TEKTON INVEST

Biweekly Report

7 Apr 2025

중국 전력망 투자 확대

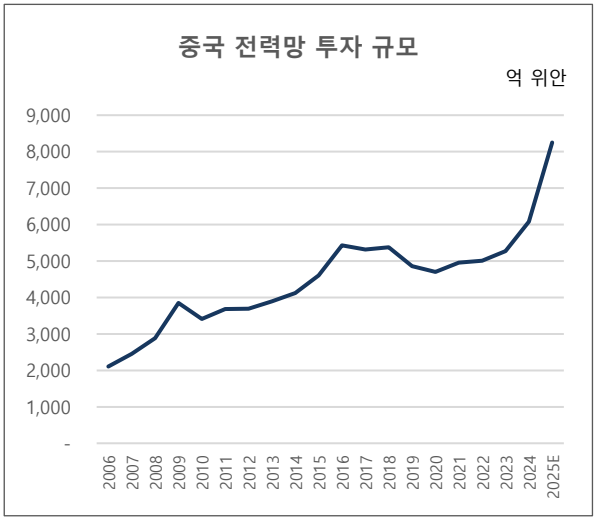
Summary

중국은 국유 기업인 국가전력망공사와 남방전력망공사가 전력망 투자를 주도하고 있습니다. 올해 초 각각 6,500억 위안, 1,750억 위안에 달하는 연간 투자 계획을 발표했는데, 증가 속도가 대폭 빨라졌습니다. 신재생 에너지 발전 설비가 급증하며 신규 전력망 수요도 가파르게 증가하는 추세입니다. 전기차, 데이터센터 등 성장 산업의 전력 수요가 크기에 안정적 전력 공급을 위한 전력망 인프라 확충이 정책 우선순위에 오를 것으로 보입니다.

Industry

사상 최대 규모 전력망 투자

최근 중국의 국가전력망공사(SGCC)는 1분기 전력망 건설 투자 규모가 전년 대비 **+28%** 가속 성장했다고 발표했습니다. 역대 최대 규모입니다. 중국은 국유 기업인 국가전력망공사와 남방전력망공사(CSG)가 전력망 투자를 주도하고 있습니다. 올해 초 각각 6,500억 위안, 1,750억 위안에 달하는 연간 투자 계획을 발표했는데, 지난해에 대비 증가 속도가 대폭 빨라졌습니다. 전력망 투자에 대한 중국 정부의 의지가 강하다고 볼 수 있습니다.



출처: 北极星电力网

신재생 발전 설비 증설 가속

파이낸셜타임즈는 신재생 에너지 발전이 급격하게 증가함에 따라 중국이 2030년까지 **8,000억 달러** 이상을 전력망에 투자할 것으로 전망했습니다. 지난해 중국은 360GW의 태양광 및 풍력 발전 설비를 추가했습니다. 신규 발전 설비의 84%에 해당하는 규모입니다. 누적으로 1,450GW에 달하는 설비 용량은 화력 발전 설비를 넘어선 것으로, 전력 생산량을 기준으로 그 비중이 18%까지 높아진 상태입니다.

Value Chain

송배전 인프라 공급망

전력망은 크게 송전(transmission)과 배전(distribution)으로 구성됩니다. 발전소에서 생산된 전기가 변전소를 거치며 송전되고, 마지막 변전소에서 최종 소비처로 배전되는 형태입니다. 송배전 과정에서 에너지 손실과 사고 위험을 줄이기 위해 변압기(transformer), 차단기(circuit breaker) 등의 전력기기가 사용되고 있습니다.

Sieyuan Electric
주가 +23.31% 1Y
시가총액 11.8조원

Sieyuan Electric Co., Ltd. (002028:SZ) 최근 3년 주가 흐름 **출처: Yahoo Finance**

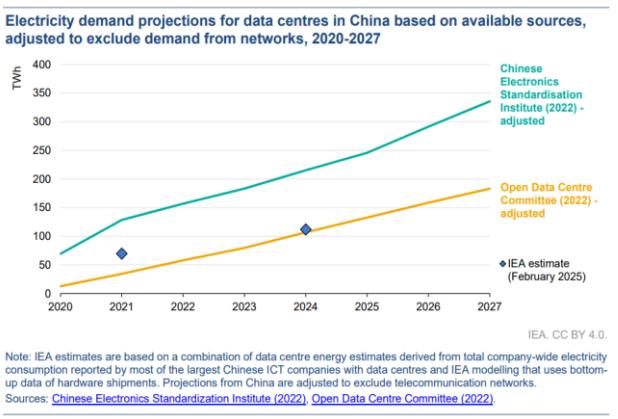
중국 대표 전력기기 기업

Sieyuan Electric은 중국의 대표적인 전력기기 생산 기업입니다. 1993년 설립된 기업으로 개폐기(switch), 차단기, 변압기 등 주요 제품의 중국 내 점유율이 선두권을 유지하고 있습니다. 2024년 매출액은 154억 위안으로 전년 대비 +24% 성장했고, 영업이익은 24억 위안으로 전년 대비 +37% 증가했습니다. 국가전력망공사, 남방전력망공사의 발주가 늘어나면서 주요 입찰자인 동사의 매출이 견조하게 증가하는 추세입니다. 수익성 높은 해외 매출 비중이 증가하고 있다는 점도 긍정적입니다.

Key Insight

글로벌 전력 수요 증가를 주도

중국은 지난 10년 간 50만km 이상의 전력망을 확충했습니다. 글로벌 설치량의 1/3이 넘는 규모입니다. 추세는 더욱 강화될 것으로 보입니다. 2024년 기준 전 세계 전력 수요 증가분의 절반 이상이 중국에서 발생했고, 2027년까지 연평균 +6% 이상의 수요 고성장이 예상되고 있기 때문입니다. 중국은 에너지 소비에서 전기가 차지하는 비중이 **28%**로 이미 미국과 EU를 넘어섰습니다.



출처: IEA Electricity 2025(Feb 2025)

신산업을 뒷받침하는 전력망 인프라

제조업 성장, 전기차 확대에 더하여 급증하는 데이터센터 향 전력 수요도 주목할 부분입니다. 중국의 데이터센터 전력 소비량은 2027년까지 **340TWh**로 지난해 대비 2배 가량 성장할 것으로 추정됩니다. 전체 전력 수요 증가분에 대한 기여도는 3%에서 6%로 상승할 전망입니다. 성장 산업의 안정적 전력수급이 당면 과제인 만큼 전력망 투자의 중요성이 높아질 수 있습니다.

Strategy

중국 - 경기 부양 가속화

2025년 중국의 전력망 투자 규모가 사상 처음으로 8천억 위안을 넘어설 것으로 보입니다. 지난해보다 증가 속도가 빨라졌습니다. 지정학적 분쟁 상황에서 경기 부양을 본격화하고 있는 중국은 주요 인프라 사업 중 하나인 전력망 투자에 역량을 집중할 가능성이 높습니다. 관련 밸류체인의 수주 및 매출 규모가 구조적으로 성장할 수 있는 국면이라 판단합니다.