

섬유의복업

유정현

jung Hyun.yu@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
영원무역	Buy	120,000원
한세실업	Buy	18,000원
화승엔터프라이즈	Buy	8,000원

동남아 생산기지 보유한 OEM 기업들에게 나쁠 것 없는 뉴스

- 미대법원의 관세 위법 판결 후 신규 15% 관세율 적용 방침
- 기존 관세율 대비 4~5%p 인하 효과
- 동남아 생산기지를 보유한 의류/신발 OEM 기업들에겐 나쁠 것이 없는

미대법원의 관세 위법 판결 이후 트럼프 대통령 15% 관세율 적용 방침

지난 20일 금요일 미국 연방대법원은 트럼프 대통령이 관세 정책이 위법이라고 판결. 이에 대해 트럼프 대통령은 즉시 무역법 122조에 근거해 전 세계에 10% 글로벌 관세를 부과하는 행정 명령에 서명하였으며 행정명령에 따른 10% 글로벌 관세는 24일 자정(미 동부시간 기준)부터 발효될 예정이었음. 그러나 트럼프 대통령은 다시 미국의 교역국을 상대로 관세율을 15%로 올리겠다고 밝히면서 추가 행정명령 등 후속 조치가 뒤따를 것으로 예상됨. 15% 관세율은 언제부터 적용될지는 아직 공개되지 않은 상황

처음 대법원의 관세 위법 판결이 나온 즉시 금요일 밤 미국과 유럽 주식 시장에서는 관세 피해주로 분류되었던 주요 소비재 기업들의 주가가 대부분 크게 오르는 양상이었으나 시간이 흐를수록 연방대법원의 판결이 위법이라는 판결에도 불구하고 실제 나올 후속 조치는 오히려 시장의 혼란을 가중시킬 것이라는 전망들이 제기되면서 주가 상승분을 반납하는 양상 뚜렷

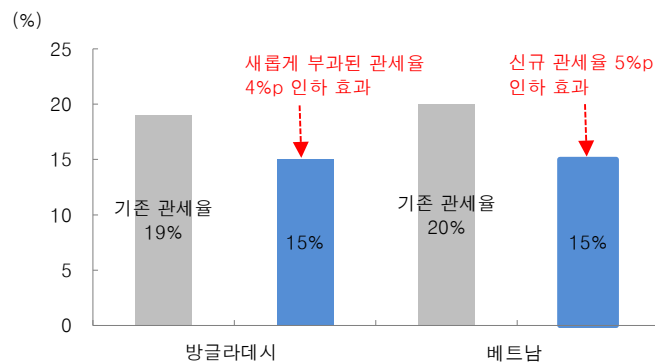
기존 관세율 대비 4~5%p 인하 효과

당사는 이에 대해 관세 이슈가 국내 의류 및 신발 OEM 기업들에게 미치는 영향은 neutral 이상이라고 판단. 국내 의류/신발 OEM 기업들의 주요 생산기지가 집중돼있는 베트남과 방글라데시 관세율은 각각 20%와 19%로 미 정부의 이번 관세 조치로 실제 4~5%p 관세율 인하 효과가 발생하기 때문임

동남아 생산기지를 보유한 의류/신발 OEM사들에겐 나쁠 것 없는 뉴스

그러나 이러한 점들을 고려하더라도 동남아시아 주요 생산 국가들에게 기존 관세율 20% 수준 보다 더 높은 관세율이 적용될 가능성이 크지 않고 이미 지난 해 4월 관세 이슈가 처음 불거진 이후 고객사들의 재고 수준이 과거 어느 때 보다 낮아진 점 등이 앞으로 실적에 더 중요하게 영향을 미칠 것으로 보임. 결과적으로 지난 주말 관세 정책 위법 판결 이후 나온 일련의 후속 조치들은 국내 OEM 업계로서는 손해 볼 것이 없는 조치라고 생각되며 따라서 주가에 미치는 영향은 긍정적인 측면이 더 클 것으로 판단

그림 1. 동남아 국가별 관세율 변화



자료: USTR, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국 소매 의류 재고율



자료: US Census, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

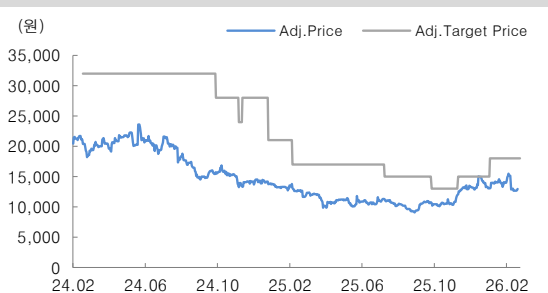
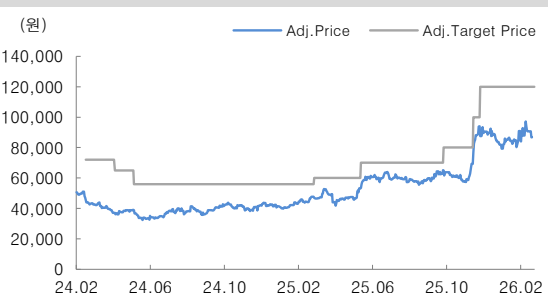
산업 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

(기준일자: 20260221)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한세실업(105630) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							영원무역(111770) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	260223	260209	260105	251201	251128	251113	제시일자	260223	251128	251117	250930	250519	250304
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18000	18000	18000	15000	15000	15000	목표주가	120000	120000	100000	80000	70000	60000
과리율(평균.%)		(2287)	(2155)	(1028)	(1292)	(1293)	과리율(평균.%)		(2739)	(1190)	(2309)	(1448)	(2068)
과리율(최대/최소.%)		(1383)	(1383)	020	(953)	(953)	과리율(최대/최소.%)		(1900)	(600)	(375)	(686)	(1150)
제시일자	250930	250714	250331	250211	250102	241120	제시일자	241116	240516	240415	240228		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy		
목표주가	13000	15000	17000	17000	21000	28000	목표주가	56000	56000	65000	72000		
과리율(평균.%)	(1773)	(3146)	(3389)	(2779)	(3621)	(4947)	과리율(평균.%)	(2438)	(3213)	(4164)	(4232)		
과리율(최대/최소.%)	(715)	(2600)	(2376)	(2376)	(3395)	(4811)	과리율(최대/최소.%)	(1491)	(2196)	(3992)	(3889)		
제시일자	241116	241114	241007	240805	240831	240813	제시일자						
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	투자의견						
목표주가	24000	24000	28000	32000	32000	32000	목표주가						
과리율(평균.%)	(4303)	(4192)	(4483)	(5254)	(5148)	(3736)	과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)	(4192)	(4192)	(3986)	(5000)	(5034)	(2625)	과리율(최대/최소.%)						
제시일자	240708	240603	240516	240506	240315	240229	제시일자						
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견						
목표주가	32000	32000	32000	32000	32000	32000	목표주가						
과리율(평균.%)	(3633)	(3579)	(3578)	(3624)	(3680)	(4017)	과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)	(2625)	(2625)	(2625)	(3172)	(3172)	(3797)	과리율(최대/최소.%)						

화승엔터프라이즈(24159) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

