

포드 모터 (F.US)

상반기 판매 실적 성장 vs 하반기 기대감 축소

- Ford는 연간 미국 판매량의 약 79%를 미국 내에서 생산 중
- Ford CEO Jim Farley는 미국 자동차 품목관세가 최소 3년 이상 지속될 것으로 제시
- 2025년 7월 누계 기준 미국 소매시장 점유율 13.3% 달성하며 3위 기록 중

선수요 효과의 수혜로 7월까지 미국 소매시장 점유율 상승세

미국 시장은 Ford 글로벌 판매량의 약 45%를 담당하고 있는 최대 판매처다. 미국에서는 현재 카플레이션 우려에 따른 자동차 구매 선수요가 강력히 발생하고 있기 때문에 Ford 역시 수혜를 입었으며, 미국에서 2025년 7월 누계 기준 126만 대(+7.4% YoY) 판매를 기록했다. 시장 점유율 기준으로도 13.3%를 기록하며 전년 동기에 기록했던 12.8% 대비 판매 실적이 개선됐다.

미국 내 Ford 주요 경쟁사인 GM, Toyota, Honda 역시 선수요 수혜를 입으며 동기간에 시장 점유율 확대를 기록한 반면 Stellantis, Tesla 각각 8.4% → 7.4%, 3.9% → 3.3%로 유의미한 시장 점유율 축소를 기록했다. 특히 Tesla는 동기간 31.1만 대(-12.7% YoY) 판매를 기록하며 미국 시장의 캐즘 심화를 단편적으로 보여주고 있으며, 이에 Ford 역시 동기간에 BEV: 4.7만 대(-9.9% YoY)를 기록하며 부진했다.

반면 Ford의 미국 시장 선수요 효과는 HEV와 ICE 중심으로 발생하고 있다. 2025년 7월 누계 기준 각각 13.6만 대(+25.0% YoY), 111.9만 대(+6.0% YoY) 판매를 기록했다.

대부분 미국 내에서 생산하지만 품목관세 충격 예상치는 상향

Ford는 현재 미국에서 판매 중인 물량의 약 79%를 미국 내에서 생산하고 있으며, 멕시코: Bronco Sport, Maverick, Mustang Mach-E, 북미 외: Ranger, Lincoln Nautilus 등 5개 차종만 해외 생산 후 미국으로 수입하여 판매하고 있다.

반면 이처럼 높은 현지 생산 비중에도 불구하고 Ford는 최근 Q2 2025 실적발표를 통해 올해 연간 Adj.EBIT 가이던스를 기존 \$7.0-8.0bn에서 \$6.5-7.5bn으로 하향 조정했다. 수정 가이던스는 철강·알루미늄 품목관세 50% 유지로 인해 예상되는 제조원가 인상 기조와 Toyota 등 주요 해외 경쟁사들의 자동차 수출 품목관세율이 15%로 인하됨에 따라 Ford의 하반기 판가 인상에 난항이 예상됨을 반영한 수치다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.04): 10.95 USD
 목표주가 컨센서스: 10.60 USD

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
23%	58%	19%

Stock Data

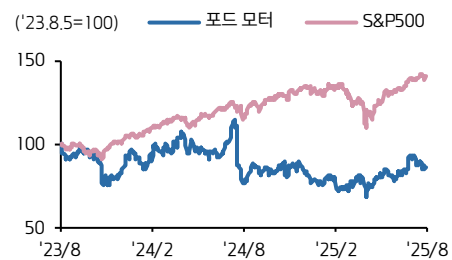
산업분류	자동차
S&P 500 (8/4)	6,329.94
현재주가/목표주가 (USD)	10.95 / 10.60
52주 최고/최저 (USD)	11.97 / 8.44
시가총액 (백만 USD)	43,579
유통주식 수 (백만)	3,897
일평균거래량 (3M)	89,260,657

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	165,901	172,706	168,775	169,537
영업이익	10,416	10,208	6,915	7,974
OPM(%)	6.3	5.9	4.1	4.7
순이익	8,133	7,416	4,714	5,615
EPS	2.0	1.8	1.2	1.4
증가율(%)	6.9	-8.5	-36.0	18.5
PER(배)	5.0	5.2	9.3	7.9
PBR(배)	1.1	0.9	1.0	0.9
ROE(%)	18.9	16.9	8.6	10.9
배당수익률(%)	5.1	6.1	6.2	5.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
F.US	10.6	-7.3	7.8	9.2
S&P Index	6.1	0.6	3.3	14.5



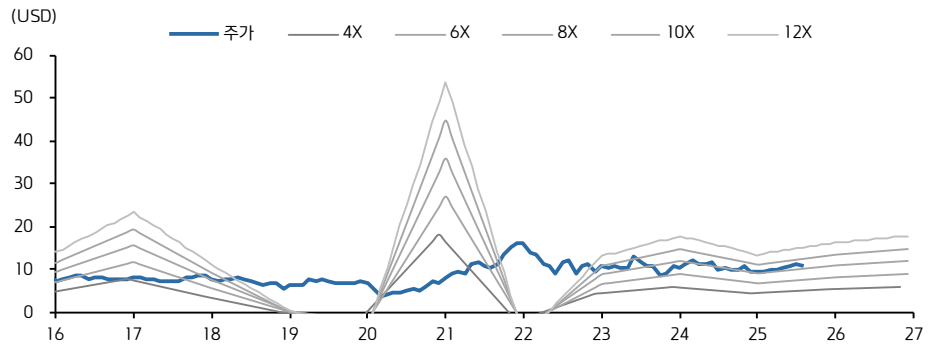
자료: LSEG, 키움증권 리서치

Ford Group 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분 (M USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	Q3 2025	YoY 성장률	Q4 2025	YoY 성장률	FY2025	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률
매출액	43,135	-9.8%	42,817	-11.2%	171,354	-7.4%	171,521	0.1%
영업이익	1,967	4.5%	1,724	40.1%	6,669	27.8%	7,539	13.0%
영업이익률(%)	4.6	0.6	4.0	1.5	3.9	1.1	4.4	0.5
순이익	1,341	-29.8%	1,173	-25.0%	4,450	-40.0%	5,430	22.0%
조정 EPS(USD)	0.34	-27.2%	0.30	-24.4%	1.12	-39.2%	1.35	20.9%

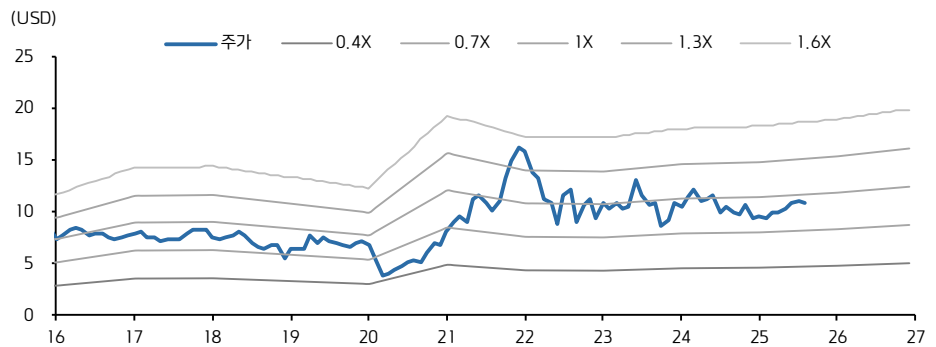
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-08-05, US-GAAP 기준

Ford Group 12M Fwd P/E Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ford Group 12M Fwd P/B Band Chart



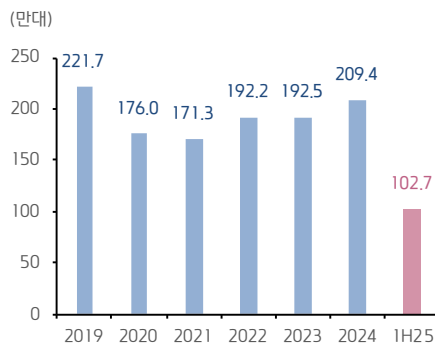
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ford Group Q2 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q2 2024	Q1 2024	Q2 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	47,808	40,659	50,184	5%	23%
매출원가	43,247	37,909	46,967	9%	24%
매출총이익	4,561	2,750	3,217	-29%	17%
판매비	2,678	2,431	2,706	1%	11%
영업이익	1,883	319	511	-73%	60%
이자비용	-88	-63	297		
기타 영업외손익	-465	-237	-320		
법인세비용	605	148	570		
순이익	1,831	471	-36	적전	적전
조정 EPS(달러/주)	0.47	0.14	0.37	-21%	164%
희석 EPS(달러/주)	0.46	0.12	-0.01	적전	적전
[영업 데이터]					
세부 매출					
Ford Blue	26,670	20,997	25,800	-3%	23%
Ford Pro	16,988	15,181	18,800	11%	24%
Ford Model e	1,149	1,242	2,400	109%	93%
Ford Next	2	0	0	-100%	0%
Ford Credit	2,997	3,237	3,200	7%	-1%

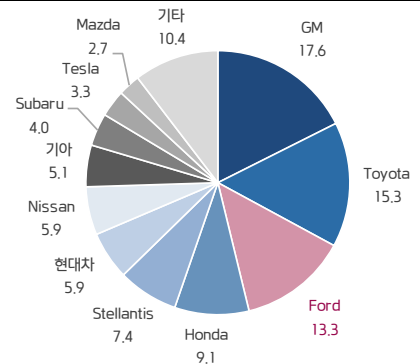
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ford Group 미국 내 생산량 연도별 추이



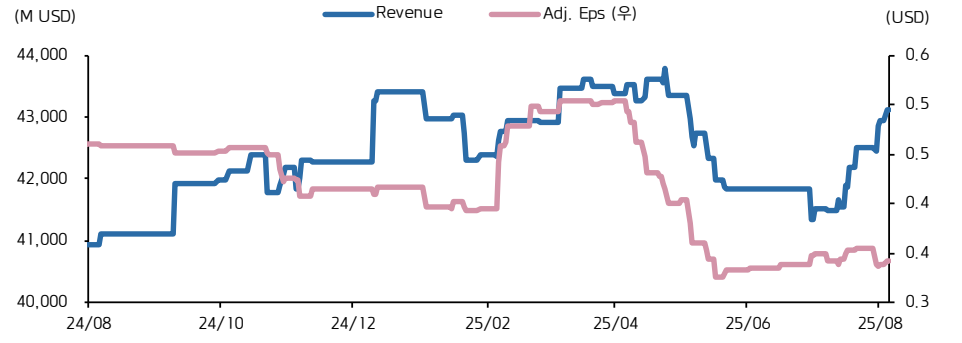
자료: Marklines, 키움증권 리서치

2025년 7월 누계 미국 시장점유율 현황



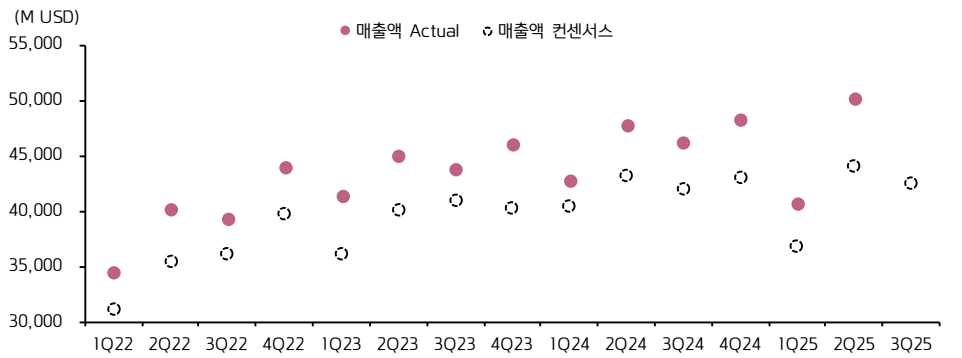
자료: Marklines, 키움증권 리서치

Ford Group Q3 2025 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



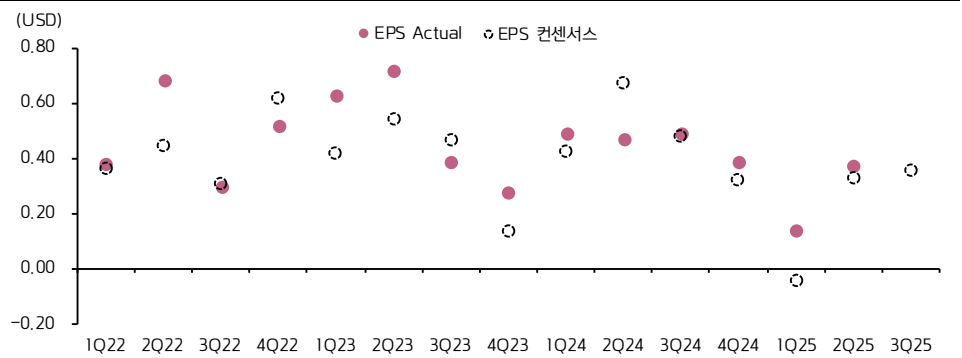
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

Ford Group 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



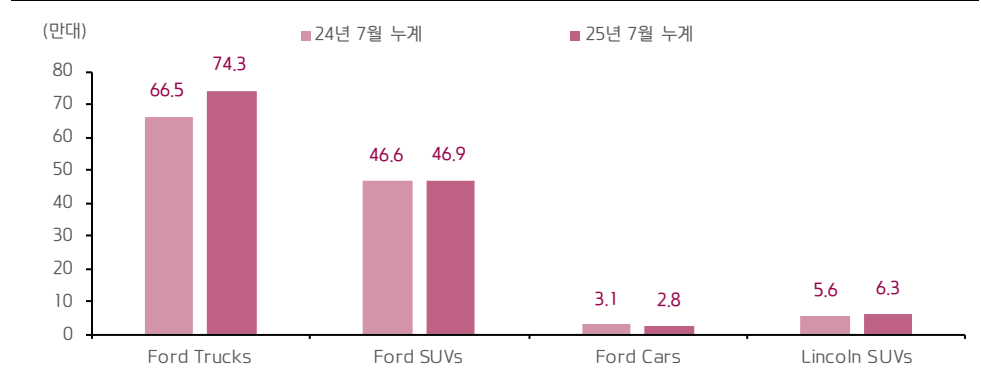
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: US-GAAP 기준

Ford Group 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적



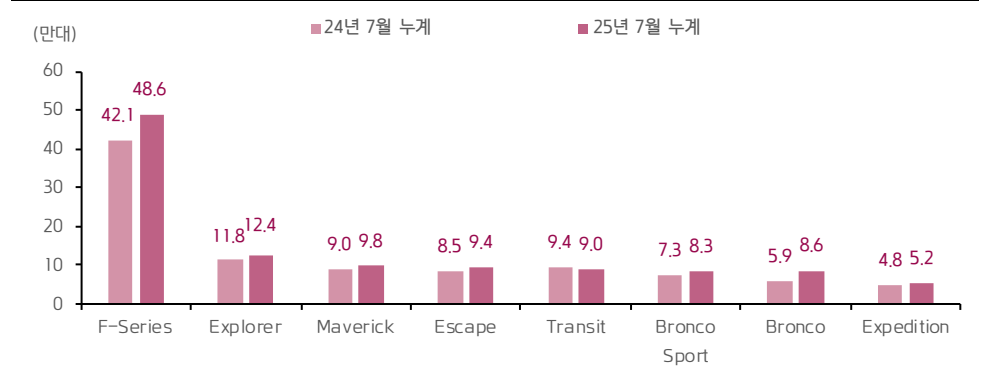
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ford Group 7월 누계 기준 미국 소매판매 차종별 비교



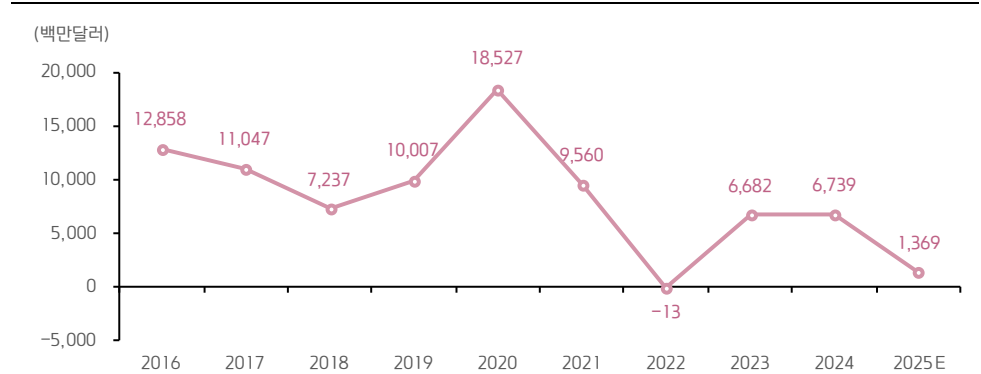
자료: Ford, 키움증권 리서치

Ford Group 7월 누계 미국 소매판매 주요 모델별 비교



자료: Ford, 키움증권 리서치

Ford Group 잉여현금흐름 축소 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 2025년 8월 5일 집계 기준

CY2025 Guidance: 품목관세 충격 예상치 확대에 의한 연간 Adj.EBIT 목표치 하향 제시

	2025 Revised Outlook	2025 Outlook Provided on Feb. 5, 2025
Adjusted EBIT	\$6.5B to \$7.5B	\$7.0B to \$8.5B
Adjusted FCF	Unchanged	\$3.5B to \$4.5B
Capital Spending	~\$9.0B*	\$8.0B to \$9.0B
Net Tariff Impact	~\$(2.0)B	\$ —

* At high end of prior guidance range due to increased tariffs on vendor tooling from China

Full Year 2025 Outlook Assumptions:

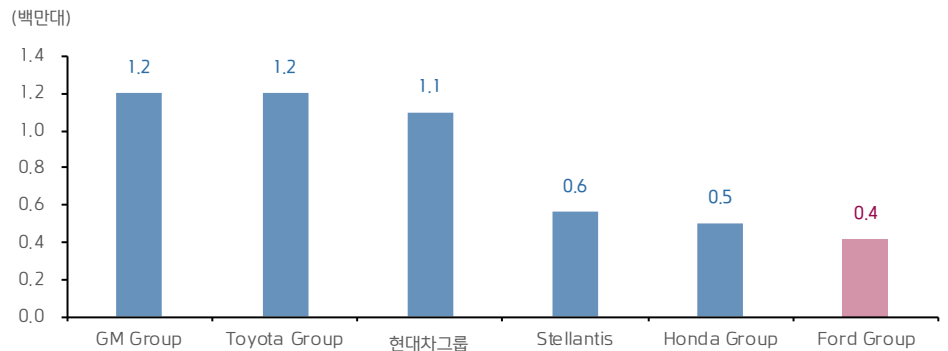
U.S. industry sales of 16.0M - 16.5M

Industry pricing about flat

Targeting \$1B net cost reduction, excluding tariffs

자료: Ford, 키움증권 리서치
주: 2025년 7월 30일 기준

Ford Group은 주요 대중 카메이커 중 가장 적은 수량을 해외에서 미국으로 수입하고 있음



자료: GlobalData, 키움증권 리서치
주: 2024년 연간 수입량 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.