

# 제너럴 모터스 (GM.US)

## 탈전기차 미국 판매전략 구체화 기대

- Q1 2026 Earnings Call: 4/28 진행 예정
- Q1 2026 실적 시장 기대치는 매출액: \$43.3bn, EPS: \$2.59
- 미국 자동차 시장에서 점유율 1위 유지 중이지만 HEV 선호 현상으로 인한 축소세

### Q1 2026 Preview: 부담스러운 전년 동기의 높은 수익성 기저

미국 현지 시각 4/28에 발표 예정인 GM의 Q1 2026 실적에 대한 시장 기대치는 현재 매출액 \$43.3bn(-1.6% YoY), EPS \$2.59(-6.8% YoY)에 형성되어 있다. 전년 동기는 트럼프 행정부의 자동차 품목관세가 발효되기 이전이기에 수익성 기저가 높게 형성되어 있는 상황이다. 또한 GM은 최대 매출처인 미국에서 1Q26에 62.6만 대(-9.7% YoY)의 판매량을 기록했다는 점 역시 부담으로 작용할 전망이다. 산하 브랜드 중 Buick, Cadillac 부진이 판매 역성장에 기여했다. Cadillac은 높은 판매고를 기록해왔던 XT 시리즈 출하량을 서서히 축소하며 해당 수요를 Lyriq, Optiq, Vistiq 등 BEV 모델로 대응하는 과정에서 판매량이 역성장했다. Buick은 중국, 한국 등 해외에서 미국으로 수입해오는 일부 모델들에 부과된 품목관세 영향이 판매 부진으로 직결된 사례다.

GM은 1Q26 미국 시장점유율 16.9%를 기록하며 1위 자리를 지켰다. 그러나 이는 전년 동기 대비 0.7%p 축소된 수치인데 이는 동기간 미국 시장점유율이 14.5%→15.1%로 확대된 Toyota로 수요가 이전된 것으로 보인다. EV Tax Credit 종료, 고유가 현상 지속으로 미국 내 HEV 선호 현상이 확대되고 있는 가운데 현재 GM은 HEV 라인업을 제공하지 못하고 있기 때문이다. 2026년 양사의 M/S 괴리 축소 현상이 예상된다.

### 2028년 목표로 개발해오던 차세대 트럭 전기차 프로그램 순연

2028년 생산을 목표로 개발해오던 Sierra, Silverado, Escalade, Hummer Pickup 등 GM의 대표 SUV, Pickup의 신규 전동화 모델 개발 프로그램이 중단된 것으로 알려졌으며, 밸류체인에서는 해당 프로그램 타겟이 최소 2030년 이후로 순연됐을 가능성이 제기되고 있다. 이는 2025년 10월에 앞으로 당분간 내연기관에 집중하겠다고 밝혔던 GM 경영진의 전략 수정 방향성과도 일치한다. 다만 큰 틀에서의 방향성 전환만 공개된 상황이며 아직 구체적 차종과 시기에 대한 언급은 부재한 상황이며, 이와 관련 Q1 2026 실적발표에서 구체화될 가능성이 있으며, HEV 라인업 부재 관련 대안도 다뤄질 필요가 있는 시점이다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.21): 79.05 USD  
 목표주가 컨센서스: 93.58 USD

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
53%	37%	10%

### Stock Data

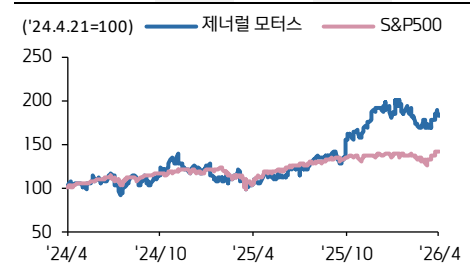
산업분류	자동차
S&P 500 (4/21)	7,064.01
현재주가/목표주가 (USD)	79.05 / 93.58
52주 최고/최저 (USD)	87.62 / 44.72
시가총액 (백만 USD)	71,276
유통주식 수 (백만)	899
일평균거래량 (3M)	7,874,276

### Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	187,442	185,019	186,021	190,421
영업이익	14,934	12,747	14,078	15,106
OPM(%)	8.0	6.9	7.6	7.9
순이익	11,963	10,311	11,220	12,073
EPS	10.6	10.6	12.2	13.8
증가율(%)	38.0	0.0	15.4	13.0
PER(배)	4.0	5.2	6.5	5.7
PBR(배)	0.8	1.2	1.1	0.9
ROE(%)	18.8	16.6	16.8	17.5
배당수익률(%)	0.9	0.7	0.9	1.0

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
GM	-2.8	8.6	18.7	78.1
S&P Index	3.9	9.3	5.6	34.6



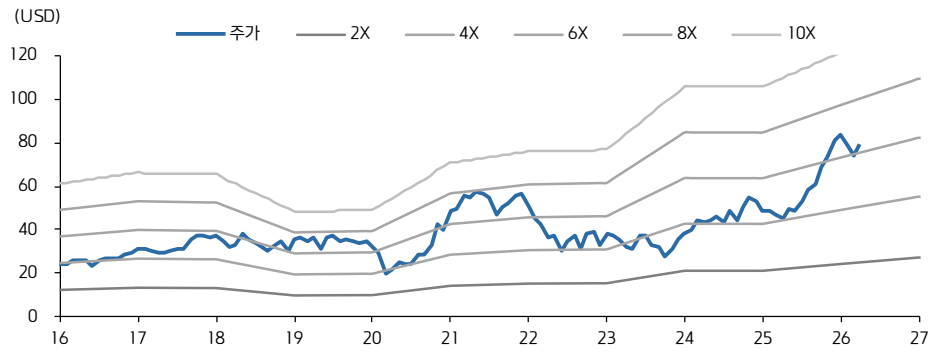
자료: LSEG, 키움증권 리서치

General Motors 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(M USD)	FY26 Q1 컨센서스	YoY	FY26 Q2 컨센서스	YoY	FY26 컨센서스	YoY	FY27 컨센서스
매출액	43,290	-1.7%	46,920	-0.4%	184,882	-0.1%	189,283	2.4%
영업이익	3,021	-9.9%	3,705	74.2%	13,928	378.8%	15,122	8.6%
영업이익률(%)	7.0	-0.6pt	7.9	3.4pt	7.5	6.0pt	8.0	0.5pt
순이익	2,400	-28.6%	2,948	19.6%	11,143	8.1%	12,223	9.7%
조정 EPS(USD)	2.59	-6.7%	3.22	27.4%	12.19	15.0%	13.71	12.5%

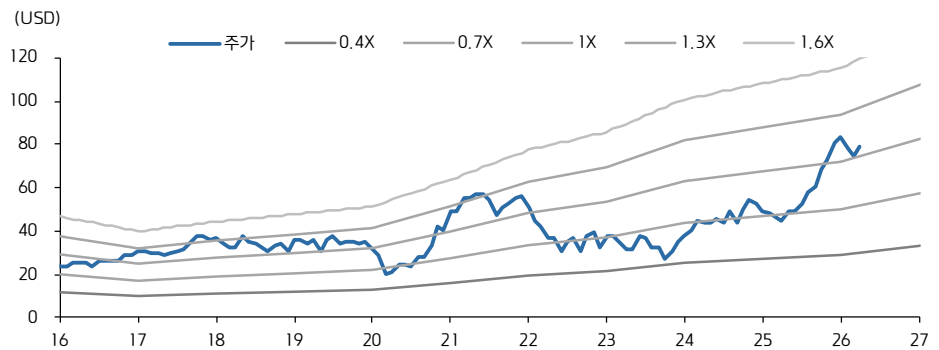
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 컨센서스는 2026-04-22, US-GAAP 기준

General Motors 12M Fwd P/E Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

General Motors 12M Fwd P/B Band Chart



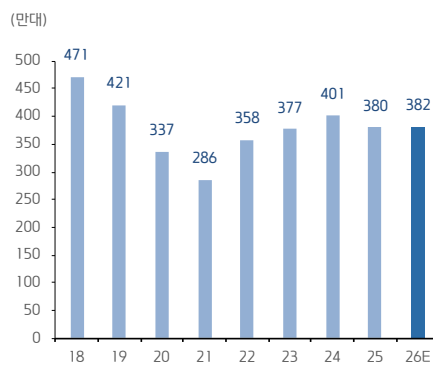
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

General Motors Q4 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q4 2024	Q3 2025	Q4 2025	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[US-GAAP]</b>					
매출액	47,702	48,591	45,287	-5%	-7%
매출원가	39,447	41,936	42,712	8%	2%
매출총이익	8,255	6,655	2,575	-69%	-61%
영업비용	6,733	5,579	6,221	-8%	12%
판관비	3,329	2,037	2,526	-24%	24%
영업이익	1,522	1,076	-3,646	적자전환	적자전환
이자비용	-63	-11	-76		
기타 영업외손익	4228	-367	729		
법인세비용	318	127	-989		
순이익	-2,961	1,327	-3,310	적자유지	적자전환
조정 EPS(달러/주)	3.06	2.80	2.48	-19%	-12%
회석 EPS(달러/주)	-1.64	1.35	-3.60	적자유지	적자전환
<b>[영업 데이터]</b>					
<b>세부 매출</b>					
Automotive	43,597	44,256	40,986	-6%	-7%
GMNA	39,528	40,551	36,893	-7%	-9%
GMI	3,994	3,645	4,029	1%	11%
Corporate	76	60	64	-16%	7%
GM Financial	4,114	4,337	4,304	5%	-1%
Cruise	181	0	0	사업철수	사업철수

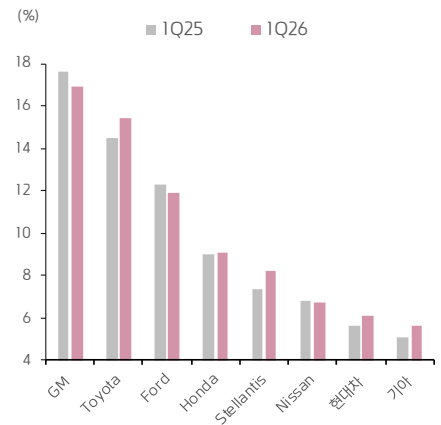
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

GM 글로벌 도매판매 추이 및 전망



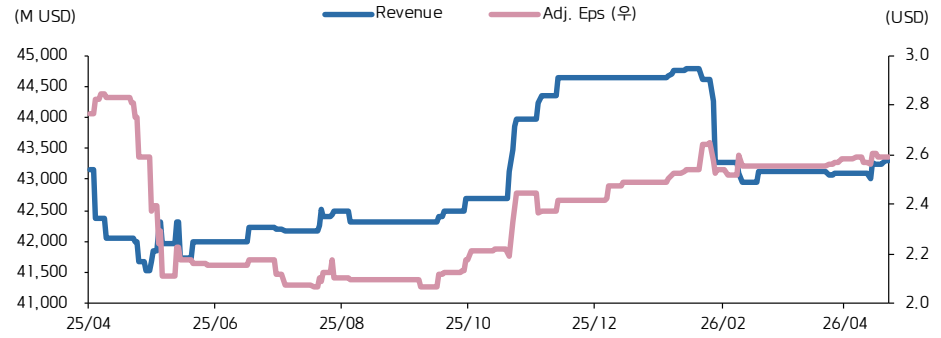
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

1분기 미국 시장 점유율: 25, 26년 비교



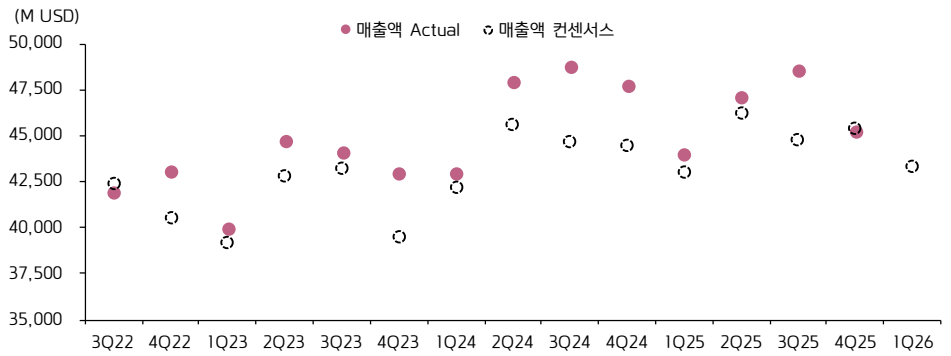
자료: Marklines, 키움증권 리서치

General Motors Q1 2026 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



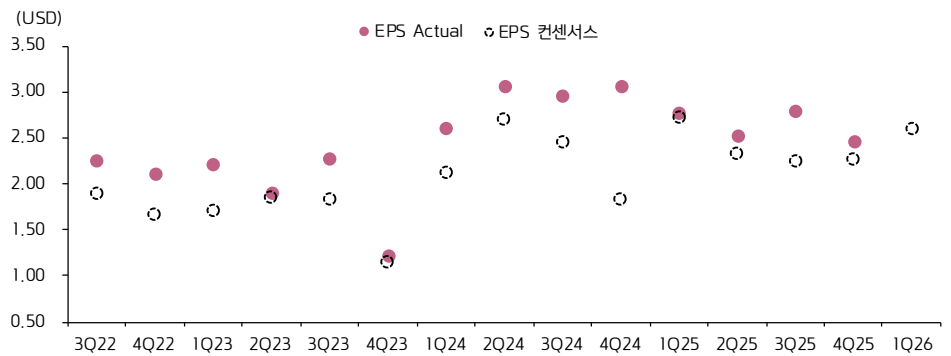
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

General Motors 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



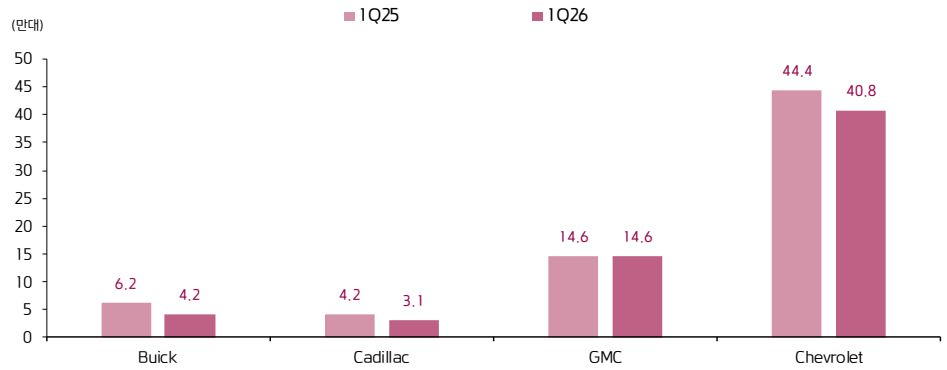
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: US-GAAP 기준

General Motors 분기별 Adj.EPS 컨센서스 vs 실적



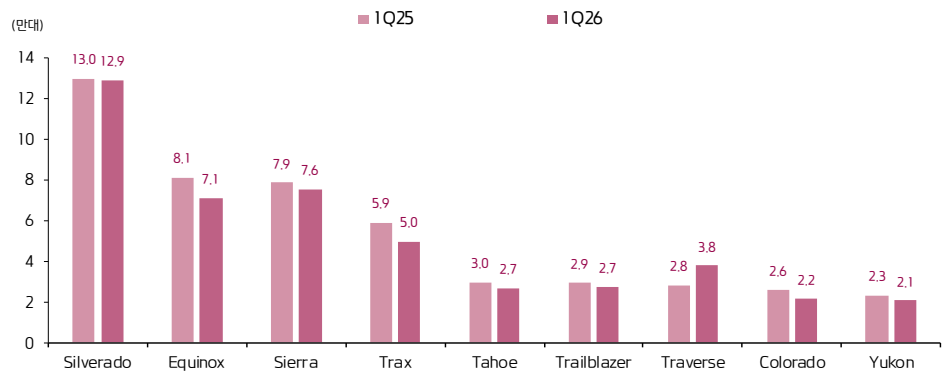
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

General Motors 1분기 미국 인도량 브랜드별 비교



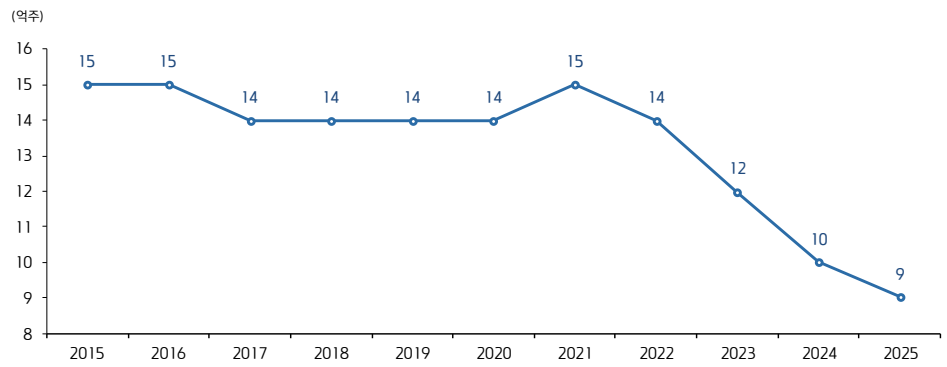
자료: General Motors, 키움증권 리서치

General Motors 1분기 미국 인도량 차종별 비교



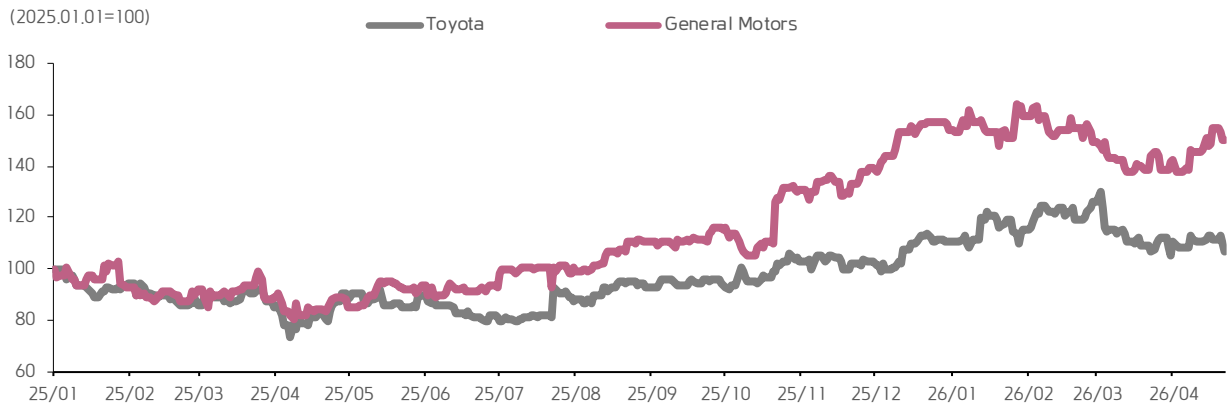
자료: General Motors, 키움증권 리서치

General Motors 유통주식수(Outstanding Shares) 감소 추이



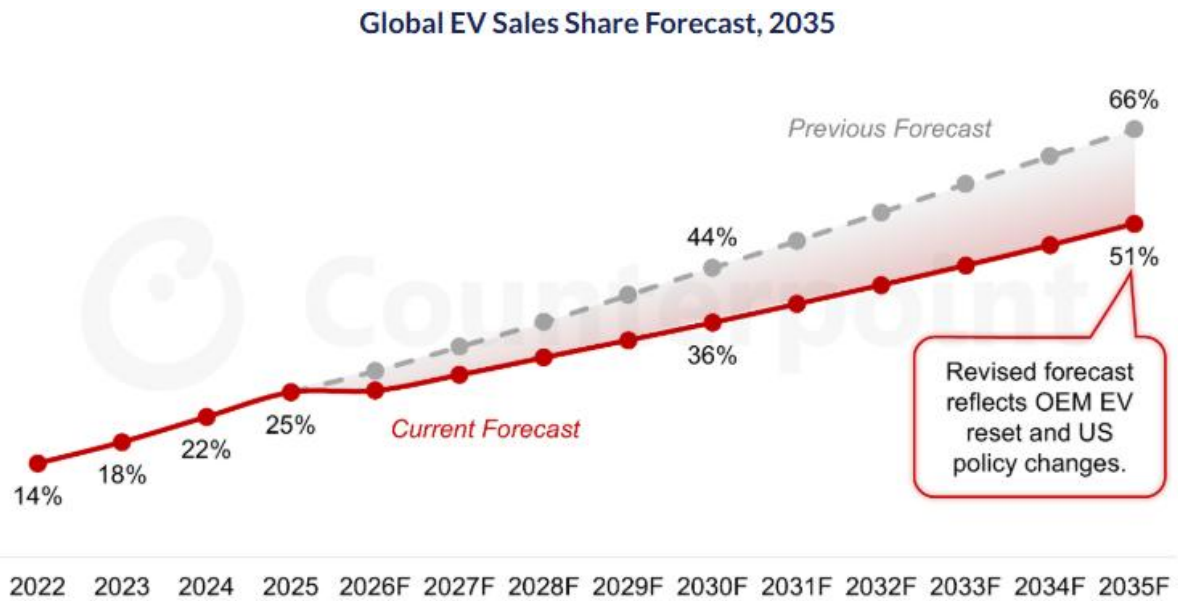
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 자동차 시장에서 점유율 경쟁 구도가 강화되고 있는 General Motors 와 Toyota 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2026년부터의 10개년 EV(BEV+PHEV+EREV) 글로벌 침투율 전망 하향 조정 사례



자료: Counterpoint, 키움증권 리서치  
 주: 2026년 4월 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.