Global Stock

Review 2026. 1. 28

**Bloomberg 평균목표주가**
**USD 88.81**
현재주가: 86.38(상승여력 2.8%)

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 63% | 30% | 7% |

| | |
|---|---|
| 최고목표주가 | USD 110.00 |
| 최저목표주가 | USD 57.00 |

* Bloomberg 기준

# General Motors (GM US)

## 주주환원율 54%에 자사주 $60억 추가 발표

매출 $453억(YoY-5%), 조정 영업이익 $28억(+13%), 조정 영업이익률 6.3%

인센티브 관리, 판가 & 믹스 효과에 힘입어 4Q EPS가 컨센서스를 14% 상회. 4Q25 기말 배당을 +20% 확대, 이에 '25년 자사주 매입($60억)을 포함한 총주주환원율은 54% 기록. 이와 더불어 GM 이사회는 신규 자사주 매입 $60억 승인. 이에. GM 주가는 '26년 EPS 가이던스 상단의 6.6배, 하단의 7.8배 수준인 $86.38까지 +8.8% 상승(1/27)

'26년 손익 가이던스는 원래 '25년 가이던스보다는 낮은 수준, 비용 절감이 관건

'25년 조정 영업이익은 $127억으로 지난 10월에 상향했던 가이던스($120억~$130억) 상단에 부합했으나 '25년 초 가이던스($137억~157억)에는 미달. '26년 조정 영업이익 가이던스는 $130억~$150억으로 제시. GM은 '26년 미국 신차 수요를 1,600만대 초반으로 전망하며 소폭 감소할 수 있음을 시사했으며, 북미 ASP는 보합~최대 +0.5% 상승을 전망함. 이처럼 양적, 판가 상승은 제한적이나 48일까지 낮춘 미국 재고를 바탕으로 한 인센티브 관리, EV 캐파 축소에 따른 고정비 부담 축소, 환경 크레딧 & 품질 비용 부담 축소를 통해 북미 영업이익률을 8%~10%로 제시. '26년 총관세는 '26년 $30억~$40억(25년 $31억)으로 제시했는데, 비용 절감 & 미국 현지화 확대를 통해 관세 부담 상쇄 계획. (한국 관세율 15%를 손익 가이던스에 가정했다고 밝혔으나 15% 이상의 관세 부과 시 관세 금액이 더 커질 수 있다며 한-미 무역 딜이 이행되길 기대한다고 밝힘) 이와 더불어 알루미늄 등 주요 원재료 가격과 비우호적 환율은 '26년 우려 요인으로 밝힘. 2H에 $76억 규모의 EV & 배터리 캐파 비용이 발생했는데, '26년에도 소규모 EV 비용이 발생할 수 있으며, 향후 GM은 LMR 배터리 등 EV 비용 절감에 집중 할 계획.

체질 개선을 위한 선택과 집중, 이에 따른 주주환원 확대

GM은 그동안 유럽, 인도 등 경쟁 심화 시장에서 철수 & 구조조정을 단행하고 미국, 중국, 남미 시장과 픽업 & 대형SUV 등에 집중해 옴. 이에 '25년 미국 점유율은 '15년 이래 최고인 17%를 기록했으며, 중국 판매도 '17년 이후 첫 반등하며 손익분기점 수준까지 적자를 축소. 이에 지난 5년 동안 FCF가 연평균 $30억에서 $100억까지 개선되었으며, '23년 말부터 지금까지 총 $230억 규모의 자사주 매입과, 소각(주식수 약 30% 감소)으로 주주환원을 확대했으며, 이번에 $60억 신규 자사주 매입 계획을 밝힘.

| 결산기(12월) | 2024A | 2025P | 2026F | 4Q24A | 4Q25P |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억달러) | 187.44 | 185.02 | 185.53 | 47.70 | 45.29 |
| 영업이익(십억달러) | 12.78 | 2.91 | 13.59 | 1.52 | -3.65 |
| 영업이익률(%) | 6.8 | 1.6 | 7.3 | 3.19 | -8.06 |
| 지배순이익(십억달러) | 6.01 | 2.70 | 10.85 | -2.96 | -3.31 |
| EPS(달러) | 6.45 | 3.33 | 11.81 | -1.64 | -3.61 |
| ROE(%) | 20.73 | 17.56 | 16.03 | 20.73 | 17.59 |
| PER(배) | 4.55 | 7.26 | 7.31 | 4.56 | 7.32 |

주: Non-GAAP, 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

**At a glance** (기준일: 2026. 01. 27)

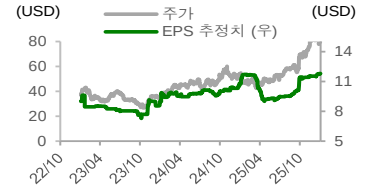
| | |
|---|---|
| 시가총액(bil USD) | 78 |
| 시가총액(억원) | 1,122,257 |
| Shares | 904 (백만주) |
| 52주 최고/최저(USD) | 87.31 / 41.60 |
| 평균거래대금(90일,USD) | 0.7 (십억달러) |
| PER(26F, 배) | 7.3 |
| 배당수익률(26F, %) | 0.8 |
| 국가 | US |
| 상장거래소 | New York |
| 산업 | Auto Manufacturers |
| 주요주주(%) | |
| 1. VANGUARD GROUP | 11.8 |
| 2. 블랙록 | 9.4 |
| 3. 스테이트 스트리트 | 5.0 |

주: PER은 시장 컨센서스 기준

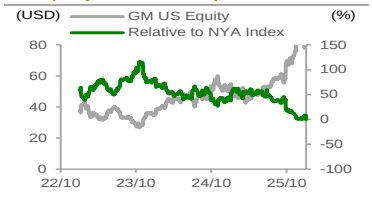
**Share Performance**

| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 4.0 | 61.8 | 57.3 |
| 상대주가 | 1.1 | 48.1 | 37.4 |

**주가 vs EPS 추정치**



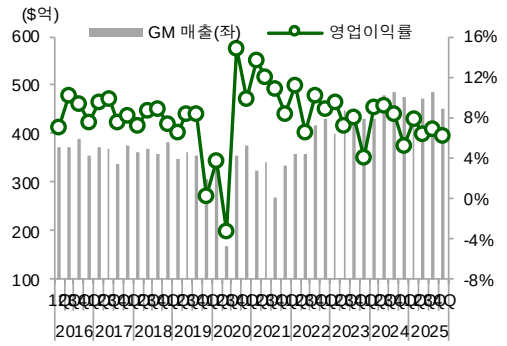

**Company vs 시장 composite**





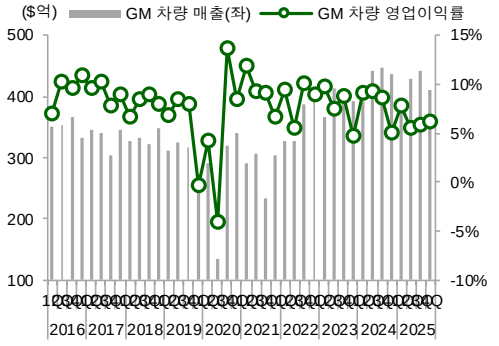
**자동차/부품/타이어 담당 문용권**
T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

### 도표 1. GM 분기 매출액과 수익성 추이



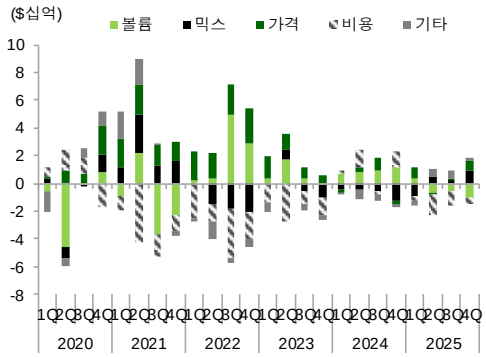

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 2. GM 차량 사업부 매출액과 수익성 추이



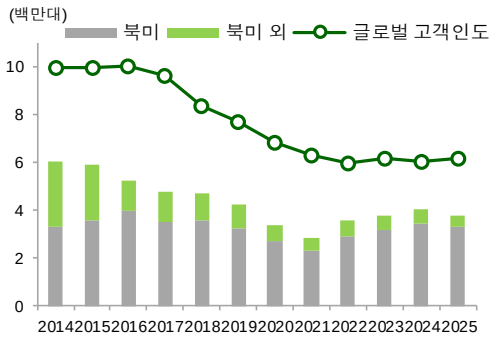

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 3. GM 영업이익 증감 요인 추이



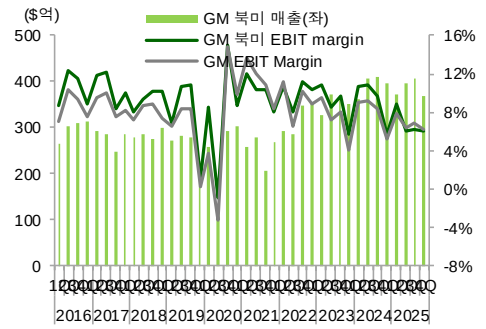

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 4. GM 글로벌 도매 판매 & 고객인도 추이



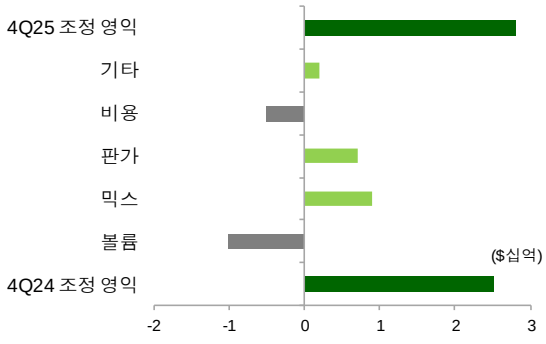

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 5. GM 북미 매출 & 수익성 추이



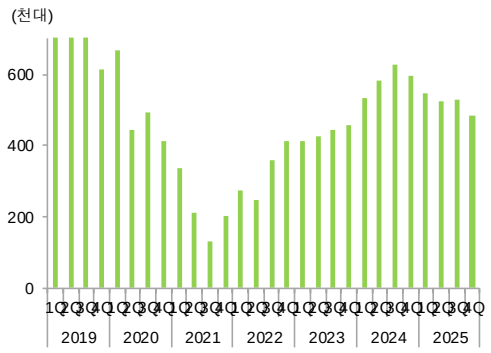

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 6. 4Q25 GM 조정 영업이익 증감 요인



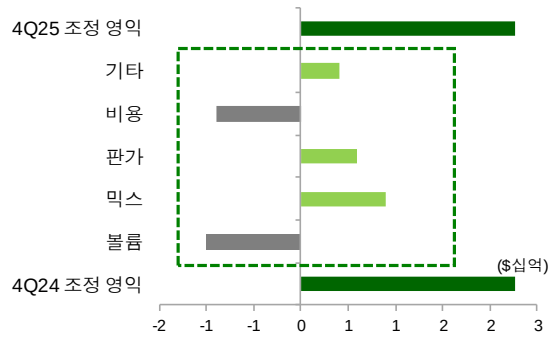

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 7. GM 미국 딜러 재고 추이



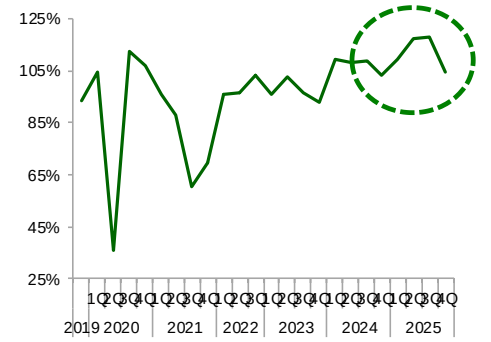

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 8. 4Q25 GM 북미 조정 영업이익 증감 요인



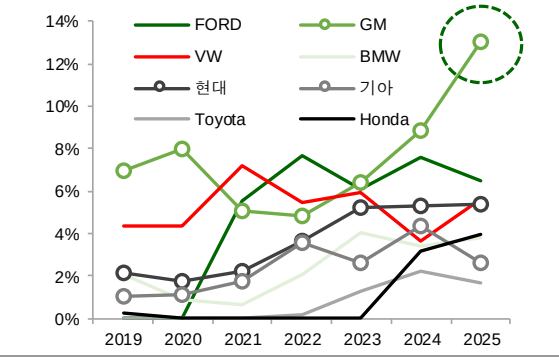

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 9. GM 북미 공장 가동률 추이



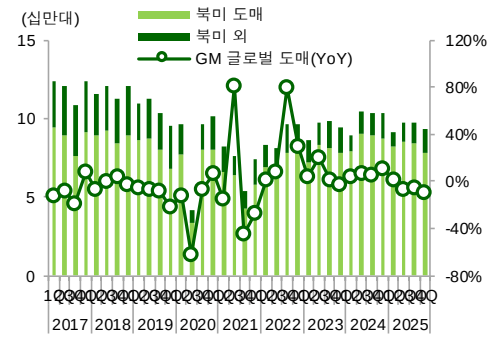

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 10. 미국 EV 시장 점유율 추이



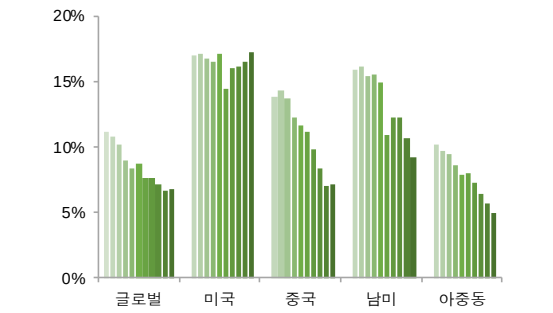

자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 11. GM 글로벌 도매 판매 추이




자료 : GM, 신영증권 리서치센터

### 도표 12. GM 글로벌 점유율 추이(2015~2025)




자료 : GM, 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.