

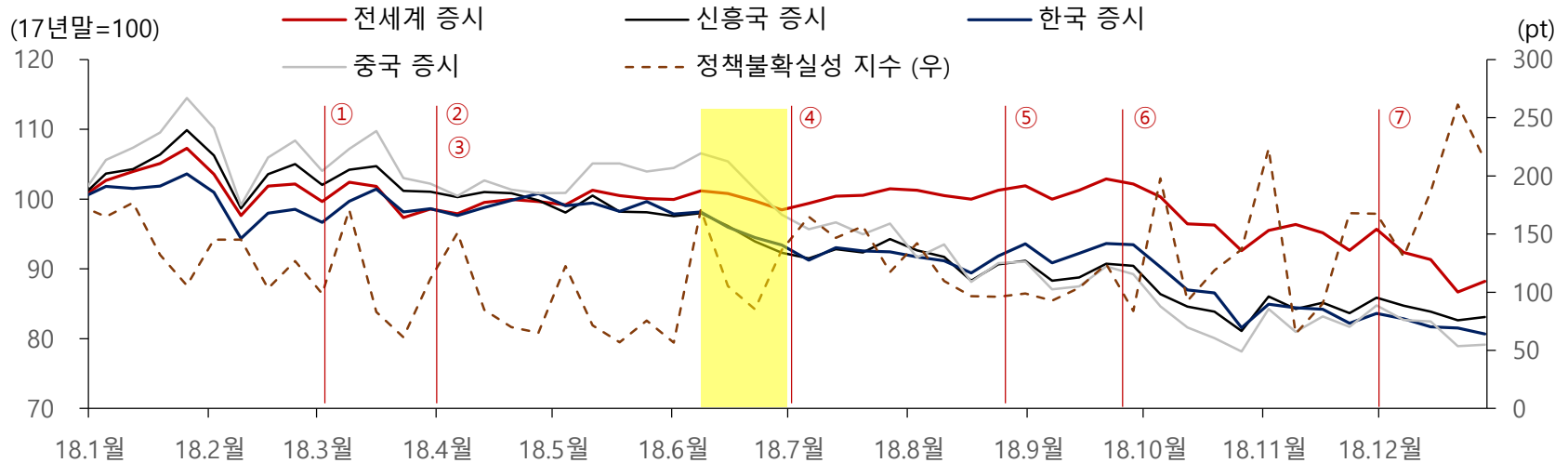
# 리딩 리서치의 트럼프 무역전쟁 긴급점검 (2)

< 트럼프 2기 관세 부과에 따른 업종배분 전략 >

리딩투자증권 곽병열

2025.02.12

## 2018년 미-중 무역전쟁 진행 과정: 당시보다 경고단계는 짧아지고, 실행단계는 앞당겨질 가능성



## 경고 단계

## 실행 단계

① 18년 3월 1일

- 트럼프 대통령은 국가안보를 이유로 외국산 철강 및 알루미늄에 관세부과 계획을 발표

② 18년 4월 3일

- 미국 무역대표부 (USTR)는 약 500억 달러규모의 중국산 제품에 대한 관세 부과 계획을 발표

③ 18년 4월 4일

- 중국은 이에 대응하여 500억 달러 규모의 미국산 제품 (대두, 자동차, 화학 제품 등)에 관세를 부과하겠다고 발표

④ 18년 7월 6일

- 미국은 340억 달러 규모의 중국산 제품에 대해 25% 관세를 부과하며, 무역 전쟁이 본격적으로 시작. 중국도 동일 규모의 미국산 제품에 보복 관세를 부과

⑤ 18년 8월 23일

- 양국은 추가로 160억 달러 규모의 제품에 25% 관세를 부과

⑥ 18년 9월 24일

- 미국은 2000억 달러 규모의 중국산 제품에 대해 10% 관세를 부과하며, 연말까지 이를 25%로 인상할 계획을 발표. 중국도 600억 달러 규모의 미국산 제품에 대한 보복 관세를 부과

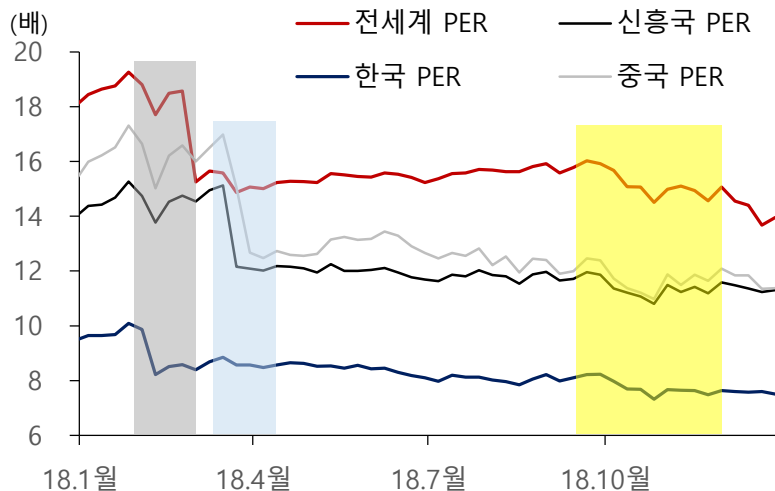
⑦ 18년 9월 24일

- G20 정상회의에서 트럼프 대통령과 시진핑 주석은 추가 관세 부과를 90일간 유예하며 협상을 진행하기로 합의

## 2 1기보다 신속하게 무역전쟁 돌입: 트럼프 공세로 인한 변동성 불가피

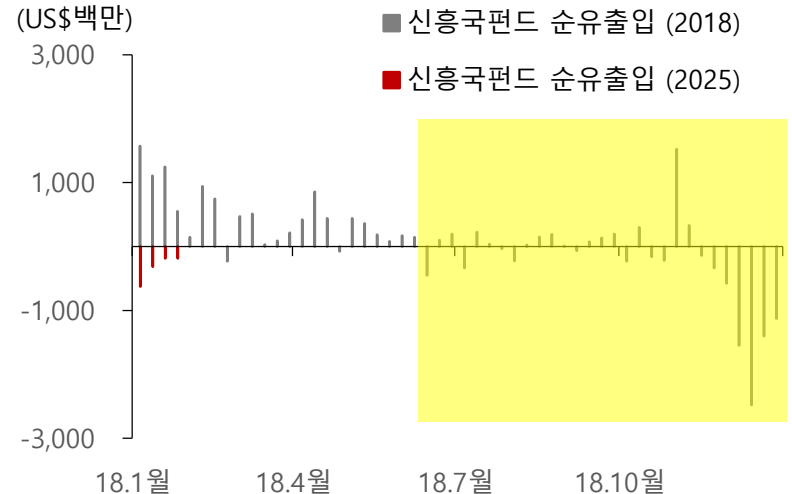
- 국가비상경제권한법 (IEEPA)에 근거해 캐나다-멕시코-중국산 수입품에 추가 관세 부과를 지시하는 행정명령 서명(2/1, 현지시간) 이후 하루 만에 멕시코-캐나다 관세 부과를 1개월 유예 결정
- 연이어 기간산업 보호를 명분으로 미국으로 수입되는 모든 철강-알루미늄 제품에 25%p 추가 관세부과 선언  
→ 1기 무역전쟁의 시작과 동일하게 철강-알루미늄 제품에 대한 관세부과 선언으로 첫 포문을 열었다는 점에서 중국-EU 등 대미 무역흑자가 큰 국가들과는 사실상 무역전쟁에 돌입한 것으로 판단
- **트럼프 1기 무역전쟁 돌입했던 2018년 사례 → 경고에서 실행 단계로 진행되면서 전세계증시 PER의 계단식 하강, 신흥국펀드 순유출↑**

2018년 전세계 증시는 계단식 PER 하강 흐름



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

신흥국펀드 순유출입



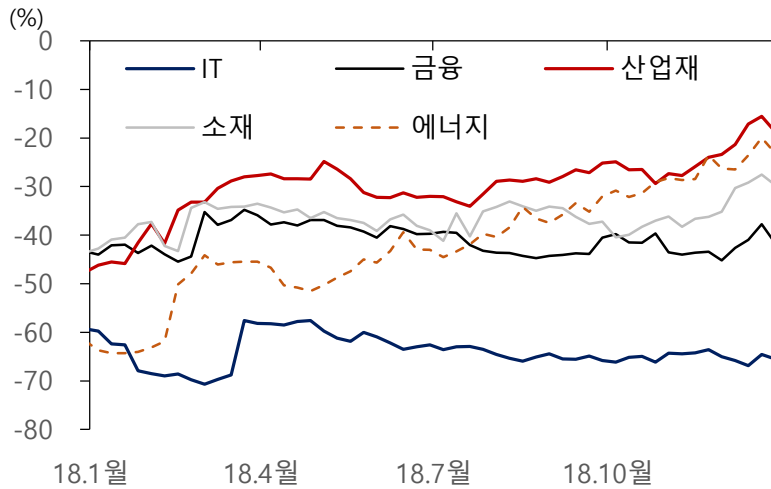
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

- 트럼프 1기의 무역전쟁 개시 당시, 관세 압박에 따라 수출기업 중심의 한국증시 디스카운트(PER 할인) 현상이 심화되었으나 관세 압박에서 자유롭거나 내수 비중이 큰 일부 업종을 중심으로 오히려 할인이 축소되는 흐름도 선별적으로 관찰되었음

→ 전세계 증시의 업종별 PER 할인을 추이가 긍정적인 업종: **산업재, 통신, 필수소비재, 에너지**

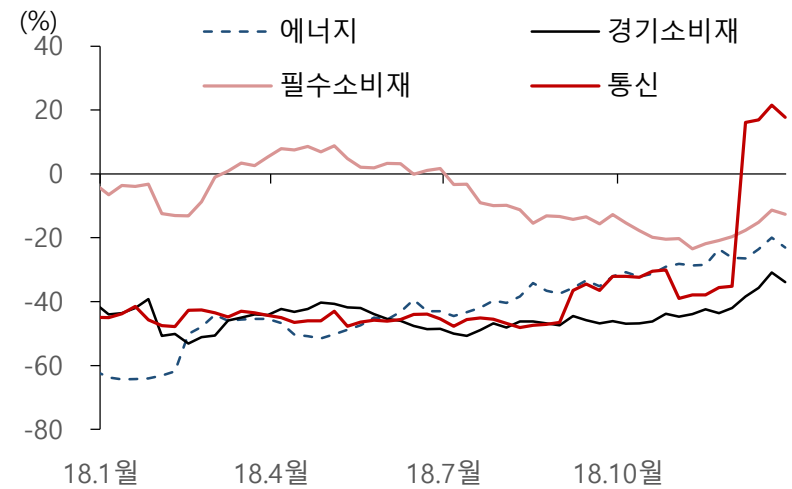
- IT 업종의 경우 트럼프 1기 무역전쟁 당시 관세부과 대상에서는 제외되었으나, 대 중국 수출제한 강화 시 부정적인 영향, CHIPS법 변경 혹은 폐지 가능성에 따른 여파 등을 모니터링 해야 하는 상황으로 판단함

전세계증시 대비 한국증시의 업종별 할인률 추이 (1)



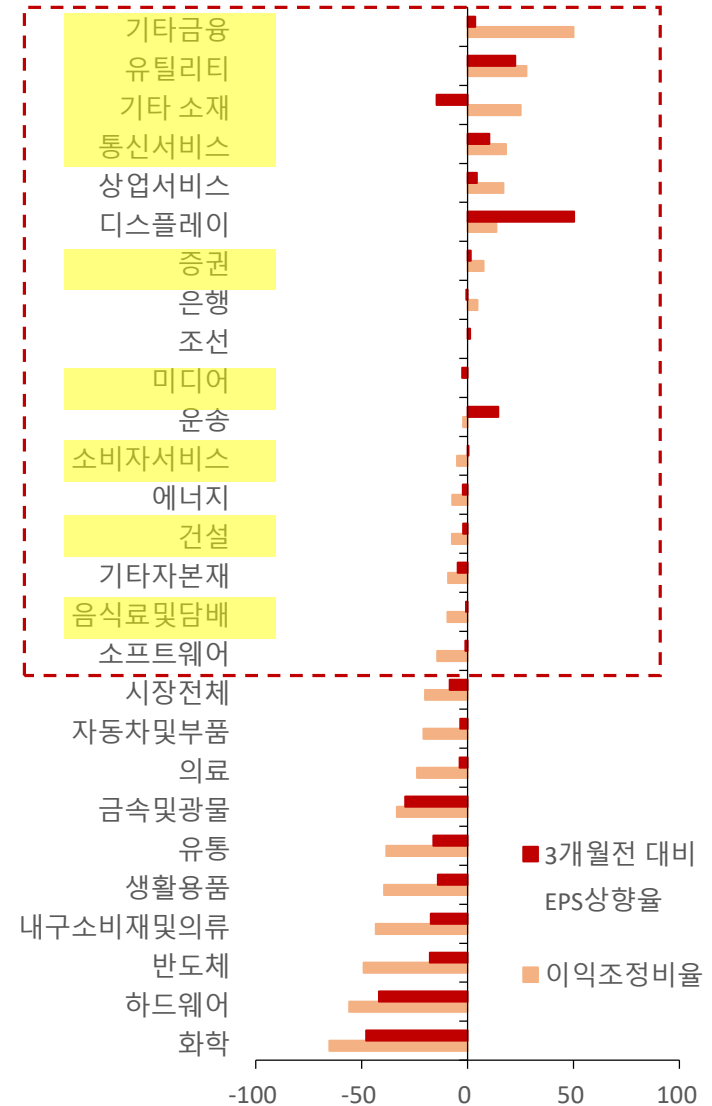
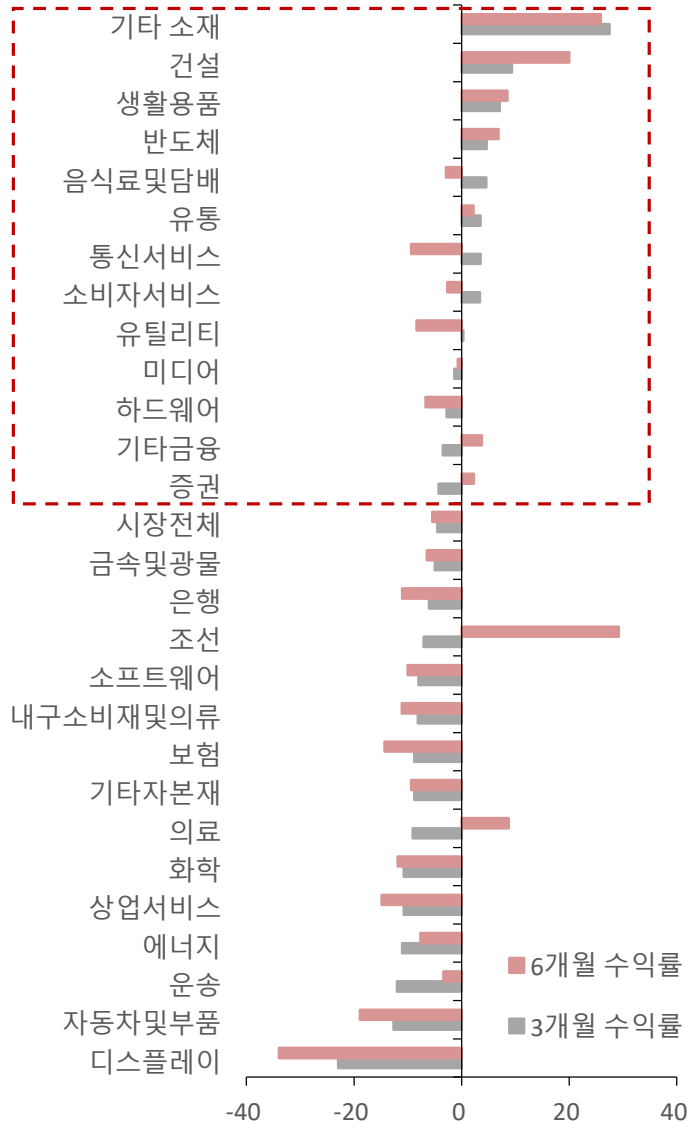
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
주: MSCI ACWI의 업종지수와 MSCI KOREA 간의 예상PER로 산출한 할인률임

전세계증시 대비 한국증시의 업종별 할인률 추이 (2)



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
주: MSCI ACWI의 업종지수와 MSCI KOREA 간의 예상PER로 산출한 할인률임

2018년 미-중 무역전쟁 실행(7/1) 이후 업종별 수익률 & 현재 업종별 3개월 전 대비 EPS상향율과 이익조정비율



교집합 업종 중에서 현재 업종별 3개월 전 대비 EPS상향율, 이익조정비율, 외국인매수강도 고려

종목명	FY25 EPS (3M Chg) (%)	FY25 EPS (상향-하향)/(전체)	외국인매수강도 60일 순매수/시가총액
카카오페이	107.16	0.33	-0.45
KT	19.62	0.50	0.08
강원랜드	10.58	0.60	-0.55
한국가스공사	8.76	0.36	1.75
삼양식품	8.18	0.73	1.40
JYP Ent.	7.88	0.58	6.38
하이트진로	7.54	0.55	-0.53
미래에셋증권	5.75	0.69	-0.36
한국전력	4.55	0.43	0.41
제일기획	4.42	0.67	0.11
삼성증권	3.69	0.36	0.20
오리온	3.12	0.46	0.00
한전KPS	2.99	-0.13	3.24
삼성카드	2.81	1.00	-0.30
현대그린푸드	2.12	0.67	1.62
NH투자증권	1.52	0.09	-0.96

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.