



▲ 자동차/타이어

Analyst 김준성

02. 6098-6690

joonsung.kim@meritz.co.kr

Overweight

자동차산업

트럼프 관세부와 행정명령 점검

- ✓ 트럼프, 최근 이루어진 한국 FTA 재협상과 멕시코/캐나다 NAFTA 재협상 (USMCA로 대체)이 국가안보 위협을 해결하는데 도움이 될 수 있다고 언급
- ✓ 완전한 관세면제 언급은 부재했으나, 직접적으로 관세협상을 지시한 유럽, 일본과 달리 FTA를 체결한 캐나다, 멕시코와 같은 그룹으로 차등 분류된 점은 긍정적
- ✓ 우려 완화로 영업지표 흐름과 동행한 기업가치 발현 전망. 가동률/인센티브/환율 등 영업지표 회복세가 이루어지고 있는 자동차 업종에 대한 Overweight 투자 의견 유지

트럼프의 수입 자동차 관세부와 성명 (Proclamation) 요약

트럼프는 5/17 발표를 통해 Section 232에 근거한 즉각적인 관세부와 대신 일본 및 유럽 등의 나라와 추가적인 협상을 선택했다. 성명의 주요 내용은 다음과 같다.

- 1) 파워트레인, 전장화, 경량화, 자율주행 등 자동차 분야 R&D 역량강화는 미국의 군사적 우위 유지 근간이며, 국가안보 핵심 요소이다. 지난 30년간 지속된 수입 자동차 및 부품 확대는 미국 업체들의 R&D 역량을 훼손시켜왔다.
- 2) 특히 유럽/일본 등의 보호무역주의로 미국 업체들은 글로벌 경쟁력도 약화됐다.
- 3) 상무부 장관은 현재 자동차 및 부품 수입이 국가안보 위협요인이라고 판단했다.
- 4) 최근 이루어진 한국 FTA 재협상과 멕시코/캐나다 NAFTA 재협상 (USMCA로 대체)이 국가안보 위협을 해결하는데 도움이 될 수 있다고 생각한다.
- 5) 무역 대표부 (USTR)에 유럽/일본/기타 위협국가와의 자동차 및 부품 수입에 대한 협상을 시작하라고 지시했으며, 180일 내에 협상결과를 보고받을 예정이다.

완전한 우려해소는 아직, 그러나 일보전진 확인

성명에서 한국에 대한 공식적인 관세면제 언급은 부재했다. USTR 대변인은 인터뷰에서 한국과의 협상내용을 구체적으로 공개하지 않는다고 부연했다. 즉, 관세부와 우려의 완전한 해소라고 단정짓기에는 아직 부족함이 있다.

다만, 직접적으로 관세협상을 지시한 유럽, 일본과 달리 FTA를 체결한 캐나다, 멕시코와 같은 그룹으로 차등 분류된 점은 단순한 발표시점 연기만 이뤄졌던 지난 2월과 비교해 분명 긍정적이다. 특히 같은 날 USMCA (US-Mexico-Canada Agreement, 지난 18년 10월 체결된 NAFTA 대체 북미무역협정)의 국회비준 걸림돌이었던 철강 및 알루미늄 관세 (각각 10%, 25%) 부과가 철회된 점도 FTA 그룹으로 묶인 한국에 시사점이 존재한다.

관세우려라는 비구름이 강도를 낮춰가며 연말로 이동한 지금, 자동차 업종에 대한 투자자의 시각은 다시금 영업지표 개선 여부에 집중될 전망이다. 자동차 업종 기업가치는 이익 추정치의 방향성과 동행하며, 이익추정치는 가동률, 인센티브, 환율 등의 요인에 의해 결정된다. 현재 이 같은 영업지표는 회복세가 지속 중이다.

표1 트럼프 대통령의 수입 자동차 관련 성명 (Proclamation) 전문

트럼프 대통령의 수입 자동차 관련 성명 (Proclamation) 전문

Office of the Press Secretary

FOR IMMEDIATE RELEASE

17-May-19

ADJUSTING IMPORTS OF AUTOMOBILES AND AUTOMOBILE PARTS INTO THE UNITED STATES

BY THE PRESIDENT OF THE UNITED STATES OF AMERICA

A PROCLAMATION

1. On February 17, 2019, the Secretary of Commerce (Secretary) transmitted to me a report on his investigation into the effects of imports of passenger vehicles (sedans, sport utility vehicles, crossover utility vehicles, minivans, and cargo vans) and light trucks (collectively "automobiles") and certain automobile parts (engines and engine parts, transmissions and powertrain parts, and electrical components) on the national security of the United States under section 232 of the Trade Expansion Act of 1962, as amended (19 U.S.C. 1862).

지난 17일, 상무부 장관은 자동차 및 자동차 부품 수입이 미국 안보에 위협이 되는지 여부에 대한 조사결과를 나에게 보고했다.

2. The report found that automotive research and development (R&D) is critical to national security. The rapid application of commercial breakthroughs in automobile technology is necessary for the United States to retain competitive military advantage and meet new defense requirements. Important innovations are occurring in the areas of engine and powertrain technology, electrification, light-weighting, advanced connectivity, and autonomous driving. The United States defense industrial base depends on the American-owned automotive sector for the development of technologies that are essential to maintaining our military superiority.

조사결과는 파워트레인, 전장화, 경량화, 연결성, 자율주행 등 자동차 분야에서 미국 자생적인 R&D 역량 강화가 군사적 우위를 유지하기 위한 근간으로 국가안보에 매우 중요하다고 밝히고 있다.

3. Thus, the Secretary found that American-owned automotive R&D and manufacturing are vital to national security. Yet, increases in imports of automobiles and automobile parts, combined with other circumstances, have over the past three decades given foreign-owned producers a competitive advantage over American-owned producers.

지난 30년간의 자동차 및 자동차 부품 수입의 증가는 미국이 아닌 타국에 경쟁우위를 확장해왔다.

4. American-owned producers' share of the domestic automobile market has contracted sharply, declining from 67 percent (10.5 million units produced and sold in the United States) in 1985 to 22 percent (3.7 million units produced and sold in the United States) in 2017. During the same time period, the volume of imports nearly doubled, from 4.6 million units to 8.3 million units. In 2017, the United States imported over 191 billion dollars' worth of automobiles.

수입 증가로 미국시장 내 미국업체들의 판매량과 점유율 급감했다.

5. Furthermore, one circumstance exacerbating the effects of such imports is that protected foreign markets, like those in the European Union and Japan, impose significant barriers to automotive imports from the United States, severely disadvantaging American-owned producers and preventing them from developing alternative sources of revenue for R&D in the face of declining domestic sales. American-owned producers' share of the global automobile market fell from 36 percent in 1995 to just 12 percent in 2017, reducing American-owned producers' ability to fund necessary R&D.

유럽과 일본 등의 미국 자동차에 대한 보호 무역주의로 미국 자동차의 글로벌 점유율 하락했으며, 필수 R&D 역량이 훼손됐다.

6. Because "defense purchases alone are not sufficient to support R&D in key automotive technologies," the Secretary found that "American-owned automobile and automobile parts manufacturers must have a robust presence in the U.S. commercial market" and that American innovation capacity "is now at serious risk as imports continue to displace American-owned production." Sales revenue enables R&D expenditures that are necessary for long-term automotive technological superiority, and automotive technological superiority is essential for the national defense. The lag in R&D expenditures by American-owned producers is weakening innovation and, accordingly, threatening to impair our national security.

국가안보를 위해서는 자동차 분야 기술적 경쟁우위가 필요하며, R&D 지연을 막기 위해 미국시장 내 미국업체의 지위 향상이 필요하다.

7. In light of all of these factors, domestic conditions of competition must be improved by reducing imports. American-owned producers must be able to increase R&D expenditures to ensure technological leadership that can meet national defense requirements.

수입을 줄여서 미국업체의 판매 경쟁력과 R&D 지출을 늘릴 수 있다.

8. The Secretary found and advised me of his opinion that automobiles and certain automobile parts are being imported into the United States in such quantities and under such circumstances as to threaten to impair the national security of the United States. The Secretary found that these imports are "weakening our internal economy" and that "the contraction of the American-owned automotive industry, if continued, will significantly impede the United States' ability to develop technologically advanced products that are essential to our ability to maintain technological superiority to meet defense requirements and cost effective global power projection."

상무부 장관은 현재의 상황이 지속된다면 미국은 기술적 경쟁우위를 유지할 수 있는 제품 개발 역량이 약화될 수 있다고 언급했다.

9. The Secretary therefore concluded that the present quantities and circumstances of automobile and certain automobile parts imports threaten to impair the national security as defined in section 232 of the Trade Expansion Act of 1962, as amended.

상무부 장관은 현재의 자동차 및 자동차 부품 수입은 무역확장법 Section 232에 근거해 국가안보에 위협이 된다고 확정했다.

10. In reaching this conclusion, the Secretary considered the extent to which import penetration has displaced American-owned production, the close relationship between economic welfare and national security, see 19 U.S.C. 1862, the expected effect of the recently negotiated United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA), and what would happen should the United States experience another economic downturn comparable to the 2009 recession.

상무부 장관은 다양한 변수들을 동시에 고려해 이 같은 결정을 내릴 수 있었다.

11. In light of the report's findings, the Secretary recommended actions to adjust automotive imports so that they will not threaten to impair the national security. One recommendation was to pursue negotiations to obtain agreements that address the threatened impairment of national security. In the Secretary's judgment, successful negotiations could allow American-owned automobile producers to achieve long-term economic viability and increase R&D spending to develop cutting-edge technologies that are critical to the defense industry.

상무부 장관은 '협상'을 통해 국가안보에 위협을 미치지 않도록 자동차 및 자동차 부품 수입을 조절할 수 있다고 제안했다.

12. I concur in the Secretary's finding that automobiles and certain automobile parts are being imported into the United States in such quantities and under such circumstances as to threaten to impair the national security of the United States, and I have considered his recommendations.

나 또한 자동차 및 자동차 부품 수입이 국가안보에 위협이 된다는 점에 동의하며, 상무부 장관의 제안에 대해 검토했다.

13. I have also considered the renegotiated United States-Korea Agreement and the recently signed USMCA, which, when implemented, could help to address the threatened impairment of national security found by the Secretary.

또한 최근 이루어진 한국 FTA 재협상과 멕시코/캐나다 NAFTA 재협상 (USMCA로 대체)이 국가안보 위협을 해결하는데 도움이 될 수 있다고 생각한다

14. Section 232 of the Trade Expansion Act of 1962, as amended, authorizes the President to take action to adjust the imports of an article and its derivatives that are being imported into the United States in such quantities or under such circumstances as to threaten to impair the national security. If that action is the negotiation of an agreement contemplated in 19 U.S.C. 1862(c)(3)(A)(i), and such an agreement is not entered into within 180 days of the proclamation or is not being carried out or is ineffective, then the statute authorizes the President to take other actions he deems necessary to adjust imports and eliminate the threat that the imported article poses to national security.

무역확장법 Section 232는 대통령에게 국가안보에 위협이 되는 물품에 대한 수입을 조절할 수 있는 권한을 부여한다.

15. I have decided to direct the United States Trade Representative (Trade Representative) to pursue negotiation of agreements contemplated in 19 U.S.C. 1862(c)(3)(A)(i) to address the threatened impairment of the national security with respect to imported automobiles and certain automobile parts from the European Union, Japan, and any other country the Trade Representative deems appropriate, and to update me on the progress of such negotiations within 180 days. Under current circumstances, this action is necessary and appropriate to remove the threatened impairment of the national security.

나는 미국 무역 대표부에 유럽, 일본 및 기타 무역 대표부가 위협으로 판단하는 국가들과 국가안보에 위협이 되는 자동차 및 자동차 부품 수입에 대한 협상을 진행하라고 명령한다. 그리고 180일 내에 협상의 경과를 보고받을 예정이다.

16. Now, Therefore, I, Donald J. Trump, President of the United States of America, by the authority vested in me by the Constitution and the laws of the United States of America, including section 301 of title 3, United States Code, and section 232 of the Trade Expansion Act of 1962, as amended, do hereby proclaim as follows:

- (1) The Trade Representative, in consultation with the Secretary, the Secretary of the Treasury, and any other senior executive branch officials the Trade Representative deems appropriate, shall pursue negotiation of agreements contemplated in 19 U.S.C. 1862(c)(3)(A)(i) to address the threatened impairment of the national security with respect to imported automobiles and certain automobile parts from the European Union, Japan, and any other country the Trade Representative deems appropriate.
- (2) Within 180 days of the date of this proclamation, the Trade Representative shall update me on the outcome of the negotiations directed under clause (1) of this proclamation.
- (3) The Secretary shall continue to monitor imports of automobiles and certain automobile parts and shall, from time to time, in consultation with any senior executive branch officials the Secretary deems appropriate, review the status of such imports with respect to the national security. The Secretary shall inform the President of any circumstances that in the Secretary's opinion might indicate the need for further action by the President under section 232 of the Trade Expansion Act of 1962, as amended.
- (4) Any provision of previous proclamations and Executive Orders that is inconsistent with the actions taken in this proclamation is superseded to the extent of such inconsistency.

나는 1) 무역 대표부가 유럽, 일본 및 기타 국가와 협상을 시작하고, 2) 180일 내에 협상의 결과를 보고하며, 3) 상무부 장관이 지속적으로 수입에 따른 국가안보 영향을 점검하기를 선언한다.

IN WITNESS WHEREOF, I have hereunto set my hand this seventeenth day of May, in the year of our Lord two thousand nineteen, and of the Independence of the United States of America the two hundred and forty-third.

DONALD J. TRUMP

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김준성)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상</p> <p>Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율