



2025-03-28

트럼프의 완성차 수입관세 25% 부과 선언: 딜은 안 통하나요?

- 4/3부터 미국에 수입되는 모든 차량에 25% 관세 부과 결정. USMCA 기준을 충족하는 자동차 부품은 당분간 관세 면제
1차적으로 미국내 중고차 가격 상승, 2차적으로 신차가격 상승 압박으로 다가와 신차 판매 위축, 인플레이션 자극 예상
- 관세 25%라는 실적 및 우려의 하단은 던져 졌고, 이제는 한국의 방위비 분담금 상향, LNG수입 등 협상을 통해 실질적인 한국 완성차의 부담은 줄어들 전망(+관세 부과 전 차량 구매 증가 등)
- 미국내 생산 비중은 현대차, 기아, VW이 제일 낮은 수준. Ford와 Tesla가 가장 비중 높아 관세 부과에 수혜
- 미국 전동화 공장을 가동한 현대모비스, 멕시코 공장 가동한 HL만도 등이 피해가 가장 적을 전망이며, 현대차, 기아도 미국 공장 가동 확대, 판매 가격인상을 통해 영향을 최소화할 것으로 예상

트럼프 미국 대통령의 수입 자동차 관세 25% 부과 결정

- 미국에 수입되는 모든 자동차에 25% 관세 영구적 부과 발표. 주 취지는 미국에서 공장 짓고, 고용을 하라는 압박
- 미 정부는 자동차 관세로 연간 1천억달러 수입 기대하며, 관세는 연방부채를 줄이는 데 사용할 것. 소비자는 미국산 차량을 구입하면 대출이자를 세액 공제할 수도 있다고 언급
- 미국·멕시코·캐나다 협정(USMCA) 기준을 충족하는 자동차 부품은 당분간 관세가 면제. 엔진 등 자동차 핵심부품에도 25% 관세 적용
- 도널드 트럼프 미국 대통령은 무역적자 해소, 미국 제조업 보호, 미국 투자 확대 등을 이유로 미국에 수입되는 자동차, 의약품에 25% 관세를 부과할 것으로 언급

미국의 자동차 관세 부과에 따른 영향

- 관세 부과 발표 후 현대차 Toyota -2.0%, Honda -2.5%, GM -7.4%, Ford -3.9%, Stellantis -1.3%, VW -1.3% 하락, 반면에 Tesla +0.4% 상승
- 1차적으로 미국내 중고차 가격 상승(Carmax, Carvana 등 수혜), 차량 가격 상승 전 신차 구매 증가가 예상되며, 2차적으로 신차가격 상승 압박으로 다가와 신차 판매 위축, 인플레이션 자극 예상. 장기적으로는 좀더 높은 가격에서 신규 균형점 형성이 예상됨
- 미국 조사기관에 따르면 신차 가격은 약 3,500~10,000달러 상승할 수 있으며, 일부 모델은 최대 12,200달러까지 오를 수도 있다고 밝힘
- 미국 판매량 중 미국내 생산 비중은 현대차 40%, 기아 44%, VW 24%로 제일 낮은 수준으로 영향 크며, Ford 99%, Tesla 131%로 가장 비중 높아 관세 부과에 수혜가 예상됨. 미국 외에서 수입해서 판매하는 차량 대수는 Toyota 107만대, GM 98만대, 현대차 55만대, VW 55만대, 기아 44만대, 혼다 40만대 수준으로 Toyota, GM도 큰 영향권에 있음
- 한국 자동차 기업 중, 미국 전동화 공장을 가동한 현대모비스, 멕시코 공장 가동한 HL만도 등이 피해가 가장 적을 전망이며, 현대차, 기아도 미국 공장 가동 확대, 판매 가격인상을 통해 영향을 최소화할 것으로 예상되며, 실질적인 관세율은 협상을 통해서 낮춰갈 수 있을 것으로 기대됨

2024년 OEM별 미국 판매 및 생산량					(단위: 대, %)	
2024년 OEM별 미국 판매량		미국 2024 생산량		미국 판매-생산		미국 생산/판매
미국기업		미국기업		미국기업		
GM	2,704,941	GM	1,721,179	GM	983,762	63.6%
Ford	2,108,755	Ford	2,093,862	Ford	14,893	99.3%
Tesla	632,500	Tesla	827,922	Tesla	-195,422	130.9%
한국기업		한국기업		한국기업		
현대차	911,722	현대차	360,850	현대차	550,872	39.6%
기아	796,490	기아	353,832	기아	442,658	44.4%
일본기업		일본기업		일본기업		
Toyota	2,340,051	Toyota	1,270,175	Toyota	1,069,876	54.3%
Honda	1,423,940	Honda	1,024,530	Honda	399,410	72.0%
유럽기업		유럽기업		유럽기업		
VW	719,736	VW	173,985	VW	545,751	24.2%
Stellantis	1,325,627	Stellantis	901,469	Stellantis	424,158	68.0%

자료: Marklines, SK증권

미국의 관세 25% 부과시 현대차그룹 영업이익 변동 분석							
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	Worst Case 25년 OP	25년 OP 하락폭
현대차 한국 수출물량	600,000	31,511	26,469	14,514	4,963	9,551	34%
기아 한국 수출 물량	380,000	30,775	16,372	13,045	3,070	9,112	24%
기아 멕시코 공장 수출 물량	120,000	22,000	3,696		864		

자료: SK증권

주: 25년 실적에는 4/3부터 관세 부과 반영

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도