

Mobility/EV (Overweight)

2025년 미국 신차 시장, 우려보다 한국에 우호적인 이유

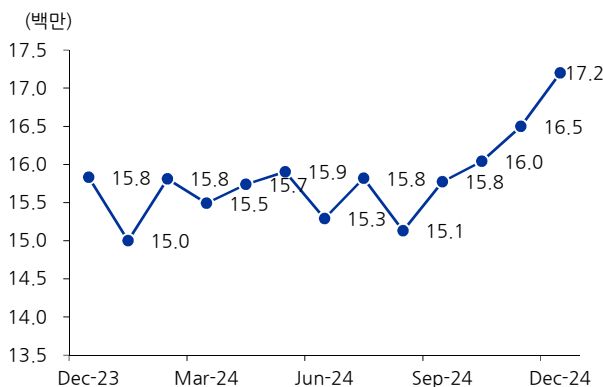
자동차 산업 포인트

미국 신차 시장은 12월 SAAR 1,700만대를 상회하는 등 코로나 이전 수준을 빠르게 회복 중
원화 약세로 인한 환율 효과가 관세 효과를 넘어서는 등 우려와 달리 한국 자동차의 수출 경쟁력 개선. 완성차, 현대모비스 등 대형주에 주목

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- **Pre-Covid 수요 회복 중:** 미국 신차 수요가 코로나 이전 수준으로 빠르게 회복 중. 11월 SAAR 1,650만대를 기록하고 12월 1,720만대 수준을 회복할 것으로 기대됨. 1,700만대는 미국 신차 시장의 과거 피크 수요에 해당하는 것으로 코로나 이전 레벨을 완전히 회복한 것으로 볼 수 있음
- **2025년 미국 신차 수요:** 내연기관차에 우호적인 트럼프 행정부의 정책으로 25년 미국 신차 수요의 양적 성장이 기대. 트럼프 대통령의 자동차 산업 관련 핵심 정책은 1)보편적 관세 도입, 2)IRA/연비 규제 폐지, 3)자동차 할부 이자 전액 세액 공제를 꼽을 수 있음
- **금리 인하로 신차 할부 금리 낮아지는 추세 속에서 할부 이자 세액 공제를 통해 소비자 부담 경감될 것.** 연비 규제 완화는 내연기관차의 생산/판매를 증가시키고, 무리한 EV 판매 경쟁을 완화하는 효과가 있을 것으로 기대
- **관세 효과보다 큰 환율 효과:** 가장 우려가 큰 보편적 관세 도입 부담은 환율 효과를 통해 상쇄됨. 원/달러 환율은 3분기 말 1,320원에서 연말 1,471.8원으로 11.5% 상승함. 보편적 관세 10%보다 환율 상승 효과가 오히려 더 큰 셈. EU, 일본 등 주요 경쟁국 대비 원화 약세가 더 컸기 때문에 수출 경쟁에서도 유리한 모습
- **양호한 시장 전망, 업종 주가 상승을 지지:** 트럼프 1기 집권기에도 관세에 대한 우려 컸지만 결국 협상을 위한 도구로 활용되는 측면이 강했음. 관세 리스크는 제한적인 반면, 환율 효과로 인한 실적 증대는 즉각적으로 반영되는 것. 우려 대비 양호한 실적을 2025년에도 이어갈 가능성 높아 연초 양호한 업종 주가를 기대할 수 있을 것. 환율에 실적이 직접적으로 연동되는 완성차와 지배이익 연계 주주환원정책 강화를 예고한 현대모비스 등 대형주에 주목

도표 1. 미국 월별 SAAR



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: Seasonally Adjusted Annual Rate는 월 판매 강도를 연으로 환산한 것
참고: 12월 월별 SAAR은 예상치

도표 2. 원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

