



Overweight

Top Picks 및 관심종목

현대제철(004020)

BUY | TP 43,000원 | CP 21,700원

세아제강(306200)

BUY | TP 220,000원 | CP 143,100원



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 2월 12일 | 산업분석

철강금속

예상보다 강한 기조의 미국 철강 수입 규제!

트럼프 2기, 철강에 대해서 1기와 동일한 25% 관세 부과 예정

트럼프 대통령이 10일부로 전세계 대상으로 철강과 알루미늄에 대해 25% 관세를 부과하겠다는 계획을 언급했다. 이는 트럼프 1기때 부과했던 관세율과 동일한 수치이며 방식 또한 점진적 인상이 아닌 목표 관세율을 한번에 부과한다는 점에서 유사하다. 트럼프의 철강 관세 부과는 이미 예정되어 있었지만 당선 이전 공약에서 제시되었던 10% 관세율 대비 크게 상향되었다. 이는 트럼프가 1기때 철강 관세 부과 결과를 스스로 높게 평가하고 있기 때문에 이를 더욱 부각시키겠다는 의도와 캐나다, 멕시코 및 중국 대상 일괄관세, 전세계를 대상으로 한 보편관세 등의 의사결정 이전에 상대적으로 미국 경제 대한 영향이 덜한 특정 제품에 대한 관세를 발표함으로써 추후 협상력을 높이기 위한 전략이 아닐까라고 판단된다.

미국 철강 수입 감소와 더불어 단기간에 내수가격 큰 폭 상승 전망

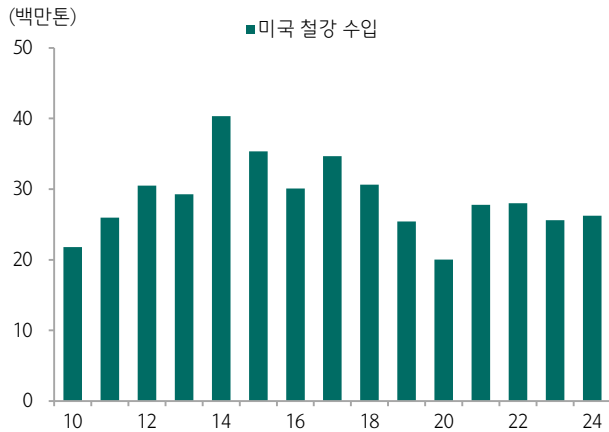
이로써 미국내 수입업자들은 대부분의 국가들로부터 철강을 수입하기 위해서는 기존 25% 관세에 추가로 25%를 납부해야 하기 때문에 수입 감소로 이어질 전망이다. 참고로 트럼프 1기 평균 미국 철강 수입은 전임 정권인 오바마 2기대비 18.0% 감소한 바 있다. 현재 트럼프 1기의 25% 철강 수출 관세를 면제받고 있는 국가들은 캐나다, 멕시코, EU, 영국, 일본 및 한국이다. 먼저 1) 한국은 처음부터 25% 관세를 면제받는 조건으로 쿼터제(2015~2017년 평균 물량의 75%)가 실시 중이고 2) 캐나다와 멕시코는 2020년 USMCA 도입으로 관세가 면제되었으며 3) 나머지 국가들은 2022년 전후로 TRQ(저율관세할당)를 시행하면서 물량을 늘리지 않는 조건으로 관세가 면제되고 있는데 이들 국가들도 새롭게 25%의 관세가 부과된다. 한편, 멕시코와 캐나다의 경우 철강에 대한 25% 관세와 더불어 현재 1개월 유예된 25% 일괄관세까지 부과될 경우 총 50% 관세가 새롭게 부과되기 때문에 기존 대비 가장 큰 타격이 예상된다. 트럼프 1기 취임 이전 미국의 철강 가동률은 70% 중반을 유지했으나 본격적인 수입 규제 이후 80% 초반까지 상승했는데 특히 무역규제 실시 첫해인 2018년 하반기에는 미국 내수가격이 단기간에 두배 가까이 급등하기도 했다. 현재 미국 철강 가동률은 70% 중반 수준으로 추후 가동률 상승과 내수가격의 동반 상승이 예상된다.

단기적으로는 국내 철강업체들 미국향 수출 가격 상승 긍정적 영향 클 전망

한국 철강업체들 입장에서도 추가로 25% 관세 부과로 미국향 철강 수출 감소가 우려되나 단기적으로는 2018년에 그랬던 것처럼 올해 하반기 미국 내수가격 상승에 따른 수출 가격 상승의 긍정적인 영향이 더 클 것으로 기대된다. 다만 미국 철강 내수 가격이 2019년에는 다시 큰 폭으로 하락했다는 점을 감안하면 미국 철강 가격의 방향성에 대한 꾸준한 모니터링이 필요한 시점이라 판단된다.

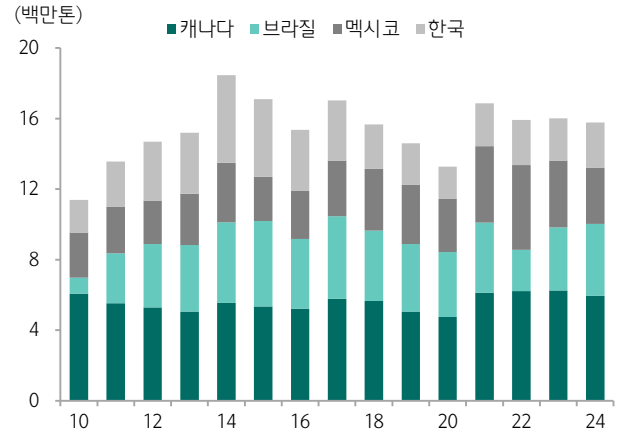
Chart Book

도표 1. 미국 철강 수입 추이



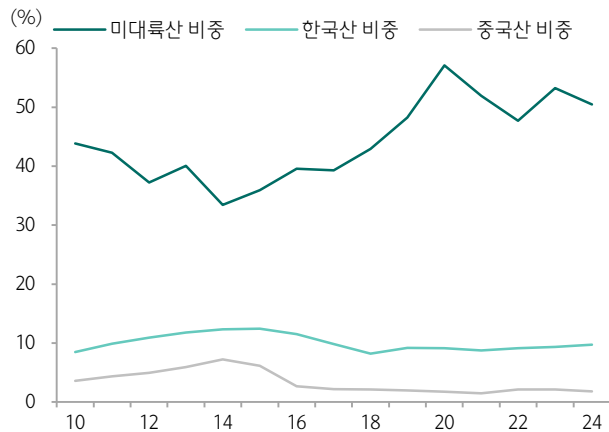
자료: 미통계국, 하나증권

도표 2. 미국의 상위 4개 국가별 철강 수입 추이



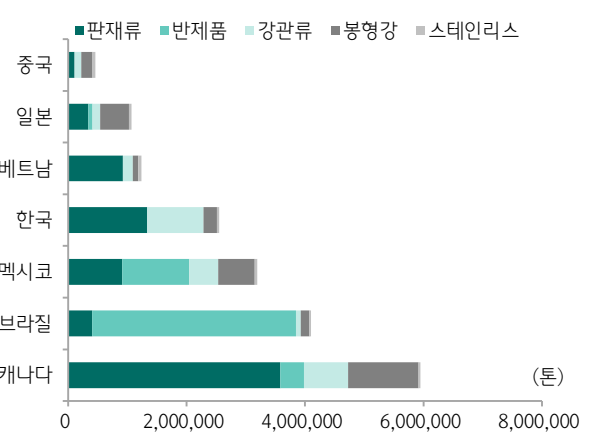
자료: 미통계국, 하나증권

도표 3. 미국의 주요 지역별 철강 수입 비중 추이



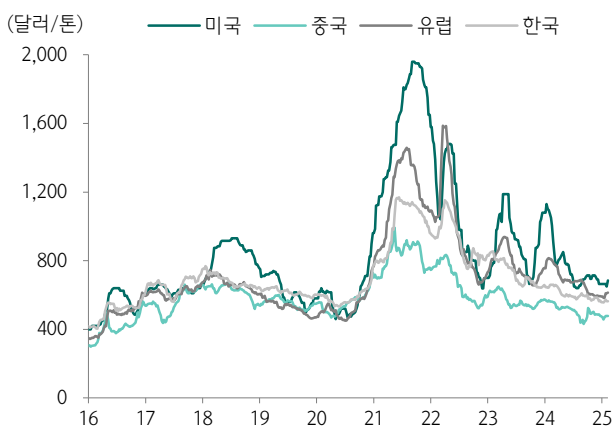
자료: 미통계국, 하나증권

도표 4. 미국의 주요국 철강 제품별 수입 추이



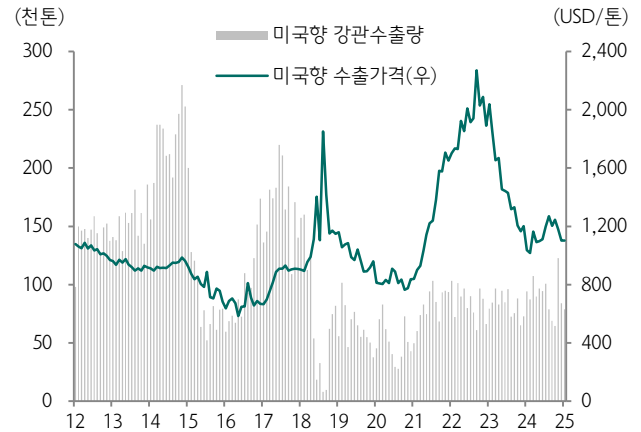
자료: 미통계국, 하나증권

도표 5. 주요국 열연 내수가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

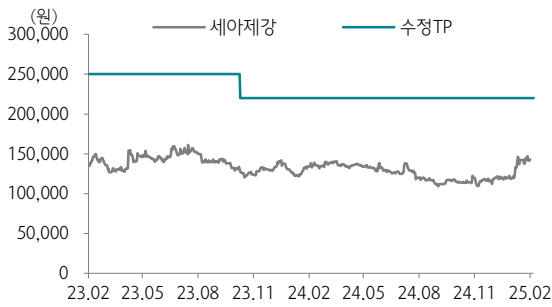
도표 6. 한국 강관 미국향 수출 및 수출가격 추이



자료: 한국철강협회, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

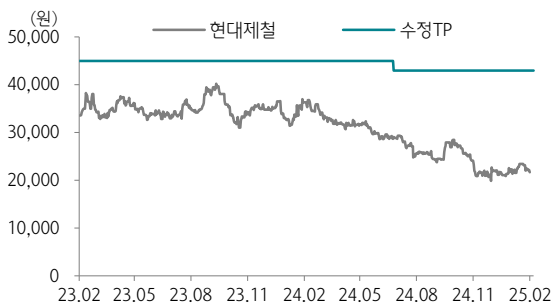
세아제강



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
23.10.19	BUY	220,000		
23.5.17	1년 경과		-	-
22.5.17	BUY	250,000	-40.13%	-22.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

현대제철



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.7.4	BUY	43,000		
23.10.10	BUY	45,000	-26.83%	-17.78%
23.8.25	Neutral	45,000	-15.43%	-10.67%
22.10.28	BUY	45,000	-24.32%	-14.89%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 08일