Ford (F US)

4Q25 실적발표 및 특이사항 점검

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

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 11

실적 Review

4Q25 매출액 $45.9 Bil.(-9% QoQ), EBIT $1Bil.(-61% QoQ)
연간 매출액 $187.3Bil.(+1.2% YoY), EBIT $6.8Bil.(-33.3% YoY)

Ford는 EV 사업 전략 변경으로 2027년까지 총 $19.5Bil. 비용 인식 예정(미국 경쟁사들의 EV 상각비용 GM $7.6Bil., Stellantis 22.2 Bil. Euros). 2026년 전기차 사업에 $4.0Bil~4.5Bil. 비용 인식 예정

특이사항

전기차부문 기존 Model E에 투자 축소 중, 그럼에도 Ford는 LFP 배터리를 활용한 사업 구체화 단계. (1) 미국 ESS 사업 진출(LFP 직접 생산을 위한 100% 자회사 설립 중, $3.5Bil.로 미시건 주 Marshall 지역에 투자 중), (2) 미국 중저가형 EV 생산을 위한 신규 플랫폼(Universal EV Platform)을 캘리포니아에 구축 중, (3) 유럽 시장 중국 Geely차와 JV 등 파트너쉽 추진, (4) 스마트카 소프트웨어를 위해 중국 Xiaomi와 파트너쉽 예정

Ford Universal EV Platform. Ford CEO는 당분기 실적 설명회에서 EV 사업에 새로운 접근법 공유: Simplicity, Efficiency, Profitability. Ford의 EV 차량 판매가격 $30,000~40,000를 목표로 세분화된 Segment(EV: 승용차, 픽업트럭, SUV, 밴, non EV: ESS) 차량 판매 계획. 상품 경쟁력을 확보하기 위한 배터리 전략으로 각형 LFP 배터리 탑재 계획. 해당 배터리는 미시건 BlueOval Battery Park에서 직접 생산 및 조달. 2027년 약 $30,000의 중형 EV 픽업트럭 출시를 계기로 EV 4개 모델 및 하이브리드 모델 출시 예정

Ford의 에너지 신규 사업. 전년 12월 EV 파트너사 SK On 합작 취소로 단독 운영하게 된 켄터키 공장을 ESS 전용 설비로 활용할 계획. Ford CFO는 미국 내 AI 데이터센터 투자 붐에 맞춰 ESS 사업 개시할 점을 언급. 이를 위해 신규 계열사 Ford Energy에 총 $2.0Bil. 투자 예정, 26년에 $1.5Bil. ESS 생산능력은 초기 6gwh, 2027년까지 20gwh으로 확보. ESS 사업은 중국 CATL의 LFP 배터리 기술 라이센스 활용

(출처: Ford 컨퍼런스콜)

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.