

Mobility/EV

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

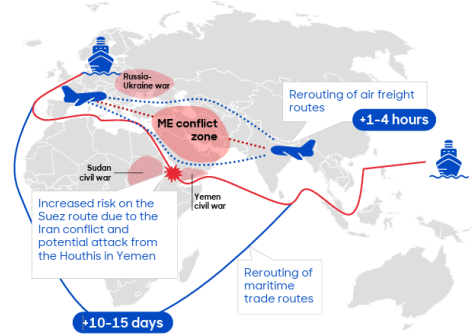
이란 전쟁 장기화와 공급망 충격

- “ 이란 전쟁으로 인한 충격 지속되며 현대차와 기아는 지난 주 각각 7%/6%의 주가 하락세를 나타냄. 예상 밖의 전쟁 장기화는 국내 자동차 산업의 마진 압박과 공급망 교란으로 인한 생산 차질을 불러올 수 있어 중장기 리스크 요인으로 작용할 수 가능성 있음
- “ 산업연구원에 따르면, 단기 공급 충격 시나리오(원유 +60%, LNG +75%)에서 국내 제조업 생산비는 5.4%, 3개월 이상의 장기 공급 충격 시나리오(원유 +129%, LNG +175%)하에서 제조업 생산비는 최대 11.8% 상승할 것으로 전망됨. 충격은 정유/전력 등 에너지 부문에서 화학/철강/운송 등 에너지 집약 산업으로 연쇄 확산되며 서비스업보다 제조업 부문의 비용 상승 압력이 높을 것
- “ 자동차 산업은 전반적으로 이러한 비용 상승에 상당히 취약할 것으로 예상되는데 상당한 수요 충격(판매량 감소)을 감수하지 않고는 원가 부담을 소비자에게 전가하기 쉽지 않기 때문. 유가 상승은 차량 유지비와도 직결되기 때문에 소비자는 차량 가격 상승과 유지비 상승이라는 이중고에 직면하게 되며, 고가의 내구소비재라는 제품 특성 상, 경기 불확실성이 커질 시, 신차 구입 시기를 늦출 가능성이 높음. 하이브리드/전기차 등 친환경차에 대한 수요 커질 수 있으나 저가 EV, 소형차 수요 강세 나타날 것으로 추정됨
- “ 공급망 교란에 따른 생산 차질도 잠재적인 리스크 요인으로 볼 수 있음. 한국은 전체 원유 수입의 약 70%를 중동에 의존하고 있고 그 중 90%가 호르무즈 해협을 거치는 것으로 알려져 있음. 자동차에 사용되는 각종 플라스틱, 화학 제품, 차량용 반도체 수급 차질이 발생할 수 있으며 항로 우회로 인한 선적에 소요되는 기간이 증가하고 있는 점도 단기 생산에 압박 요인으로 작용하게 됨
- “ 직접적인 영향에 노출되지 않는 북미 생산 능력을 최대한 활용하는 것이 단기 대응책이 될 수 있으나 결국 아시아 지역의 생산 차질이 연쇄 작용을 일으킬 가능성이 존재. 현재 감산 가능성을 밝힌 기업은 도요타, 닛산, 폭스바겐 등 아시아/유럽 메이커로 제한되지만 미국 시장으로 확대될 가능성도 배제할 수 없음. 이란 전쟁의 추이와 원유 등 주요 원자재 가격 흐름을 주목할 필요가 있을 것

업종투자이견

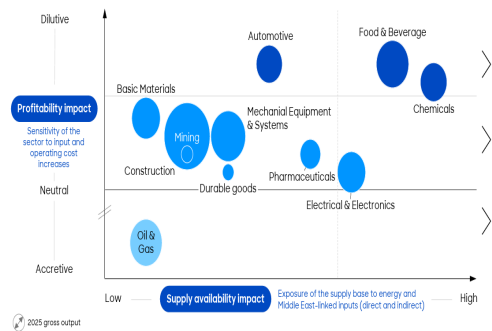
OVERWEIGHT

호르무즈 해협 봉쇄로 운송기간 대폭 증가



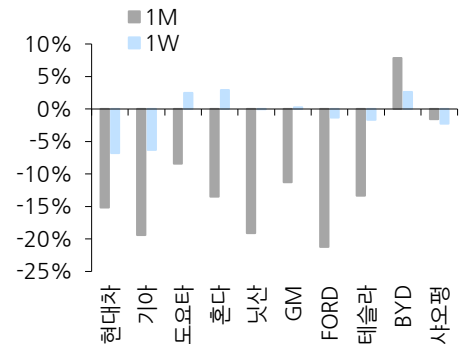
자료: Desk Research, Roland Berger

이란 전쟁의 공급망 영향



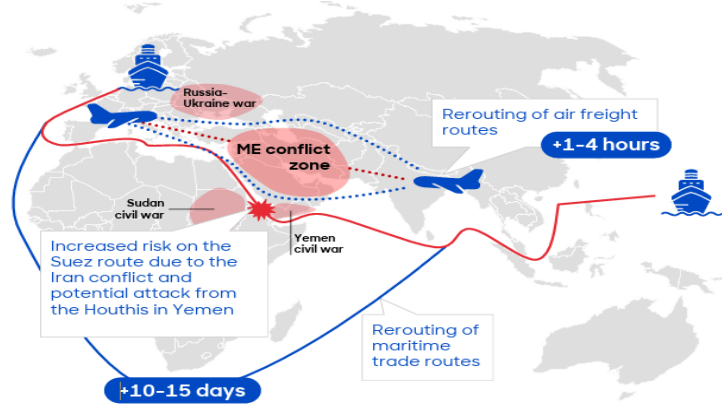
자료: Roland Berger

글로벌 자동차 추가 수익률



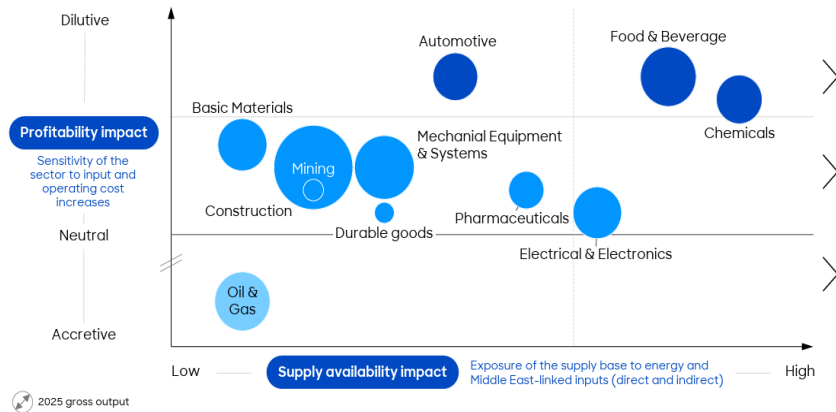
자료: Bloomberg, 유진투자증권

호르무즈 해협 봉쇄로 운송기간 대폭 증가



자료: Desk Research, Roland Berger

이란 전쟁의 공급망 영향



자료: Roland Berger

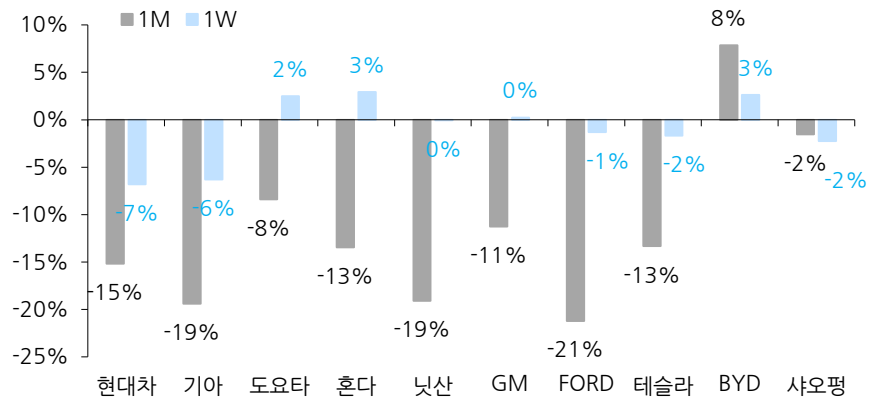
Peer 밸류에이션 테이블

		현대차	기아	도요타	혼다	GM	포드
통화		십억달러, 달러	십억달러, 달러	십억달러, 달러	십억달러, 달러	십억달러, 달러	십억달러, 달러
현재주가		321.6	101.0	21.3	8.4	73.0	11.4
시가총액		65.8	39.4	335.7	37.9	66.0	45.6
매출액	25A	131	80	315	142	185	187
	26F	131	81	319	132	185	179
	27F	136	84	334	138	189	180
	CAGR	2%	2%	3%	-2%	1%	-2%
영업이익	25A	8	6	31	8	3	-9
	26F	9	7	25	3	14	9
	27F	10	7	30	5	15	10
	CAGR	9%	8%	-3%	-19%	128%	-
영업이익률 (%)	25A	6.2%	8.0%	10.0%	5.6%	1.6%	-4.9%
	26F	6.7%	8.5%	7.9%	2.1%	7.6%	4.9%
	27F	7.0%	8.9%	8.9%	3.8%	8.0%	5.7%
순이익	25A	6.6	5.3	31.3	5.5	2.7	-8.2
	26F	7.5	5.8	22.9	1.3	11.2	6.2
	27F	8.1	6.2	25.7	3.6	12.2	7.5
	CAGR	11%	8%	-9%	-19%	112%	-
EPS	25A	25.40	13.64	2.36	1.17	3.33	-2.06
	26F	31.31	14.78	1.79	0.24	12.27	1.53
	27F	34.29	15.88	2.09	0.90	13.76	1.85
	CAGR	16%	8%	-6%	-12%	103%	-
PER (배)	25A	8.2	6.3	7.3	7.5	6.3	11.9
	26F	10.5	6.9	12.0	34.6	5.9	7.4
	27F	9.5	6.4	10.2	9.3	5.3	6.2
ROE (배)	25A	6.5	12.9	13.6	6.7	5.1	(20.3)
	26F	9.3	13.7	10.2	2.1	17.6	16.8
	27F	9.4	13.4	11.2	4.4	17.8	19.2
PBR (배)	25A	0.5	0.8	1.0	0.5	1.2	1.5
	26F	1.0	0.9	1.2	0.4	1.0	1.2
	27F	0.9	0.8	1.1	0.4	0.9	1.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주 도요타, 혼다의 2025A는 2024/04/01~2025/03/31

주요 자동차 주가 수익률



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)