Review 2025. 10. 22

Bloomberg 평균목표주가
USD 66.59
현재주가: 66.62(상승여력 -0.1%)

Buy	Hold	Sell
58%	36%	7%

최고목표주가	USD 92.00
최저목표주가	USD 46.00

* Bloomberg 기준

General Motors (GM US)
가이던스 상향과 '26년 자신감 피력

매출 $486억(YoY-0.3%), 조정 영업이익 $34억(-18%), 조정 영업이익률 6.9

픽업 트럭 판매 호조와 예상보다 적었던 관세 영향으로 3Q25 시장 기대치 대비 주당순이익 22% 상회. 이에 2Q25에 $100억~$125억으로 하향했던 '25년 손익 가이던스를 $120억~$130억으로 상향했으며, '26년이 '25년보다 더 좋을 수 있다고 밝힘. 이에 PER 5~6배에 머물렀던 GM 주가는 화요일(10/21) 2022년 이후 최대 일간 상승(+15%) 기록하며 역대 최고치 경신. '25년 연간 관세 규모는 $35억~$45억으로 기존 전망 대비 $5억 하향. 한국, 멕시코 및 캐나다 협상에 따라 관세 규모가 추가 축소될 가능성 존재.

차량 매출 $443억(YoY-1%), Adj EBIT $26억(-33%), 수익성 5.8%(-3%p)

3Q25 글로벌 도매 판매 97.7만대(YoY-5%) 기록하며 2개 분기 연속 감소, 전사 영업이익에 볼륨은 2개 분기 감익 요인으로 작용했으며, 관세 & 리콜 비용 등 비용이 최대 감익 요인으로 작용. 3Q25 관세 비용은 약 $11억 달러로 한국산 차량 수입 감소 덕에 관세 비용이 예상보다 적었다고 밝힘. 3Q25 북미 조정 영업이익률은 6.2%(-3.5%P)이나 관세 제외 시 9% 수준. 관세 여건 하에서도 북미 수익성을 8%~10%까지 회복시키는 것이 우선 과제. 이를 위해 인센티브 및 품질 비용을 관리하고, 관세 부담 완화를 통해 미국 생산 & 북미산 부품 사용을 확대할 계획. 북미 공장 가동률은 118.3%(YoY+9%P)까지 상승하며 '19년 이래 최고치 경신. 그럼에도 미국 딜러 재고는 52.7만대(YoY-16%, QoQ 0%)까지 낮아졌으며, 연말 재고 50~60일 목표 달성 궤도에 안착. 2Q25 실적 발표에서 EV 재고 우려가 확산되었으나 3Q25말 EV 재고는 QoQ-30% 축소하여 적정 수준에 도달했다고 밝힘. 3Q25 EV 생산능력과 제조 거점 조정 관련 $16억 일회성 비용이 발생했는데, 향후 EV 시장 수요에 따라 추가 조정과 비용이 발생할 수 있음을 시사.

2026년 비용 절감 & 관세 부담 완화가 기대 요인

'25년 미국 신차 수요는 1,650만대 수준으로 기존 예상 대비 +3% 상향. 북미 차량 가격상승(+0.5%~1%) 전망도 유지. 자동차 대출 연체율 상승 조짐 있으나, 고용 시장이 유지된다면 큰 우려 요인은 아니라고 밝힘. 구체적인 '26년 정량 가이던스는 밝히지 않았으나 EV 적자 축소, 품질비용 축소, 고정비 절감, 환경 규제 완화에 따른 비용 절감 & 관세 상쇄 효과에 힘입어 '26년이 더 좋을 수 있다고 자신감을 피력.

결산기(12월)	2024A	2025F	2026F	3Q24A	3Q25P
매출액(십억달러)	187.44	181.20	180.14	48.76	48.59
영업이익(십억달러)	12.78	11.79	12.13	3.65	1.08
영업이익률(%)	6.8	6.5	6.7	7.49	2.22
지배순이익(십억달러)	6.01	9.35	9.70	3.06	1.33
EPS(달러)	6.45	9.57	10.34	2.71	1.37
ROE(%)	20.73	13.38	13.48	15.85	4.7
PER(배)	4.55	6.96	6.44	4.53	5.19

주: Non-GAAP, 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

At a glance (기준일: 2025. 10. 21)

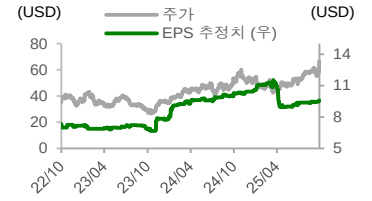
시가총액(bil USD)	62
시가총액(억원)	890,476
Shares	933 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	67.55 / 41.60
평균거래대금(90일,USD)	0.5 (십억달러)
PER(25F, 배)	7.0
배당수익률(25F, %)	0.9
국가	US
상장거래소	New York
산업	Auto Manufacturers
주요주주(%)	
1. VANGUARD GROUP	11.6
2. 블랙록	9.0
3. 스테이트 스트리트	5.1

주: PER은 시장 컨센서스 기준

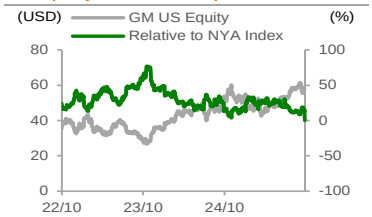
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	13.0	50.1	36.2
상대주가	12.5	25.5	24.5

주가 vs EPS 추정치

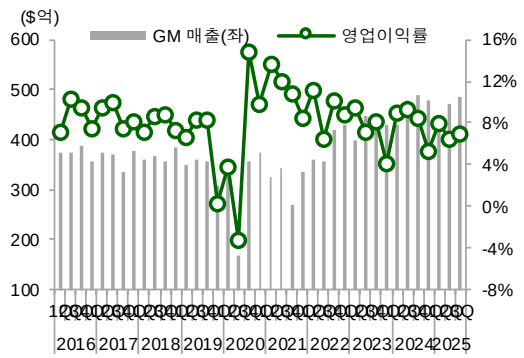


Company vs 시장 composite



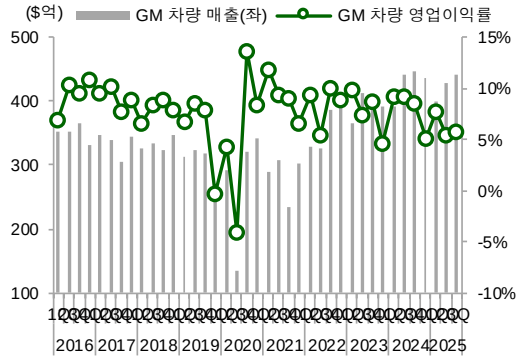
자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

도표 1. GM 분기 매출액과 수익성 추이



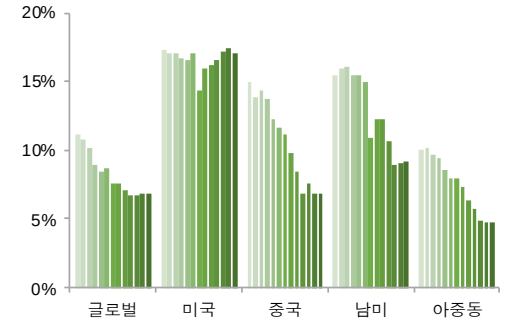
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 2. GM 차량 사업부 매출액과 수익성 추이



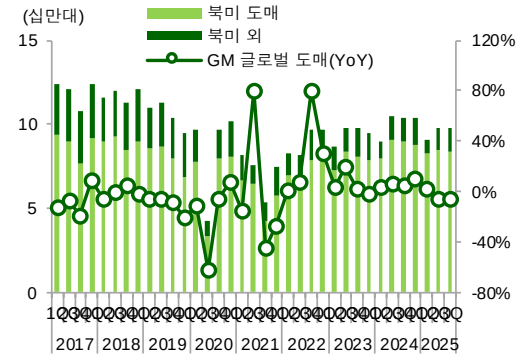
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 3. GM 글로벌 점유율 추이(2015~3Q25)



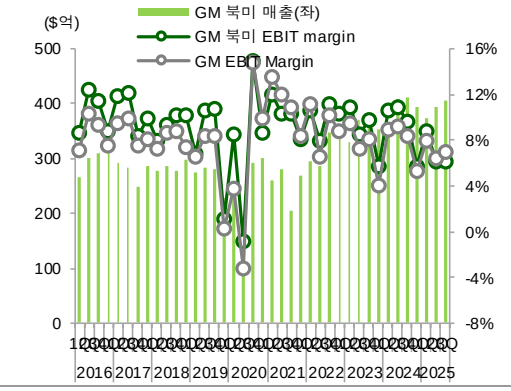
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 4. GM 글로벌 도매 판매 추이



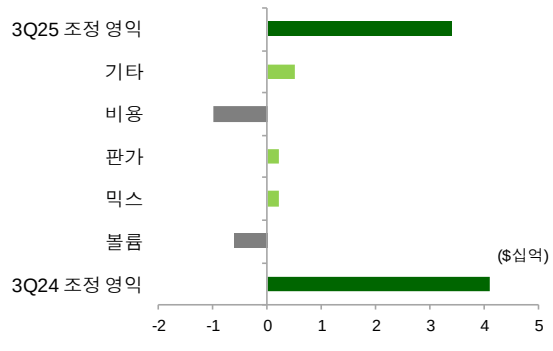
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 5. GM 북미 매출 & 수익성 추이



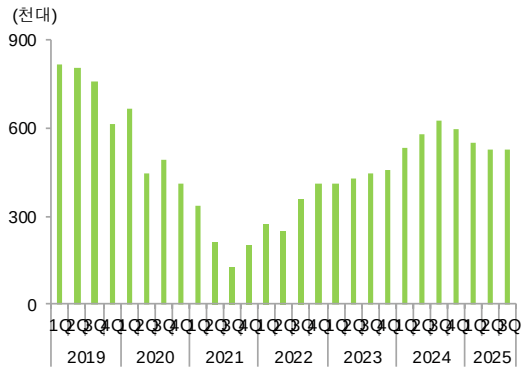
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 6. 3Q25 GM 조정 영업이익 증감 요인



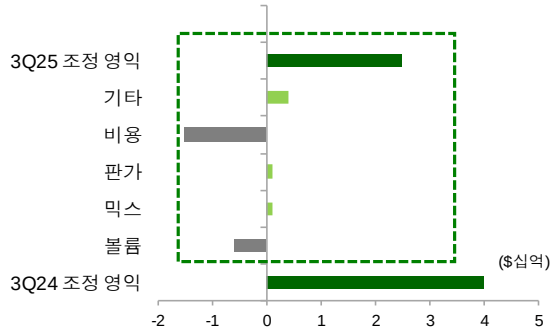
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 7. GM 미국 딜러 재고 추이



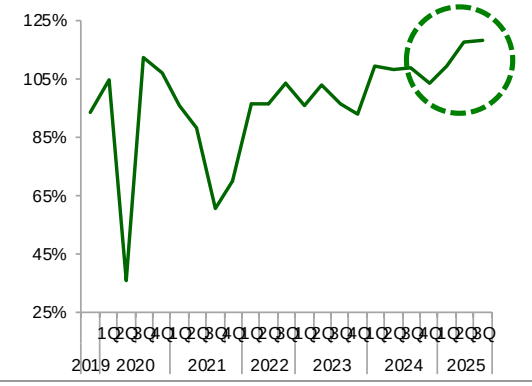
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 8. 3Q25 GM 북미 조정 영업이익 증감 요인



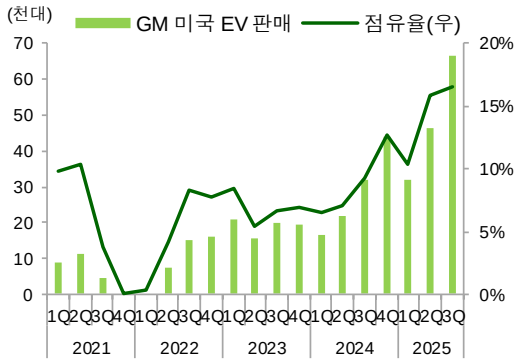
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 9. GM 북미 공장 가동률 추이



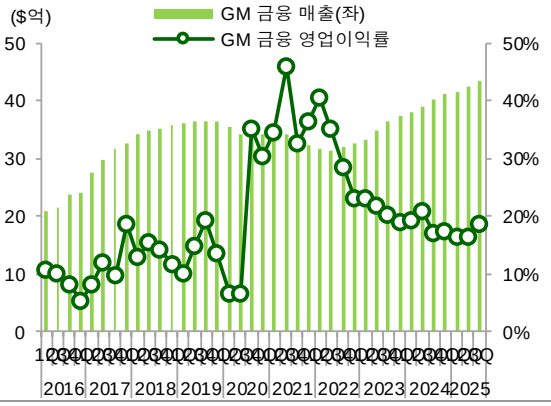
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 10. GM 미국 EV 판매 추이



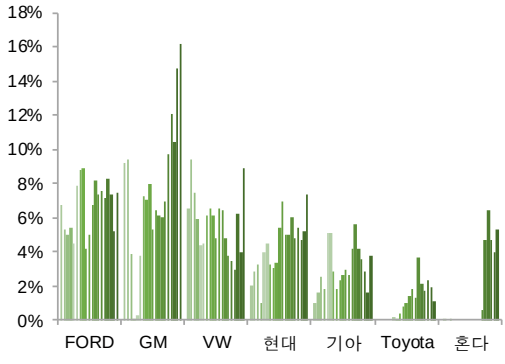
자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 11. GM 금융 매출과 조정 영업이익률



자료 : GM, 신영증권 리서치센터

도표 12. 주요 업체별 미국 EV 점유율 추이



자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.