IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

[자동차/2차전지]
일본 자동차 관세 15% 발효, 한국은?

일본 미국향 자동차 관세 인하 확정

2025년 7월 22일 미국과 일본이 상호관세 관련 내용을 합의한 이후, 9월 16일부터 미국향 일본산 자동차의 관세는 기존 27.5%(기본 관세 2.5% + 품목 관세 25%)에서 인하된 15%(기본 관세 2.5% + 품목 관세 12.5%)가 적용될 전망이다. 지난 7월 미국과 일본간 합의의 후속 조치로, 일본은 약 5,500억 달러(약 760조원)의 대미 투자 양해각서를 체결하며 미국 내 고용 및 산업 기여를 약속한 바 있다. 이번 조치로 일본 완성차 업체들은 가격 경쟁력 회복 및 마진 개선 여지가 확대되며, 미국 시장 내 부담이 완화될 것으로 예상된다.

관세 협의 이후 실제 발효까지 약 60일 소요

미국은 2025년 5월 영국산 자동차에 부과되던 기존 27.5%의 관세를 10%로 인하하기로 합의한 이후 실제 관세 인하 발효까지 53일이 소요되었으며, 2025년 7월 일본산 자동차 관세 인하 합의 이후 발효까지 56일이 소요되었다. 현대차와 기아는 현 수준의 관세가 지속될 경우 관세 부담은 각각 월 4,000억원, 3,000억원대의 비용 부담이 발생할 것으로 추정되는 만큼, 자동차 및 부품 관세 인하 시점이 미뤄질수록 부담은 커질 전망이다. 문제는, 미국은 한국에게 일본과 같은 형태로 대미 투자 펀드 3,500억달러(약 480조원) 투자를 압박 중으로 당장 9월말에 관련된 협정이 원만히 체결이 되어도 연 내 자동차 및 부품 관세 인하는 현실적으로 어려운 상황으로 예상한다. 2024년 기준 일본(150만 대)과 한국(143만 대)은 미국 자동차 수입 시장 2 · 3위를 기록하며 수출액에서도 각각 399억 달러, 374억 달러로 근접한 수준이다. 그러나 관세 격차가 발생하면서 동일한 시장 환경에서도 한국 업체들의 가격 경쟁력은 상대적으로 불리해진 상황이다.

현대차 CEO Investor Day 9월 18일,

한미 관세 서명 지연으로 25%의 관세율이 온기 반영되는 시기는 3Q25이며 미국 자동차 산업 내 불확실성 증가로 2H25 수익성은 예상보다 악화될 전망이다. 현대자동차는 미국 뉴욕에서 CEO Investor Day를 9월 18일 밤 11시(한국 시간) 개최할 예정이며 지켜봐야 할 포인트는, 1) 관세 영향에 대한 대응 방안 및 가이던스, 2) 보스턴 다이내믹스 등 로봇 활용 전망, 3) 스마트카 관련된 구체적인 내용, 4) 주주환원 TSR 35%+ 관련 내용, 5) 미국 내 전기차 보조금 폐지 이후 전략(ex. HEV 중심 성장)이다.

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 주요국 대미 자동차 관세 현황

구분	기존 관세	상호 관세 발표 이후	협상 관세율 (자동차)	협상일	인하 발효 (행정명령)	소요기간
한국	0%(FTA)	25%	15%	25.07.30	X	X
영국	2.5%(기본)	27.5% (2.5%+25%)	10% (10만대까지)	25.05.08	25.06.30	53일
일본	2.5%(기본)	27.5% (2.5%+25%)	15% (2.5%+12.5%)	25.07.22	25.09.16	56일
EU	2.5%(기본)	27.5% (2.5%+25%)	15% (2.5%+12.5%)	25.07.27	X	X

자료: 백악관, 언론보도, IBK투자증권
주: 한국과 EU는 후속 절차 및 세부 조정 진행중

표 2. 미국의 자동차, 부품 수입 현황(2024년) (단위: 백만달러, %)

자동차			자동차 부품		
국가	수출액	비중	국가	수출액	비중
멕시코	49,744	22.9	멕시코	36,172	41.3
일본	39,936	18.4	캐나다	11,326	12.9
한국	**37,386**	**17.2**	중국	9,394	10.7
캐나다	28,262	13	일본	7,194	8.2
독일	25,326	11.7	**한국**	**6,417**	**7.3**
총계	216,806	100	총계	87,593	100

자료: 백악관, IBK투자증권

표 3. 현대차, 기아 관세 시나리오별 부담 금액 추정

구분	FOB 가정 (달러)	관세 시나리오	1대당 관세 (달러)	연 부담금액 (백만달러)	연 부담금액 (십억원)	월 부담금액 (백만달러)	월 부담금액 (십억원)
현대차	25,000	25%	6,250	3,681	5,117	307	426
		15%	**3,750**	**2,209**	**3,070**	**184**	**256**
기아	24,500	25%	6,125	2,909	4,044	242	337
		15%	**3,675**	**1,746**	**2,426**	**145**	**202**

자료: IBK투자증권 추정
주: 원달러환율은 1,390원 가정

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.