자동차

트럼프 대통령 관세 인상 관련 업데이트

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr
RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.krl

Meritz Research 2026. 1. 27

안녕하세요 메리츠증권 김준성입니다.

트럼프 대통령의 관세 인상 관련 업데이트 드리겠습니다.

1. 트럼프 대통령, 한국시간 금일 새벽 6시 57분 Truth Social에 아래 내용을 포스팅

- "우리의 무역 협정은 미국에 매우 중요합니다. 각 협정에서 우리는 합의된 거래 내용에 따라 관세를 인하 하기 위해 신속하게 행동해 왔습니다. 우리는 당연히 우리의 무역 파트너들도 똑같이 행동할 것을 기대합니다. 대한민국 국회는 미국과의 협의 내용을 이행하지 않고 있습니다. 나와 이재명 대통령은 2025 년 7 월 30 일 양국 모두를 위한 위대한 합의에 도달했으며, 2025 년 10 월 29 일 본인이 한국을 방문했을 때 이 조건을 재확인한 바 있습니다. 그런데 왜 한국 국회는 이를 승인하지 않는 것입니까? 한국 국회가 우리의 역사적인 무역 협정을 법제화하지 않았기 때문에, 자동차, 목재, 제약 및 기타 모든 상호 관세를 기존 15%에서 25%로 인상 함을 이에 공표합니다."

- 관세 10%p 인상에 따른 추가 영업비용, 현대차 3.1 조원/ 기아 2.2 조원

- 관세 10%p 인상 확정 시 필요한 2026 년 연간 영업이익 컨센서스 조정 폭, 현대차 -23%/ 기아 -21%

2. 관세, 결국 해결될 문제. 주가 조정은 다시 없을 비중확대 기회. 2026년 진행될 세 번의 리레이팅 포인트에 주목 필요

- 트럼프 대통령 포스팅에도 기재되어 있는 바와 같이, 한미 무역협상은 이미 대통령간 합의가 끝난 사안. 국회의 절차에 문제가 있었다고 가정해도, 결국 해결은 시간 문제

- 대미 자동차 수출 관세는 조기에 15%로 재확정될 것. 즉, 실적 컨센서스 하향 조정 가능성 극히 제한적

- 현대차/기아의 2026 년 주가는 세 번의 밸류에이션 리레이팅 국면이 발현될 것

- 봄: 스마트카/로보택시 기술 진전 구체화 공유. 엔비디아와의 추론칩/ 훈련칩 협력을 필두로, 현대차그룹 모빌리티 플랫폼인 Pleos 와 자체 개발 모델 Atria AI 공개로 기존 레거시 업체를 넘어서는 밸류에이션 리레이팅 기대

- 여름: 스마트카 데모 공개/ 투자자 시승/ 전국 배포. 약 700 대 스마트카 데모를 준비하여 기술 역량 입증. Tesla 와 Huawei 대비 95% 수준의 기술적 완성도 기대. 데모의 전국 배포를 통해 대규모 이동 데이터 확보와 훈련 개시. 중국 수동 전기차 업체를 넘어서는 밸류에이션 리레이팅 기대

- 가을: 휴머노이드 Atlas 의 스마트팩토리 투입 및 기능 개발 시작. 정밀제어 데이터 확보 및 훈련 개시. Boston Dynamics IPO 가시성 상승에 따른 추가적인 기업가치 상향 기대

2026 년은 현대차/기아의 준비된 목소리에 시장이 화답하는 시간입니다. 투자의견 개진에 있어 소음이 아닌 소리에 집중하겠습니다. 세미나와 컨퍼런스콜을 통해, 세 가지 리레이팅 포인트에 대한 구체화된 내용을 업데이트 드리겠습니다.

업무에 도움이 되시길 바랍니다. 감사합니다.

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.