

# 전력기기

## 232 조 관세 변화 분석, 초고압변압기가 수혜

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

- Signal:** 트럼프 행정부 232 조 관세 체계 개편
- Key:** 전력 인프라 중요성을 다시 보여주는 사례
- Step:** 관세체계 개편으로 HD 현대일렉트릭, 효성중공업 수혜 기대

### 철강·알루미늄·구리 대상 무역확장법 232 조 관세 체계 전면 개편

4 월 6 일부터 즉시 발효된 이번 조치의 핵심은 세 가지다. (1) 기존의 금속 함량 가치 기준 과세를 폐지하고 완제품 전체 통관가격에 정률 관세를 부과하는 방식으로 전환했다. (2) 5 개 부속서(Annex)를 통해 50%/25%/15%/면제의 4 단계 차등 세율 구조를 도입했다. (3) 초고압 변압기를 포함한 전략적 산업장비·전력망 장비에 대해 2027년 말까지 한시적으로 15%의 경감 세율을 적용했다.

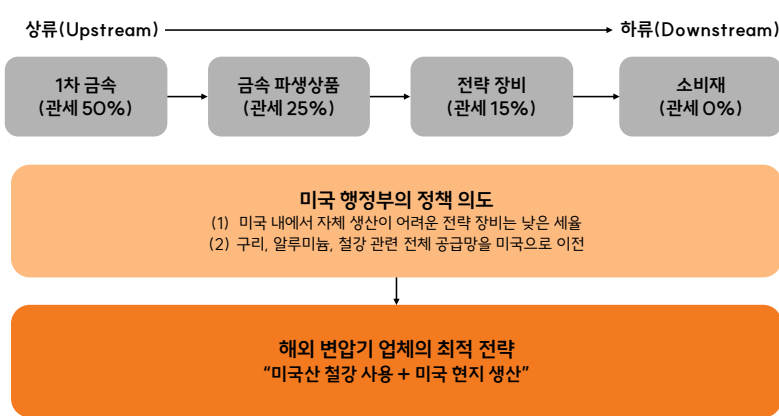
### 미국 현지 생산공장을 보유한 초고압 변압기 업체 수혜 전망

이번 232 조 관세개편을 통해서 미국 행정당국의 의도를 읽어볼 수 있다. (1) 초고압 변압기에 대해서 15% 경감 세율을 적용했다. 이를 통해 미국에서 10,000kVA 이상의 초고압 변압기는 28 년까지 자체적으로 생산하기 어렵다고 판단한 것으로 짐작한다. 다만 이 보다 용량이 낮은 배전 변압기는 미국 내부에서 생산량 증대가 가능하다고 판단하여 25% 세율을 적용한 것으로 보인다. (2) 미국 현지 생산공장을 보유한 기업의 프리미엄 가치가 부각받을 것이다. 변경된 232 조 관세 개편결과 "미국산 철강을 사용해서 미국에서 생산공장을 운용"하는 기업이 관세부담을 회피하며 가격 경쟁력을 확보할 수 있게 되었다.

### 초고압 변압기 관세 25%에서 15%로 경감: HD 현대일렉트릭, 효성중공업 수혜 전망

한국 전력인프라 산업에 대한 영향은 품목별로 차별화되어 나타날 것으로 판단한다. (1) 초고압 변압기는 부속서 III 에 배치되어 15% 한시 경감을 적용 받는다. 이전 관세 체계에서는 약 25% 실효관세를 부담(상호관세 10% + 기존 232 조)한 것으로 추정하는데, 이에 비교해서 관세율이 10%pt 낮아지는 효과가 기대된다. (2) 배전용 변압기 및 전력케이블은 부속서 I-B 에 배치되어 25% 관세를 적용 받는다. 기존 부담과 큰 차이가 없기 때문에 관세 개편으로 인한 영향은 중립으로 판단된다. 결론적으로 이번 232 조 관세 개편의 결과 미국 현지에서 초고압변압기 생산이 가능한 HD 현대일렉트릭, 효성중공업 두 업체가 수혜를 예상한다.

부속서 분류 체계를 통해 읽어보는 미국 행정부의 정책의도



## 1. Executive Summary

2026년 4월 2일, 트럼프 대통령은 철강·알루미늄·구리 및 파생상품에 대한 무역 확장법 232조 관세 체계를 전면 개편하는 포고령에 서명했다.

4월 6일부터 즉시 발효된 이번 조치의 핵심은 세 가지다. (1) 기존의 금속 함량 가치 기준 과세를 폐지하고 완제품 전체 통관가격에 정률 관세를 부과하는 방식으로 전환했다. (2) 5개 부속서(Annex)를 통해 50%/25%/15%/면제의 4단계 차등 세율 구조를 도입했다. (3) 초고압 변압기를 포함한 전략적 산업장비·전력망 장비에 대해 2027년 말까지 한시적으로 15%의 경감 세율을 적용했다.

이번 232조 관세개편을 통해서 미국 행정당국의 의도를 읽어볼 수 있다. (1) 초고압 변압기에 대해서 15% 경감 세율을 적용했다. 이를 통해 미국에서 10,000kVA 이상의 초고압 변압기는 28년까지 자체적으로 생산하기 어렵다고 판단한 것으로 짐작한다. 다만 이보다 용량이 낮은 배전 변압기는 미국 내부에서 생산량 증대가 가능하다고 판단하여 25% 세율을 적용한 것으로 보인다. (2) 미국 현지 생산공장을 보유한 기업의 프리미엄 가치가 부각받을 것이다. 변경된 232조 관세 개편결과 "미국산 철강을 사용해서 미국에서 생산공장을 운용"하는 기업이 관세부담을 회피하며 가격 경쟁력을 확보할 수 있게 되었다.

한국 전력인프라 산업에 대한 영향은 품목별로 차별화되어 나타날 것으로 판단한다. (1) 초고압 변압기는 부속서 III에 배치되어 15% 한시 경감을 적용 받는다. 이전 관세 체계에서는 약 25% 실효관세를 부담(상호관세 10% + 기존 232조)한 것으로 추정하는데, 이에 비교해서 관세율이 10%p 낮아지는 효과가 기대된다. (2) 배전용 변압기 및 전력케이블은 부속서 I-B에 배치되어 25% 관세를 적용 받는다. 기존 부담과 큰 차이가 없기 때문에 관세 개편으로 인한 영향은 중립으로 판단된다.

결론적으로 이번 232조 관세 개편의 결과 미국 현지에서 초고압변압기 생산이 가능한 HD 현대일렉트릭, 효성중공업 두 업체가 수혜를 예상한다.

## 2. 232 조 관세 개편의 배경과 경과

### (1) 232 조 관세 체계의 변천사

미국은 2018년 트럼프 1기 행정부에서 무역확장법 232 조를 근거로 철강(25%)과 알루미늄(10%) 수입에 대한 관세를 최초 부과했다. 이후 바이든 행정부 시기에 품목별 예외와 국가별 면제가 수십만 건 누적되었으며, 트럼프 2기 행정부 출범 이후 이를 전면 정비하는 과정이 진행되었다.

이 과정에서 금속 함량 가치 기반 과세라는 방식이 적용되었다. 금속 파생상품의 경우 제품 전체 가격이 아니라 제품 속에 포함된 금속 부분의 가치에 대해서만 232 조 세율(50%)을 적용하고, 나머지 비금속 부분에는 무역법 122 조에 따른 10% 글로벌 관세를 별도 적용하는 구조였다.

예를 들어 통관가격 10,000 달러, 금속함량 가치가 20%인 초고압 변압기를 수출한다고 가정해보자. 이 경우 232 조 관세는  $10,000 \times 20\%$  (금속 함량 비율)  $\times 50\%$  (232 조 관세율) = 1,000 달러가 적용, 나머지  $10,000 \times 80\%$  (비금속 함량 비율)  $\times 10\%$  (글로벌 관세율) = 800 달러가 적용된다. 총 관세 부담은 1,800 달러로 실효 관세율은 18%가 된다.

그러나 이 방식은 수입업자가 매 통관 건마다 금속 함량 가치를 직접 산정하여 신고해야 하는 행정 부담이 발생했다. 여기에 의도적으로 금속 함량 가치를 낮게 신고하여 관세를 회피하는 사례도 발생했다. 또한 동일한 품목이라도 업체마다 금속 함량 비율을 다르게 신고하면 관세액이 달라져 경쟁 조건이 불균등해지는 문제점이 있다.

232 조 관세 체계 변천 타임라인

시점	근거 법령/포고령	주요 내용	관세율 변화	비고
2018	무역확장법 232 조 (트럼프 1기)	철강·알루미늄 수입 관세 최초 부과	철강 25%, 알루미늄 10%	국가별 예외·면제 허용
2025.02	포고령 10895/10896	누적 예외·면제 전면 폐지 파생상품 대상 대폭 확대	전 세계 25% 일률 적용	하류 가공품까지 관세 부과
2025.06	포고령 10947	기존 25% 관세율 불충분 판단 철강·알루미늄 관세 50% 인상	25% -> 50% 인상 (영국산 25% 유지)	4개월 만에 2배 인상
2025.07	포고령 10962	구리를 232 조 관세 체계에 편입	구리 50% 부과	금속함량 가치 기준 과세 적용
2026.02	연방대법원 판결 + 무역법 122 조	IEEPA 상호관세 위헌 판결(6:3) -> 122 조 글로벌 관세 전환	글로벌 관세 10% 부과 (15% 인상 의사 표명)	122 조는 최장 150일 한시
2026.04	232 조 전면 개편 포고령 (4/6 발효)	금속함량 가치 -> 통관가격 전환 5개 부속서 차등세율 도입	50%/25%/15%/면제 4 단계 차등 구조	초고압 변압기 15% (2027년 말까지 한시)

자료: SK 증권

## (2) 대법원 판결과 관세 체계 재편

2026년 2월 20일, 미국 연방대법원은 국제비상경제권한법(IEEPA)에 근거한 상호관세가 대통령 권한을 남용한 위법 조치라고 6:3 의견으로 판결했다. 이에 트럼프 대통령은 판결 직후 IEEPA 기반 상호관세를 종료하는 동시에 무역법 122 조를 근거로 전 세계 수입품에 10% 글로벌 관세를 부과하는 행정명령에 서명했다(2월 24일 발효). 이후 글로벌 관세율을 15%로 인상하겠다는 의사도 표명했다.

무역법 122 조 관세는 최장 150일간만 유지 가능하므로, 트럼프 행정부는 이를 징검다리로 활용하면서 무역법 301 조와 무역확장법 232 조를 통한 보다 항구적인 관세 체계를 준비하고 있다.

4월 2일 포고령은 이러한 배경 하에서, 232 조 관세 체계 자체를 근본적으로 재설계한 것이다. 금속 함량 기반 과세의 복잡성과 회피 가능성을 제거하고, 전체 통관가격에 정률 관세를 부과하는 단순하고 강력한 구조로 전환, 동시에 미국 재산업화에 필수적인 전략 장비에 대해서는 한시적 경감을 적용한 것이 이전과의 차이점이다.

4월 2일, 232 조 관세체계 재설계

FACT SHEETS

# Fact Sheet: President Donald J. Trump Strengthens Tariffs on Steel, Aluminum, and Copper Imports

The White House | April 2, 2026

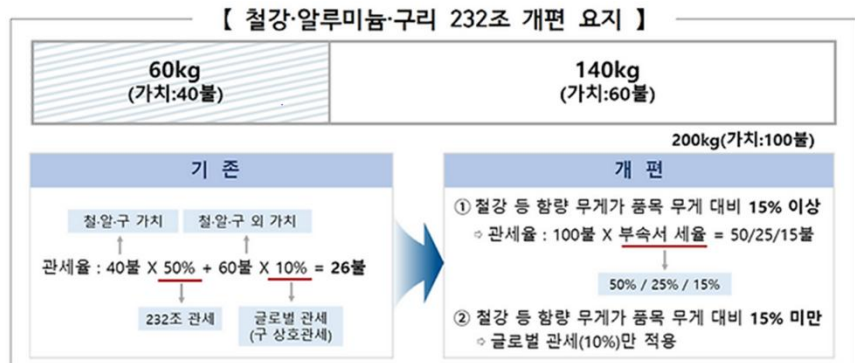
자료: 백악관

### 3. 232 조 관세 변경 내용

#### (1) 과세 기준 변경: 금속 함량 가치 -> 전체 통관가격

이번 포고령의 가장 근본적인 변화는 관세 산정 기준의 전환이다. 기존에는 파생상품 내 금속(철강·알루미늄·구리) 함량의 가치에 대해서만 232 조 관세(50%)가 적용되었다. 그러나 이제는 금속 함량과 관계없이 수입 제품의 전체 통관가격(Full Customs Value)에 관세가 부과된다. 예를 들어, 통관가격 10,000 달러 변압기의 경우에 전체 가격에 해당 부속서의 세율(15%, 25% 또는 50%)이 일률적으로 적용이 된다.

#### 기존 금속함량 가치에서 전체 통관가격으로 변경 (1)



자료: 산업통상자원부

#### 기존 금속함량 가치에서 전체 통관가격으로 변경 (2)

##### 철강·알루미늄 파생제품 관세 적용방식 변경

구분	변경 전	변경 후			
과세 방식	철강·알루미늄 함량 가치	232조 관세(50%)	제품 전체 과세가격 기준, 품목별 차등		
	철강·알루미늄 함량 외 가치	122조 관세(10%)	50%	25%	15%
중량기준 예외	없음	<b>중량 15% 미만인 경우, 0%</b> (72,73,74,76류 제외)			

자료: 산업통상자원부

## (2) 5개 부속서 세율 구조

포고령은 5개 부속서를 통해 차등 세율을 설정했다.

부속서 I-A(관세율 50%): 1차 철강·알루미늄·구리 제품 및 밀접하게 관련된 파생 상품이 그 대상이다. 평판압연, 봉강, 선재, 와이어, 케이블, 배관 피팅, 체결구 등 금속 함량이 제품 가치의 거의 전부를 차지하는 범용 소재가 해당된다.

부속서 I-B(관세율 25%): 금속 비중이 상당한 파생상품이 그 대상이다. 건축 하드웨어, 베어링, 중소형 변압기, 절연전선 및 케이블, 가정용품 등이 포함된다.

부속서 II(232 조 제외): 232 조 관세 대상에서 완전 제외된 품목이다. 화장품, 식품, 스포츠용품, 가구 등 금속 함량이 낮거나 다른 관세 체계로 이미 커버되는 품목이다.

부속서 III(한시 15%, 2027년 말까지): 포고령 원문에서는 금속 집약적 산업장비 및 전력망 장비라고 표현하고 있다. 미국이 재산업화를 추진하는 데 지금 당장 수입해야 하는 인프라 장비들이 포함된다. 초고압 변압기(유입식 10,000kVA 초과, 건식 500kVA 초과) 및 변압기 핵심부품, 제철/금속 가공설비 및 관련 부품이 포함된다.

부속서 IV(15% 소액면제 기준): HTSUS 72, 73, 74, 76 장 이외의 제품에 대해, 금속 중량이 전체 무게의 15% 미만이면 부속서 I-B 및 III 관세가 면제된다.

포고령 차등 세율					
부속서	관세율	대상 품목	대표 HS 코드/품목 예시	정책 논리	비고
I-A	50%	1차 철강·알루미늄·구리 및 밀접 관련 파생상품	HS 72장(철강), 73장 초반 76장(알루미늄), 74장(구리) 평판압연, 봉강, 선재, 와이어	미국 내 생산 가능한 범용 소재 가격 경쟁이 핵심인 영역 미국내 생산 자극 의도	-
I-B	25%	금속 비중 상당한 파생상품	배전변압기(8504.21~22) 건식중소형(8504.32~33) 절연전선/케이블, 베어링 건축 하드웨어, 차량/철도	금속 비중 30~80% 비금속 부품도 결합 미국 내 생산 확대 가능품목	배전 변압기 포함 전력/케이블 제품 포함
III (한시)	15% (~2027말)	전력 인프라 공작기계 제철설비 (미국 재산업화 인프라)	초고압 변압기(8504.23) 대형 건식(8504.34) 변압기 부품/페라이트 제철설비, 산업로봇 원자로 부품	미국이 단기 자체생산 불가 재산업화 병목 방지 인프라 투자비 경감	초고압 변압기 대상 HD 현대일렉, 효성중공업 수혜 예상
II	면제 (0%)	금속 함량 낮거나 타 관세 체계로 커버	화장품, 식품, 스포츠용품 가구, 내연기관/엔진	소비자 물가 직접 영향 다른 체계로 이미 관리	-
IV	소액 면제	HS 72/73/74/76 장 외 금속 중량 15% 미만	I-B 및 III 대상 중 금속 중량 비율 15% 미만 제품	금속 비중 극히 낮은 제품 불필요한 행정부담 경감	-

자료: SK 증권

### (3) 부속서별 HS 코드 품목별 정리

부속서 I-A(50%)의 HS 코드를 분석하면, HS 72 장(철강) 전체, 73 장 초반(구조물·용기·로프·체인·체결구), 76 장(알루미늄) 기초 가공품, 74 장(구리) 거의 전부가 포함된다. 금속 함량이 제품 가치의 거의 100%를 차지하는 범용 소재(commodity)로, 가공도가 낮고 가격 경쟁이 핵심인 영역이다.

부속서 I-B(25%)는 가정용품(7321~7324), 식기·칼붙이(8211, 8215), 건축 하드웨어(8302), 기계·중장비(8413~8433), 베어링·동력전달(8482~8483), 차량·철도(8601~8716), 전기기기(8501~8544)로 군집화된다. 금속 비중이 30~80% 이면서 비금속 부품도 결합된 중간 가공도 제품들이다.

부속서 II(제외)는 화학·화장품(32~34 장), 식품·음료(04, 21, 22 장), 내연기관·엔진(8407~8409), 가구·의자(9401, 9403), 스포츠·레저(9506~9507)로 구성된다. 금속이 포장재로만 사용되거나, 다른 관세 체계로 이미 커버되거나, 소비자 물가에 직접 영향을 주는 품목들이다.

부속서 III(한시 15%)는 금속 가공 장비(8207, 8454~8457, 8477, 8480), 물류·자동화·로봇(8428, 8431), 전력망 장비(8504), 원자로 부품(8401) 등으로 구성된다. "금속을 만드는 기계"이거나 "전력을 공급하는 장비"로, 미국 재산업화의 공급측(supply side) 인프라를 구성하는 품목들이다.

#### (4) 주요 부수 규정

미국산 금속 10% 경감: 모든 부속서(I-A, I-B, III)에 걸쳐, 해외에서 제조되었지만 전적으로 미국산 금속(철강, 알루미늄, 구리)으로 만들어진 파생상품에 대해서는 10%의 경감 세율이 적용된다.

영국 우대: I-A 대상 영국산 제품은 50% → 25%, I-B 대상은 25% → 15%로 경감된다.

비중복 부과(Anti-stacking): 둘 이상의 금속(철강+구리, 알루미늄+철강 등)의 파생상품으로 동시에 분류되더라도 관세는 1회만 부과된다.

제조 환급(Manufacturing Drawback): 부속서 I-B 및 III 제품에 대해, Trade Agreement Partner(한국, 영국, EU, 일본, 멕시코, 캐나다 등) 출신이고, AD/CVD 명령 대상이 아니며 금속이 파트너국에서 제련·주조된 경우에 한해 제조 환급이 가능하다.

Snap-back 조항: 부속서 III 제품 중 특정 교역국의 수출이 232 조 목적을 훼손하는 방식으로 급증할 경우, 해당 교역국에 대해 15% → 25%(I-B 세율)로 조기 전환할 수 있다.

90일 합동 보고: 상무부 장관과 USTR은 포고령 일자로부터 90일 이내(2026년 7월 1일까지) 금속 제품 수입 현황, 미국 생산 동향, 교역국 조치 등에 관한 합동 보고서를 대통령에게 제출해야 한다.

#### 4. 부속서 분류의 정책적 논리

새롭게 제정된 부속서 분류 체계를 통해서 미국의 행정당국은 어떤 생각을 하고 있는지 추론할 수 있다.

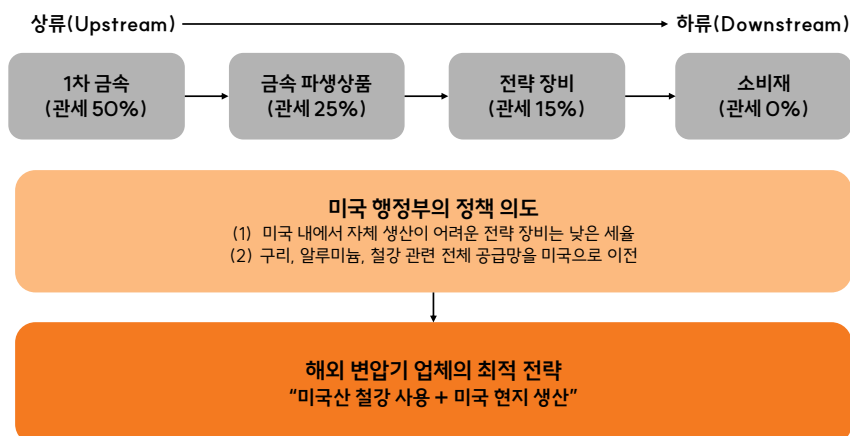
첫째: 미국내에서 자체 생산할 수 없는 전략 장비는 낮은 세율을 한시 적용

미국 내 생산 능력이 충분하거나 확대 중인 품목은 높은 세율(50%, 25%)을 부과한다. 그러나 당장 자체 조달이 어려운 품목은 낮은 세율(15%)을 적용하거나 아예 제외(0%)하여 재산업화 병목을 방지한다. 1차 금속에 50% 관세를 부과하는 것은 미국 내 철강, 알루미늄 자체 생산을 자극하는 의도이며, 동시에 이를 가공하는데 필요한 설비에는 낮은 관세를 적용하여 재산업화의 발목을 잡지 않도록 설계한 것이다.

둘째: 금속 가치 사슬에서 얼마나 상류(upstream)에 위치하는가?

원재료에 가까운 1차 금속일수록 높은 세율을, 최종 소비재인 하류(downstream)에 가까울수록 낮은 세율을 부과하거나 제외했다. 원재료 관세가 높고 완제품 관세가 낮은 구조에서, 해외 변압기 업체가 내릴 수 있는 가장 합리적인 선택은 "미국에 공장을 짓고 미국산 철강으로 변압기를 만드는 것"이다. 이렇게 하면 원재료에 대한 50% 관세도 회피하고, 완제품 수출 시 붙는 15% 관세도 회피할 수 있다. 즉, 미국 행정부에서는 구리, 알루미늄, 철강과 관련된 전체 밸류체인을 미국으로 이전하려는 정책 시그널을 준 것으로 풀이할 수 있다.

부속서 분류 체계를 통해 읽어보는 미국 행정부의 정책의도



자료: SK 증권

## 5. 부속서 III (미국이 당장 필요한 품목)

부속서 III 원문에서는 48 개 HS 코드를 철강/알루미늄 파생상품으로 분류해서 제시했다. 그러나 투자자 관점에서 산업별로 재 분류하면 다음과 같다.

**전력 인프라:** 변압기 품목이 부속서 III에서 비중 31%로 가장 많은 코드를 차지하고 있다. 이는 미국의 재산업화, AI 데이터센터, 전력망 현대화에 초대형 변압기의 중요성을 보여준다.

주요 생산기업: HD 현대일렉트릭, 효성중공업, LS 일렉트릭, 일진전기, GE Vernova, Siemens Energy, Hitachi Energy

**제철·금속 가공 설비:** 철강을 만들고 가공하는 그 기계가 포함된다. 232 조로 철강 국내 생산량을 늘리면서 정작 철강을 생산하는 설비에 높은 관세를 부과하면 자기모순이 되기 때문에 경감 대상에 포함된 것이다.

주요 생산기업: SMS Group, Danieli, Fanuc, Mitsubishi Heavy Industries(자회사 Primetals Technologies), DMG Mori, Okuma, DN Solutions(두산공작기계)

**물류·자동화·산업용 로봇:** 버킷형, 벨트형 컨베이어. 산업용 로봇, 양중 및 하역 기계, 관련 부품이 이에 해당한다.

**금형:** 연성 주철관 원심주조용 금형(8480.49), 사출·압축·블로우 금형(8480.71/79), 개별 기능 기계 부품(8479.90)이 포함된다. 자동차·가전·소비재 등 모든 제조업의 기반 도구다.

즉, 부속서 III의 구성은 미국 재산업화 전략의 우선순위를 그대로 반영한다. "전력(변압기)- > 제철(압연기·금형) - > 자동화(로봇·컨베이어) - > 에너지(원자로)"의 순서로, 공장을 짓고 가동하기 위한 산업 인프라 품목에 대해서 관세를 15%로 경감하는 것이다.

## Annex III: 232 조 철강 파생상품 - 한시적 인하 목록 (1)

No.	HTS Code	상세품목	사용처
1	8207.20.0070	Parts of dies for drawing or extruding metal	제철·금속 가공
2	8207.30.6062	Metal-forming dies, including thread-rolling dies	제철·금속 가공
3	8207.30.6095	Parts of tools for pressing, stamping or punching, not suitable for cutting metal	제철·금속 가공
4	8401.40.00	Parts of nuclear reactors	원자력
5	8417.90.00	Parts of industrial or laboratory furnaces and ovens, including incinerators, nonelectric	제철·금속 가공
6	8421.29.00	Filtering or purifying machinery and apparatus for liquids, nesoi	기타
7	8424.89.90	Other mechanical appliances for projecting, dispersing or spraying liquids or powders, nesoi	기타
8	8428.32.00	Bucket-type continuous-action elevators and conveyors, for goods or materials	물류·자동화
9	8428.33.00	Belt-type continuous-action elevators and conveyors, for goods or materials	물류·자동화
10	8428.39.00	Continuous-action elevators and conveyors, for goods or materials, nesoi	물류·자동화
11	8428.60.00	Teleferics, chair lifts, ski draglines: traction mechanisms for funiculars	물류·자동화
12	8428.70.00	Industrial robots	물류·자동화
13	8428.90.03	Machinery for lifting, handling, loading or unloading, nesoi	물류·자동화
14	8431.39.00	Parts suitable for use solely or principally with the machinery of heading 8428, nesoi	물류·자동화
15	8431.41.00	Buckets, shovels, grabs and grips suitable for use solely or principally with the machinery of headings 8426, 8429 or 8430	물류·자동화
16	8454.20.0010	Ingot molds for steel ingots	제철·금속 가공
17	8454.20.0060	Ingot molds except for steel ingots	제철·금속 가공
18	8455.30.00	Rolls for metal-rolling mills	제철·금속 가공
19	8455.90.40	Castings or weldments, individually weighing less than 90 tons, for the machines of heading 8455	제철·금속 가공
20	8455.90.80	Parts for metal-rolling mills and rolls therefor, nesoi	제철·금속 가공
21	8457.10.00	Machining centers for working metal	제철·금속 가공
22	8474.90.00	Parts for the machinery of heading 8474	기타
23	8477.10.30	Injection-molding machines for manufacturing shoes of rubber or plastics	금형
24	8477.10.40	Injection-molding machines for use in the manufacture of video laser discs	금형
25	8477.10.90	Injection-molding machines of a type used for working or manufacturing products from rubber or plastics, nesoi	금형
26	8477.90.25	Base, bed, platen and specified parts of machinery for working rubber or plastics or for the manufacture of products from these materials, nesoi	금형
27	8477.90.8601	Parts of injection-molding machines	금형
28	8479.90.95	Parts of machines and mechanical appliances having individual functions, nesoi in chapter 84 of the HTSUS	기타
29	8480.49.0010	Molds for centrifugal casting of ductile iron pipe	금형
30	8480.71.8045	Injection-type molds for rubber or plastics, nesoi	금형
31	8480.71.8060	Compression-type molds for rubber or plastics, nesoi	금형
32	8480.79.9010	Blow molds for rubber or plastics	금형
33	8483.60.80	Shaft couplings (other than universal joints)	기타
34	8483.90.20	Parts of flange, take-up, cartridge and hanger units	기타
35	8504.23.00	Liquid dielectric transformers having a power-handling capacity exceeding 10,000 kVa	전력인프라

자료: 백악관, SK 증권

COMMENT

Annex III: 232 조 철강 파생상품 - 한시적 인하 목록 (2)			
No.	HTS Code	Description	사용처
1	8424.89.90	Other mechanical appliances for projecting, dispersing or spraying liquids or powders, nesoi	기타
2	8479.89.9599	Other machines and mechanical appliances having individual functions, nesoi in chapter 84 of the HTSUS; parts thereof	기타
3	8479.90.9596	Other parts of machines and mechanical appliances having individual functions, nesoi in chapter 84 of the HTSUS; nesoi	기타
4	8504.34.00	Electrical transformers other than liquid dielectric, having a power-handling capacity exceeding 500 kVa	전력인프라
5	8504.90.20	Printed circuit assemblies of power supplies for automatic data processing machines or units thereof of heading 8471	전력인프라
6	8504.90.65	Printed circuit assemblies of the goods of subheadings 8504.40 or 8504.50 for telecommunication apparatus	전력인프라
7	8504.90.75	Printed circuit assemblies of electrical transformers, static converters and inductors, nesoi	전력인프라
8	8504.90.9610	Ferrites for electrical transformers	전력인프라
9	8504.90.9630	Ferrites for static converters and inductors	전력인프라
10	8504.90.9646	Parts for electrical transformers, nesoi (excluding laminations and cores)	전력인프라
11	8504.90.9650	Parts for static converters, nesoi	전력인프라
12	8504.90.9690	Parts for inductors, nesoi	전력인프라
13	9013.90.80	Parts and accessories for liquid crystal devices, nesoi	기타

자료: 백악관, SK 증권

## 6. 커버리지 기업별 영향 분석

### (1) 232 조 관세 체계 변화는 전력 인프라 산업의 중요성을 재부각

구조적으로는 관세에도 불구하고 미국 재산업화/AI 데이터센터 -> 전력 인프라 투자 확대 -> 변압기 사이클의 확장 큰 그림은 유효하다. 부속서 III 에 전력 인프라가 가장 많은 코드(31%)를 차지한다는 사실 자체가, 미국 정부가 이 산업의 수입 의존도를 인식하고 있으며 당분간 공급을 원활히 하려는 의지를 반영한다.

단기(26~27 년)적으로는 관세 개편으로 행정 부담 완화 및 불확실성 해소를 통한 고객사의 계획 수립이 명확 해졌다는 긍정적인 효과가 있다. 공급자 우위 상황으로 기존 관세 체계 하에서도 고객사에게 관세 전가가 가능했다. 업체별로 차이가 있지만 부과된 관세의 대부분(약 80%)은 판매가격 인상으로 전가하고 있는 것으로 파악된다.

중기(28 년 이후~)에는 미국 현지 생산이 핵심 변수가 될 것으로 생각한다. 현지 생산 물량에는 232 조 관세가 미적용되므로, 현지 공장 증설 속도가 빠른 기업일수록 리스크 헤지가 유리하다. 이 관점에서 HD 현대일렉트릭과 효성중공업이 앞서있다.

한미 FTA 체결국의 상대적 경쟁력 우위도 주목할 부분이다. 미국과 FTA 를 체결하지 않은 경쟁국(중국, 인도 등) 대비 가격 경쟁력이 생겼다. 한미 FTA 세율이 0% 이므로 기본관세를 부담하는 비 FTA 국 대비 우위가 있으며, 기존에는 금속 함량 가치 기준으로 관세가 부과되어 불투명했으나 통관가격 기준 정률 관세로 일원화되면서 이 우위가 더욱 명확 해졌다고 판단한다.

(2) 초고압변압기 관세 체계 변화의 수혜(HS: 8504.23, 8504.34)

약마는 디테일에 있다. 헤드라인에는 변압기에 15% 관세가 적용되기 때문에 부담이 완화된다고 한다. 그러나 동일한 변압기 안에서도 용량에 따라서 HS 코드 분류 체계가 다르기 때문에, 품목에 따라서 25% 또는 15% 관세를 적용 받는 등 차이가 발생한다.

변압기는 HS 코드 85 장(전기기기) 중 8504 항목(전기변압기, 정지형 변환기, 유도자)으로 분류된다. 크게 유입(liquid dielectric)과 건식(dry type)으로 나뉘며, 용량(kVA)에 따라 분류된다. 이 중에서 실제 관세 변화로 인해서 수혜를 받는 품목은 HS 코드 기준으로 8504.23, 8504.34가 예상(아래 그림의 주황색 음영표시)된다.

종목별로는 초고압 변압기 비중이 높고 미국 현지 생산 확대가 빠른 HD 현대일렉트릭·효성중공업이 가장 유리한 포지션이며, LS 일렉트릭은 변압기 제품 믹스의 영향을 모니터링할 필요가 있다.

초고압변압기 진짜 수혜

유입식(Liquid Dielectric)	건식 (Dry Type)
8504.21   부속서 I-B   25% 650kVA 이하 소형 배전용 (전봇대, 패드마운트)	8504.31   부속서 I-B   25% 1kVA 이하 소형 건식 변압기
8504.22   부속서 I-B   25% 650kVA ~ 10,000kVA 중형 배전/전력용 (산업시설, 변전소)	8504.32   부속서 I-B   25% 1kVA ~ 16kVA 소형 건식 (빌딩 내부, 지하시설)
	8504.33   부속서 I-B   25% 16kVA ~ 500kVA 중형 cast resin (데이터센터, 병원)
8504.23   부속서 III   15% 10,000kVA 초과 초고압 변압기	8504.34   부속서 III   15% 500kVA 초과 대형 건식 (대형 데이터센터, 풍력)

자료: SK 증권

## COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 10일 기준)

매수

93.83%

중립

6.17%

매도

0.00%