

Mobility/EV (Overweight)

정책 리스크 완화 시그널

자동차 산업 포인트

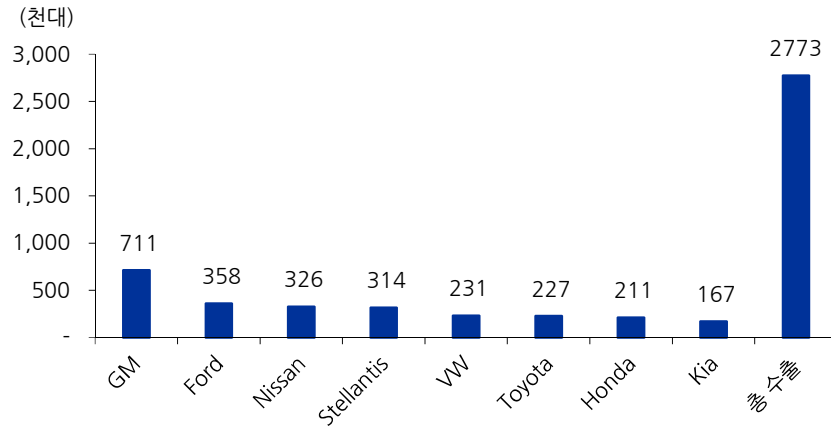
전일 트럼프 대통령은 캐나다/멕시코산 자동차에 대한 관세 부과를 한달 유예. 관세 리스크 완화로 Big 3 메이커 주가 반등
EU 집행위는 전일 자동차 산업 액션 플랜을 발표. 전기차 판매 촉진책과 규제 완화 정책 발표

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 전일 트럼프 미국 대통령은 캐나다/멕시코산 자동차에 대한 관세 부과를 한 달간 면제하기로 결정. 관세 리스크 완화로 GM(+7.21%), Ford(+5.76%), 스텔란티스(+9.24%) 등 Big 3메이커 주가 급반등함
- 멕시코는 미국향 최대 자동차 수출국으로 2024년 277만대를 수출. 이 중 미국 Big 3의 비중이 50%를 차지함 (GM 71만대, 포드 36만대, 스텔란티스 31만대 수출). 완성차 수출뿐 아니라 공급망이 서로 얽혀 있기 때문에 캐나다/멕시코 관세 부과로 인해 가장 큰 피해를 입게 됨. 미국 내 신차 가격 상승 리스크와 생산 차질 가능성 등으로 인해 관세 부과를 강행하기 쉽지 않은 상황임
- 기아 멕시코는 2024년 16.7만대의 신차를 미국으로 수출하였음. 전체 미국 시장 판매의 18%에 해당하는 물량으로 멕시코 관세 부과에 따른 피해가 예상되었으나 이번 조치를 통해 정책 리스크 완화됨. 현대위아는 멕시코에서 엔진과 CVT를 생산할 뿐 아니라 하이브리드 엔진 공급을 앞두고 있었기 때문에 정책 리스크 완화가 호재로 작용할 전망
- EU 집행위는 전일 EU 자동차 산업의 글로벌 경쟁력 강화를 위한 액션 플랜을 발표함. 탄소 중립을 위한 클린 모빌리티 전환의 방향성을 유지하되 현실적인 어려움을 감안해 자동차 업계의 부담을 줄여줌
- 1) 배출가스 규제 측정 기간을 1년이 아닌 3년(25~27년)으로 변경해 25년 부족분을 26~27년 만회할 수 있도록 완화. 2) 정례 CO2 규제에 대한 리뷰를 2026년이 아닌 2025년 3-4분기에 시행할 예정. 3) 기업용 전기차 구매를 촉진하기 위해 세제 혜택을 부여하고 저소득층의 전기차 구매를 돕기 위한 소셜 리스(Social Leasing)를 도입할 예정. 4)전기차 충전망 확충이 빠른 속도로 이루어 질 수 있도록 의무화를 검토 중 5)전기차 배터리에 사용되는 부품의 일정 부분 이상을 EU 내에서 조달하도록 규제할 계획
- 전기차 보조금 지급에 대한 논의가 빠진 점은 아쉽지만 단기 리스크 완화에 긍정적인 내용이 다수 포함됨. 기업용 전기차 구매 촉진 제도와 저소득층 소셜 리싱 도입 시, 가시적인 전기차 판매 효과 나타날 것으로 기대됨. 완성차 업계는 탄소배출권 구입 부담과 전기차 경쟁 과열 우려 해소에 따른 수혜가 기대됨. 한온시스템은 다수의 독일 고객사를 보유하고 있어 EU전기차 생산 증대에 따른 수혜가 예상됨



도표1. 2024년 멕시코의 대미 자동차 수출



자료: Cato.org, 유진투자증권

도표2. 상호 연계되어 있는 북미 자동차 생산 공급망



Source: Adapted from Thomas Black, Jeremy Scott Diamond and Dave Merrill, "One Tiny Widget's Dizzying Journey Through the US, Mexico and Canada," Bloomberg, updated May 31, 2019.

자료: Bloomberg, 유진투자증권

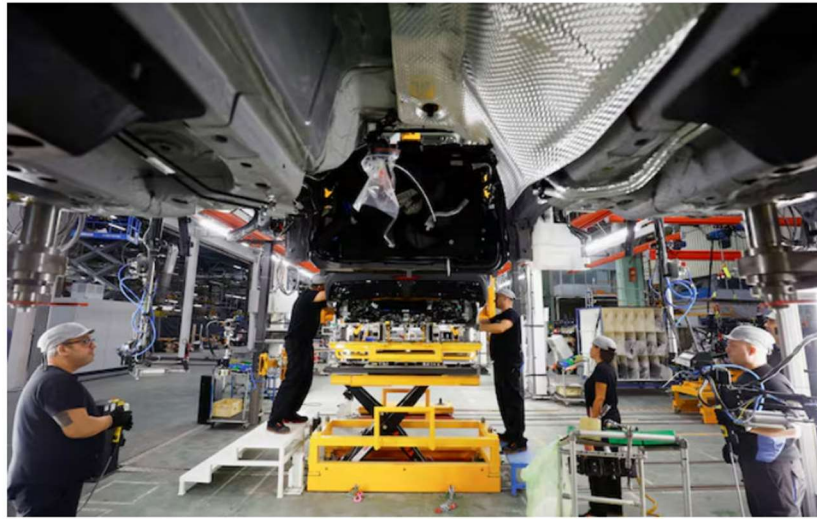


도표 3. 자동차 산업 액션 플랜 발표한 EU 집행위

EU says it sticks to zero-emission car path to 2035

By Phillip Blenkinsop

March 5, 2025 10:55 PM GMT+9 · Updated 9 hours ago



Ebro Automotive's staff work in a car assembly line at their factory in Zona Franca in Barcelona, Spain November 14, 2024. REUTERS/ Albert

자료: Bloomberg, 유진투자증권



