

# The Pathfinder for Mobility

SK증권 Mobility  
» 윤혁진/박준형, 3773-8589



2025-07-28

## 자동차 Big3 2Q25 실적 비교: 현대모비스 상회, 기아 하회, 현대차 부합

- 2분기 실적발표: 현대모비스 소폭 상회, 기아 소폭 하회, 현대차 부합
- 미국의 자동차 관세 25%가 2분기 실적에 미친 영향은 현대차 8,282억원, 기아 7,860억원, 현대모비스 400~500억원으로 완성차에 직접적으로 미친 관세가 더 크게 반영됨. 3사 모두 하반기에 관세 영향이 확대(3분기 현대차 1조원, 기아 9,000억 원, 현대모비스 800~900억원)될 것이지만, USMCA 부품관세 환급, 인센티브 절감, 원가절감과 부품 소싱 변경 등을 통해 20~30% 관세영향을 줄일 것으로 기대
- 당사 3분기 영업이익 추정치는 현대차 2.7조원(-24.8% YoY, -25.2% QoQ, 이하 YoY, QoQ 생략), 기아 2.1조원(-28.6%, -25.6%), 현대모비스 8,031억원(-11.6%, -7.7%)으로 전망
- 일본의 관세협상 완료(자동차 품목관세는 25%에서 12.5%로 인하. 기본 관세 2.5% 포함시 15%) 이후 한국도 8/1 이전 협상 완료를 기대. 여러 노이즈가 있지만, 한국도 현대차 그룹의 대미 투자 210억불, 삼성전자의 반도체 투자, 조선업의 전략적 협력, 정부의 LNG 수입확대 등을 통해 12.5~15%의 관세율을 기대
- 당사 25년 추정치 기준 PER은 현대차 5.1배, 기아 5.4배, 현대모비스 6.3배로 밸류에이션 매력 높으며, 3사의 배당수익률은 현대차 5.5%, 기아 6.2%, 현대모비스 2.4%로 매력적임
- 25년 주요 섹터 주가 상승률: 코스피 33.2%, 코스닥 17.5%, 반도체 30.9%, 조선 65.4%, 철강 34.5%, 화학 17.5%, 운송 21.4%, 건설 49.1%, 은행 50.3%, 유ти리티 68.8%, 자동차는 7.1%로 자동차 섹터의 언더퍼폼 심한 상황
- 미국의 자동차 관세 부과는 수익성이 낮은 기업(스텔란티스, 포드, GM, Mazda 등)들에 더 큰 영향을 미치고 있으며, 미국의 자동차 관세가 지속될 수록 현대차, 기아의 고수익성과 HEV 경쟁력이 부각될 것으로 전망. 현대모비스는 관세에 대한 영향이 상대적으로 적으며, 전동화 사업부의 성장 등 자체 모멘텀이 양호. 관세 불확실성으로 시장 상승에서 소외됐던 자동차 섹터에 대해서 긍정적인 뷰 필요

| 현대차 자동차부문, 기아 영업이익, HEV, BEV, 친환경차 판매 비중 비교 |      |        |        |        |        |        |        |        |        | (단위: 십억원, 천대, USD, %) |         |         |
|---|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|---------|---------|
|   | 1Q24 | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 2023   | 2024                  | 2025    | 2026    |
| 매출액   | 현대차  | 31,718 | 35,238 | 34,019 | 35,750 | 34,718 | 37,030 | 34,363 | 36,882 | 130,150               | 136,725 | 142,993 |
|   | 기아   | 26,213 | 27,568 | 26,520 | 27,148 | 28,018 | 29,350 | 28,835 | 29,443 | 99,808                | 107,449 | 115,647 |
| 영업이익  | 현대차  | 2,999  | 3,723  | 2,289  | 2,065  | 2,893  | 2,253  | 1,373  | 1,731  | 12,916                | 11,076  | 8,250   |
|   | 기아   | 3,426  | 3,644  | 2,883  | 2,716  | 3,009  | 2,765  | 2,058  | 2,315  | 11,609                | 12,669  | 10,147  |
| OPM   | 현대차  | 9%     | 11%    | 7%     | 6%     | 8%     | 6%     | 4%     | 5%     | 10%                   | 8%      | 6%      |
|   | 기아   | 13%    | 13%    | 11%    | 10%    | 11%    | 9%     | 7%     | 8%     | 12%                   | 12%     | 9%      |
| 글로벌 판매량(천대)                                 | 현대차  | 1,007  | 1,057  | 1,012  | 1,066  | 1,001  | 1,066  | 992    | 1,055  | 4,218                 | 4,142   | 4,114   |
| 기아  | 761  | 794    | 764    | 771    | 772    | 815    | 802    | 794    | 3,086  | 3,088                 | 3,182   | 3,296   |
| 글로벌 ASP(USD)                                | 현대차  | 23,714 | 24,321 | 24,752 | 24,042 | 23,900 | 24,745 | 25,547 | 25,765 | 23,627                | 24,218  | 24,970  |
| HEV   | 기아   | 25,950 | 25,345 | 25,571 | 25,255 | 24,997 | 25,669 | 26,514 | 27,347 | 25,335                | 25,526  | 26,107  |
|   | 현대차  | 98     | 123    | 131    | 147    | 137    | 169    | 172    | 179    | 373                   | 498     | 657     |
| BEV   | 기아   | 94     | 89     | 84     | 99     | 104    | 122    | 130    | 145    | 305                   | 366     | 500     |
|   | 현대차  | 45     | 59     | 61     | 54     | 64     | 79     | 85     | 79     | 268                   | 219     | 307     |
| 친환경차 비중                                     | 기아   | 44     | 54     | 54     | 49     | 56     | 83     | 83     | 87     | 182                   | 201     | 309     |
|   | 현대차  | 15.2%  | 18.2%  | 20.0%  | 19.8%  | 21.2%  | 24.6%  | 27.0%  | 25.0%  | 16.5%                 | 18.3%   | 24.1%   |
|   | 기아   | 20.6%  | 20.4%  | 20.3%  | 21.3%  | 22.5%  | 27.8%  | 29.0%  | 32.5%  | 18.7%                 | 20.7%   | 28.0%   |
| 자료: 현대차, 기아, SK 증권                          |      |        |        |        |        |        |        |        |        | (단위: %)               |         |         |

| 25년 주요 섹터 주가 상승률(YTD) |      |      |      |     |      |      |      |      |      | (단위: %) |       |  |
|-----------------------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|---------|-------|--|
|                       | 코스피  | 코스닥  | 반도체  | 자동차 | 조선   | 철강   | 화학   | 운송   | 건설   | 은행      | 유ти리티 |  |
| 2025년                 | 33.2 | 17.5 | 30.9 | 7.1 | 65.4 | 34.5 | 17.5 | 21.4 | 49.1 | 50.3    | 68.8  |  |

자료: Quantwise, SK 증권

## Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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