



2022년 9월 30일 | Equity Research

철강금속

투자의견

Overweight

Analyst 박성봉

02-3771-7774
sbpark@hanafn.com

I 목적

- 긍정적으로 바뀌고 있는 국내 강관 업체들의 영업환경 점검

I 주내용

1. 미국, 멕시코와 아르헨티나 및 러시아산 OCTG(유정관)에 대해 폭탄 수준의 덤핑방지 관세율 최종 판결

– ‘21년 6월: 미국 강관업체들의 청원으로 미국 상무부, 상기 3개 국가의 OCTG에 대해 반덤핑 여부 조사 돌입

– ‘22년 5월: 미국 상무부, 반덤핑 예비 판정 결과 발표

(멕시코, 아르헨티나산 OCTG에 대해 각각 69.56%, 76.43%, 러시아산에 대해서는 최저 11.35%, 최고 121.11% 나머지 업체들은 70.27% 부과)

– ‘22년 9월: 미국 상무부, 반덤핑 최종 판정 결과 발표

(멕시코, 아르헨티나산 OCTG에 대해 각각 44.93%, 78.3%, 러시아산에 대해서는 최저 12.84%, 최고 184.21% 나머지 업체들은 12.84% 부과)

– 러시아산 제품은 올해 들어 거의 미국으로 수입되지 않기 때문에 의미가 제한적이나 멕시코와 아르헨티나산의 경우 미국의 수입 비중이 상당히 높음

(‘21년 미국의 멕시코산 수입비중은 19.1%로 한국의 16.7%보다 높았고 아르헨티나와 러시아도 각각 9.6%와 8.2% 차지)

– 미국내 OCTG 공급부족 매우 심각, 자국내 공장은 이미 연말까지 수주 완료, 내년 1분기 물량도 거의 마무리 단계

– 유럽의 전력가격 급등과 생산량 축소에 따른 미국향 OCTG 수출 감소 우려, 한국의 포항 일부 강관 공장 태풍 침수에 따른 미국향 수출 차질로 단기적으로 공급부족 심화 전망

– 3분기 미국내 열연 및 고철 가격이 큰 폭으로 하락했음에도 불구하고, OCTG 가격은 조정 없이 여전히 높은 수준 지속

– 상무부의 반덤핑 최종 판결 이후에도 11월에 ITC(국제무역위원회)의 비준이 예정되어 있으나 과거 사례를 보면 상무부의 최종 판정 결과가 뒤집힐 가능성은 제한적

– 이번 조치로 미국의 OCTG 공급부족이 더욱 심각해지면서 향후에도 높은 내수가격이 유지될 전망으로 국내 현대제철과 세아제강과 같은 에너지용강관 수출 업체들에게 긍정적으로 작용할 것으로 예상

2. 미국, 한국산 OCTG(유정관)에 상계관세(CVD) 관세율 최종 판결

– 미국 상무부, 현대제철에 대해서는 0.25%로 미소마진 판결, 나머지 업체들은 1.33% 최종 판정 결과 발표

(지난 5월 예비 판정에서는 현대제철 0.17%(미소마진), 나머지 업체들은 0.00%로 혐의 없음)

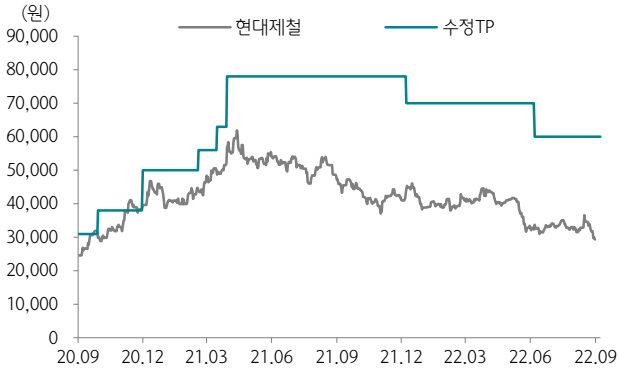
- 세율이 너무 낮은 관계로 국내 업체들의 수출에는 전혀 영향 없을 전망
- 과거 한국산에 대한 반덤핑 관세율 하향 판결 사례를 미뤘을 때 1.33%의 상계관세율도 추후 조정될 가능성 있음
- 미국 상무부는 특별시장상황(PMS)를 적용해서 재량으로 세율을 높게 산정하는 경우가 많았는데 미국국제무역법원(ITC)이 이에 제동을 걸면서 최근 한국산 OCTG 덤핑방지 관세율이 조정된 경우가 있었음

3. 국내 업체들, 내수 강관가격 본격적으로 인상 중

- 수요 부진으로 3분기 내수 강관가격 큰 폭으로 하락하면서 마진이 축소됨
- 9월부터 수익성 회복을 위해 강관사들 가격 본격적으로 인상 중
- 특히 POSCO의 포항 공장 침수에 따른 열연 공급 차질 우려와 현대제철 노조의 울산 강관공장 일시적인 파업으로 수급 차질 발생 우려

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

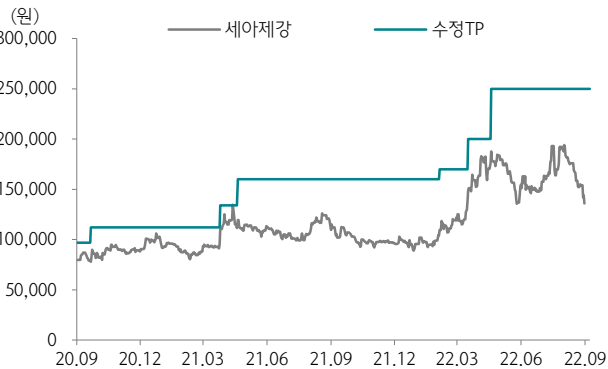
현대제철



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.7.5	BUY	60,000		
22.1.5	BUY	70,000	-42.56%	-34.07%
21.4.27	BUY	78,000	-37.43%	-20.64%
21.4.13	BUY	63,000	-20.39%	-17.46%
21.3.18	BUY	56,000	-15.81%	-9.64%
20.12.29	BUY	50,000	-15.20%	-6.50%
20.10.27	BUY	38,000	-9.18%	8.16%
20.3.27	BUY	31,000	-24.60%	3.06%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

세아제강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.5.17	BUY	250,000		
22.4.14	BUY	200,000	-17.60%	-8.50%
22.3.4	BUY	170,000	-30.68%	-19.12%
21.5.18	BUY	160,000	-35.11%	-21.25%
21.4.23	BUY	134,000	-11.09%	0.37%
20.10.19	BUY	112,000	-18.70%	-5.36%
20.8.4	BUY	97,000	-15.61%	-1.13%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.69%	4.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 09월 27일

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 2022년 9월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2022년 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.