

철강금속

韓, 中 후판 덤핑 관세 부과 건의

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

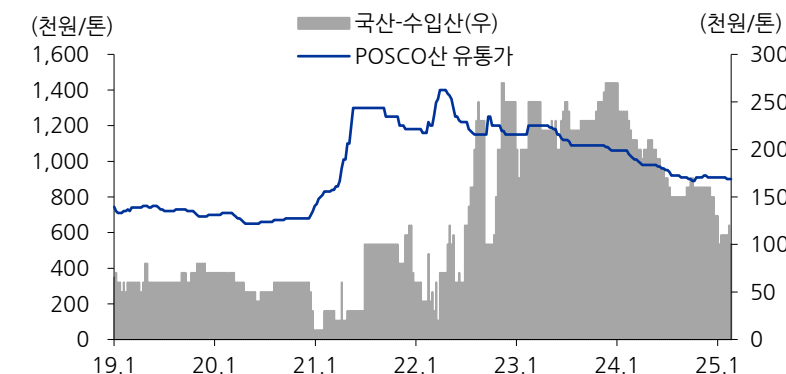
무역위, 중국산 후판에 대한 잠정 덤핑 관세 부과 건의

현대제철은 작년 7 월 중국산 후판의 저가 수입으로 인한 피해가 있다며, 산업통상자원부 무역위원회에 반덤핑 조사를 요청했고, 무역위원회는 같은 해 10 월 조사에 착수했다. 2/20 일 무역위원회는 중국산 후판에 대한 예비조사 결과, 중국산 후판의 덤핑으로 국내 산업의 실질적 피해 가능성이 충분하다는 예비판정을 내리고 잠정 덤핑 관세 27.91%~38.02%를 건의하기로 했다. 추가로 현대제철은 작년 12 월 중국산, 일본산 열연강판에 대해서도 반덤핑 조사를 신청한 바 있다.

국내 후판 가격 상승 가능성 높아져

25/2 월 마지막 주 기준 포스코 후판 유통가는 90만원/톤, 중국산 대응재(포스코)는 82만원/톤, 수입 유통가는 80만원 /톤이다. 이번에 발표된 평균 덤핑 관세 33.9%를 적용한다면, 수입 유통가는 107만원/톤 이상으로 인상될 수 있다. POSCO 홀딩스의 4 분기 실적 컨퍼런스 콜에 따르면, 후판은 적자를 기록하고 있어 이번 덤핑 관세는 수익성 개선에 긍정적 영향을 미칠 수 있다. 단순한 가정을 통해 추산해본다면 물류비, 원재료비 외 제조 비용, 재고 평가 등 기타 비용을 제외하고 톤당 투입 단가와 고정비, 인건비만 가정해보았을 때 107만원/톤으로 후판 가격이 상승한다면 후판 스프레드는 4분기 26.7만원/톤에서 1분기 43.1만원/톤으로 올라갈 수 있다. 이는 기타 수많은 비용들을 제외하고 단순 계산 시 후판 마진이 +16.4만원/톤 상승함을 의미하며, 작년 대비 연간 별도 포스코 기준 8,700억원(모든 것이 같고 후판 가격/마진만 변화했을 때 작년 대비 매출액 변화: +1.7%pt, OPM 변화: +2.2%pt), 별도 현대제철 기준 4,000억원(작년 대비 매출액 변화: +1.1%pt, OPM 변화: +1.3%pt), 동국제강 기준 1,200억원의 이익 증가를 의미한다.

Key Chart: 국내산 후판과 수입산 후판 가격 차이



한주 간 주요 뉴스

베트남, 中 열연 임시반덤핑 관세부과

베트남 무역산업부는 중국 열연 강판에 19.38~27.83%의 임시 반덤핑 관세 부과

Anglo American, 니켈 사업 매각

Anglo American은 브라질 니켈 사업을 중국 MMG에 최대 5억 달러에 매각한다고 발표

동국제강, 후판 가격 3만원 인상

동국제강은 유통항 후판 가격을 톤당 3만원 인상하고, 철근 가동률은 50% 미만을 유지할 방침

미쓰이물산, 철광산에 8천억엔 투자

미쓰이물산은 호주 로즈리치 광산 철광석 채광권 40%(리오토티와 제휴)를 8천억엔(연간 4천만톤 확보)에 취득한다고 발표

AM, 美에 전기강판 공장 건설

Arcelor Mittal은 美 앨러배마주에 12억 달러를 투자해 최신에 무방향성 전기강판 15만톤/연 제조시설을 건설할 계획이라고 발표

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	6,013.1	-1.7	+2.2
KOSPI	2,654.6	+2.5	+10.6
KOSPI 철강	967.5	+9.0	+12.4
원달러 환율	1,433.0	-0.7	-3.0
POSCO	282,000	+14.2	+11.2
현대제철	26,450	+9.3	+25.7
바오우철강	6.7	-1.3	-4.1
일본제철	3,364	-0.4	+5.7
Arcelor Mittal	27.8	-2.7	+23.9
US Steel	37.0	-3.8	+8.7
Nucor	135.2	-1.8	+15.9

도표 1. 후판 가격이 107만원/톤으로 상승 시 후판 스프레드 개선 추정해보기

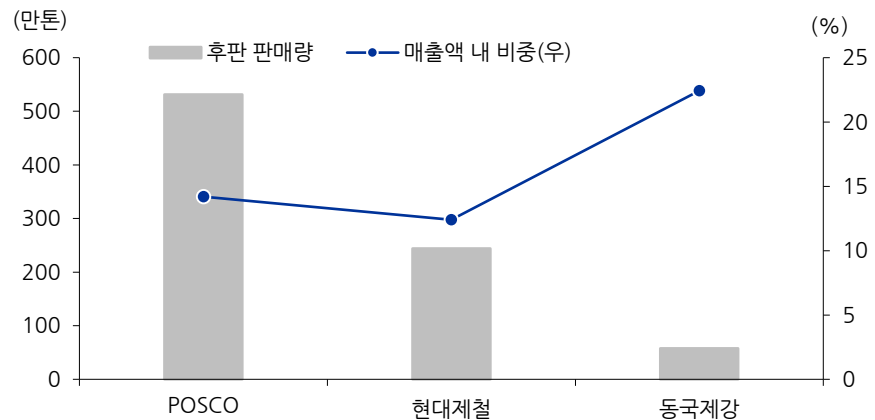
	2022				2023				2024				2025
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
국내 후판 생산량(만톤)	225	229	202	179	216	229	207	232	217	208	223	220	220
철강업 평균 월 평균 근로자 임금(만원)	497	497	497	497	550	550	550	550	560	560	560	560	560
후판 유통가(천원/톤)	1,215	1,321	1,179	1,172	1,177	1,170	1,094	1,080	1,035	973	918	906	1,070
철광석 평균가격(달러/톤)	141	139	104	99	125	111	114	129	123	112	100	103	103
철광석 평균가격(천원/톤)	170	175	139	135	160	146	150	170	164	154	135	144	144
원료탄 평균가격(달러/톤)	483	451	251	280	343	242	264	335	308	244	211	204	204
원료탄 평균가격(천원/톤)	581	568	336	381	437	319	347	441	409	334	286	285	285
가중평균 투입단가(천원/톤)	683	681	461	485	565	459	486	584	552	483	419	433	433
원가 스프레드(천원/톤)	532	640	717	688	611	711	608	496	483	490	499	473	637
고정비+인건비(천원/톤)	205	205	206	206	206	205	206	205	206	206	206	206	206
최종 스프레드(천원/톤)	327	435	512	481	406	506	402	291	277	284	293	267	431

자료: 스틸데일리, Bloomberg, 유진투자증권

가정: 톤당 고정비 20만원으로 가정, 인건비는 3사 후판 인력 합산 7,500명으로 가정. 고정비를 20만원으로 산출한 이유는 2023년 기준 POSCO 별도 고정비를 판매량에 나눈 값

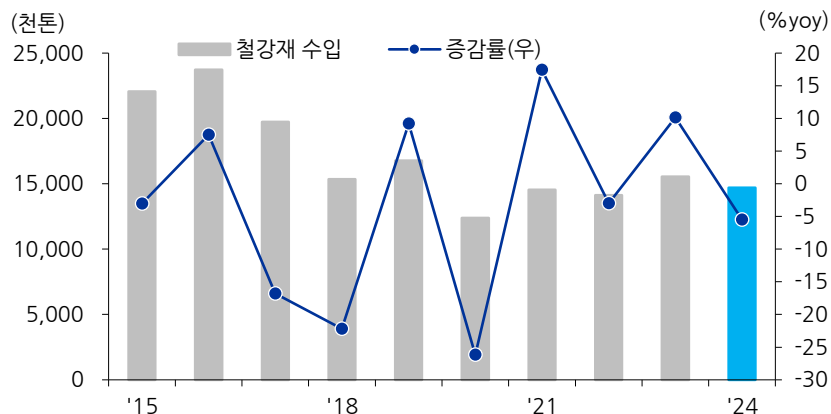
가정: 철광석, 원료탄, 원달러 환율은 2024년 4분기와 같다고 가정

도표 2. 각 회사의 2024년 후판 판매량과 매출액 내 비중



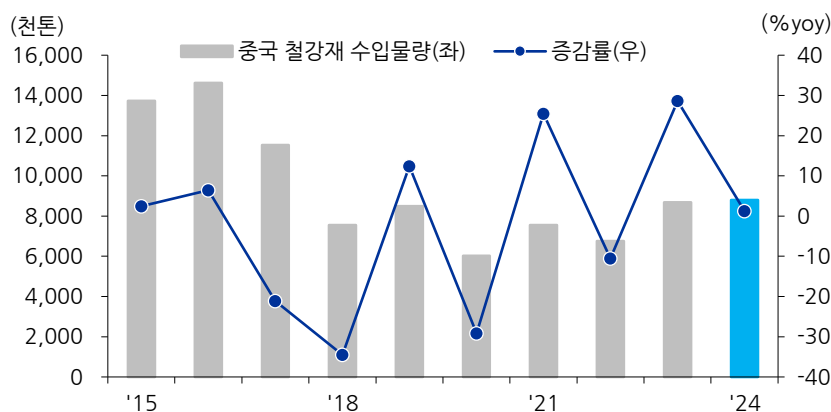
자료: 각 사, 유진투자증권. 동국제강은 3분기까지의 판매량과 비중임

도표 3. 철강재 수입: 2024 년 1,469.5 만톤(-5.5%yoy)



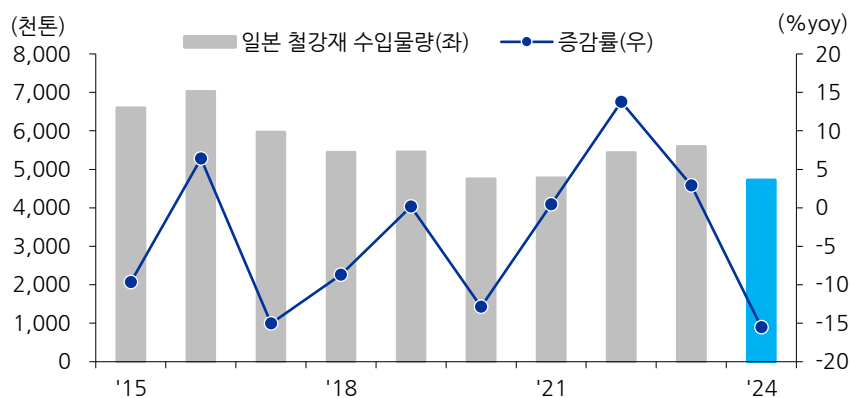
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 4. 중국산 철강재 수입: 2024 년 878.0 만톤(+0.6%yoy), 비중 60%



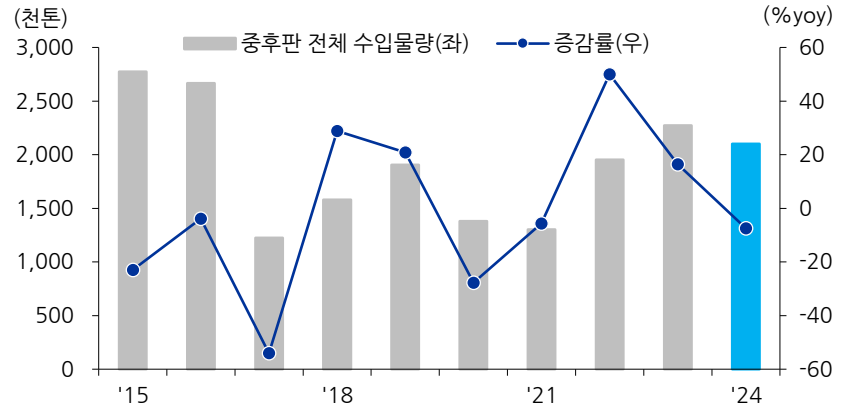
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 5. 일본산 철강재 수입: 2024 년 472.5 만톤(-15.5%yoy), 비중 32%



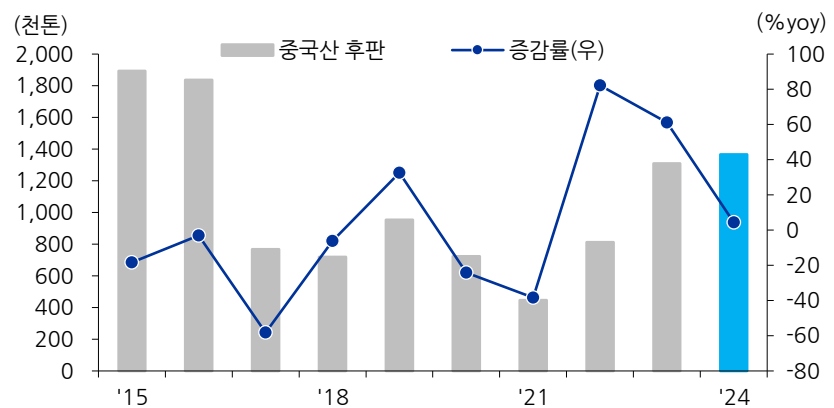
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 6. 중후판 수입: 2024년 210.1 만톤(-7.5%yoy)



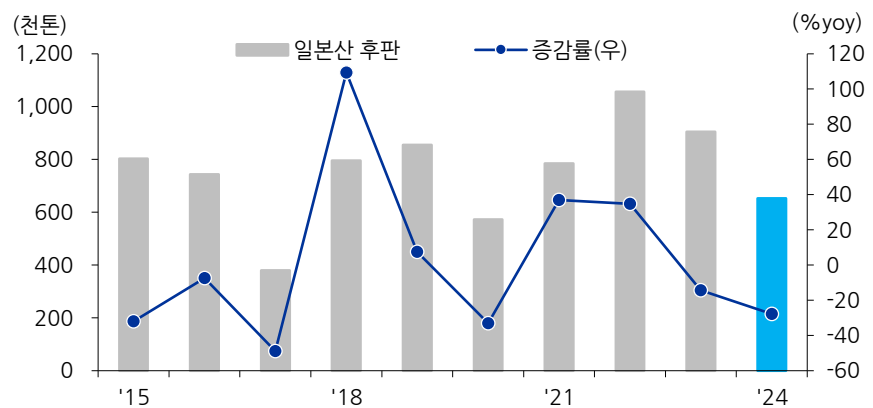
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 7. 중국산 중후판 수입: 2024년 136.6 만톤(+4.3%yoy), 비중 65%



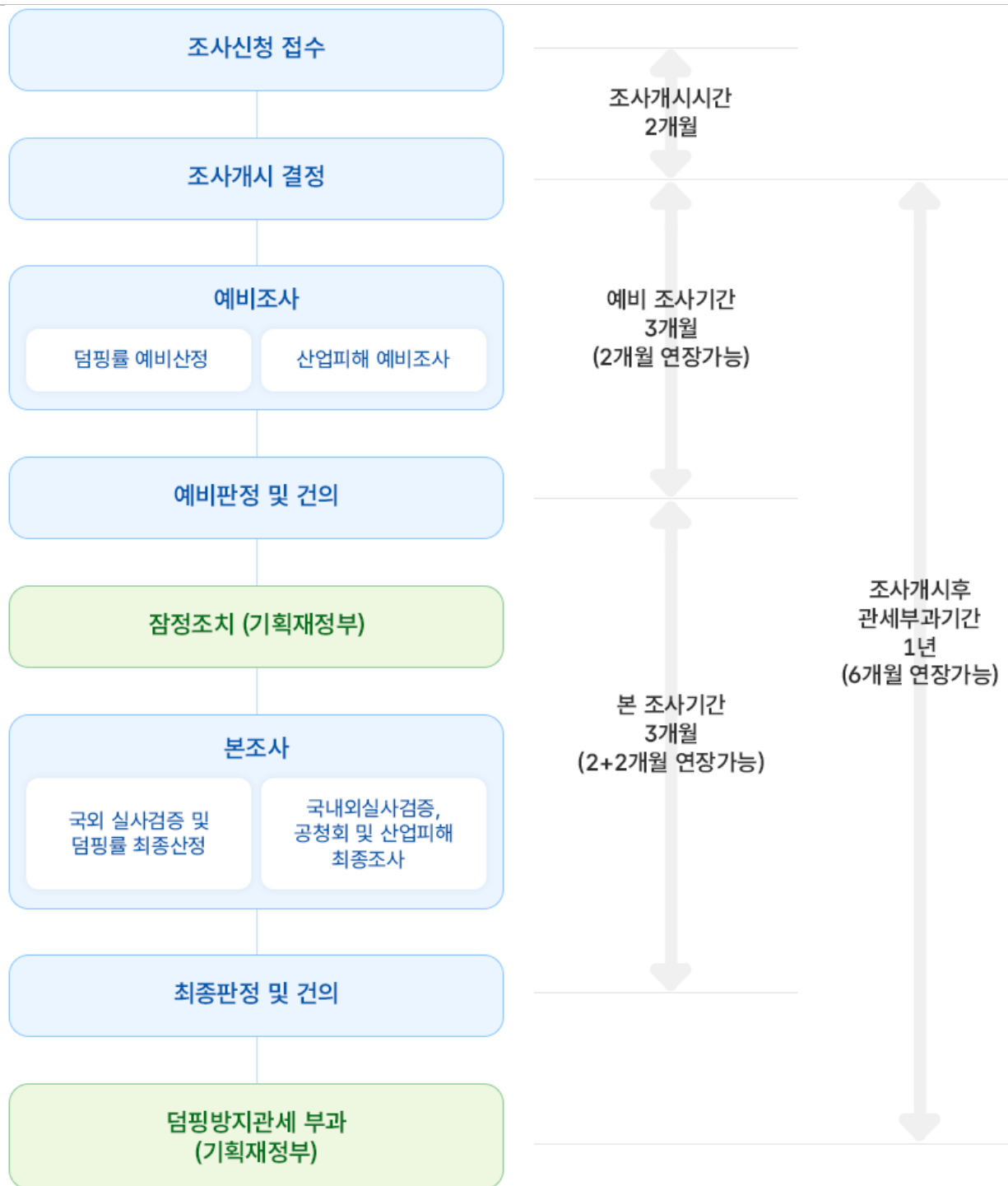
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 8. 일본산 중후판 수입: 2024년 65.3 만톤(-27.9%yoy), 비중 31%



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 9. 덤프방지관세 조사절차



자료: 무역위원회, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)