

快讯：钢铁股票及关税影响 (2025年2月10日)

分析部
2025年2月10日

内容

美国总统唐纳德·特朗普宣布对进口钢铁和铝产品征收 25%关税，并实施其他多项关税措施，该政策自 2025 年 2 月 10 日（星期一）起生效。

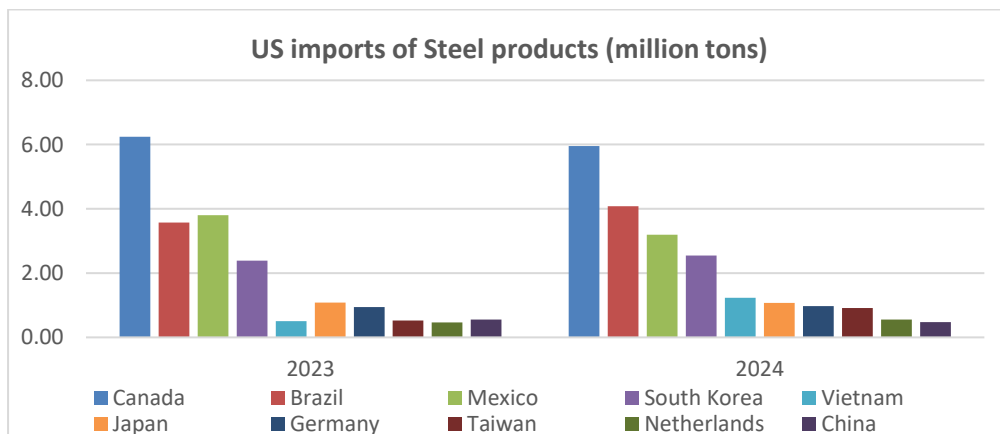
2 月 10 日，美国总统特朗普宣布将对所有进口钢铁和铝产品征收 25%关税，以补充现有的关税措施。特朗普还表示，将于 2025 年 2 月 12 日（星期二）或 2 月 13 日（星期三）公布针对所有对美国产品征收关税的国家的反制关税措施。

此举旨在遏制利用商品转运来规避关税的行为。因此，经由墨西哥或越南等国家加工后再出口至美国的中国半成品钢铁也可能受到影响。

| 受影响最严重的国家 | 国际市场影响 |
|---|---|
| 加拿大、巴西、墨西哥、韩国和越南是美国最大的钢铁供应国。其中，加拿大供应美国进口铝的 79%。 | <ul style="list-style-type: none"> 新关税消息导致韩国主要钢铁和汽车企业的股价暴跌。 在越南股市，主要钢铁股同样表现低迷，例如 HPG 下跌 4.7%，NKG 下跌 3.6%，HSG 下跌 4.6%。 |

这些反应反映出市场对特朗普此举可能标志着其贸易政策再次升级的担忧，这将增加中国、越南等其他主要贸易伙伴采取报复措施的风险。

#1 作为美国市场钢铁出口量最大且出口增长强劲的国家之一，越南可能很快面临美国新的关税措施。2024 年，越南是美国市场五大钢铁出口国之一。



源: [trade.gov](https://www.trade.gov), GTJASVN RS

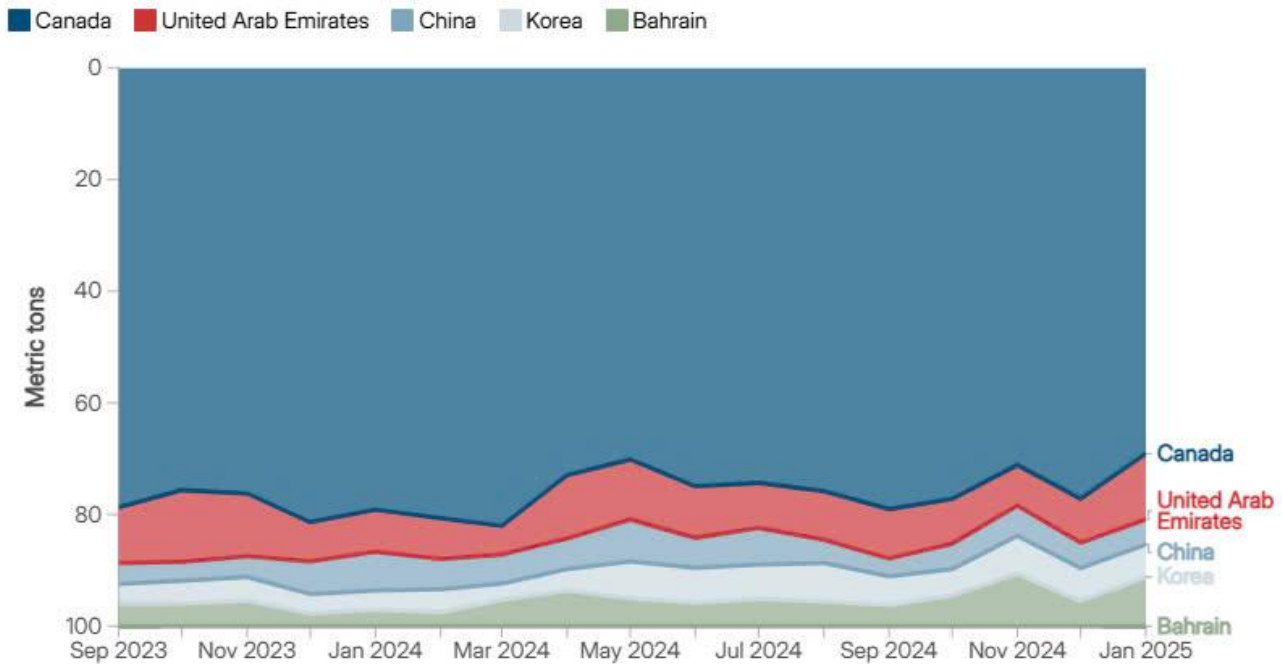
Feb 10, 2025

FLASH NOTE

Company Report

Top aluminium exporters to the US (2024)

The UAE is the second largest exporter of aluminium to the US after Canada

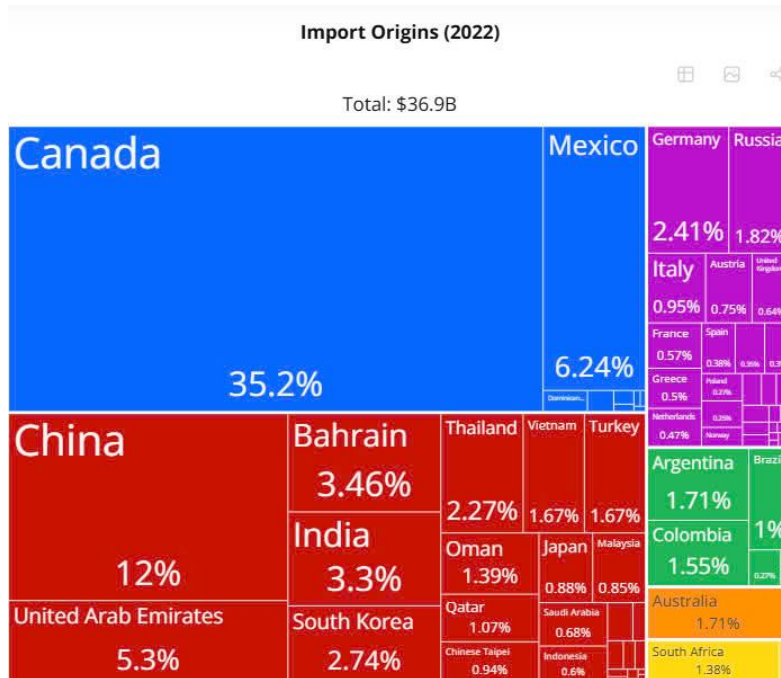


Source: International Trade Administration / Trade.gov



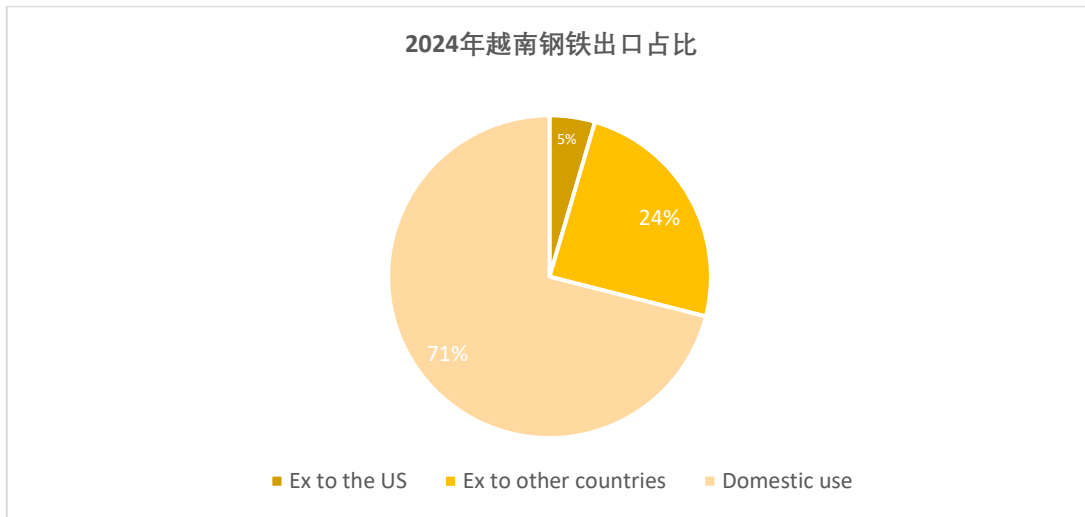
* A Flourish map

Top 10 countries export aluminum to US in 2022



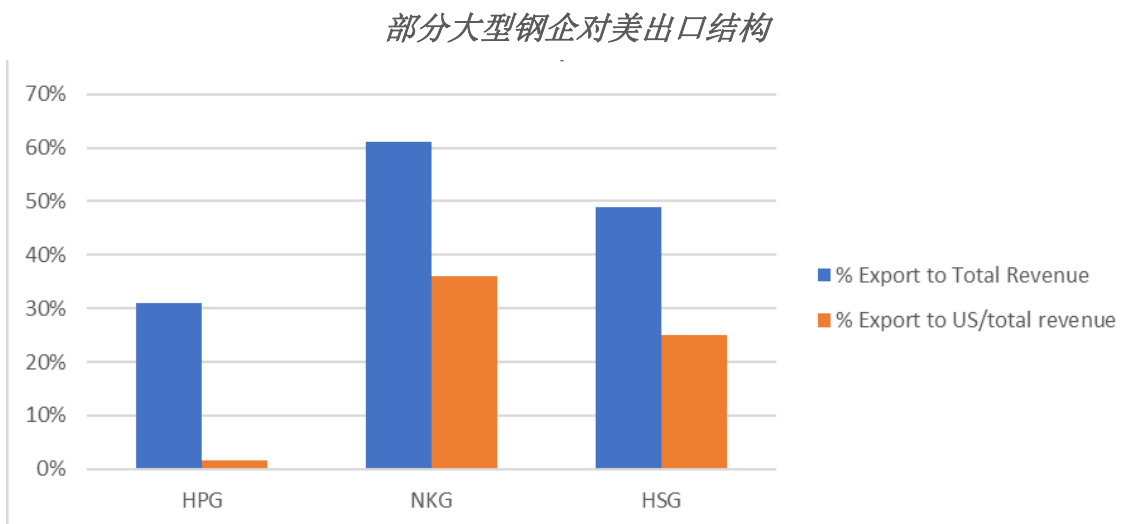
源: oce.world

越南对美国钢铁出口趋势: 在 2024 年前 7 个月, 美国是越南最大的钢铁出口市场, 出口量达 111 万吨, 同比增长 89%。



源: FiinX, GTJASN RS

2024 年钢企出口占比



源: 企业报告, GTJASVN RS 估计

企业 主要出口商品

| | |
|-----|---|
| HPG | 预应力钢绞线（PC Strand）：和发已与美国合作伙伴签订合同，出口钢管、镀层钢板以及超过 2 千吨预应力钢绞线。 |
| NKG | 该公司主要向美国市场出口镀层钢板和热轧卷（HRC）。然而，由于出口至美国的镀层钢板需缴纳 25% 关税，加上运输成本高昂和交货时间较长，NKG 近年来并未优先考虑对美出口。 相反，该公司专注于欧洲，其占出口收入的 50% 和亚洲等其他市场，以优化利润并降低贸易保护措施带来的风险。 |

企业 主要出口商品

HSG 主要向美国市场出口镀层钢板，这 HSG 的核心产品，并符合美国市场严格的质量标准。

各国针对越南镀层钢板产品的贸易保护措施及税率表

| 国家 | 事件 | 产品 | 南金 (NAM KIM) | 莲花 (HOA SEN) | 东亚铝 (TON DONG A) | 最高税率 | 生效日期 | 截止日期 |
|------------------|-------------|------------|------------------|------------------|---------------------|---|-------------------------|--|
| MALAYSIA | AD | PPGI, PPGL | 0% | 34.85% | 34.85% | Maruchi 12.06%, 其他 24.85% | 19/1/2016; 20/7/2021 | 终审调查结果：继续征税至 2026年7月19日 |
| THAILAND | AD | PPGI, PPGL | PPGI 4.3% | PPGI, 6.63% | PPGI 60.26% | 其他: 60.26%, TVP 钢铁 53.2%, 芳南铝 (Ton Phuong Nam): 46.35%, 大天鹿 (Dai Thien Loc): 34.05% | 24/3/2017 | 终审调查结果：自 2023年5月9日 起，继续加征关税 5年 。 |
| AUSTRALIA | AD/ACD | GI | 排除 | 排除 | 不同于底价 (floor price) | 不同于底价 (floor price) | 16/8/2017 | 仍有效 |
| MALAYSIA | AD | GI | 2.66% | 0% | 其他: 15.69% | 其他: 15.69% | 8/3/2019 | 7/3/2024 |
| THAILAND | AD | GI PPE | 9.10% | 9.10% | 其他: 51.61% | 其他: 51.61% | 13/2/2020 | 12/2/2025 |
| USA | SECTION 232 | CORE | 考虑排除从越南进口的钢铁和铝产品 | 考虑排除从越南进口的钢铁和铝产品 | 考虑排除从越南进口的钢铁和铝产品 | 除外: 加拿大、墨西哥 | 19/5/2020 | 仍有效 |
| CANADA | AD | GI, GL | AD 2.3%+ CVD 0% | AD 11% + CVD 0% | AD 71.1% + CVD 0% | 所有出口商: 反倾销税 (AD) 71.1% + 反补贴税 (CVD) 0.2% | 16/10/2020 | 仍有效 |
| MALAYSIA | AD | GI, GL | 5.04% | 0% (之前 16.55%) | 0% (之前 15.87%) | 其他: 37.14%; 和发钢管公司 3.06%, 新富庆 (Tan Phuoc) | 12/12/2020 - 11/12/2025 | 仍有效 |

| 国家 | 事件 | 产品 | 南金 (NAM KIM) | 莲花 (HOA SEN) | 东亚铝 (TON DONG A) | 最高税率 | 生效日期 | 截止日期 |
|-----------|------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|--|------------|------|
| | | | | | | Khanh) 0% (截至 2023 年 6 月 27 日) | | |
| AUSTRALIA | AD+ CVD | GL MAST ER WIDT H 558 | 免税, 反 补贴税 (CVD) 0% | 8.1%, CVD 0% | 其他: 20.9%, CVD 0% | 其他: 20.9%, 反 补贴税 (CVD): N/A | 24/12/2021 | 仍有效 |
| MEXICO | AD | GI, GL, PP | 6.40% | 7% | 10.84% | 其他: 10.84%, Maruchi 2.06% (之 前 0%) | 24/2/2023 | 仍有效 |

源: BCTN NKG 2023

最新更新：美国对越南钢铁产品征收反倾销及反补贴税

根据最新更新，2024 年 5 月，美国商务部已做出初步裁定，对越南的冷轧钢和耐腐蚀碳钢（镀锌钢）征收反倾销税（AD）和反补贴税（CVD）。适用的税率与 2016 年针对中国的税率相同，具体如下：

- 镀锌钢：反倾销税（AD）为 199.43%，反补贴税（CVD）为 39.05%。
- 冷轧钢：反倾销税（AD）为 265.79%，反补贴税（CVD）为 256.44%。

该决定适用于使用原材料来自中国的热轧钢所生产的产品。

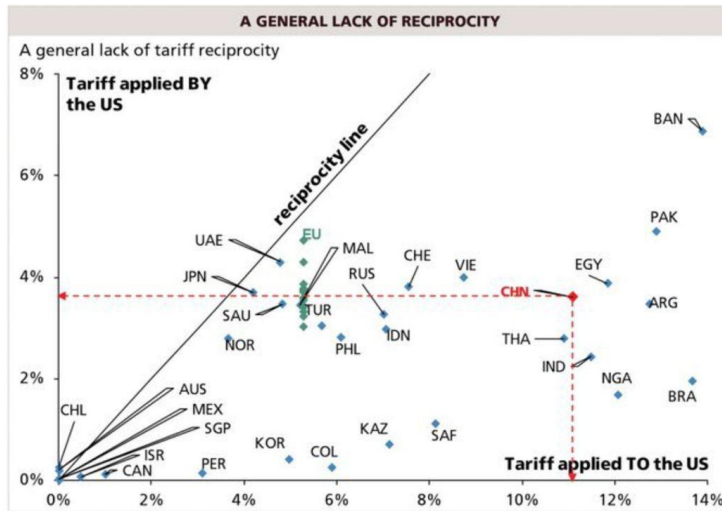
对等关税（Reciprocal Tariff）

此外，特朗普还表示，他可能从本周起对许多国家征收对等关税。

对等关税指的是：若某国对美国商品征收特定税率的关税，美国将对该国出口至美国的商品征收相同税率的关税。

下图显示各国在美国对等关税政策中的不同立场：

- 随着美国对中国征收 10% 的额外关税，这种对等政策已经基本建立。
- 对加拿大和欧盟等已被征收高额关税的国家，影响相对较小。
- 受影响最严重的国家主要是亚洲国家及巴西。



源: The Macro Compass

#2 国泰君安证券(越南)评估:

美国对进口钢铁加征关税可能会对越南钢铁企业带来压力，尤其是对美出口占比高的公司，如 NKG 和 HSG。相比之下，HPG 受影响较小，因为其对美国市场的出口占比较低。

更广泛的影响:

- 从更大的市场格局看，中美之间的高关税将促使中国钢铁制造商将过剩产品转向其他市场。与此同时，越来越多的国家开始实施新的关税政策，例如对低价值进口商品征税，这可能会进一步加大越南企业的出口风险。
- 美国亚洲盟友也受影响：美国的传统盟友以及在亚洲实施“友岸外包”（friend-shoring）政策的国家也面临被征税的风险。例如，尽管日本首相石破茂在访美期间已取得一些积极成果，其他贸易政策仍可能带来负面影响。
- 例如，澳大利亚、韩国和日本可能因基础商品相关的限制措施而受损。若美国加强审查从东盟转运至中国的贸易流向，东南亚一些国家可能会面临额外关税。这可能导致相关国家与美国展开关税豁免谈判。特朗普政府近期宣布加征关税，并随后推迟对加拿大和墨西哥的实施，表明关税政策仍有商谈余地。

对越南的影响:

上述浪潮的影响对越南来说不可避免。然而，我们期待越南政府与美国能尽快达成共识，以减少负面影响，或在积极的情况下从中获益。

股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

| 建议 | 具体 |
|----|---------------------------------|
| 买入 | 预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观 |
| 收集 | 预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观 |
| 持有 | 预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等 |
| 减持 | 预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观 |

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

| 评级 | 具体 |
|------|------------------------------------|
| 跑赢大市 | 与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观 |
| 中性 | 与越南指数相比.平均行业利润率 -5%至 5% 或行业前景中等 |
| 跑输大市 | 与越南指数相比.平均行业利润率小于 -5% 或行业前景不可观 |

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南） – 研究部

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南） 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 –
ext:113

阮秋庄

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:
(024) 35.730.073

挂单电话:
(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:
(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号
BIS 三楼

电话:
(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696

