

자동차

Sector Issue Brief

2025. 10. 17

Check Point

- 관세 우려 해소 가능성 ↑
- 미국 점유율 11.1%(+0.6%p) 기록
- 관세 완화 이후 배당과 자사주 매입

관세 불확실성의 끝이 오는가

| Analyst **이병근** | bglee@ls-sec.co.kr

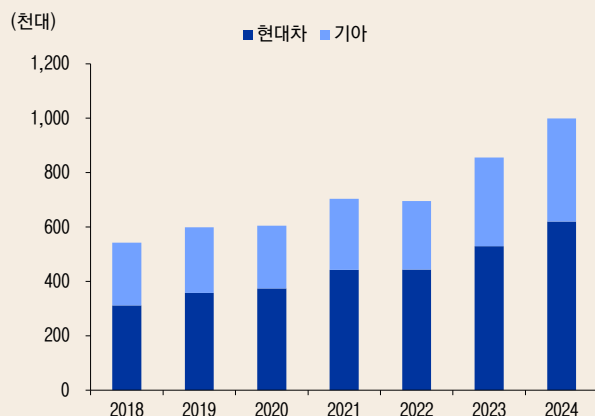
관세 우려 해소 가능성 ↑

- ▶ 15일 현지 시간 베스نت 미국 재무장관이 한국과 협상이 마무리 단계이고 앞으로 10일 내로 결론이 나올 것이라 언급하면서, 현대차/기아 주가는 8%/7% 상승했다.
- ▶ 1) 관세 인한 영업이익 손실, 2) 이로 인한 배당 축소까지 악재로 작용하면서 2025년 연초 이후 KOSPI 대비 상대수익률은 현대차/기아 -32%/-34%를 기록했다.
- ▶ 관세가 25%에서 15%로 조정될 경우, 현대차 6조원 → 3.6조원, 기아 4조원 → 2.4조원으로 관세 피해액이 감소할 것으로 예상된다.
- ▶ 현대차그룹의 9월 미국 판매 점유율은 11.1%(+0.6%p)를 기록, 관세 우려에도 판매량이 견조하다. 점유율 개선세를 활용해 가격 인상 혹은 인센티브 축소까지 가능한 상황, 여기에 환율 효과(10원 상승 시 연간 1,500억원~2,000억원 이익 개선)까지 더해진다면 관세 15% 방어는 충분이 가능할 것이라 판단한다.

관세 완화 이후에는 배당과 자사주 매입

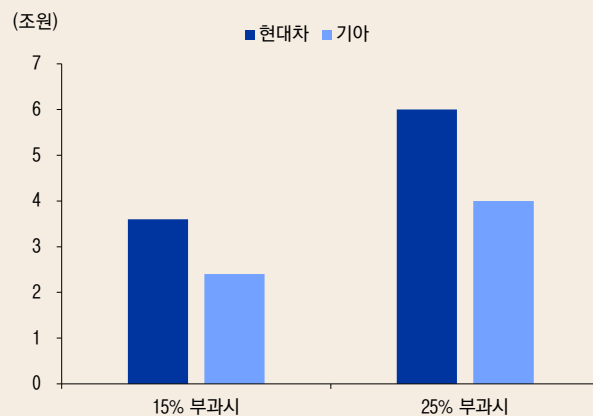
관세가 15% 수준으로 완화될 경우, 최저 배당 지급 가능성은 높아질 것이다. 최근 강력한 지수 상승으로 전반적으로 배당수익률이 하락한 상황에서 완성차의 배당 매력은 점차 부각될 전망이다. 최저 배당금 기준으로 현대와 기아의 배당수익률은 4.1%, 4.5%다. 현대차는 3년(2025년~2027년)간 4조원의 자사주 매입 역시 계획되어 있는데, 관세로 인한 불확실성으로 구체적인 시기에 대한 언급이 없었다. 관세 불확실성 해소 시 연말 자사주 매입 가능성이 커질 것이라 판단한다.

그림1 현대차 미국향 수출 대수



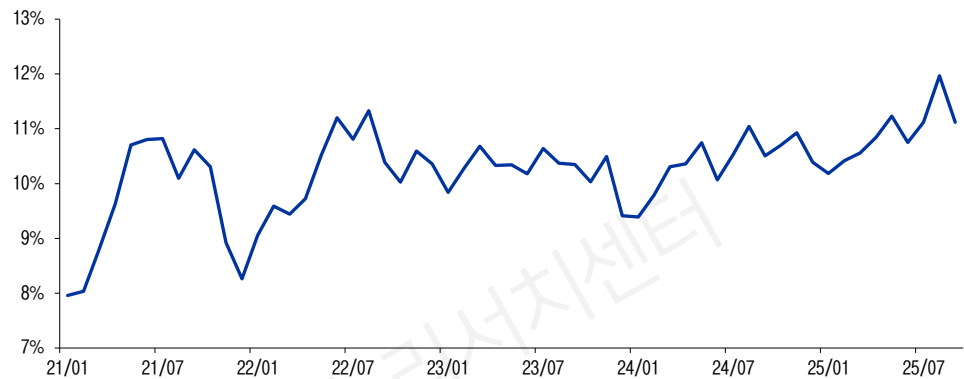
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림2 관세 부과 시 이익 감소 영향



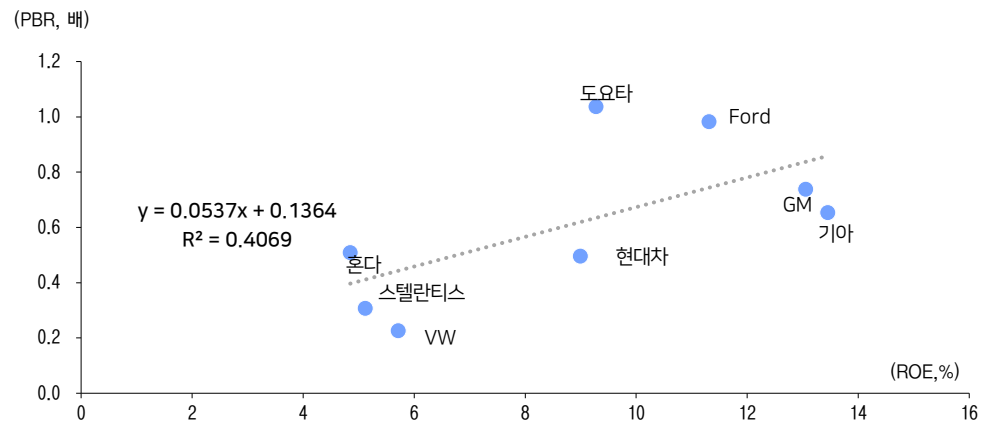
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림3 현대차그룹 M/S 추이



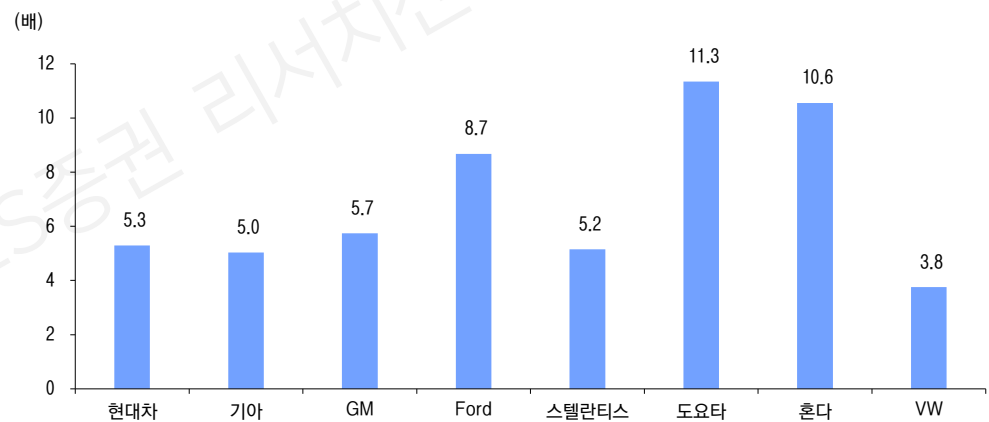
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림4 글로벌 완성차업체 ROE-PBR 횡단면 분석



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 글로벌 완성차업체 P/E 비교 (2026E)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 총목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)