



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 3월 27일

현대차(005380)

BUY | TP 280,000원 | CP 212,500원

기아(000270)

BUY | TP 140,000원 | CP 97,900원

현대모비스(012330)

BUY | TP 310,000원 | CP 279,500원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 3월 28일 | 산업분석

자동차

미국의 수입 자동차 관세 부과에 따른 영향

미국이 수입 자동차에 대해 25% 관세

미국 정부가 4월 2일부터 미국으로 수입되는 자동차에 대해 최대 25%의 관세를 부과할 것이라고 발표했다(초기 2.5%에서 25%까지 상승 가능). 관세는 수입되는 자동차(승용차, SUV/CUV/VAN, LT) 뿐만 아니라 핵심 자동차 부품(엔진/변속기/PT부품/전기부품 등)에도 적용되고, 필요한 경우 관세 대상을 확대할 계획이다. 다만, USMCA(미국/멕시코/캐나다 무역협정)를 준수하는 자동차 부품에 대해서는 당분간 무관세를 유지하고, 이후 미국산 요소를 쓰지 않는 부분에 대해서만 25% 관세를 부과할 것이라고 밝혔다. 4월 결정될 국가별 상호관세가 추가 영향을 줄 수 있다.

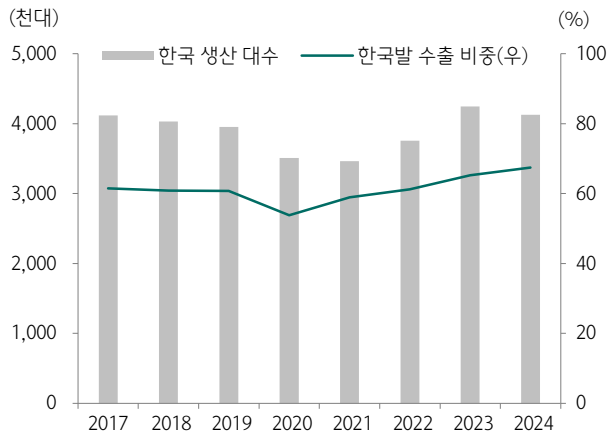
한국 생산 중 대미 수출 비중이 35%라 부정적 영향

한국 자동차업체들은 부정적 영향을 받을 수 밖에 없다. 2024년 기준으로 한국 자동차의 한국 생산은 413만대였고, 이 중 수출대수는 278만대(수출 비중 67%)이고 특히 대미 수출대수는 143만대로 전체 수출 중 51%, 전체 생산 중 35% 비중을 차지했다. 대미 수출 중 현대차/기아가 101만대, 한국GM이 41만대를 기록했다. 평균 수출가격은 2.3만달러였는데, 이를 기준으로 25% 관세가 부과되고 판매가격으로 전가시키지 못해 전액 비용으로 흡수할 경우 대당 800만원 정도의 이익 감소를 감당해야 할 것이다. 수입차 가격 상승에 따른 미국 내 수요 감소의 가능성도 있다. 완성차들은 단기적으로 판매가격 인상과 중장기로적으로 현지생산 확대를 통해 대응할 것으로 예상된다. 자동차 부품업체들도 핵심 부품군에 대한 관세를 부과받게 되어 현지 가격 경쟁력이 약화될 수 있고, 완성차의 수출 감소 여부에 따라 납품 물량에 부정적 영향을 받을 수 있다. 이에 대한 대응으로 단기적으로는 미국/멕시코 공장을 통한 생산 확대와 중장기적으로 미국산 원재료/부품에 대한 채택을 늘릴 것이다.

주가는 선반영을 많이 한 상태

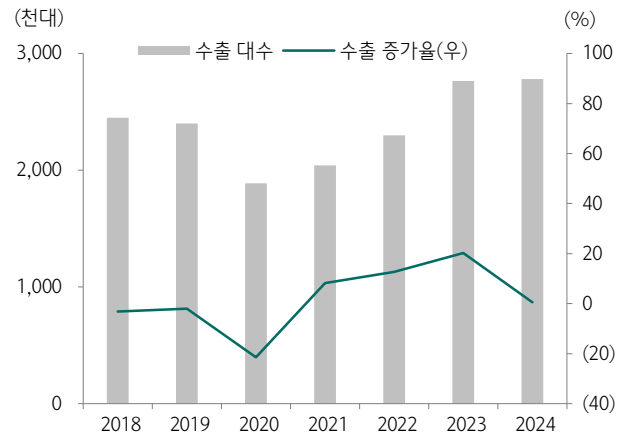
미국의 관세가 부과되는 과정에서 물량/이익 측면에서 부정적 영향이 있을 것이다. 하지만, 관련 이슈가 몇달 간 지속되면서 완성차 주가가 15%~20% 하락하는 등 선반영되어 왔다는 점을 상기할 필요가 있다. 단기 이익 모멘텀의 약화는 아쉽지만, 시장의 우려가 낮은 Valuation으로 반영된 후 자동차 업계의 대응(ex) 현지 생산 확대 및 제휴, 가격 인상 등) 및 미래 기술의 진전 등이 가시화되는 과정에서 주가도 회복될 것으로 예상된다. 현대차(TP 28만원)/기아(TP 14만원)/현대모비스(TP 31만원)에 대한 투자 의견 BUY를 유지한다.

도표 1. 한국 자동차 생산대수와 생산 중 수출 비중 추이



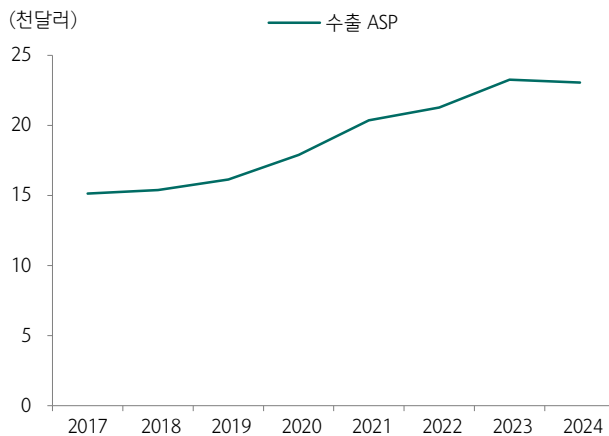
자료: KAMA, 하나증권

도표 2. 한국 자동차의 수출대수와 증가율 추이



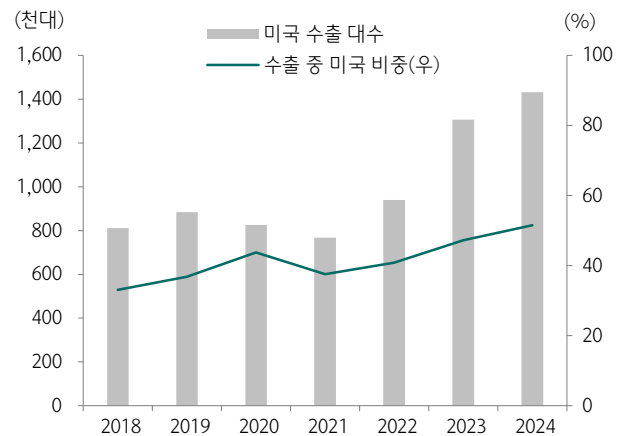
자료: KAMA, 하나증권

도표 3. 한국 자동차 수출 ASP 추이



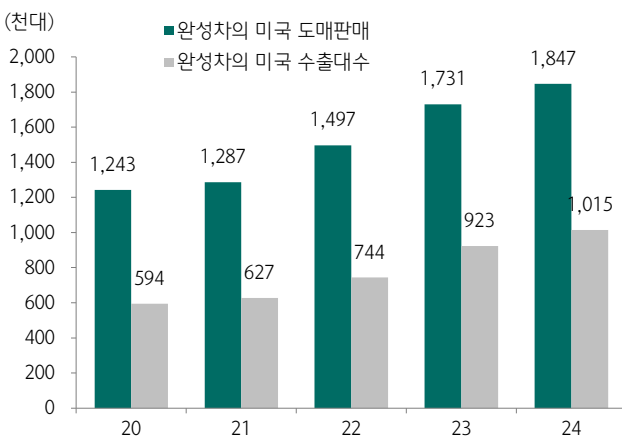
자료: KAMA, 하나증권

도표 4. 한국 자동차의 미국향 수출대수와 전체 수출 중 미국 비중 추이



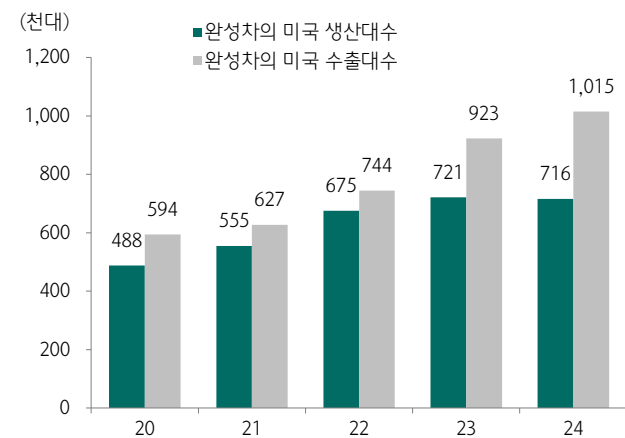
자료: KAMA, 하나증권

도표 5. 현대차/기아의 미국 도매판매와 한국발 수출대수



자료: 현대차, 기아, 하나증권

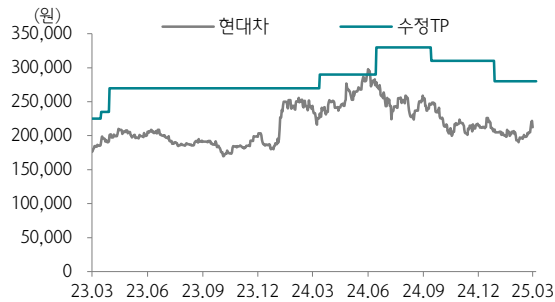
도표 6. 현대차/기아의 미국 생산대수와 한국발 수출대수



자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

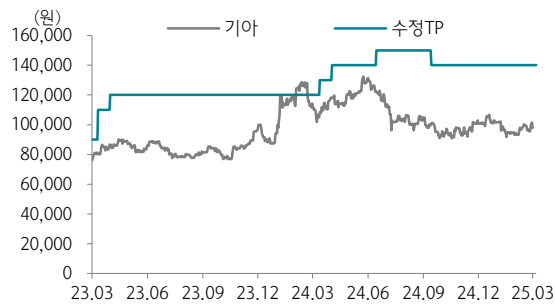
현대차



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.23	BUY	280,000		
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

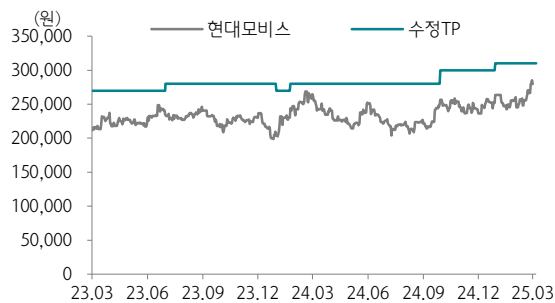
기아



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.7.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	310,000		
24.10.25	BUY	300,000	-17.45%	-13.83%
24.2.19	BUY	280,000	-17.04%	-3.93%
24.1.27	BUY	270,000	-17.36%	-13.52%
23.7.27	BUY	280,000	-19.10%	-11.96%
23.1.28	BUY	270,000	-17.76%	-7.96%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 28일 현재 해당회사의 유가증권들을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 3월 28일