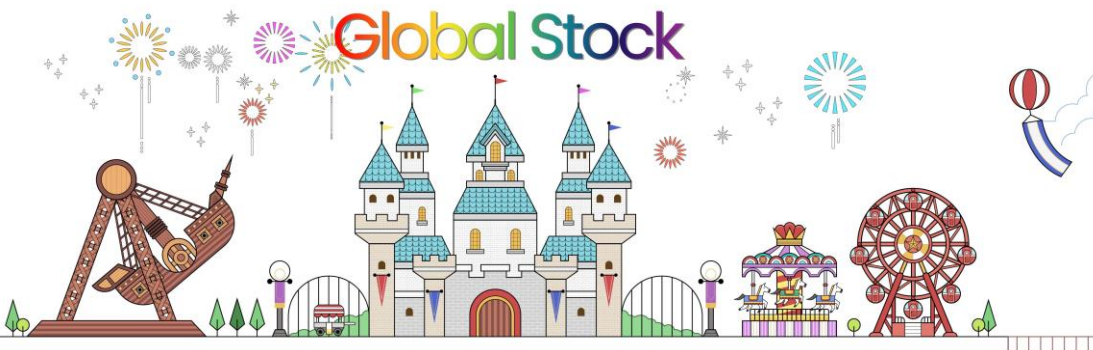




Review

2026. 7. 29

Bloomberg 평균목표주가
USD 14.84

현재주가: 14.96(상승여력 -0.8%)

Buy	Hold	Sell
24.0%	68.0%	8.0%
최고목표주가		USD 20.00
최저목표주가		USD 11.00

* Bloomberg 기준

At a glance

(기준일: 2026. 07. 28)

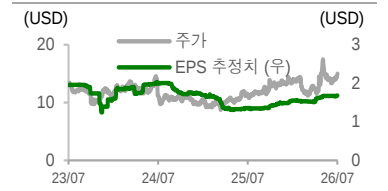
시가총액(bil USD)	60
시가총액(억원)	866,899
Shares	3,914 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	17.78 / 10.68
평균거래대금(90일, USD)	0.9 (십억달러)
PER(26F, 배)	8.9
배당수익률(26F, %)	4.0
국가	US
상장거래소	New York
산업	Auto Manufacturers
주요주주(%)	
1. Vanguard Group Inc	12.1
2. BLACKROCK	8.5
3. STATE STREET CORP	4.9

주: PER은 시장 컨센서스 기준

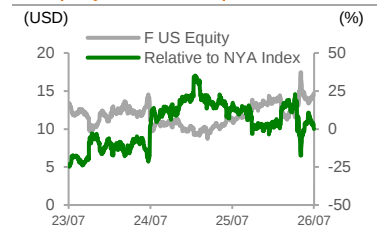
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.9	8.2	32.6
상대주가	3.5	1.9	14.0

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

FORD (F US)

GM과 마찬가지로 견고한 미국 픽업, 대형 SUV 수요

매출 \$483억(-4%), 조정 영업이익 \$25억(+17%), 조정 영업이익률 5.2%(+0.9%p)

컨센서스 대비 매출 부합(+2%), 조정 EPS는 20% 상회함. 글로벌 도매 판매는 감소(-12%)했으나 미국 판매의 25%를 Offroad 트림이 차지하는 등, 예상보다 양호한 판가와 믹스 효과가 증익을 견인함. 1분기 이어 2분기 실적 발표에서도 연간 조정 영업이익 가이드스 하단과 상단을 18%, 5% 상향하며 \$100억~\$110억으로 제시했는데(컨센서스는 \$95억), 2025년 10만대 생산 차질을 야기했던 Novelis 알루미늄 공장 정상화라는 Ford 개별 요인도 있으나, GM과 마찬가지로 고유가에도 불구하고 견고한 픽업 트럭/대형 SUV 호조로 미국 판가 효과를 0.5%p 상향한 것이 특징임. 주가는 실적 발표 직후 약 시간외 8% 상승했으나, 컨퍼런스 콜 이후 상승분을 반납하며 약 4% 상승 중

경쟁 심화 중인 유럽에서는 Geely와 합작법인 설립을 통해 가격 경쟁력 강화

중국 업체들의 공세 속에 Ford의 유럽 시장 점유율은 2019년 6%에서 현재 2%까지 줄어들었는데 Geely와 합작으로 운영 예정인 발렌시아 공장에서 2028년 상반기부터 Ford 신규 차종 2개, Geely의 전기 EV 2개를 생산 예정임. 이를 통해 가격 경쟁이 심화 중인 유럽에서 가격 경쟁력을 강화하고, 2029년까지 5개 신모델을 출시할 계획임. CATL의 기술을 활용하여 추진 중인 Ford Energy(ESS 사업)의 이익은 2028년이 되어야 할 것이라고 밝혔으며, 미국 국방부의 군용 차량 입찰에서는 GM과 경쟁할 전망이다.

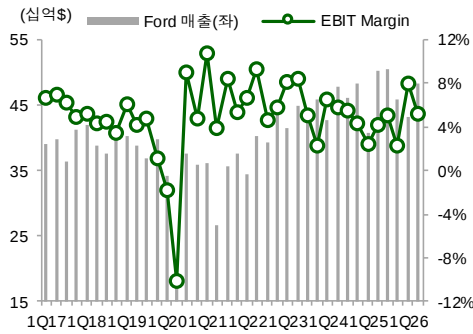
Novelis 공장 정상화에 따른 생산 차질 만회는 하반기에 집중

2025년 약 10만대 생산 차질을 야기했던 뉴욕 Novelis 알루미늄 공장이 2분기 정상화되었으며, 이에 하반기에 F-시리즈(픽업) 등 주요 모델의 생산 차질을 만회할 계획임. 특히 올해 예상되는 관세(약 \$10억 이상)의 대부분이 일시적인 수입산 알루미늄 증가에 따른 것이기 때문에, 하반기에는 관세 부담도 줄어들 전망이다. 이러한 2026년 미국 신차 수요 전망치는 1,600만대~1,650만대로 유지했으나 기존 예상(플랫) 보다 양호한 미국 판가 효과와 Novelis 생산 정상화에 따른 손익 개선(약+\$10억) 전망에 힘입어 Ford는 2026년 조정 영업이익 가이드스 하단을 \$15억, 상단을 \$5억 상향하였음. 이는 하반기에도 상반기와 마찬가지로 전년 동기 대비 증익 기조가 지속될 수는 있으나, 하반기 실적 이 상반기 대비로는 유사하거나, 여전히 소폭 감소할 수 있음을 시사함.

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2Q25A	2Q26P
매출액(십억달러)	184.99	187.27	184.06	50.18	48.30
영업이익(십억달러)	5.22	-9.17	9.46	0.51	0.64
영업이익률(%)	2.8	-4.9	5.1	1.02	1.33
지배순이익(십억달러)	5.88	-8.18	6.80	-0.04	-1.33
EPS(달러)	1.48	-2.06	1.67	-0.01	-0.33
ROE(%)	16.93	10.89	15.88	12.57	16.60
PER(배)	5.37	11.91	8.94	7.81	8.32

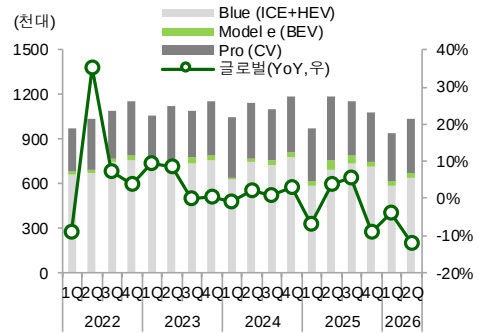
주: Non-GAAP, 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

도표 1. Ford 전사 매출과 수익성 추이



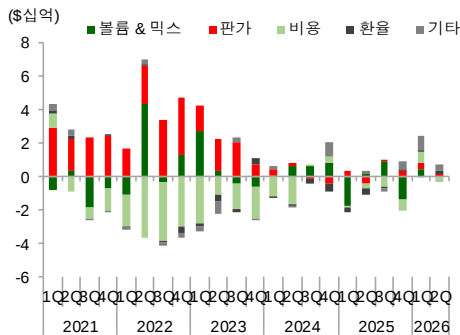
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 2. Ford 글로벌 도매 판매 추이



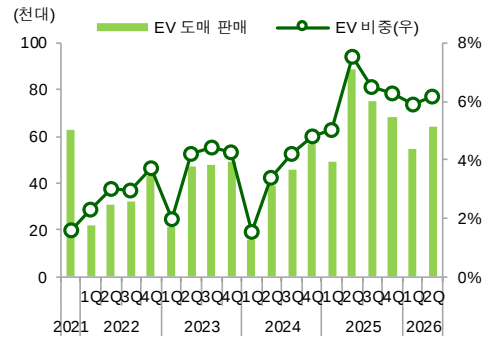
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 3. Ford 전년 동기 대비 영업이익의 증감 요인



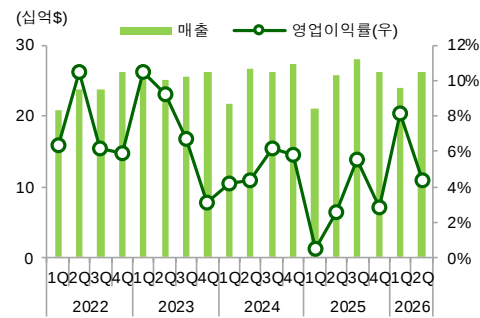
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 4. Ford EV 사업부 도매 판매 추이



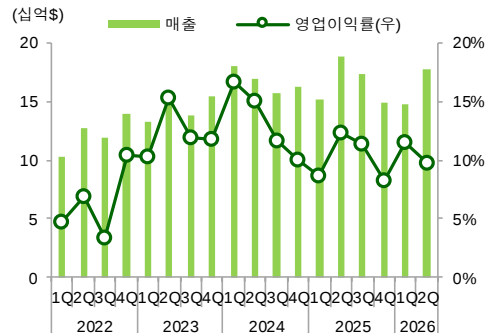
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 5. Ford 내연기관 + HEV 사업 매출과 수익성 추이



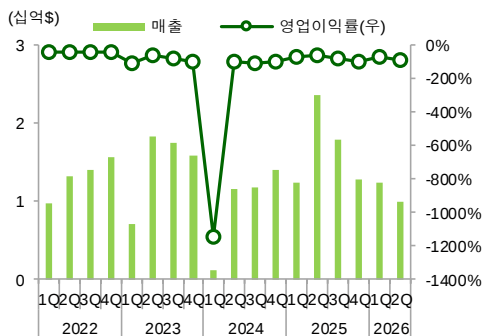
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 6. Ford 상용차 사업부 매출과 수익성 추이



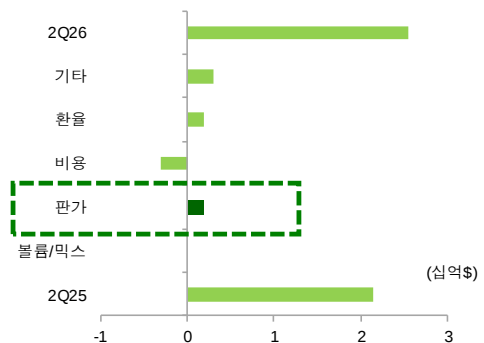
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 7. Ford EV 사업부 매출과 수익성 추이



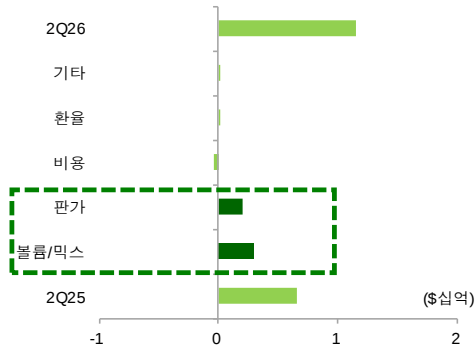
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 8. 2분기 Ford 전사 조정 영업이익의 증감 요인(YoY)



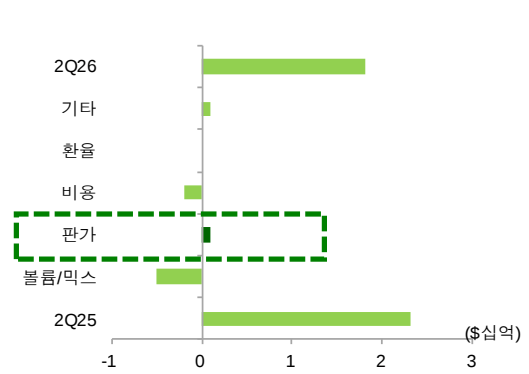
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 9. Ford 내연기관+HEV 조정 영업이익의 증감 요인(YoY)



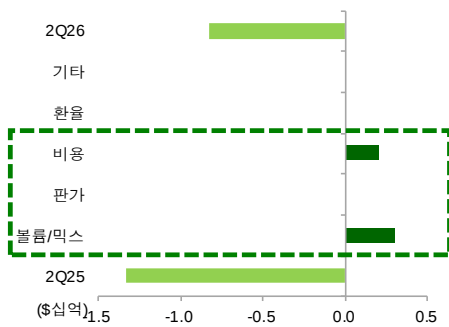
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 10. Ford 상용 사업부 조정 영업이익의 증감 요인(YoY)



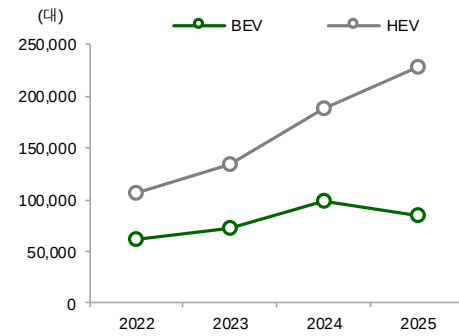
자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 11. Ford EV 조정 영업이익의 증감 요인(YoY)



자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

도표 12. Ford 미국 BEV & HEV 판매



자료 : FORD, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 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, 기관투자자 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 감사 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 소책에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.