

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

20 May 2024

### 미국의 철강 수요가 증가한다 - 친환경 전기로 1위 기업 Nucor를 중심으로

#### Summary

최근 미국 바이든 행정부는 철강 및 알루미늄에 대한 관세를 25%로 상향하겠다고 발표했습니다. 또한 Nippon Steel社의 US Steel社 인수에 거듭 반대 입장을 밝히며 자국 철강 산업 보호를 강하게 주장했습니다. 인프라 투자 및 제조업 리쇼어링에 역량을 집중하고 있는 미국은 향후 연간 5백만~8백만톤의 철강 수요 증가가 예상되고 있습니다. 미국 1위 철강 기업 Nucor는 친환경 전기로를 증설하며 변화에 적극 대응하고 있어 주목됩니다.

#### Industry

##### 미국 - 자국 철강산업 보호 노력 강화

5월 14일 미국 정부는 중국산 수입품에 대한 관세 인상을 전격적으로 발표했습니다. 전기차, 배터리, 반도체 등과 함께 철강 및 알루미늄에 대한 관세도 현행 7.5%에서 연내 25%까지 인상한다는 계획입니다. 바이든 대통령은 지난달 전미철강노조(USW)를 찾아 중국 철강 제품의 보조금 문제를 지적하며 관세 인상을 예고하기도 했습니다. 또한 Nippon Steel社의 US Steel社 인수에 거듭 반대 입장을 밝히며 자국 철강 산업 보호를 강하게 주장했습니다.



출처: CNN

##### 인프라 & 공급망 투자가 철강 수요 견인

미국은 IRA 법안으로 대표 되는 것 처럼 인프라 및 제조업 투자에 국가적 역량을 집중하고 있습니다. 전체 철강 생산량의 55%가 건설, 14%가 기계설비에 사용되고 있기에 대규모 프로젝트와 함께 철강 수요가 지속 증가할 것으로 기대됩니다. 또한 태양광, 풍력 등 신재생 에너지 발전과 신규 전력망 투자도 새로운 철강 수요처로 주목받고 있습니다. 현재 미국의 연간 철강 수요는 1억톤 정도로 세계 3위 규모입니다. 인프라 및 제조업 투자의 영향으로 향후 연간 5백만~8백만톤의 철강 수요 증가가 예상되고 있습니다.

#### Value Chain

##### 친환경 EAF 비중이 높은 미국 시장

미국에서 생산되는 철강의 70% 이상은 전기 아크로(EAF)를 이용하는 친환경 제품입니다. 고철을 원료로 활용하여 제품을 생산하는 EAF 방식은 전통적인 고로(BOF) 방식에 비해 탄소 배출을 대폭 절감할 수 있습니다. 전 세계 이산화탄소 배출량의 8%를 철강 산업이 차지한다는 점에서 미국 기업들의 선제적 변화를 눈여겨 볼 필요가 있습니다.

## Nucor

주가 +24.68% 1Y

시가총액 56.5조원



Nucor Corp (NUE:NYQ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

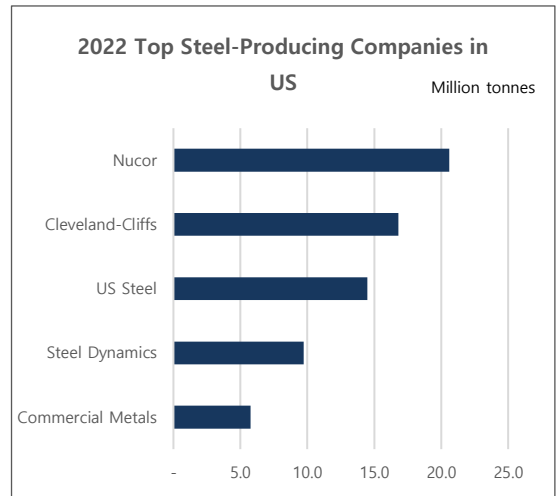
## Nucor – 100% EAF 생산방식

미국 1위 철강 기업은 **Nucor**社입니다. 지난해 조강 생산량이 2,400만톤으로 한국 POSCO社의 2/3 수준에 불과하지만 미국 내에서는 가장 큰 규모에 해당합니다. 특히 전량 전기 아크로에서 생산하여 온실가스(GHG) 배출량이 산업 평균 대비 60% 가량 적다는 점이 특징입니다. 사상 최대 실적을 기록했던 2022년 대비 감소했지만, 2023년에도 매출액 347억 달러, 영업이익 62억 달러를 기록하며 견조한 실적을 이어가고 있습니다. 미국 내 수요에 대응하여 전기로 증설도 적극적으로 진행하는 중입니다.

## Key Insight

### 친환경 전기로 투자 가속

**Nucor**의 신규 설비 투자는 미국 내 공급 지역을 넓히고 친환경 포지션을 강화하는 방향으로 가속되고 있습니다. 지난 2월 8.6억 달러를 투입하여 Pacific Northwest 지역에 신규 마이크로 밀(micro mill)을 건설하겠다고 발표했는데, 비용 부담과 환경 오염이 적은 소규모 전기로를 공격적으로 증설한다고 볼 수 있습니다. 2022년 발표한 West Virginia 지역의 강판 설비는 최근 친환경 설비를 강화하여 투자 규모를 31억 달러(300만톤/y)로 증액하기도 했습니다.



출처: World Steel Association

### 수익성 높은 특수 제품 사업

부가가치가 높은 철강 제품 사업은 M&A를 통해 확장하고 있습니다. 특히 물류창고, 데이터 센터와 같이 고객사가 명확한 특수 제품에 집중하고 있는데, 단열패널과 랙(rack), 오버헤드 도어(overhead door)\* 등이 대표적입니다. 철강 제품의 매출액 비중은 36%로 수익성이 높고 가격 변동성이 상대적으로 낮습니다. Nucor는 증가한 현금 흐름을 기반으로 수요가 증가하는 특수 제품의 비중을 지속 확대한다는 전략입니다.

\* 창고, 차고 등에 사용되는 천장으로 밀어 올리는 문.

## Strategy

### 변화에 대응할 수 있는 기업은 소수

미국 철강 산업의 중요성이 높아질 것으로 보입니다. 인프라 건설, 제조업 리쇼어링, 신재생 에너지 확대 등 향후 수년간 철강 수요가 증가할 요인들이 발생하고 있습니다. 미국 내 생산 능력을 확장하며 친환경 제품에 대응할 수 있는 기업은 소수입니다. Nucor와 함께 미국 철강 기업에 대한 관심도를 높여나갈 필요가 있겠습니다.