

The Pathfinder for Mobility

SK증권 Mobility
 » 윤혁진/박준형, 3773-8589



2025-03-25

현대차그룹 미국에 210억불 투자 결정: 투자 확대로 관세 비용 줄이기

- 현대차그룹 28년까지 미국에 210억달러(약 31조원) 투자 발표: 자동차 생산 86억달러, 부품·물류·철강 61억달러, 미래산업 및 에너지 분야 63억달러 등
- 메타플랜트 아메리카 생산능력을 기존의 30만에서 50만대로 상향하며 미국 생산능력 120만대로 상향 계획
- 25% 관세 부과시 현대차, 기아의 이익 감소폭은 최대 연 10조원. 관세비용으로 지출하는 것 보다 투자 확대로 비용을 줄이는 결정
- 현대차 그룹 주주환원 정책에는 영향이 없을 전망이며, 미국의 한국 자동차에 대한 관세 낮아지길 기대돼 긍정적. 현대차, 기아, 현대모비스 등 수혜

현대차 그룹 미국에 4년간 31조원 투자(210억 달러) 계획

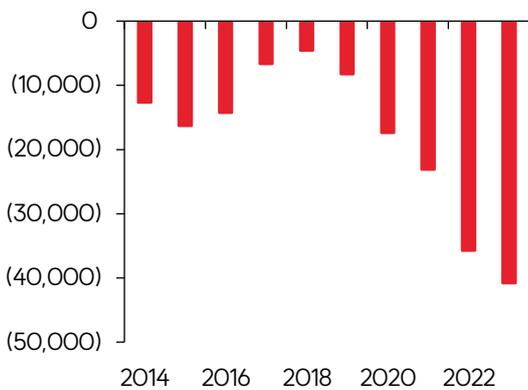
- 자동차 생산 분야 86억달러, 부품·물류·철강 분야 61억달러, 미래 산업 및 에너지 분야 63억달러 등 총 210억달러(31조원) 투자 계획
- 현대제철은 루이지애나주에 연간 270만톤 규모의 전기로 제철소를 건설. 미국 내 풍부한 철스크랩 공급을 활용하여 저탄소 강판을 생산할 예정
- '현대차그룹 메타 플랜트 아메리카'(HMGMA)의 생산 Capacity를 20만대 추가해 50만대로 확대. 현대차 앨라배마 연 40만대 공장, 기아 조지아 연 36만대 공장까지 포함하면 미국에서 120만대 생산 가능(24년 현대차, 기아 미국 판매량 171만대)
- 트럼프 대통령은 "현대는 미국에서 철강을 생산하고 미국에서 자동차를 생산하게 되며, 그 결과 관세를 지불할 필요가 없다"고 언급. 이는 한국에서 미국으로 수출하는 차량에 대해서 관세를 부과하지 않겠다는 말은 아니지만, 향후 자동차에 대한 품목 관세 부과 시 긍정적으로 작용 기대
- 한국GM에서 미국으로 수출하는 차량이 연 35~40만대 수준으로 미국 기업인 GM도 관세에 직접적인 영향권에 있으며, 미국에서 판매되는 차량 중 멕시코/캐나다 생산 비중은 VW 70%, GM, 도요타, 혼다 40%로 현대차 0%, 기아 18%보다 월등히 높음. GM을 포함한 완성차업체들의 반발과 소비자 판매가격 상승, 인플레이 영향 우려로 25% 관세 현실화 어려울 전망
- 미래산업 및 에너지 분야 투자에는 보스턴 다이내믹스와 협력해 미국 로봇부품 생태계 확대 및 양산체계를 구축하고, 자율 주행 및 로봇 공학을 포함한 미래 모빌리티를 위한 AI 솔루션 개발을 가속화하기 위해 NVIDIA와 협력하고, AAM 사업을 담당하는 그룹의 미국 계열사인 Supernal과 함께 R&D를 진행하여 2028년까지 eVTOL 차량을 상용화하는 것도 포함. 또한 현대자동차와의 전략적 파트너십의 일환으로 웨이모에 로보택시 공급, 애플티브와 자율주행 서비스 공동 개발도 언급

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
수출	157	157	171	222	322	347
수입	18	24	35	38	31	21
자동차 무역 수지	139	133	136	184	290	326

자료: 무역협회, SK증권

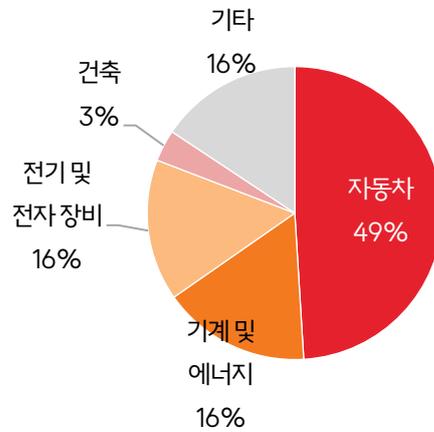
미국의 대 한국 무역적자 추이

단위: 백만달러



자료: SK 증권

한국의 대미 수출입 수지 흑자 품목 비중(23년 기준)



자료: SK 증권

평가 유지로 관세 25% 흡수시 영업이익 감소폭 추정(Worst Case)

환율 1363원 적용	2024년 한국공장 미국 수출량(대)	추정 ASP (USD)	미국 수출 추정액 (십억원)	24년 전사 OP (십억원)	
현대차	607,494	31,511	26,091	14,239	
기아	377,367	30,775	15,829	12,669	
환율 1400원 가정	2025년 한국공장 미국 수출 추정량(대)	추정 ASP (USD)	미국 수출 추정액 (십억원)	25년 전사 추정 OP (십억원)	평가 유지로 관세 25% 흡수시 OP 감소폭(십억원)
현대차	600,000	31,511	26,469	14,514	6,617
기아	380,000	30,775	16,372	13,045	4,093

자료: SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도