

Mobility/EV (Overweight)

최악은 면한 자동차, 이제는 관세 유예

자동차 산업 포인트

전일 트럼프 대통령은 예상보다 높은 국가별 상호 관세율(한국 25%) 부과를 발표

다행히 232 조 관세 부과 대상인 자동차/차부품은 상호 관세에서 제외. 대미 투자를 확대를 통한 관세 유예 시, 일시적 무관세 수출 가능할 수도

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- **국가별 상호 관세율 발표:** 전일 트럼프 대통령은 미국 경제 재건 및 국가 안보 강화를 위한 상호주의 관세를 도입. 글로벌 수입에 대한 기본 관세 10%(4월 5일 발표)와 더불어 대규모 무역적자국에 대해서는 추가 관세를 부과
- **주요국에 대한 추가 관세:** 미국은 중국(34%), EU(20%), 일본(24%), 한국(25%), 대만(32%), 인도(26%), 베트남(46%) 등 무역 적자국에 대해서 추가 관세율 적용
- **관세 고점 확인, 협상을 통해 축소:** 미 재무부 장관 스콧 베센트는 오늘 발표된 관세율이 최고 세율로 향후 무역 협상을 통해 관세율을 낮출 수 있음을 시사. 예상보다 관세율 높았으나 상한선을 확인했고 향후 하향될 가능성 존재
- **자동차는 중복 관세 부과 피해:** 기존 232조 관세 부과 대상인 자동차/차부품은 이번 상호 관세 부과 대상에서 제외. 중복 관세 우려가 있었으나 최악은 면한 것으로 보임. 자동차 관세는 4월 3일부로 발효
- **이제는 관세 유예:** 현대차 그룹의 대규모 대미 투자 계획 발표한 바 있는데 이는 미국 정부의 대미 투자 확대 요구를 받아들임으로써 관세 유예를 받기 위한 전략. 미국으로 생산 기지 이전은 장기에 걸쳐 일어날 수 밖에 없기 때문에 이를 지렛대로 삼아 유예 협상이 가능할 것으로 기대. **현대차 그룹의 대규모 미국 투자 확약으로 이에 상응하는 관세 유예를 받아낼 가능성이 여전히 높다고 판단됨**
- **불확실성에 대한 대안:** 관세 불확실성에 대한 대안을 고민할 필요도 있을 것. **현대모비스는 현대차 그룹을 글로벌 현지에서 직접 지원하고 있어 전체 매출액 중 대미 수출 비중 약 4.2%(24년 기준 19억달러)에 불과하고 이 중 대부분은 소비자에게 직접 가격 전가가 가능한 A/S 부품(약 13억달러)임.** 국내 공장의 가동을 저하에 따른 간접 피해 있겠지만 직접적인 마진율 훼손 영향은 제한적. 현대모비스를 업종 Top Pick으로 지속 추천. 관세 유예 가능성 열려있는 점에서 자동차 업종의 추가 방어력 기대

도표 1. 섹션 232 조 관세 적용 대상인 완성차/부품사

232 tariffs 상호관세 비적용 항목
1) 50 USC 1702(b)가 적용되는 품목
2) 이미 섹션 232 조 관세가 적용되는 철강/알루미늄 품목 및 자동차/자동차 부품
3) 구리,의약품, 반도체, 목재품목
4) 향후 섹션 232 조 관세 대상이 될 수 있는 모든 품목
5) 금괴
6) 미국에서 구할 수 없는 에너지 및 기타 특정 광물

자료: The White House, 유진투자증권

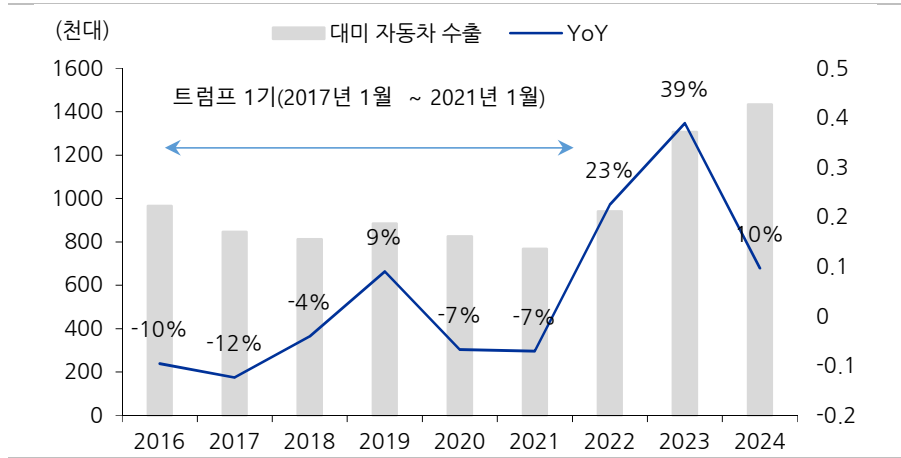
도표 2. 주요 무역 적자국에 대한 추가 관세 부과

국가별 상호관세 부과율			
한국	25%	태국	36%
중국	34%	스위스	31%
EU	20%	인도네시아	32%
베트남	46%	말레이시아	24%
대만	32%	캄보디아	49%
일본	24%	영국	10%
인도	26%	남아프리카공화국	30%

자료: The White House, 유진투자증권

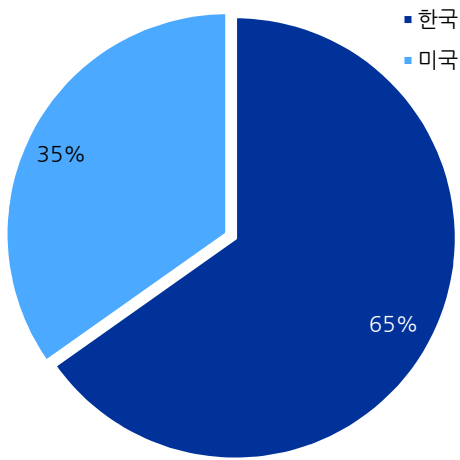


도표 1. 21~24년 연도별 대미 자동차 수출 대수



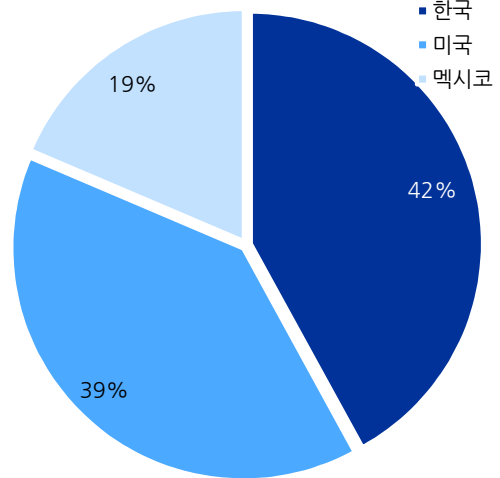
자료: KAMA, 유진투자증권

도표 3. 현대차 미국판매향 생산 공장 비중



자료: 현대차, 유진투자증권

도표 4. 기아 미국판매향 생산 공장 비중



자료: 기아, 유진투자증권



Compliance Notice

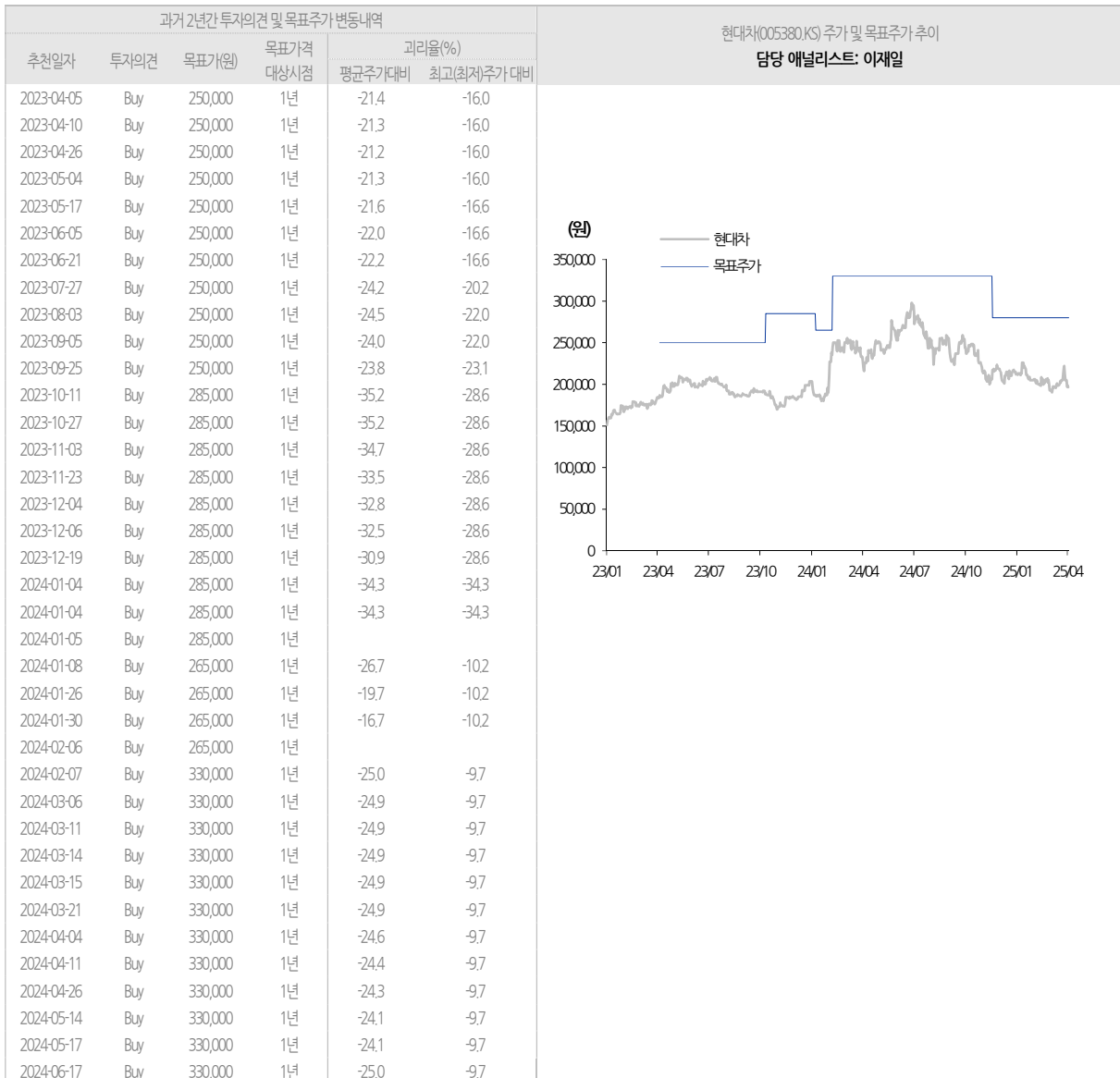
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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

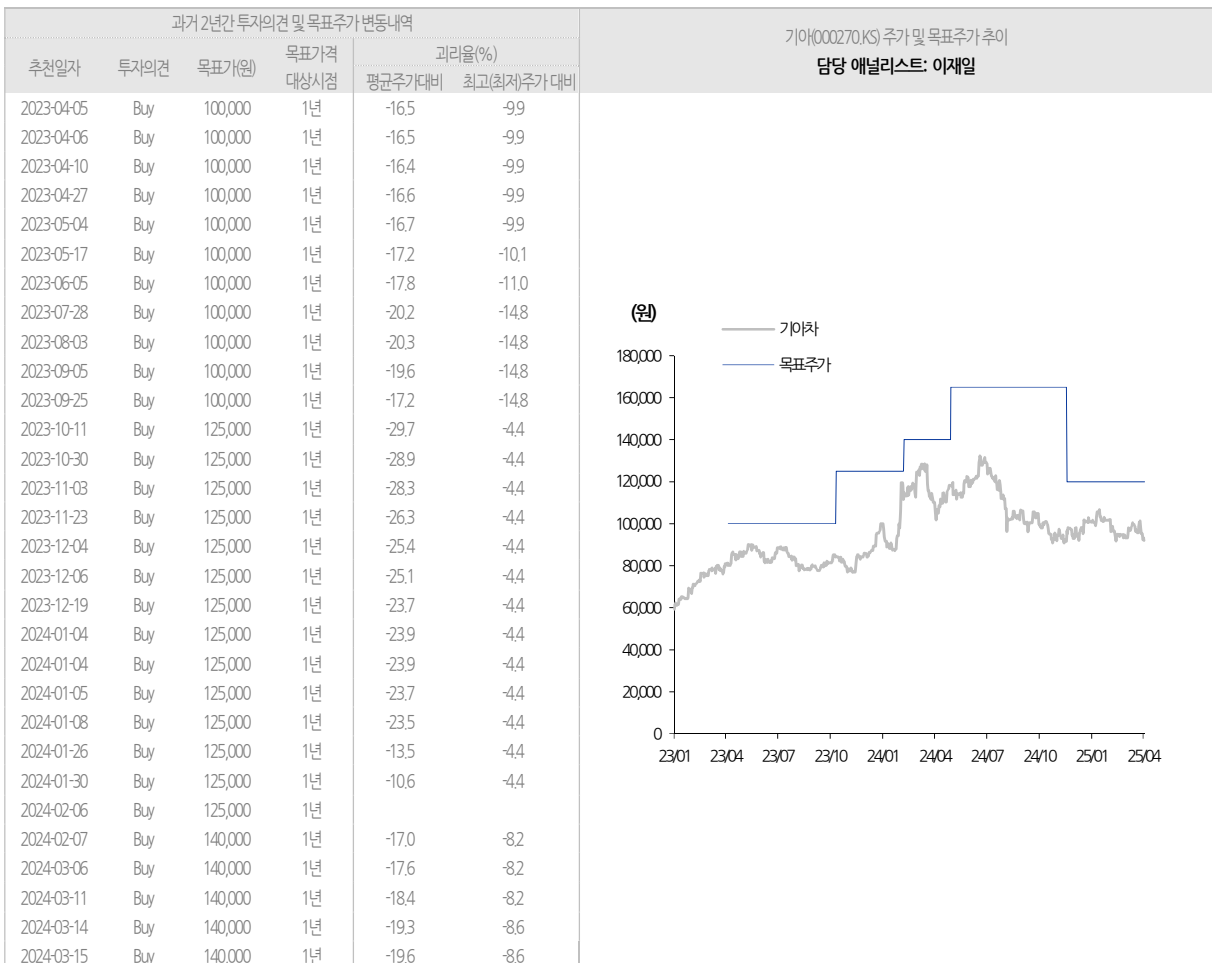
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2024.03.31 기준)



2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26	-106
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-142
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-156
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27	-156
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-215
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-215
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-215
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-215
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-215
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-247
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-252
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-314
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-361
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-361
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.7	-193
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-26.2	-193
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-26.8	-193
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-27.2	-207
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-27.7	-207
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-27.8	-207
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-27.4	-207
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-26.1	-207
2025-04-03	Buy	280,000	1년		



2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-18.5	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-18.3	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-18.3	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-18.5	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-18.9	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-19.5	-14.2
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-20	-15.5
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-19	-15.5
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-19.7	-15.5
2025-04-03	Buy	120,000	1년		

