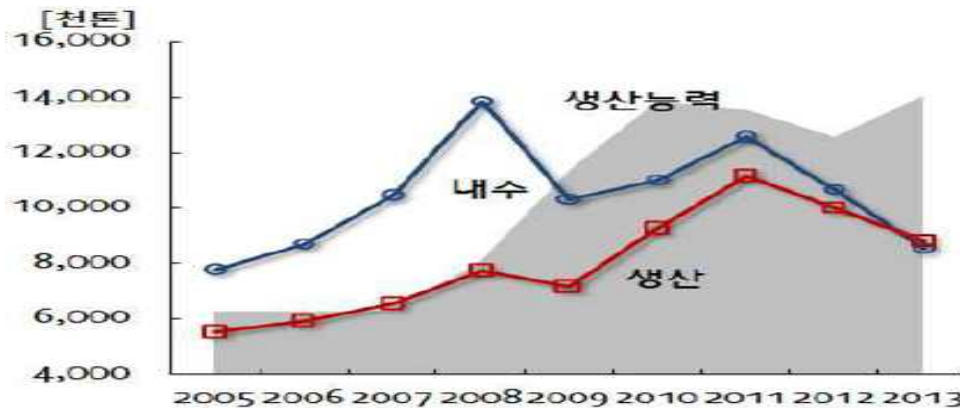
- 고로의 경우 최근 철광석 가격 하락으로 수익성 개선 효과를 누리고 있으나, 고철을 사용하는 전기로의 경우 그렇지 못함.
- 56백만톤이 고로, 32백만톤이 전기로를 통해 생산되는데, 국내 수요(62백만톤) 감안시 전기로의 어려움은 지속될 전망

- (후판) 수요의 76%를 차지하는 조선업이 침체되면서 지속 확대해왔던 후판 생산설비의 공급과잉이 심각해짐.

- 생산량대비 생산능력 차이는 역대 최대인 580만톤 수준

* 포스코 및 현대제철보다 경쟁력이 낮은 동국제강(시장 점유율 '10년 40%→ '14년 21%)에 타격이 집중, 190만톤 포항 제2후판공장 가동 중단('15.8월)

< 후판 생산능력 및 국내 수요 추이 >



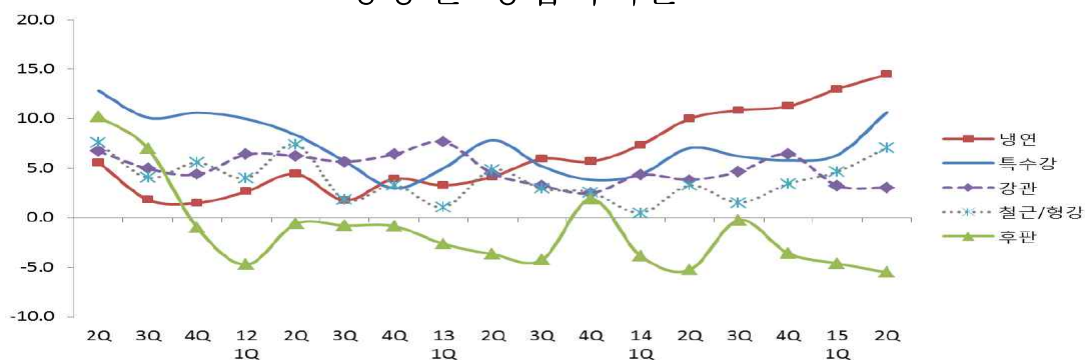
- (강관) 유가 하락으로 에너지개발 수요가 위축되면서 강관에 대한 수요감소로 수출이 큰폭 하락하고 수익성도 감소

- 금년 1월~9월중 전년 대비 강관 수출은 금액 기준 36.7%, 물량 기준 37.2% 감소

- 특히, 강종별 제품 포트폴리오가 갖추어지지 않은 중소형업체들* 중심으로 영업난이 심함.

* 아주베스틸(기업회생절차 신청), 넥스틸(매출 반토막), 스틸플라워('13년이후 적자), 동양철관(이자보상배율 3년연속 1.0미만) 등

< 강종별 영업이익률 >



* 강종별 주요 전방산업 : 냉연(자동차), 특수강(자동차), 강관(건설, 에너지), 철근/형강(건설), 후판(선박)

- (합금철*) '11년 대규모 증설이 완료되어 총생산능력 (93.8만톤)이 수요(66.1만톤)를 초과하면서 관련 업체 수익성 동반 악화

* 철강 제도시 불순물 제거 및 성질개선을 위한 첨가물질로 철강 생산에 필수

- 시장 점유율 상위인 동부메탈(적자지속), 심팩메탈로이(3년 연속 매출액 및 영업이익 감소), 포스하이메탈(자본잠식) 등 관련 기업이 어려운 상황
- 이를 해결하기 위하여 구조조정을 통한 생산물량 감소가 필요

4. 시사점

□ 세계 철강수요 정체와 중국과의 수출경쟁 격화로 우리 철강산업은 향후 몇년간 어려움을 겪을 가능성이 커지고 있음.

- '15년 상반기 중국 철강수출은 28% 급증한 반면 한국은 0.2% 감소하여 시간이 지날수록 중국의 물량공세에 한국 수출이 위축되는 양상
- 특히 내수부진을 만회하기 위한 중국의 공격적인 수출 전략은 철강산업 가격질서를 무너뜨릴 염려가 높음.
 - 중국이 공급과잉 물량을 저가에 주변국으로 쏟아내고 있어, 수출시장에서 우리기업들이 제값 받기가 어려운 상황이 지속될 전망
- * 우리나라는 철강 생산의 45.1%를 수출하고 철강 수요의 36.7%를 수입하며, 수입량 90%를 중국(60%)과 일본(30%)이 차지

□ 한계기업 및 동종 기업간 교통정리를 통해 산업집중도를 높여 경쟁력을 강화할 필요가 있음.

- 고정비 부담이 큰 철강산업의 특성상 가동률 하락은 수익성에 부정적인 영향을 미침.
- 경쟁력이 취약한 철강분야에 대한 선제적인 대응조치가 필요

- 성장세가 전망되는 특수강¹⁾ 등 고부가가치제품 등으로 우리 철강산업의 사업 재편을 위한 지원 필요
- 국내 전체 조강 생산량 중 특수강 점유 비중은 11% 수준으로 선진국의 20~25%와 비교시 낮은 수준
 - 사업재편 관련 M&A자금 및 고부가가치 제품 개발에 필요한 R&D자금 지원을 통해 우리 철강산업 고도화에 기여해야함.

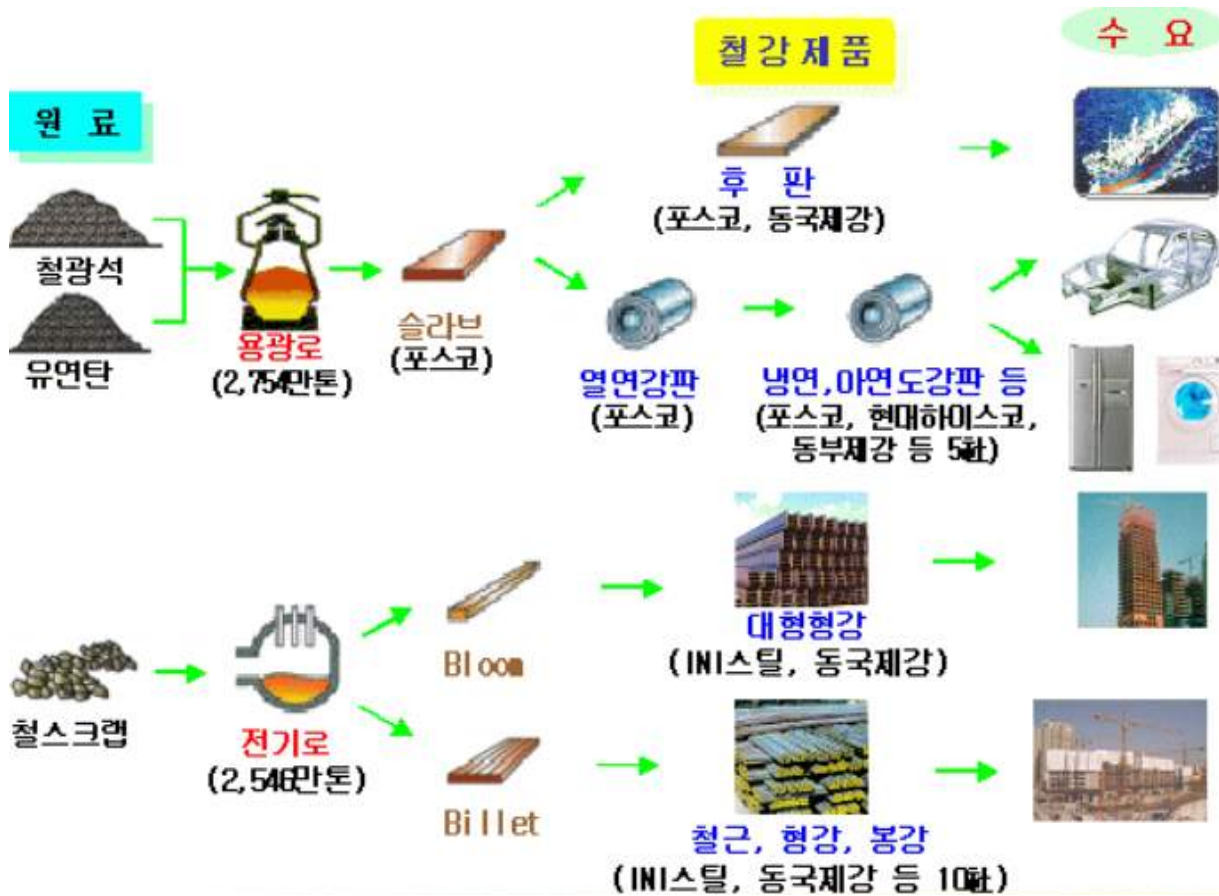
확인자	팀 장 이 재 우
작성자	선임연구원 강 정 화

1) 특수강 : 탄소량이 많은 특수 용도의 고탄소강과 탄소 이외에 합금원소를 첨가하여 강의 특성을 개량한 합금강을 일컫음. 기어, 절삭공구, 가스 터빈, 베어링 등 하이엔드 제품에 주로 사용

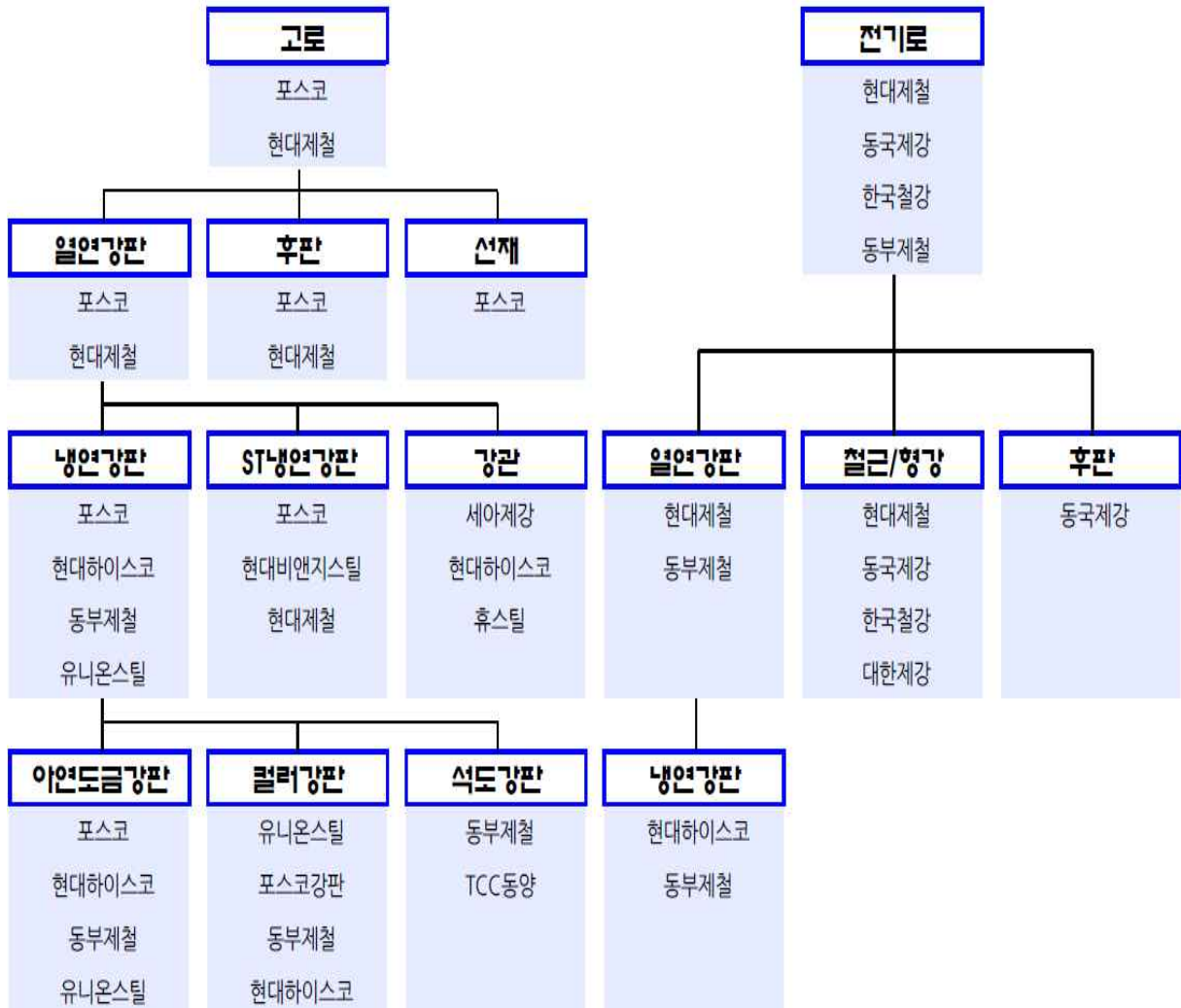
참고 1

철강생산 공정

< 철강생산 공정 >



< 국내 품목별 주요 철강회사 >

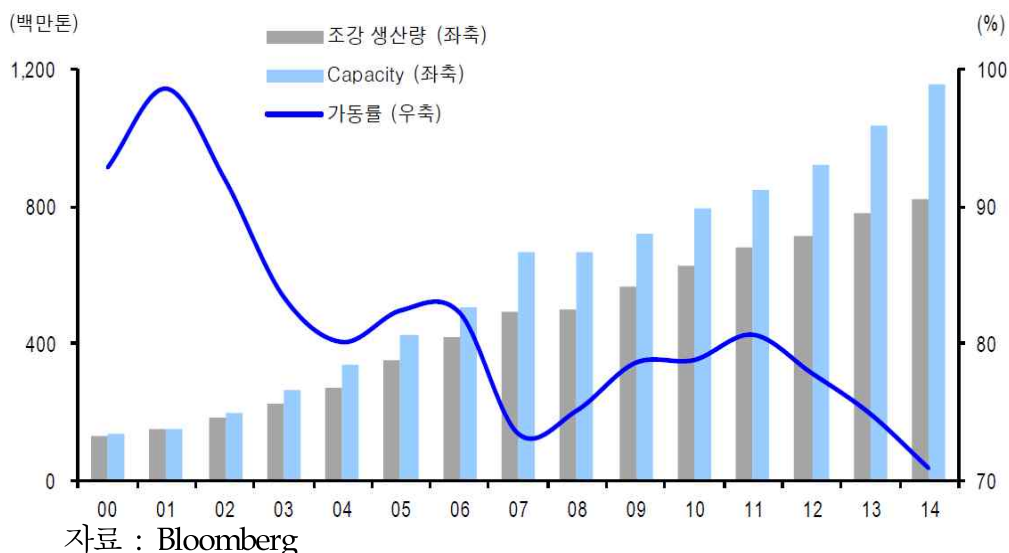


참고 3

중국 철강산업의 구조조정

- 4重苦에 직면한 철강업체들의 자금난이 더욱 심각해지고 있어, 철강업계의 새 판짜기가 본격화될 전망
 - 공급과잉 · 경쟁심화, 부동산 침체, 자금 조달난 심화, 환경규제 강화 등 경영환경 악화로 적자기업이 속출
 - 중국강철공업협회(CISA)의 88개 회원사 중 적자기업 비중은 '07년(3%) → '13년(18%) → '14년 1~8월(26%)로 지속 증가 추세
 - 중국 철강업계의 '13년 부채는 '08년 대비 102% 증가하였으며, '13년 총 부채 3조 위안 중 57%(1.7조 위안)가 그림자 금융을 통한 조달임.
- 수익성과 직결되는 가동률 증대를 위해 정부 차원의 공급조절을 위한 구조조정 실시
 - 현재 중국 철강회사들은 800개로 파악되며, 이 중 절반 이상이 가동률이 70%를 하회하고 있는 것으로 추정
 - 2008년부터 2013년까지 45건의 M&A를 통해 구조조정을 하고 있으나, 만족할 만한 성과를 이뤄내고 있지는 못함.

< 중국 철강기업의 가동률 현황 >



참고 4

2015년 상반기 국내 철강 업종별 경영실적 현황

- 2015년 상반기 국내 철강 기업들의 경영실적은 매출은 감소했지만, 수익성 지표는 전년대비 개선
- 2015년 상반기 국내 철강 기업들의 매출액은 31조 원으로 전년대비 11% 감소했으나, 영업이익은 2.3조 원으로 전년대비 23% 증가
- 국내 철강산업 매출의 64%를 차지하는 일관제철소 2015년 상반기 매출액은 약 20조원으로 전년대비 10% 감소했으나, 영업이익은 약 2조원으로 전년대비 19% 증가
- 전기로 및 강관분야를 제외한 나머지 분야는 경기침체에 따른 제품 판매 단가 하락으로 매출은 감소했으나, 비용 절감 노력 등으로 수익성은 개선
- 중소기업들이 많이 포진해 있는 강관분야는 저가 중국산 제품과의 경쟁으로 어려움을 겪고 있음.

< 주요 철강기업 합산 수익성 지표 >



* 포스코, 현대제철 등 우리나라 주요 16개사 매출 및 영업이익

참고 5 세계 주요 철강기업 실적 동향 및 생산량 순위

- '14년 일본, 독일, 중국 등 주요 철강사의 영업이익률은 5%대로, 국내 철강사* 6.4%와 비슷한 수준

* 포스코, 현대제철 등 우리나라 주요 16개사 영업이익률

구 분	2014		2015		2016	
	매출액	영업 이익률	매출액	영업 이익률	매출액	영업 이익률
NSSMC (일본)	60.1	5.4	49.3	7.5	49.8	8.2
JFEHoldings (일본)	39.9	4.2	35.0	6.9	35.8	7.4
BaoshanIron (중국)	32.0	4.4	33.5	5.0	37.0	5.4
Hebei Iron (중국)	16.7	4.6	15.9	1.5	16.0	2.0
Arcelomittal (룩셈부르크)	83.5	5.0	75.4	3.4	78.7	4.9
ThyssenKrupp (독일)	58.7	2.7	49.8	3.6	51.4	4.2

< 2014년 세계 철강기업 생산량 순위 >

(단위 : 백만톤)

순위	업체명	국적	생산량
1	ArcelorMittal	룩셈부르크	98.1
2	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	49.3
3	Hebei Iron and Steel	중국	47.1
4	Baosteel Group	중국	43.3
5	POSCO	대한민국	41.4
6	Jiangsu Shagang	중국	35.3
7	Ansteel	중국	34.3
8	Wuhan Iron and Steel	중국	33.1
9	JFE	일본	31.4
10	Shougang	중국	30.8

자료 : WSA