General Motors

4Q25 Review: 포트폴리오 최적화 진행 중

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 1. 28

GM의 4Q25 실적 요약

GM은 전일 실적 설명회를 진행. 4Q25 영업실적 매출액 $45.3Bil.(-5.1% QoQ), 조정 EBIT $2.8Bil.(+13.3% QoQ), EPS $2.5/ROE 4.2%(-4.5%p YoY)를 발표

당사 커버리지와 연계된 특이사항은 (1) 2025년 하반기 EV부문 대규모 손실 반영, (2) EV부문은 Volume이 아닌 원가 및 원가 절감(Cost Reduction)에 집중, (3) 2028년 기점으로 차세대 배터리 셀(LMR, LFP) 도입 계획 등이 공유됨

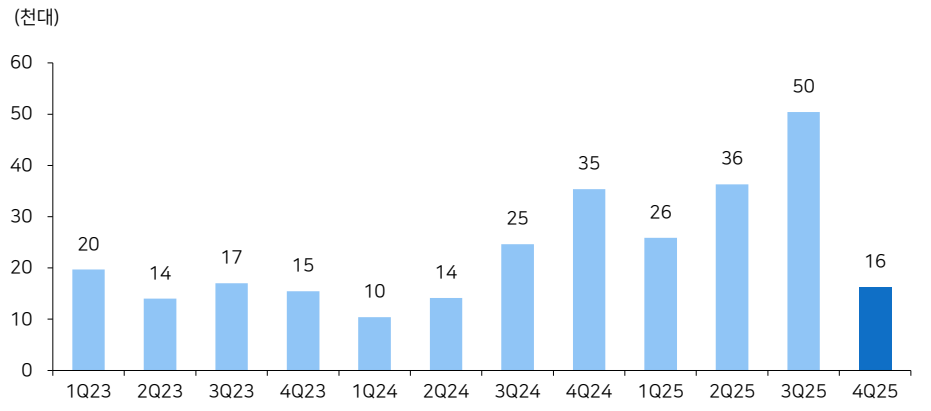
GM의 EV부문 손실은 (1) 3Q25 총 $1.6Bil.($1.2Bil. 비현금성 손상차손 발생: Orion Assembly ICE로 라인전환 등), (2) 4Q25 총 $6.0Bil.($1.8Bil.은 전기밴(BrightDrop) 생산중단에 비현금성 손상차손, $4.2Bil.은 고객사 및 공급망 기업들 계약 취소 등 금액 반영)

2026년 GM의 EV Volume 대비 수익성, 추가 성장의 기회를 모색

전일 GM은 북미 EV 정체된 수요 환경에 맞춰 사업 포트폴리오 정비 등 최적화 전략을 시행 중임을 공개. GM은 과거 EV사업에 총 $35Bil. 투자 및 2025년 기준 100만대 판매 체력을 갖출 계획을 공유한 바 있음. 지난 24~25년 EV 판매량은 각각 10.4만대, 16.9만대, 연간 목표치를 지속 하회 중. 효율화 전략에 2026년은 수익성 및 현금흐름 개선에 초점을 두며 기존대비 사업 축소 불가피

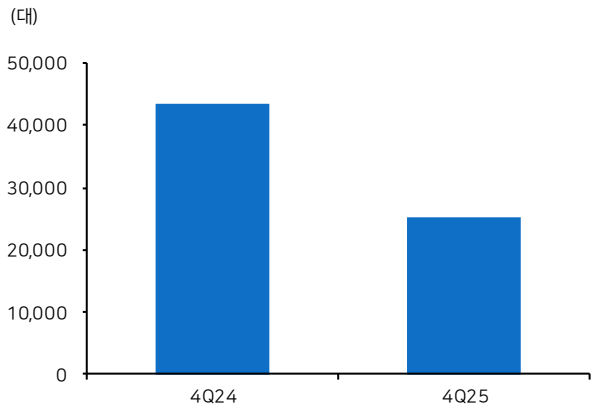
그럼에도 GM은 향후 (1) 차세대 배터리 셀(LMR) 및 저가형 LFP를 기존 생산라인에서 양산 계획, (2) 2027년 Ultium Cells 정상가동 계획(전제는 충분한 배터리 재고조정이 이뤄져야), (3) 과거 대비 구체화된 SDV 내재화 전략 등을 공유함

그림1 GM의 미국 내 BEV 분기별 판매량 추이



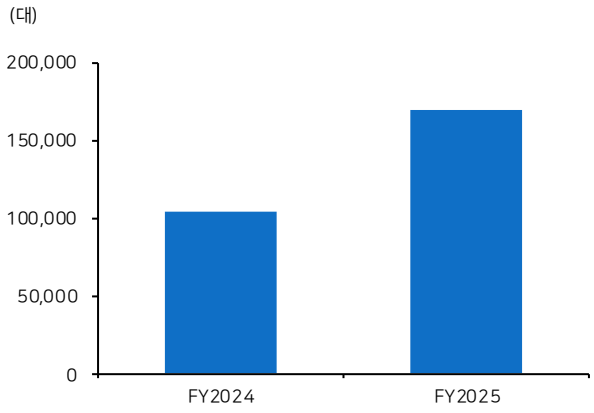
자료: GM, 메리츠증권 리서치센터

그림2 GM의 BEV 총 판매량: 4Q25 -42% YoY



자료: GM, 메리츠증권 리서치센터

그림3 GM의 BEV 총 판매량 비교: 판매량 목표치 지속 하회



자료: GM, 메리츠증권 리서치센터

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.