



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 9,000억원, 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%, 유틸리티 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	148,785
	기아	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,835	29,443	99,808	107,449	115,647	122,647
영업이익	현대차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,253	1,373	1,731	12,916	11,076	8,250	6,736
	기아	3,426	3,644	2,883	2,716	3,009	2,765	2,058	2,315	11,609	12,669	10,147	11,318
OPM	현대차	9%	11%	7%	6%	8%	6%	4%	5%	10%	8%	6%	5%
	기아	13%	13%	11%	10%	11%	9%	7%	8%	12%	12%	9%	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	4,196
	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	26,140
	기아	25,950	25,345	25,571	25,255	24,997	25,669	26,514	27,347	25,335	25,526	26,107	27,433
HEV	현대차	98	123	131	147	137	169	172	179	373	498	657	801
	기아	94	89	84	99	104	122	130	145	305	366	500	600
BEV	현대차	45	59	61	54	64	79	85	79	268	219	307	399
	기아	44	54	54	49	56	83	83	87	182	201	309	386
친환경차 비중	현대차	15.2%	18.2%	20.0%	19.8%	21.2%	24.6%	27.0%	25.0%	16.5%	18.3%	24.1%	29.8%
	기아	20.6%	20.4%	20.3%	21.3%	22.5%	27.8%	29.0%	32.5%	18.7%	20.7%	28.0%	32.6%

자료: 현대차, 기아, SK 증권

25년 주요 섹터 주가 상승률(YTD)											(단위: %)
	코스피	코스닥	반도체	자동차	조선	철강	화학	운송	건설	은행	유틸리티
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 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도