



철강 (Positive)

중국 4중전회 공보 해석: 철강 산업 영향

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

4중전회 공보: 방향 제시 단계

금번 20기 4중전회는 제15차 5개년 계획(2026~2030)의 정책 방향을 확정한 회의로, 공보는 약 6,000자 분량의 정책 원칙 요약문 형태로 발표됐다. 4중전회 공보는 업종별 정량 목표나 세부 실행안이 아닌, 국가 전략의 기본 틀을 제시하는 단계에 해당한다. 세부 계획은 11월 공개될 건의안과 2026년 3월 전인대에서 법적 효력을 갖게 될 계획강령을 통해 구체화될 예정이다. 따라서 철강 관련 수치나 감산 목표 부재는 정책 미비가 아닌 절차상 자연스러운 과정으로 평가된다. 이번 공보는 '신질 생산력'과 '고품질 발전'을 중심으로, '현대화 산업체계 건설', '과학기술 자립자강', '아름다운 중국 건설(녹색발전)'을 병행 강조하며, 산업정책의 방향을 양적 성장에서 질적 구조개편으로 전환하겠다는 의지를 밝혔다.

15·5 계획 공보 해석: 철강 산업에 미칠 구조적 변화

공보는 '고품질 발전'과 '신질 생산력 육성'을 명시적으로 제시하며 '현대화 산업체계 건설', '과학기술 자립자강', '내수 확대', '높은 수준의 대외 개방'을 중점 과제로 제시했다. 동시에 '아름다운 중국 건설(환경 목표)'과 '국가 안보' 기조를 병행하며, 산업의 지속가능성과 공급망 자립을 강조했다. 철강 산업에는 네 가지 시사점이 도출된다:

- ① **질적 성장 압력 강화:** 단순 생산량보다 자동차·신에너지·항공우주 등 고부가 판재류 중심의 전환 요구 확대
- ② **환경 규제 강화:** 초저배출 전환('25년 말 80% 달성 목표)과 ETS(탄소배출권) 편입으로 환경 비용 상승 및 낙후설비 퇴출 가속화 예상
- ③ **구조조정 심화:** '반내권(反內卷)' 기조 및 공신부 '철강산업 안정성장 방안'과 연계되어 국유기업 중심 M&A 및 집중도 제고 가능성
- ④ **수요 구조 변화:** 건설용 강재의 구조적 둔화와 대조적으로 고급 제조업 중심 판재류 수요 확대 전망

10월 24일 중국 철강 시장 반응: 코크스 선물 급등, 원가발 심리 강화

중국 철강시장은 정책 기대감과 원자재 가격 상승이 복합적으로 작용했다. 단기적으로 원가발 요인이 가격 하방을 지지했다. 코크스용 원탄과 코크스 선물은 각각 +5.1%, +4.2% 급등하며 상승을 주도했다. 안전 감독 강화에 따른 공급 차질 우려와 정책 기대가 맞물리며 코크스 2차 인상 가능성이 부각됐다. 철근·열연 선물도 각각 +0.4~0.6% 상승했으나, 수요 부진으로 상승 폭은 제한적이었다. 단기적으로는 원가 상승과 정책 기대감이 가격 하단을 방어하지만, 근본적 수급 개선 없이는 추세적 반등이 어렵다는 점이 확인됐다.

향후 전망: 중국 및 국내 철강사 영향

중국 철강사는 단기적으로 원가 압박 심화와 수요 부진으로 마진 축소가 불가피하며, '반내권' 기조 속 자율 감산 시도 확산이 예상된다. 중장기적으로는 '고품질 발전' 정책에 맞춰 고부가 판재·친환경 설비 투자 가속화, M&A 통한 대형화 및 과점화가 본격화될 전망이다. 환경 규제 미달 기업의 퇴출 압력 또한 예상된다. 국내 철강사는 중국의 구조조정이 실질화될 경우 글로벌 공급과잉 완화·가격 안정화의 수혜가 기대된다. 반면 감산 지연 시 저가 물량 공세 지속 가능성이 있으며, 중국의 고부가 전환 가속화는 장기적으로 고급강 경쟁 심화 요인이다. 이에 따라 기술 격차 유자·신수요처 발굴·탄소중립 투자 확대를 통한 대응이 필요하다. 단기적으로는 중국 내수 부진에 따른 저가 수출 유입 리스크를 지속 경계해야 한다.

[표1] 4중전회 공보 핵심 내용 및 철강 산업 시사점

구분	공보 주요 내용	중국 철강 산업 관련 시사점
신질 생산력	첨단 기술·스마트 제조·디지털 전환 등 새로운 생산 모델 육성	전통 제강 공정의 자동화·지능화 투자 확대 필요. AI 제어·공정 최적화 기술이 경쟁력 요인으로 부상. 고급강·정밀소재 중심으로 기술 격차 확대
고품질 발전	양적 성장보다 질적 성장·효율성 제고를 강조	저가 대량 생산보다는 고부가 제품(자동차·신에너지·항공강 등) 중심으로 구조 전환 요구. 제품 믹스 고도화가 기업 가치 핵심 변수로 부상
현대화 산업체계 건설	제조업 재중심화·실물경제 기반 강화	국유기업 중심 M&A 및 재편 가속화. 지역 내 중복 설비 통합 가능성. 산업 집중도 상승 → 국내외 철강 가격 안정화 요인
과학기술 자립자강	핵심 기술 자립·혁신 역량 강화	전기로·수소환원제철·극저탄소 공정 등 독자 기술 확보 중요. 장기적으로 R&D·설비 투자 확대가 필수
내수 확대	소비 및 산업용 수요 기반 강화	인프라 중심 '양적 투자'에서 신산업 중심 '질적 수요'로 이동. 건설용 강재는 둔화하나, 전기차·에너지 설비용 고급강 수요 확대
높은 수준의 대외 개방	글로벌 공급망 안정·양방향 투자 확대	수출입 구조 조정 가능성. 고급 강재의 해외 판로 확장, 저가재 수출 축소. 무역장벽(관세·CBAM 등) 대응 전략 중요
아름다운 중국 건설	녹색·저탄소 발전, 환경 규제 강화	초저배출 개조 확대. 미완료 설비의 폐쇄·통합 압력 지속. 환경비용 상승 → 단기 마진 부담 vs. 구조조정 가속
국가 안전	에너지·자원·공급망·식량 안보 강화	철강·석탄·전력 등 전략 자원의 자급률 강화. 코크스·철광석 등 원료 내재화·수입 다변화 정책 지속
사회 민생 및 공동부유	고용 안정·소득 분배 개선, 산업 간 균형 발전	노동집약형 중소 제강사 지원보다 고효율·친환경 대형사 중심의 정책 쏠림 가능성. 고용 유지 조건부 지원 확대 예상

자료: 중국 공산당 제20기 4중전회 공보(2025.10.23), 한화투자증권 리서치센터

[표2] 2025-2026 중국 철강 산업 안정화 계획

구분	주요 내용
총체적 요구 사항	- 공급과잉·수요 부족 해소, 안정 속 성장 기조 - 생산성 통제, 고급 제품 확대, 수요 창출, 디지털·녹색 전환 가속
주요 목표	- 2025~2026년 부가가치 연평균 성장률 4% 달성 - 산업 구조 최적화, 녹색·저탄소·디지털화 수준 제고
업무 조치① 산업 관리	- 생산능력 관리: 생산능력 교체 방안 수정(차별화된 감축비용 적용) - 기업 분류 관리(선도·규범·비규범)로 우수 기업 집중, 부실 퇴출
업무 조치② 기술 혁신	- 고급강재(베어링강·기어강·고온합금강) 강화 - 자동차·기계·조선 대응 표준 개선, 국내 철광석 프로젝트 및 폐철강 회수체계 확대
업무 조치③ 투자업·그레이드	- 노후 장비 대형화 개조, 전기로 확대. 디지털 전환 조기 실행 - 2025년 초저배출 개조 완료
업무 조치④ 수요 확대	- 철박·해양건설 등 응용 확대. 철강 구조 자체 활용 확대 - 신소재·디지털 전환 인재 양성
업무 조치⑤ 개방 협력	- 일대일로 국가 협력 강화, 제품·장비·기술 허브 진출 - 고기술 제품 무역 촉진대, 국제 표준·탄소발자국 상호인증 체계 구축
보호 조치	(1) 조직: 자율규제 강화·시장 질서 유지 (2) 정책: 기술개조·녹색 전환 특별 금융지원, 폐철강 회수 제도화 (3) 감사: 업계 정기 점검·조기경보 체계 운영

자료: 중국 공업정보화부, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 10 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	71.1%	0.0%	100.0%