

# The Pathfinder for Mobility

SK증권 Mobility  
윤혁진/박준형, 3773-8589

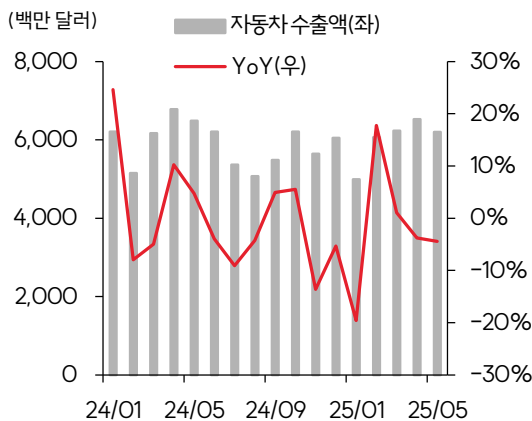


2025-06-20

## 드러나는 관세 영향: 자동차 5월 미국 수출액 -27.1%YoY

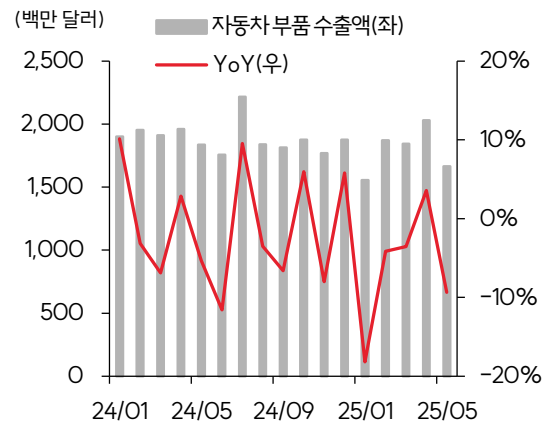
- 한국 5월 자동차 산업 수출액 -4.4% YoY(이하 YoY 생략) 감소한 62.0억달러, 자동차 부품 -9.4% 감소한 16.6억달러
- 미국향 자동차 수출액 -27.1% 감소한 25.2억달러, 수출대수 -3.1% 감소한 24.7만대. 미국을 제외한 대부분 지역은 증가. vs. 일본의 대미 자동차 수출액 -24.7% 감소, 자동차 수출대수 -3.9% 감소. 수출단가 인하(-21.7%)로 관세 대응
- 5월 현대차 미국향 수출량 -31.4% 감소한 42,574대(4월 -20.0% 감소), 기아 미국향 수출량 -5.8% 감소한 34,960대(4월 -8.1% 감소). 한국지엠 -40.0% 감소한 1,403대 기록
- 5월 미국 소매판매량은 현대차 +8.1%, 기아 +5.1%로 증가, 관세 전 비축한 재고 소진 후에는 미국 소매판매도 둔화 예상
- 당사는 3분기 영업이익 현대차 2.5조원, 기아 2.4조원 전망(컨센서스 현대차 3.0조원, 기아 2.7조원). 아직 컨센서스에는 관세로 인한 판매둔화 미 반영 중

자동차 수출액 추이



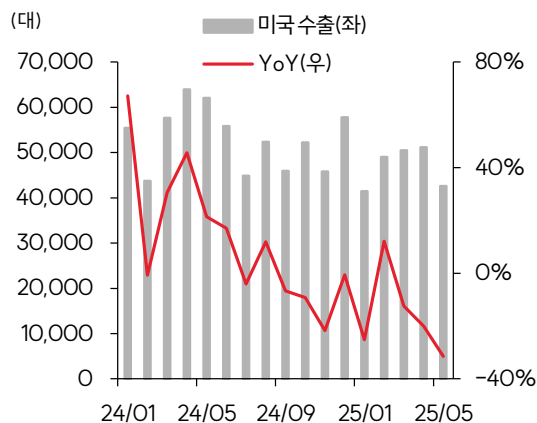
자료: 산업통상자원부, SK 증권

자동차 부품 수출액 추이



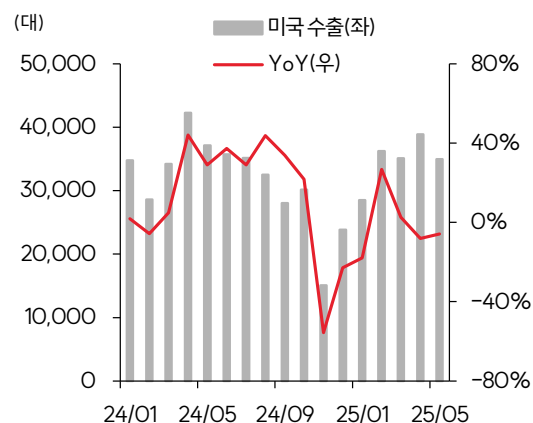
자료: 산업통상자원부, SK 증권

현대차 미국 수출량 추이



자료: 현대자동차, SK 증권

기아 미국 수출량 추이



자료: 기아, SK 증권

| 현대차 실적 추이 및 전망 |        |        |        |        |        |        |        |        | (단위: 십억원, 천대, %) |         |         |         |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|---------|---------|---------|
|                | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 2022             | 2023    | 2024    | 2025    |
| 매출액            | 40,659 | 45,021 | 42,928 | 46,624 | 44,408 | 44,397 | 42,189 | 48,966 | 142,528          | 162,664 | 175,232 | 179,960 |
| 자동차 부문         | 31,718 | 35,238 | 34,019 | 35,750 | 34,718 | 35,048 | 34,297 | 36,867 | 113,718          | 130,150 | 136,725 | 140,930 |
| 금융부문           | 6,656  | 7,105  | 6,497  | 8,188  | 7,398  | 6,456  | 5,287  | 9,198  | 20,038           | 22,401  | 28,446  | 28,340  |
| 기타 부문          | 2,285  | 2,678  | 2,412  | 2,686  | 2,292  | 2,892  | 2,605  | 2,901  | 8,772            | 10,112  | 10,061  | 10,690  |
| 영업이익           | 3,557  | 4,279  | 3,581  | 2,822  | 3,634  | 3,370  | 2,527  | 2,009  | 9,820            | 15,126  | 14,239  | 11,540  |
| 자동차 부문         | 2,999  | 3,723  | 2,289  | 2,065  | 2,893  | 2,838  | 1,207  | 1,189  | 9,820            | 12,916  | 11,076  | 8,127   |
| 금융부문           | 425    | 561    | 435    | 374    | 571    | 537    | 464    | 437    | 1,844            | 1,385   | 1,795   | 2,009   |
| 기타 부문          | 232    | 290    | 267    | 243    | 204    | 315    | 296    | 236    | 582              | 1,064   | 1,032   | 1,051   |
| OPM            | 8.7%   | 9.5%   | 8.3%   | 6.1%   | 8.2%   | 7.6%   | 6.0%   | 4.1%   | 6.9%             | 9.3%    | 8.1%    | 6.4%    |
| 자동차 부문         | 9.5%   | 10.6%  | 6.7%   | 5.8%   | 8.3%   | 8.1%   | 3.5%   | 3.2%   | 8.6%             | 9.9%    | 8.1%    | 5.8%    |
| 금융부문           | 6.4%   | 7.9%   | 6.7%   | 4.6%   | 7.7%   | 8.3%   | 8.8%   | 4.8%   | 9.2%             | 6.2%    | 6.3%    | 7.1%    |
| 기타 부문          | 10.2%  | 10.8%  | 11.1%  | 9.0%   | 8.9%   | 10.9%  | 11.4%  | 8.1%   | 6.6%             | 10.5%   | 10.3%   | 9.8%    |
| 글로벌 판매량        | 1,007  | 1,057  | 1,012  | 1,066  | 1,001  | 1,046  | 992    | 1,055  | 3,943            | 4,218   | 4,142   | 4,094   |
| % YoY          | -1.5%  | -0.3%  | -3.3%  | -2.2%  | -0.6%  | -1.0%  | -2.0%  | -1.0%  | 1.3%             | 7.0%    | -1.8%   | -1.1%   |
| ASP (USD)      | 23,714 | 24,321 | 24,752 | 24,042 | 23,900 | 23,422 | 24,185 | 24,429 | 22,347           | 23,627  | 24,218  | 23,981  |
| % YoY          | 1.0%   | 0.5%   | 5.1%   | 3.5%   | 0.8%   | -3.7%  | -2.3%  | 1.6%   | 5.6%             | 5.7%    | 2.5%    | -1.0%   |

자료: 현대자동차, SK 증권

| 기아 실적 추이 및 전망 |        |        |        |        |        |        |        |        | (단위: 십억원, 천대, %) |        |         |         |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|--------|---------|---------|
|               | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 2022             | 2023   | 2024    | 2025    |
| 매출액           | 26,213 | 27,568 | 26,520 | 27,148 | 28,018 | 29,595 | 29,815 | 29,854 | 86,559           | 99,808 | 107,449 | 117,282 |
| 영업이익          | 3,426  | 3,644  | 2,883  | 2,716  | 3,009  | 3,120  | 2,428  | 2,225  | 7,234            | 11,609 | 12,669  | 10,781  |
| OPM           | 13.1%  | 13.2%  | 10.9%  | 10.0%  | 10.7%  | 10.5%  | 8.1%   | 7.5%   | 8.4%             | 11.6%  | 11.8%   | 9.2%    |
| 글로벌 판매량       | 760    | 794    | 764    | 771    | 772    | 801    | 802    | 794    | 2,902            | 3,086  | 3,088   | 3,169   |
| % YoY         | -1.0%  | -1.8   | -1.9%  | 5.3%   | 1.6%   | 1.0%   | 5.0%   | 3.0%   | 4.5%             | 6.3%   | 0.1%    | 2.6%    |
| 글로벌 ASP(USD)  | 25,953 | 25,345 | 25,571 | 25,255 | 24,997 | 25,823 | 26,004 | 26,302 | 23,113           | 24,765 | 25,526  | 25,782  |
| % YoY         | 7.4%   | 2.6%   | 2.1%   | 0.3%   | -3.7%  | 1.9%   | 1.7%   | 4.1%   | 5.1%             | 7.1%   | 3.1%    | 1.0%    |

자료: 기아, SK 증권

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도