meritz Securities

Issue Comment

# General Motors (GM US)

## GM: 2Q26 Review

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

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 7. 22

### 2Q26 영업실적 특이사항: (1) 가이던스 상향, (2) EV 및 에너지 사업

매출액 $48.0 Bil., 조정 EBIT $3.9 Bil, EPS $3.57

GM은 올해 2번째로 연간 실적 가이던스를 상향: 조정 EBIT $14.0~16.0 Bil,(기존 대비 +3~4% 상향). 주요 배경은 ICE 포트폴리오(Pickups 및 SUV), 북미 사업 마진 개선(8.6%, +2.5%p YoY), EV 적자폭 축소 등이 주요 배경

2026년 상반기 GM의 전기차 판매량은 1Q 2.6만대(-19% YoY)→ 2Q 2.7만대(-40% YoY)로 미국 EV 점유율 14%(+1%p QoQ). 당분기 GM은 EV 사업 손실 반영($2.3 Bil): $900 Mil.(공급망 보상금), $700 Mil.(배터리 JV 구조조정 비용) 등

### GM의 EV 사업: 공급망에 펀더멘털 특이사항 없음

올 하반기 배터리 JV 재가동 소식은 투자 센티먼트 개선 요인이나, GM은 지난 2년간 EV 판매량 목표치를 제시하지 않음. 지난 1년간의 EV 사업부 구조조정 역시 마무리 단계로 하반기 생산설비 재가동은 최소 규모로 한정될 전망. 미국의 평균 연비 규제 제도(CAFE, Corporate Average Fuel Economy)에 구조적 변화가 없다면 EV 전략에 특이한 변화 없음

### GM의 ESS 사업: 소디움 전지 진출

GM 역시 성장성이 예고된 에너지 사업, Grid-scale ESS에 진출을 선언. 기존 테네시 배터리 합작사에서 ESS용 LFP 배터리 양산으로 사업 대응, 또한 북미 최초로 Peak Energy와의 협업으로 ESS용 나트륨 이온 전지 공동 개발을 착수. 해당 분야는 GM이 나트륨 이온 전지 단독 생산 이후에 Peak Energy가 ESS 시스템으로 판매할 계획. 나트륨 이온 전지는 올 하반기 중국 CATL의 대량 양산 개시, 북미 GM의 사업 진출 등으로 시장 침투율 급성장할 전망. 궁극적으로 가격/안전성 매력에 기존 삼원계 배터리 시장 점유율을 위협할 변수

**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.