Mobility/EV
(Overweight)

3월 미국 신차 판매

자동차 산업 포인트

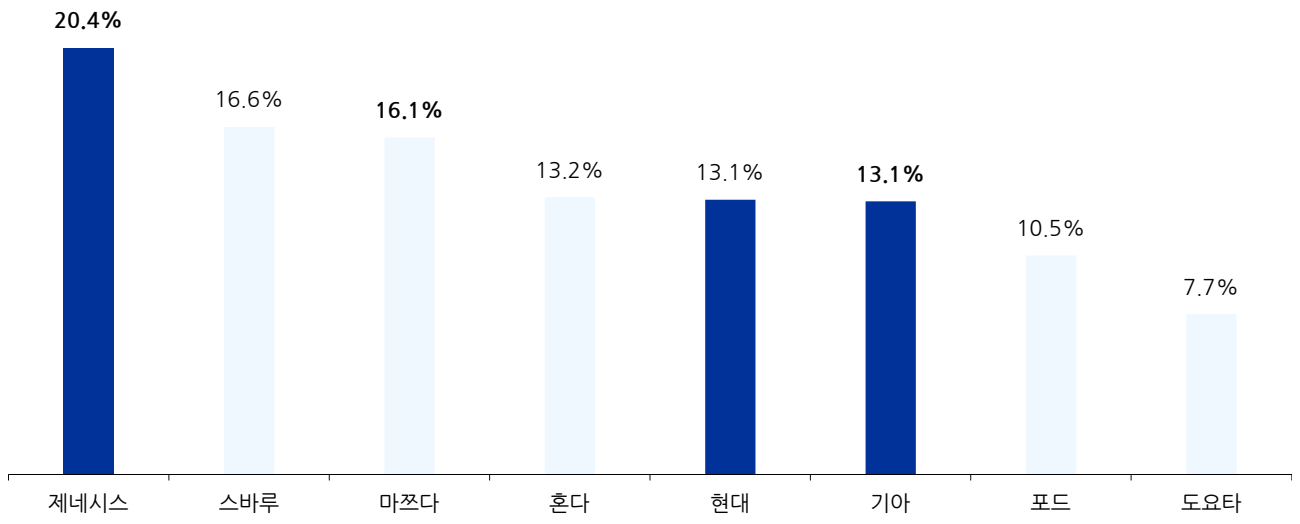
3월 미국 신차 판매는 관세 부과 전 선수요로 두자릿수 성장률을 기록. 특히, 3월 마지막 주는 역대 최고의 한주

관세 부과를 앞두고 주요 메이커는 가격 인상 & 저가 차종 판매 중단을 고려 중. 향후 신차 수요에 부정적으로 작용할 것

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- **3월 미국 신차 판매는 영업일수 1일 감소에도 불구하고 두 자릿수의 성장세를 기록할 전망(SAAR는 1,777만대 추정). 관세 부과를 앞두고 선수요 발생. 3월 마지막 주 폭발적인 신차 판매 증가가 나타남**
- **브랜드별 판매(전년비): 현대(+13.1%), 기아(+13.1%), 제네시스(+20.4%), 포드(+10.5%), 혼다(+13.2%), 마쯔다(+16.1%), 스바루(+16.6%), 도요타(+7.7%)**
- 수입차 관세 부과(4월 3일) 시, 신차 가격 상승이 불가피. 가격 인상 전 구매 수요가 4월 초까지 이어질 것으로 예상되나 예정대로 관세 강행 시, 약 1만달러(평균 신차 가격의 20%)의 신차 가격 상승으로 이어질 가능성 있어 급격한 판매 위축 리스크가 존재
- **3월 미국 평균 대당 인센티브는 3,059달러(+8.3%yoy)로 상승 추세 둔화됨. 3월말 신차 재고는 266만대로 월초 299만대 대비 큰 폭으로 감소함. 관세 부과로 인한 신차 공급 차질 발생할 가능성 있고 선수요 당분간 지속될 것으로 보여 재고 감소세 지속될 것**
- 관세 부과에 대해 글로벌 오토메이커는 다양한 대응책을 준비 중. 단기적으로는 1) 비용 절감, 2) 가격 인상, 3) 저가 차종 판매 중단 등 다양한 옵션 논의되고 있으며 장기적으로 글로벌 공급망 조정을 추진 중

3월 미국 주요 브랜드별 LV(Light Vehicle) 판매 성장률(전년비)



자료: Autonews, TrueCar, 유진투자증권
참고: 현대차는 제네시스를 제외한 순수 현대 브랜드 기준

도표 1. 메이커별 1Q25 미국 신차 판매

(단위: 대)	1Q25	1Q24	YoY
Ford	474,749	479,921	-1.1%
Lincoln	23,731	24,894	-4.7%
Ford Motor Co.	**498,480**	**504,815**	**-1.3%**
Buick	61,822	44,385	39.3%
Cadillac	41,756	35,451	17.8%
Chevrolet	440,540	385,841	14.2%
GMC	146,220	124,378	17.6%
General Motors	**690,338**	**590,055**	**17.0%**
Acura	30,766	30,373	1.3%
Honda	320,811	303,451	5.7%
American Honda	**351,577**	**333,824**	**5.3%**
Genesis	17,505	14,777	18.5%
Hyundai	203,554	184,804	10.1%
Hyundai Motor America	221,059	199,581	10.8%
Kia America	198,850	179,621	10.7%
Hyundai-Kia	**419,909**	**379,202**	**10.7%**
Mazda N.A.	**110,316**	**100,103**	**10.2%**
Mitsubishi Motors N.A.	**27,125**	**19,604**	**38.4%**
Infiniti	13,165	13,904	-5.3%
Nissan	253,920	238,831	6.3%
Nissan Group	**267,085**	**252,735**	**5.7%**
Nissan/Mitsubishi	**294,210**	**272,339**	**8.0%**
Subaru of America	**166,957**	**152,996**	**9.1%**
Lexus	83,043	78,471	5.8%
Toyota	487,226	486,627	0.1%
Toyota Motor N.A.	**570,269**	**565,098**	**0.9%**
미국 신차 판매	**3,102,056**	**2,898,432**	**7.0%**

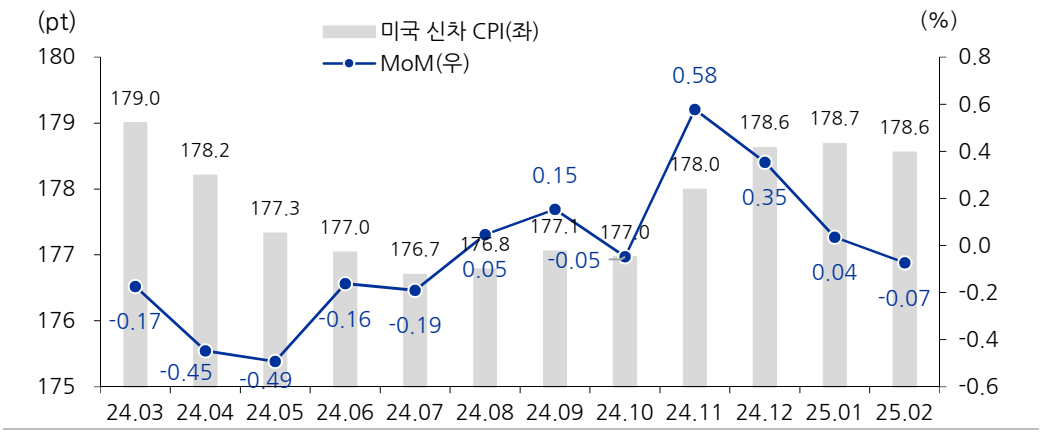
자료: Autonews, TrueCar, 유진투자증권
참고: 롤스로이스*는 추정치

도표 2. 메이커별 3 월 미국 신차 판매

(단위: 대)	2025-03	2024-03	YoY
포드	188,177	170,460	10.4%
링컨	10,507	9,410	11.7%
포드(합계)	198,684	179,870	10.5%
아큐라	12,752	11,968	6.6%
혼다	135,040	118,536	13.9%
혼다(합계)	147,792	130,504	13.2%
제네시스	7,107	5,903	20.4%
현대차	87,019	76,920	13.1%
현대차(합계)	94,126	82,823	13.6%
기아	78,540	69,472	13.1%
현대차-기아(합계)	172,666	152,295	13.4%
마쯔다	43,097	37,119	16.1%
스바루	71,478	61,297	16.6%
렉서스	35,095	30,771	14.1%
도요타	196,240	184,123	6.6%
도요타(합계)	231,335	214,894	7.7%
6개사 합계	865,052	775,979	11.5%

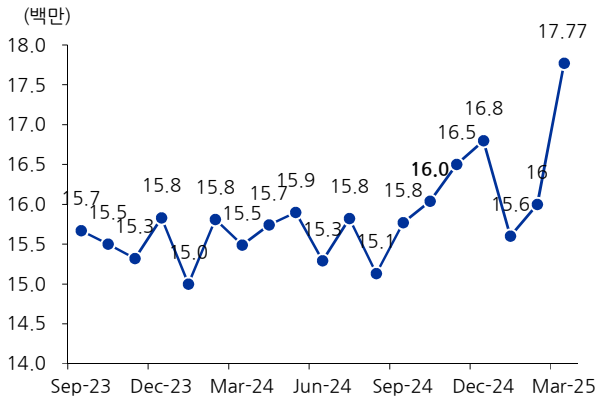
자료: Autonews, TrueCar, 유진투자증권

도표 3. 미국 도심 소비자 신차 가격 지수



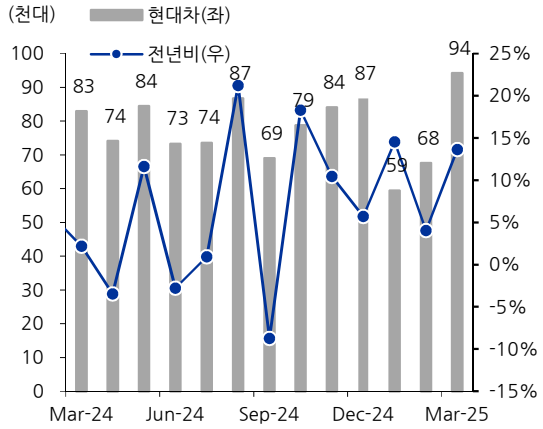
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 미국 월별 SAAR



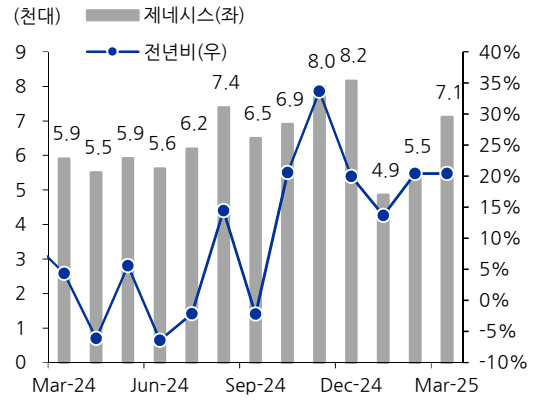
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: Seasonally Adjusted Annual Rate 는 월 판매 강도를 연으로 환산한 것

도표 5. 현대차 미국 시장 월별 판매



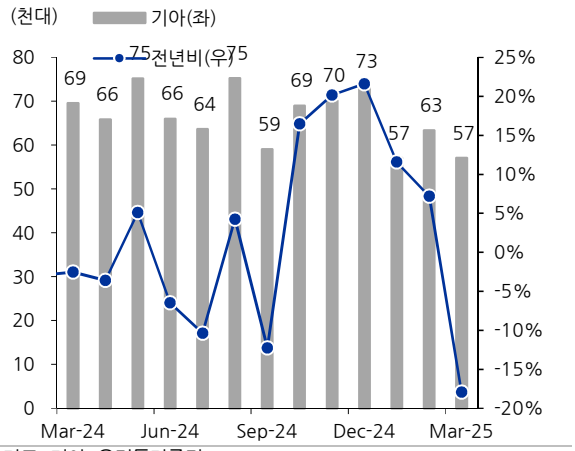
자료: 현대차, 유진투자증권
참고: 현대차, 제네시스 브랜드 합산

도표 6. 제네시스 미국 시장 월별 판매



자료: 현대차, 유진투자증권

도표 7. 기아 미국 시장 월별 판매



자료: 기아, 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%

(2025.03.31 기준)