



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 10월 30일

현대차(005380)

BUY|TP 290,000원(상향)|CP 258,000원

기아(000270)

BUY|TP 140,000원(상향)|CP 115,800원



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 30일 | 산업분석

자동차

관세율 인하를 반영하여 목표주가 상향

관세율 15%로 인하되면서 완성차 관세 비용은 3.7조원 감소

10월 29일 한미 관세협상이 타결되면서 미국의 한국산 자동차에 대한 품목 관세율이 현재 25%에서 신규 15%로 인하된다. 한국산 자동차의 미국 수출가격은 약 2.4만달러이고, 관세율 25%에서는 대당 830만원(원/달러 환율 1,400원 기준)의 관세가 부과되었지만, 관세율이 15%로 인하되면 대당 500만원으로 축소된다. 미국 내 현대차/기아/합산의 연간 수입대수가 각각 65만대/45만대/110만대이기 때문에 관세율 25%에서는 관세 금액이 각각 5.4조원/3.7조원/9.2조원이었는데, 관세율 15%에서는 관세 금액이 각각 3.3조원/2.2조원/5.5조원으로 축소될 것이다. 기존 대비 각각 2.2조원/1.5조원/3.7조원이 감소하는 것이다.

부품 관세와 면세 혜택까지 추가 고려하면 순이익 3.1조원 상향 가능

미국으로 수출되는 완성차에 직접 부과되는 관세 비용뿐만 아니라, 미국 공장 내 생산을 위한 부품 수입에 대한 관세 비용(완성차 부담 가정)과 현지 생산에 대한 면세 혜택(MSRP에 대해 15% 상당*관세율)까지 감안하면, 총 관세 비용은 현대차/기아/합산 기준으로 2.5조원/1.7조원/4.2조원이 감소하는 것이다. 순이익 기준으로는 현대차/기아/합산 각각 1.8조원/1.3조원/3.1조원 상당이고, 기존 추정치 대비 17%/14%/16% 상향되는 것이다.

현대차/기아에 대한 목표주가를 29만원/14만원으로 상향

미국의 한국산 자동차에 대한 관세율 인하를 반영하여 추정치 상향폭만큼 목표가를 상향한다. 현대차/기아에 대한 목표주가를 기존 25.0만원/12.5만원에서 각각 17%/14% 상향하여 신규 29.0만원/14.0만원으로 조정한다. 보다 구체적인 수익 추정치 조정은 각각 10월 30일(현대차)과 31일(기아)로 예정된 3분기 실적발표까지 확인한 후 반영할 계획이다.

도표 1. 현대차/기아의 미국 관세비용 추정

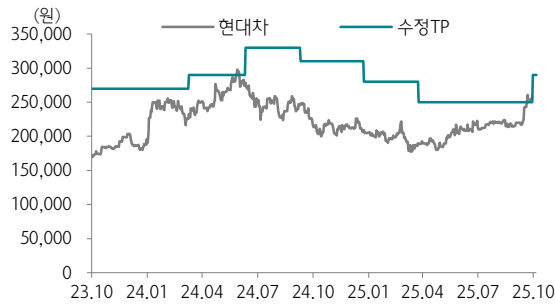
대구분	구분	단위	현대차	기아	합산
기본 정보	미국 수출대수	만대	65	45	110
	평균 가격	천달러	24	24	24
관세율 25%	관세율	%	25%	25%	25%
	대당 관세비용	달러	5,950	5,950	5,950
	환율	원	1,400	1,400	1,400
	대당 관세비용	만원	833	833	833
	완성차 관세비용 (a)	조원	5.4	3.7	9.2
	부품 관세비용 (b)	조원	1.6	1.3	2.9
	현지생산 면세금액 (c)	조원	0.8	0.7	1.5
	총 관세비용(=a+b-c)	조원	6.2	4.3	10.6
관세율 15%	관세율	%	15%	15%	15%
	대당 관세비용	달러	3,570	3,570	3,570
	환율	원	1,400	1,400	1,400
	대당 관세비용	만원	500	500	500
	완성차 관세비용	조원	3.3	2.2	5.5
	부품 관세비용	조원	1	0.8	1.8
	현지생산 면세금액	조원	0.5	0.4	0.9
	총 관세비용	조원	3.7	2.6	6.3
감소	대당 관세비용	달러	2,380	2,380	2,380
	대당 관세비용	만원	333	333	333
	완성차 관세비용	조원	2.2	1.5	3.7
	총 관세비용	조원	2.5	1.7	4.2
	순이익 영향	조원	1.8	1.3	3.1

주: 부품 관세비용을 완성차가 부담 가정

자료: 각 사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

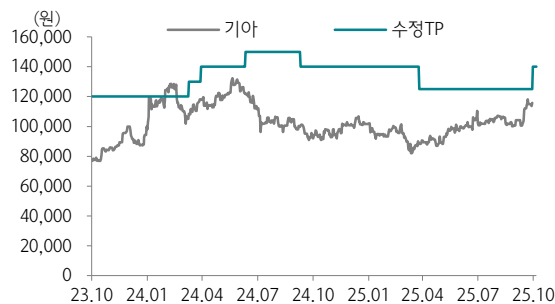
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.30	BUY	290,000		
25.4.24	BUY	250,000	-15.34%	4.40%
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
25.10.30	BUY	140,000		
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
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%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 27일