

### “광저우 철강 가스 (688548: SH)”

중국 최대 헬륨 생산 기업

#### Summary

중국의 선도적  
초고순도 가스 생산  
국영 기업  
광저우 철강 가스

중국 내 헬륨(He) 생산 1위 초고순도 가스 생산 기업 **광저우 철강 가스**가 8월 15일 상해 커창반 시장에 상장되었습니다. 광저우 철강 가스는 산업용 가스를 제조하는 국영 기업입니다. 반도체, 디스플레이 제작에 필수적인 전자 산업용 가스를 포함하여 다양한 산업용 가스를 생산하고 있습니다.



출처: 광저우 철강 가스 홈페이지

광저우 철강 가스는 자체 기술로 산업용 가스 공급 체인을 내재화하여 해외 기업 의존도를 낮추었습니다. 시장 점유율은 2021년 기준 10.1%로 자국 기업 중 최대 수준으로 평가됩니다. 공모가는 9.87위안, 8월 28일 현재 주가는 10.60위안으로 시가총액은 2.5조원입니다.

**글로벌 산업용 가스 시장**은 2021년 1,550억 달러 규모였습니다. 반도체, 디스플레이 등 전자 산업은 물론 기계, 제련, 식품, 헬스케어 등 광범위한 산업에 사용되는 만큼 수요가 증가하는 추세입니다. 정부 주도의 산업 발전이 이루어지고 있는 중국에서 광저우 철강 가스가 성장 기회를 잡을 수 있을 것으로 보입니다.

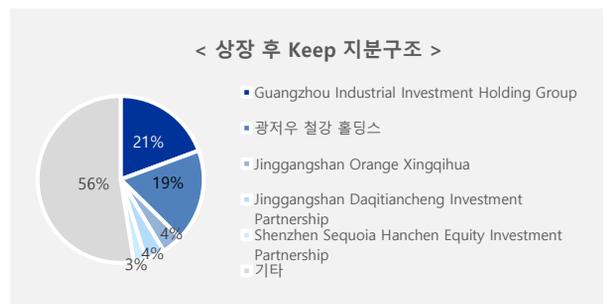
#### History

중국 내 경험과  
다국적 기업 기술로  
꾸준히 성장

광저우 철강 가스는 광저우 제철소로 시작, 1969년 산업용 가스 생산이 시작되었습니다. 1991년 독일의 산업용 가스 기업 Linde와 합작하여 Guangdong-Hong Kong Gases를 공동 설립하였고, 이후에도 지속적으로 협력하였습니다. 2019년에는 Linde와 미국의 산업용 가스 기업 Praxair가 합병하는 과정에서, 광저우 철강 가스가 Linde의 중국 헬륨 사업을 인수하였습니다. 그 외에도 초고순도 질소 발생기 “Super-N”을 자체 개발하는 등 중국 기업들에 안정적으로 가스를 공급할 수 있는 자체 기술을 발전시켜 나가고 있습니다.

대규모  
국영기업의  
자회사

광저우 철강 가스는 광저우 과학기술혁신위원회 산하 국영 기업 중 처음으로 상장에 성공했습니다. 상장 후 기준 지분의 20.7%를 소유한 최대주주 Guangzhou Industrial Investment Holding Group와 지분의 19.09%를 소유한 광저우 철강 홀딩스 모두 국유 기업입니다. Guangzhou Industrial Investment는 앞으로 18.4조 원 규모의 가스 기술 산업 클러스터를 형성하여 중국 내 가스 공급에 기여할 계획을 갖고 있습니다.



출처: 광저우 철강 가스 투자설명서

## Business

### 헬륨이 주도하는 전자 가스 성장

2022년 매출은 15억 위안으로 전년대비 **30.7%** 증가했습니다. 다양한 가스 생산 프로젝트에 참여하였는데, 특히 중국 내 헬륨 시장이 성장하였고 헬륨 가격이 상승했기 때문입니다.

2022년 기준 매출의 68%는 **전자 산업 가스**에서 발생했습니다. 전자 산업 가스는 반도체 산업의 핵심 소재로, 전체 재료비의 약 14%를 차지하는 웨이퍼 다음으로 수요가 큰 분야입니다. 매출의 31%는 **일반 산업 가스**에서 발생했습니다. 일반 산업 가스는 금속 제련, 에너지 화학 산업, 기계 제조, 식품 및 의료 등 일반 산업 분야에서 널리 사용됩니다.

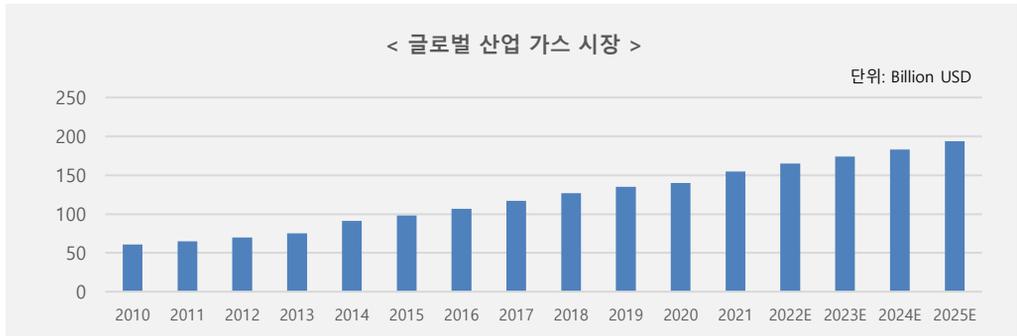
전자 산업 가스의 핵심은 **헬륨**입니다. 고정 수수료를 제외할 경우 전자 산업 가스 사업부 매출의 61%가 헬륨 판매에서 발생하고 있습니다. 성장 속도도 가파릅니다. 2022년 헬륨 매출액은 4.7억 위안으로 2020년 대비 +170% 급증했습니다. 중국의 반도체, 디스플레이 산업 투자가 확대되며 헬륨 수요가 지속 증가하는 추세이고, Linde의 사업부 인수 이후 공격적으로 국내 프로젝트 입찰에 참여한 결과입니다. 또한 우크라이나 전쟁으로 원자재인 액체 헬륨 가격이 상승했다는 점도 주목할 필요가 있습니다.

RMB(백만)	2020	2021	2022
매출	867	1,178	1,540
영업이익	29	150	303
순이익(손실)	22	107	222

출처: 광저우 철강 가스 투자설명서

## Key Insight

### 지속 성장하는 산업용 가스 시장



출처: Zhuo Chuang 정보

**글로벌 산업용 가스 시장**은 2021년 1,550억 달러 규모였으며 2025년까지 약 5-6%의 연평균 성장률로 성장할 것으로 보입니다. 같은 해 중국의 산업용 가스 시장은 240억 달러 규모로, 연평균 14.1%의 성장률로 빠르게 성장할 것으로 예상됩니다. 반도체를 중심으로 신규 산업용 가스 수요가 크게 늘어나고 있기 때문입니다. 2025년 글로벌 시장 규모는 1,940억 달러, 중국 시장 규모는 356억에 달할 것으로 추정됩니다.

특히 전자 산업 가스는 반도체, 디스플레이, 고급 전자 장비를 제조할 때 필수적입니다. 글로벌 시장 규모는 2021년 90억 달러, 중국은 22억 달러 수준입니다. 2016년 13억 달러에 불과했던 중국 전자 가스 시장은 2025년 30억 달러 이상 성장할 것으로 예상됩니다. 중국 정부는 산업용 가스 공급망을 내재화하기 위해 자국 기업들을 적극 지원하고 있습니다. 국영 기업이자 헬륨 1위 기업인 광저우 철강 가스의 상장 후 행보가 주목되는 이유입니다.