



우지연의 글로벌 스토리텔링



## 미국 발 관세 여파, KOSPI 하단 2,380pt

우지연 글로벌 투자전략-시황  
02-709-2668 / gyeoni@ds-sec.co.kr

### 미 정부 관세 이슈 Summary

- 트럼프 대통령 4/2 국가긴급경제권한법(IEEPA)을 바탕으로 보편관세+상호관세 계획 발표
- 전세계 국가 보편관세 10% 4/5 적용 예정
- 국가별 대미 적자 수준에 따라 부과되는 상호관세는 4/9 적용 예정 (상호관세=보편관세 10% +  $\alpha$ )
- 최종 관세 레벨은 보편관세+상호관세가 아니라, 상호관세로 봐야 함. **최종 관세 레벨은 4/9 확정 예정**
- 보편 관세 발표 이후 상호 관세 발표까지 시간 차가 존재. 여타국들과의 협상의 여지를 열어둔 것으로 해석해볼 수 있음
- **미 정부는 이번 관세 조치를 통해 중국과의 무역전쟁 전면전의 시작 시그널을 드러낸 것으로 보임**
- 이번 상호관세 조치로 인해 대중 관세 레벨은 30%~54% (기존 20% + 상호관세 10~34%) 까지 확대될 예정

### KOSPI 역사적 지지선 12M/F PBR 0.8배

미 정부의 금번 관세 조치로 인한 한국의 영향은 제한적일 전망이다. 이미 KOSPI는 관세 리스크를 상당 부분 반영했다고 판단

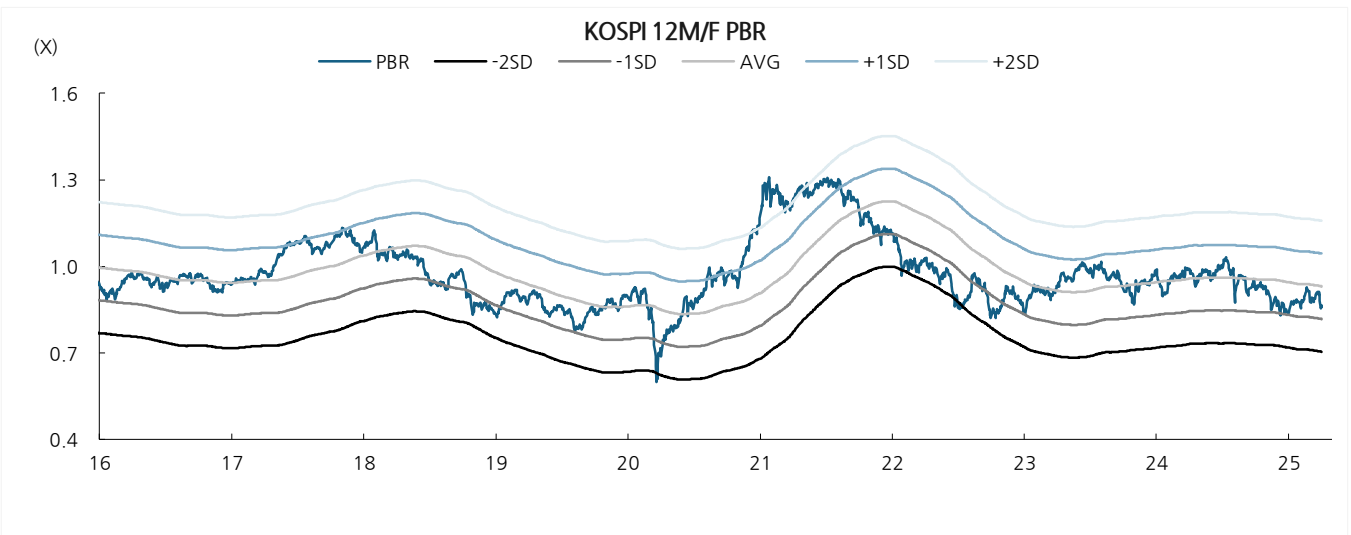
대미 수출 비중이 높은 업종인 자동차(25%)와 철강(25%) 산업에 대한 관세 정책은 이미 집행 중. 전체 관세율이 높아진 중국과 달리 미국의 한국에 대한 금번 상호관세 레벨은 이전 산업 관세 수준에서 확인된 25%. **KOSPI 약세 심화를 야기할 추가 악재는 아니라고 판단.** 오히려 중국 대비 관세 부담이 낮다는 관점에서 외국인 저가 매수세 유인으로 작용할 가능성

KOSPI 12M/F PBR은 경제 위기 국면이 아닐 시 역사적으로 0.8배에서 높은 지지력을 보유. 글로벌 무역전쟁 전선 확대로 인한 투자 심리 악화를 고려 시 장기평균(10y) -1std 수준인 12M/F PBR 0.8배 수준까지의 일시적인 조정은 감안할 필요(-4%). 이에 따라 **당사는 이번 국면에서 KOSPI 하단을 2,380pt로 제시**

대응 전략 측면에서 관세 리스크가 제한적이거나 관련 리스크를 선반영한 업종 비중 확대 권고

1. 엔터 & 인터넷 → 관세 리스크 저항력 보유
2. 자동차 & 철강 → 관세 리스크 선반영에 따라 저가 매수세 유입 기대

**한 줄 요약: 금번 상호관세의 표적은 중국. KOSPI 약세 심화 야기할 추가 악재는 아니다**



자료: Factset, DS투자증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.