

General Motors (GM US)

GM 1Q26 Review

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

1Q26 영업실적 주요 내용

매출액 \$43.6 Bil., 조정 EBIT \$4.3 Bil, EPS \$3.70

기존 시장 예상치를 상회한 실적. 배경은 관세 환급비용 및 내연기관 포트폴리오 효과

2026년 1분기 전기차 판매량은 2.6만대(-19% YoY). 미국 차량 구매 보조금 소멸 등 정책 불확실성 영향 지속. 그럼에도 연초 수요 비수기라는 계절성을 감안해도 25년 4분기 판매량 2.5만대 대비 선방. GM의 미국 내 전기차 시장 점유율 13%(2025년 12월 10% 대비 상승)

판매량 호조 차종은 미국 소비자 Affordable 차종 Equinox(9,589대), Lyriq(3,370대), Optiq(2,847대), Vistiq(1,902대) 반면 대형 차종 Hummer 및 Silverado는 상대적 부진(각각 1,635대, 1,406대)

컨퍼런스 콜 주요 내용

2026년 연간 EBIT 가이드선 상향: 관세 환급액 상향 조정으로 조정 EBIT 가이드선 \$13.5~15.5 Bil. 제시

EV부문 비용 인식 진행 중: 2026년 1분기 \$1.1Bil 금액 인식. 이는 EV 사업 조정에 공급망 기업들과의 계약해지 보상금 및 소송 비용 등 포함. 배터리 광물 기업들과의 보상 인식 합의에는 시간이 다소 걸리나 GM 측은 2026년 2분기 말까지 완료할 계획임을 공개. 해당 금액 중 \$1.0Bil.가 현금지출 예정(2025년 연간 EV 관련 누적 손실은 \$7.6Bil. 발생)

최근 중동 지정학 Risk에 대해 단기 혹은 중장기 시나리오를 감안해도 GM의 내연기관 및 EV 차량 포트폴리오 기준 고객들의 수요 변화에 data 기준 변화가 감지되지 않는다고 발언. 단, 소비자들의 관심도는 증가한 편. 2026년 3월 이후 미국 내 전기차 검색 등 관심도는 과거대비 20~50% 증가. 결국 지정학 Risk 경과 및 미국 내 휘발유 심리적 가격 저항선(갤런당 4\$) 장기화 여부가 향후 EV 수요 변화에 주요 변수가 될 것

출처: GM

Compliance Notice

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.

Meritz Research 2026. 4. 29