2025년 4월 30일 | 산업분석

자동차

미국 내 생산되는 자동차에 대한 관세 소폭 완화

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 04월 29일

현대차(005380)
BUY | TP 250,000원 | CP 192,800원

기아(000270)
BUY | TP 125,000원 | CP 90,600원

현대모비스(012330)
BUY | TP 310,000원 | CP 256,500원

2년간 미국 내 생산 차량에 미국산 부품을 사용할 경우 15%/10% 비율로 무관세

미국 정부가 미국에서 생산되는 자동차 부품에 대한 관세를 소폭 완화했다. 앞서 미국 정부는 4월 3일부터 미국으로 수입되는 자동차에 대해 25%의 관세를 부과하기 시작했고, 5월 3일부터는 자동차 부품에 대해서도 25%의 관세를 부과할 계획이었다. 이번에 완화된 내용은, (1) 1차년도(2025년 4월 3일~2026년 4월 30일)에는 미국 내 생산되는 자동차에 대해 권장소비자가격(MSRP)의 15%에 해당하는 금액에 관세 적용을 면제. 즉, MSRP*15%*25%=3.75% 상당, (2) 2차년도(2026년 5월 1일~2027년 4월 30일)에는 미국 내 생산되는 자동차에 대해 MSRP의 10%에 비관세. 즉, MSRP*10%*25%=2.5% 상당, (3) 기존 발표한 것과 같이 USMCA(미국/멕시코/캐나다 무역협정)를 준수하는 자동차 부품에 대해서는 당분간 무관세, (4) 이는 미국 내 생산하는 자동차에 대해서만 적용되고, 위 조건을 충족하지 않는 모든 수입 자동차와 자동차 부품에 대해서는 기존 관세 25% 유지, (5) 이 조치는 2년간만 유지되고, 2027년 5월 1일 이후에는 종료 등이다. 예를 들어, 85% 이상의 미국산 또는 USMCA 해당하는 자동차 부품을 사용해 미국에서 생산되는 자동차는 1차년도 15%에 대한 비관세를 적용받기 때문에 해당 물량에 대해서는 관세 납부는 없게 된다. 물론, 2차년도는 미국/USMCA산 부품 비중을 90% 이상으로 상향시켜야 무관세인 것이다.

미국 내 생산 물량에 대해 비용부담 완화

이번 완화 조치는 미국 내 자동차 생산을 장려하는 가운데, 미국 내 생산시설을 구축하는데 시간이 소요됨에 따라 2년간 한시적으로 관세 부담을 경감시켜 줌으로써 투자 여력을 높이기 위함으로 풀이된다. 이 조치로 한국 자동차업체들도 미국 내 생산물량에 대해서는 관세 부담이 소폭 완화된다. 현대차/기아는 2024년 기준 미국 내 도매판매 184.7만대 중 미국 내 생산한 71.6만대의 MSRP 15%/10%에 대해 관세 부담이 낮아진다. 현대차그룹의 HMGMA 공장이 2024년 4분기 완공되어 2025년 본격 가동된다는 점에서 2025년에는 해당되는 물량이 80만대 이상으로 늘어날 것이다. 반면, 한국 내에서 완성차를 생산해서 미국으로 수출하는 형태는 이번 완화 조치에 해당되지 않기 때문에 여전히 101만대에 대해서는 관세 부담이 존재한다. 현대차/기아는 미국 내 완성차 생산을 최대한 늘리고, 미국 및 USMCA 내 자동차 부품 소싱도 확대하는 방식으로 대응할 것이다. 향후 예상되는 미국 내 판매가격 인상폭도 기존 예상보다는 그 폭을 낮출 수 있게 된다.

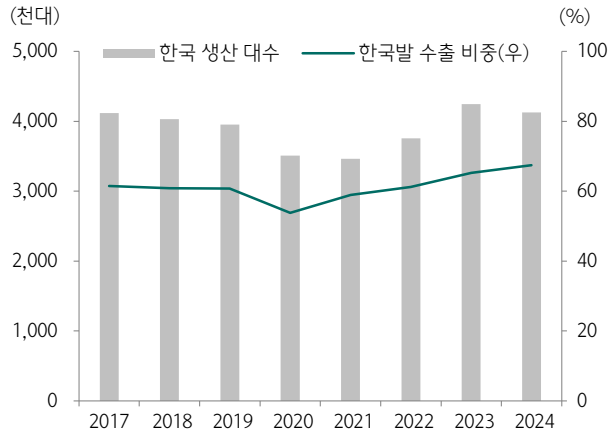
Worst Case를 가정해 하락한 주가가 일부 회복될 수 있는 내용

자동차 업체들의 주가는 '관세 25% 부과'라는 Worst Case를 가정해서 하락해 있다. 한국 수출 물량에 대해서는 관세가 상존하지만, 미국 내 생산 물량에 대한 관세 완화 조치로 기존 우려보다는 이익 감소폭을 줄일 수 있다는 점에서 주가의 일부 회복을 예상할 수 있다. 현대차(TP 25.0만원)/기아(TP 12.5만원)/현대모비스(TP 31.0만원)에 대한 투자의견 BUY를 유지한다.

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

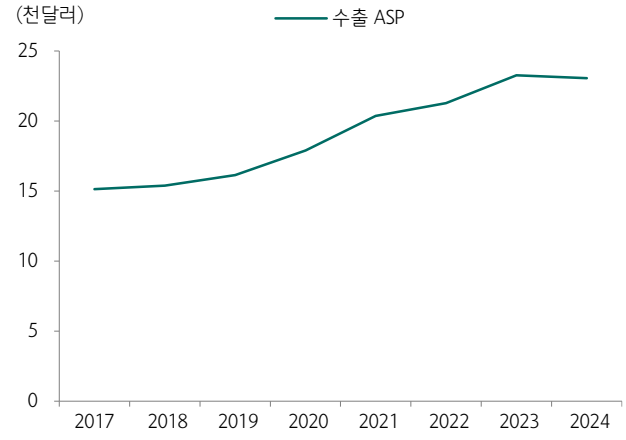
하나증권 리서치센터

도표 1. 한국 자동차 생산대수와 생산 중 수출 비중 추이



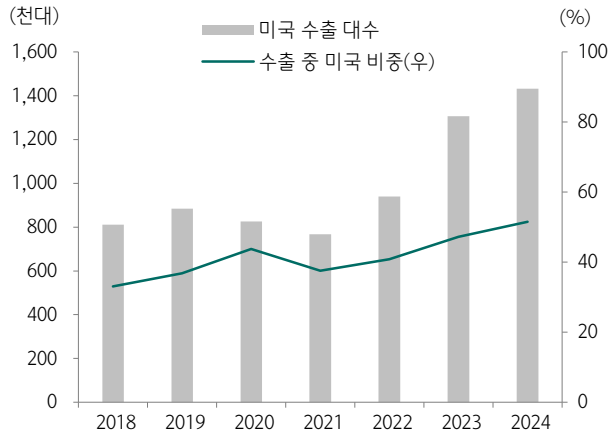
자료: KAMA, 하나증권

도표 2. 한국 자동차 수출 ASP 추이



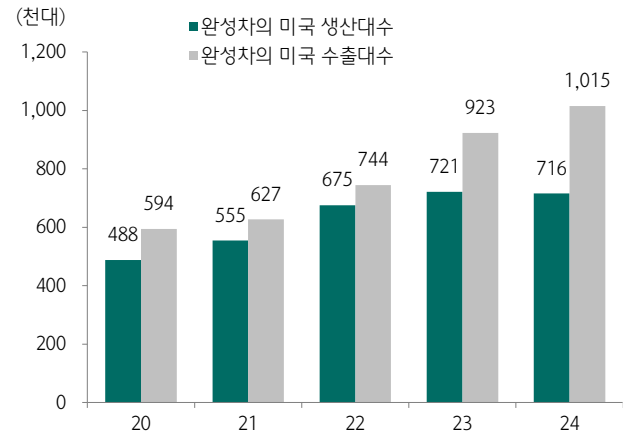
자료: KAMA, 하나증권

도표 3. 한국 자동차의 미국향 수출대수와 전체 수출 중 비중 추이



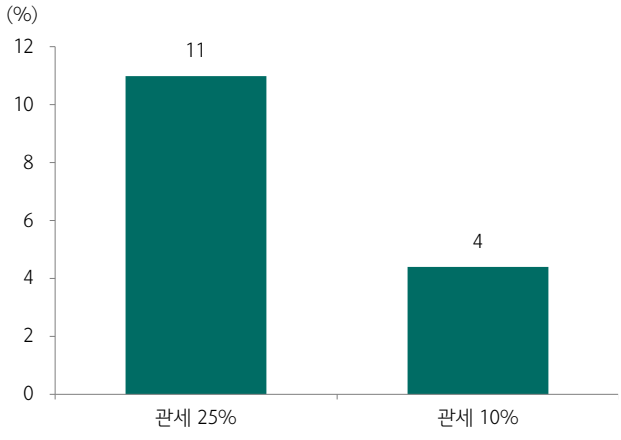
자료: KAMA, 하나증권

도표 4. 현대차/기아의 미국 생산대수와 한국발 수출대수



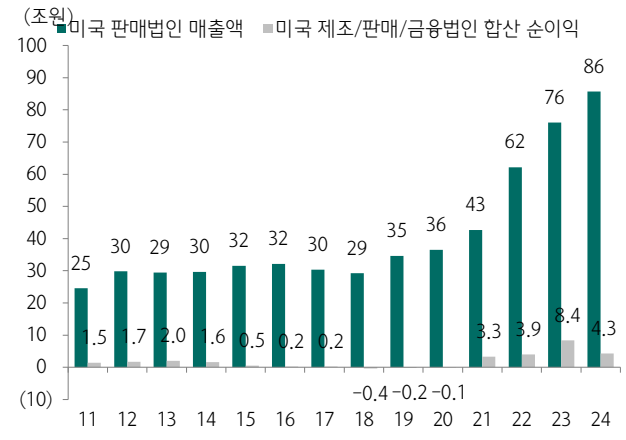
자료: KAMA, 하나증권

도표 5. 관세율 시나리오별 미국 내 소매가격 인상폭 추정



자료: 현대차, 기아, 하나증권

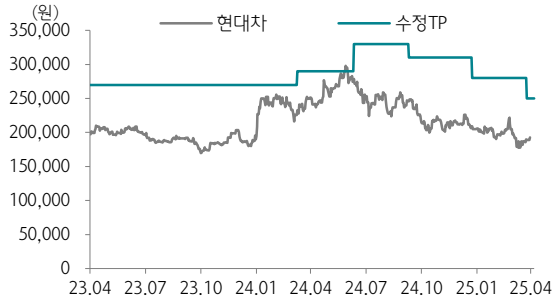
도표 6. 현대차/기아 미국 법인의 매출액과 순이익 추이



자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

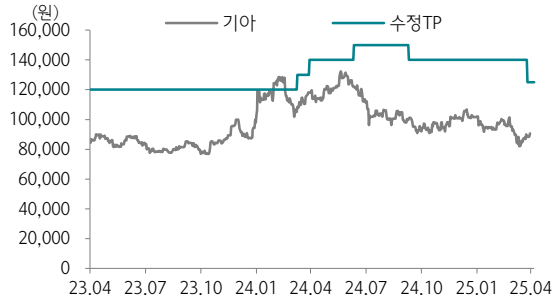
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.24	BUY	250,000		
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

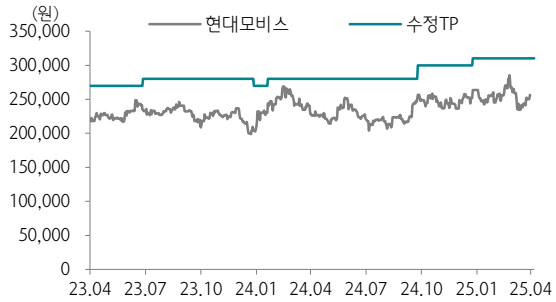
기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.25	BUY	125,000		
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
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%
23.4.28	BUY	120,000	-24.27%	7.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 27일