

자동차

한미 자동차 관세 15% 타결, 주목할 포인트

관세 불확실성 해소. 시장의 관심은 관세를 넘어 펀더멘탈 지표로

10/29 한미 정상회담에서 양국은 관세 협상에 최종 합의했다. 대미투자 3,500억달러는 현금투자 2,000억달러(연간 200억달러 한도)와 조선업 협력 1,500억달러로 구성된다. 자동차/부품 관세는 기존 25%에서 15%로 인하된다. 10%p 인하로 관세 영향 절감폭은 현대차 2.3조원, 기아 1.5조원(멕시코 10%P 인하 시 1.9조원)으로 추정된다. 26년 컨센서스에 일부 반영되어 있지만, 관세 불확실성이 해소된다. 시장의 관심은 관세를 넘어 펀더멘탈 지표로 이전될 것으로 예상된다. 금리 인하 구간, 현대차그룹의 미국 점유율이 이끌어갈 증익 사이클에 주목할 시점이다.

향후 주목할 포인트로는 1) 관세 인하 및 부품관세 소급 시점, 2) 미국 자동차 수요와 미국 점유율, 3) 자사주 정책, 4) 반도체 사태, 5) 멕시코 관세 협상이다.

① 관세 인하 시점 관련해서, 정상회담 브리핑에 따르면 법안이 국회에 제출되는 시점에 속하는 달의 첫날로 소급해서 인하하기로 했다. 11월 내 제출을 위해 노력할 예정이라는 코멘트를 고려하면, 소급일은 11/1로 예상된다. 참고로 9월 관세를 타결한 유럽 관세는 8/1 소급이며, 일본은 8/7 소급이다. 유럽은 자동차 소급이 별도로 명시되어 있고, 일본은 '일본산 제품'으로 포괄적으로 명시되어 있다.

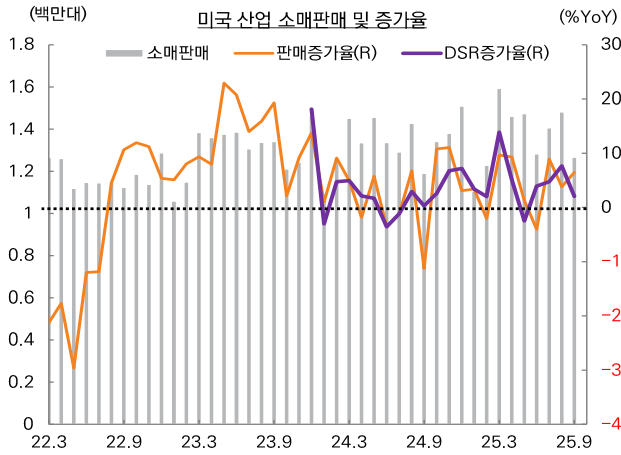
이번 관세 인하 외에 주목할 것은 부품관세 소급 시점이다. 지난주 3Q25 실적발표에서 GM은 관세 영향을 기존 -40~50억달러에서 -35~45억달러로 축소, Ford는 기존 -20억달러에서 -10억달러로 축소했다. 양사 모두 10/17 발표된 부품관세 완화 조치(2년에서 5년으로 연장, 부품 범위 확대)를 언급했는데, 이중 Ford는 4Q25에 약 -10억달러의 부품관세 소급이 있을 것으로 예상하고 있다.

② 9월말부터 미국 자동차 수요 상황 조정이 이뤄지고 있다. 9/25 시장조사기관 Cox Auto는 25년 전망을 기존 1,560만대~1,630만대 → 1,580만대~1,640만대로 소폭 상향했다. 10/21 GM은 기존 1,600만대 → 1,650만대로 상향, 10/24 Ford는 기존 1,600~1,650만대 → 1,680만대로 상향 조정했다. 우려 대비 견조한 수요가 지속된 배경이다. 미국 대기수요는 금리 인하로 신차수요로 전환될 수 있다.

다만 시장조사기관의 10월 판매 전망을 살펴보면 Cox는 -3%, JD Power는 -7%이다. 전기차 판매 급감 영향이다. Ford는 배출가스 규제 완화가 4Q 시행될 가능성을 언급했고, 단기 미국 전기차 침투율은 약 5% 수준으로 전망했다. 그럼에도 HEV 수요는 확대되고 있기에, 현대차그룹 점유율 우상향 흐름은 지속될 것이다. 팰리세이드 HEV는 9월부터 판매되기 시작했고, 텔루라이드 HEV는 1Q26 출시 예정이다.

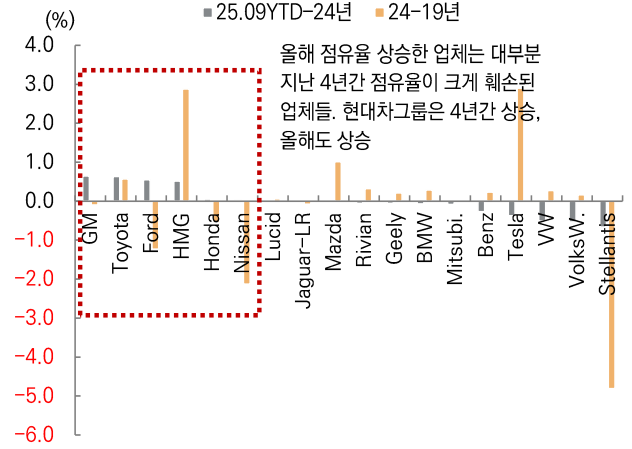
③ 관세 협상 타결로 현대차의 자사주 정책도 확정될 것으로 예상된다. 25~27년 TSR 35%, 총 4조원 매입이 예정되어 있다. ④ 10/4 발생한 차량용 반도체 넥스페리아 수출 금지 관련 혼다는 10/27 북미 생산 조정이 시작되었다고 밝혔다. 과거 21년 반도체 수급난 기간 빠르게 생산을 회복한 현대차그룹은 이익 성장을 이뤄냈다. 현대차그룹의 반사수혜를 기대해볼 수 있다. ⑤ 미국 자동차 수입 600~700만대(캐나다 제외) 중 55%에 해당하는 한국/일본/유럽의 관세가 15%로 조정됐다. 멕시코까지 관세가 인하된다면, 미국 수입차는 대부분 관세가 조정된다.

그림 1. 9월 미국 소매판매 +6.5%, 영업일 조정 +2%



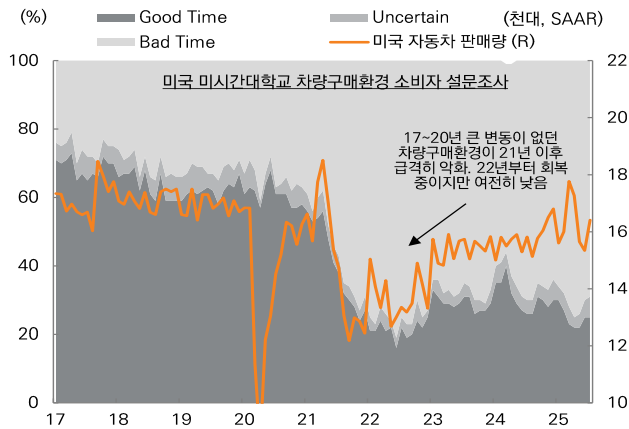
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 업체별 올해 누적 기준 변화와 지난 3년 변화



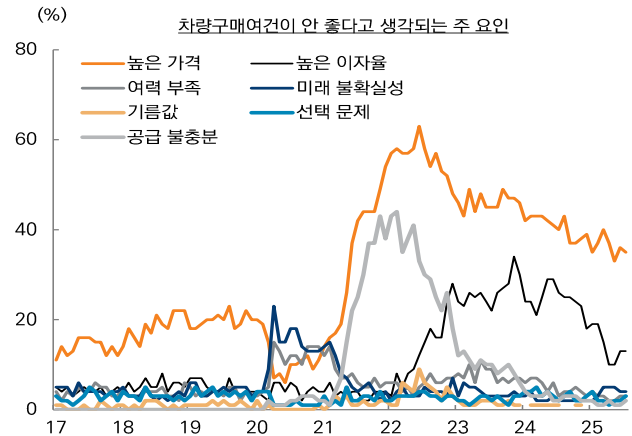
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



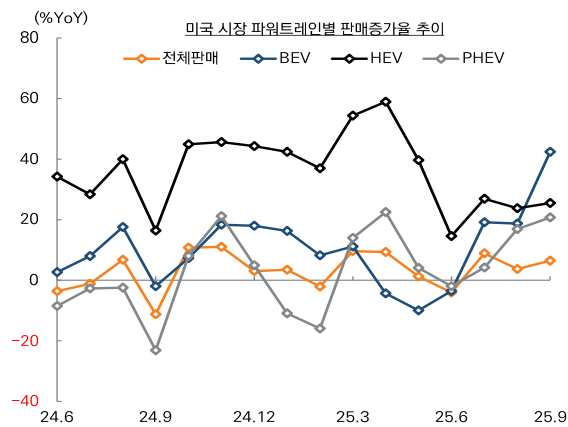
자료: University of Michigan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



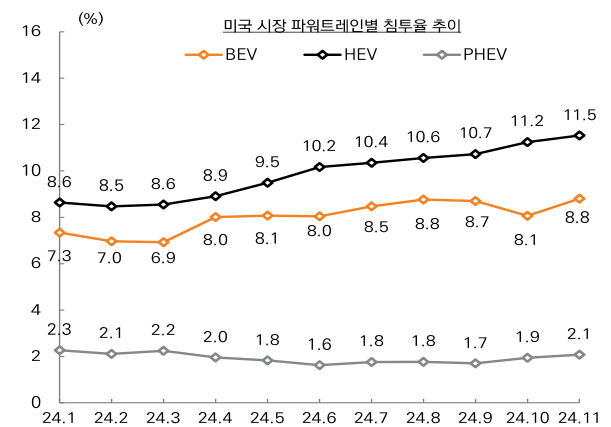
자료: University of Michigan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 파워트레인별 판매 증가율



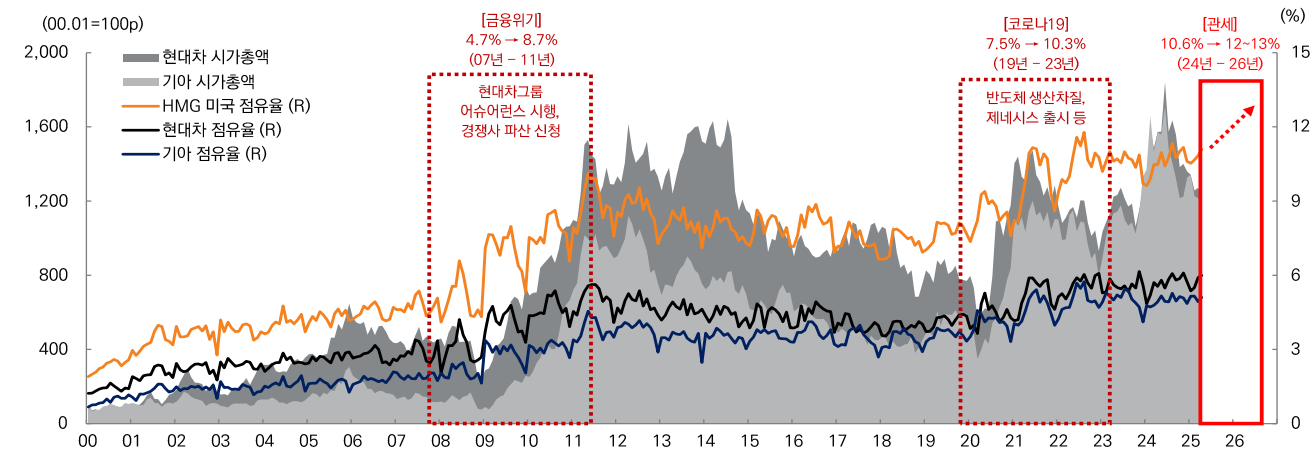
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 파워트레인별 침투율



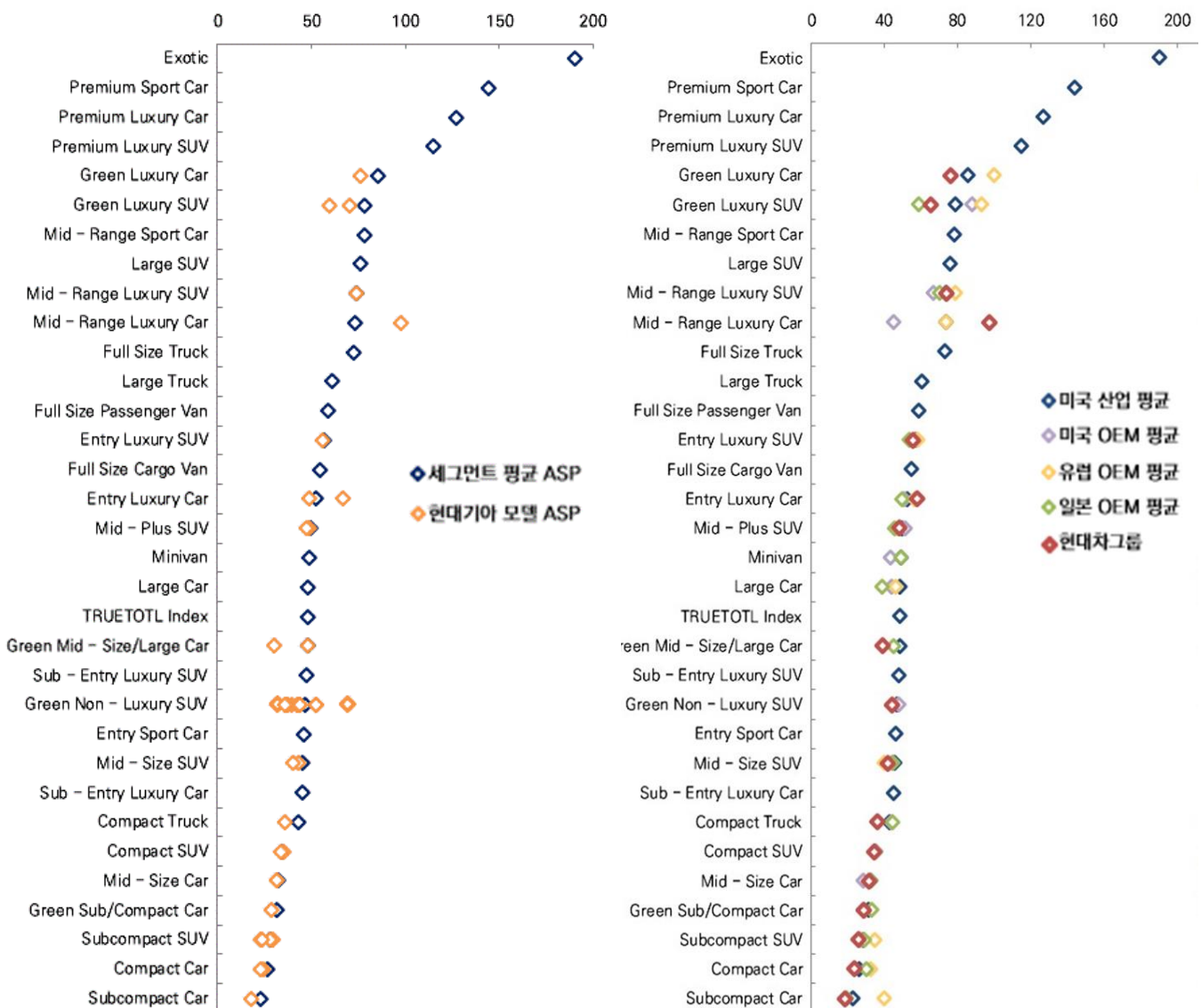
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



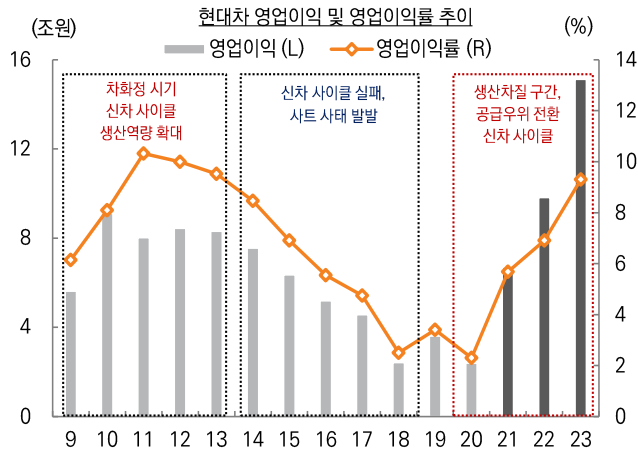
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 세그먼트별 ASP 비교 - 현대차그룹은 미국/유럽/일본 평균 대비 세그먼트/모델 가격경쟁력 보유 (천달러)



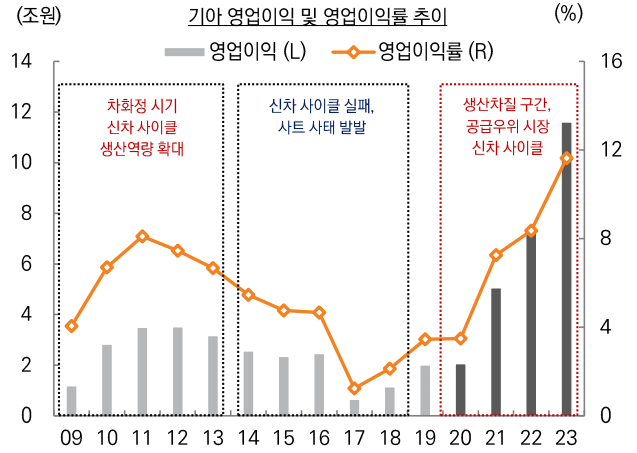
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 2020년 이후 크게 성장한 현대차의 영업이익



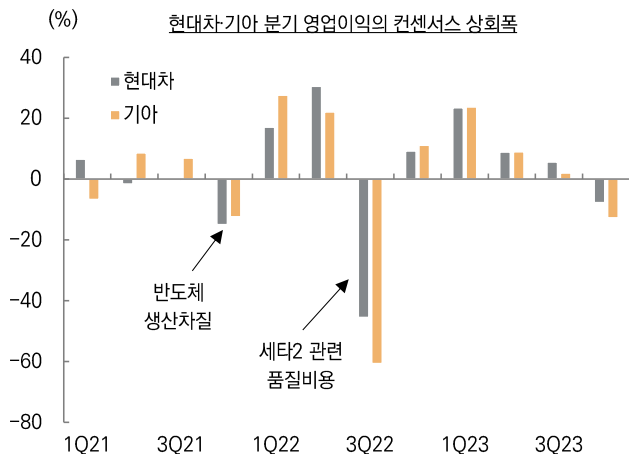
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 2020년 이후 크게 성장한 기아의 영업이익



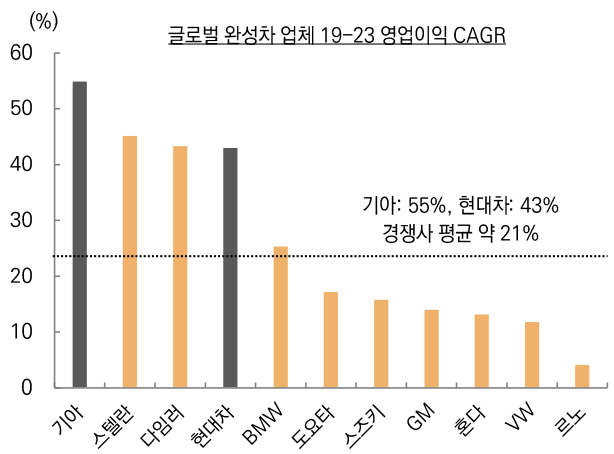
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 해당 기간 컨센서스를 지속 상회한 분기 영업이익



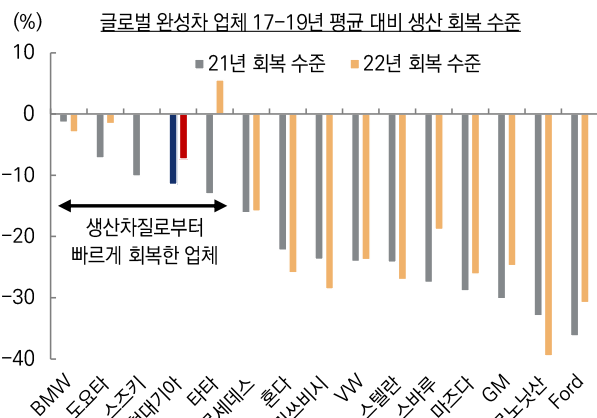
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 경쟁사를 상회하는 현대차기아의 영업이익 성장



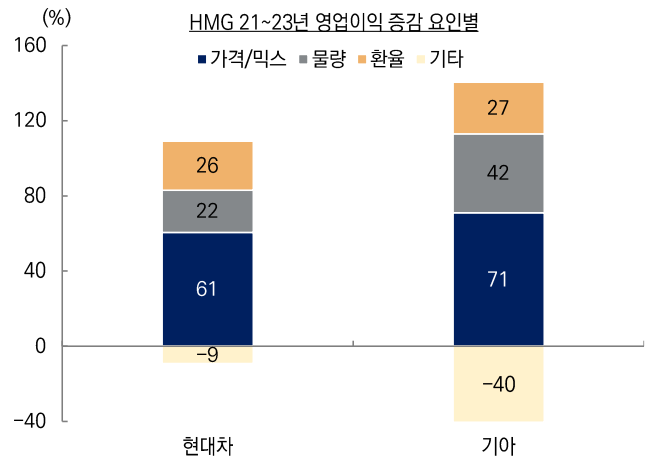
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 생산차질로부터 빠르게 회복한 현대차기아



자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. ASP가 현대차기아 호실적에 가장 크게 기여함

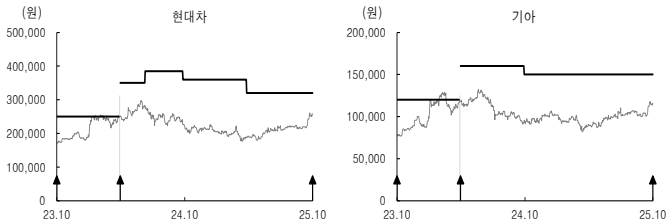


자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)					2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2025.04.25	매수	320,000	-	-	기아 (000270)				
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.10.28	매수	150,000	-	-
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-	2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아, 현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.