

# 자동차산업

## 미국시장, 전기차발 가격인하 경쟁 확대 중

Analyst 조수홍 02)768-7604, soohong.cho@nhqv.com

### 8월 미국시장 자동차 판매는 양호한 성장세 지속

2023년 8월 미국 자동차 판매는 약 134.2만대(+16.2% y-y, +2.0% m-m)로 양호한 성장세 지속되었음. 8월 현대차/기아 미국 판매는 각각 71,499대(+3.0% y-y, -1.9% m-m, M/S 5.3%), 72,147대(+9.2% y-y, +1.7% m-m, M/S 5.4%)이며, 현대차그룹 M/S는 10.7%로 견고한 시장 지위(두 자릿수 시장점유율) 유지

### 인센티브 상승세 지속. 전기차발 가격인하 경쟁, 시장 전반으로 확대 중

8월 미국시장 인센티브는 2,372달러(+9.9% m-m, +112.7% y-y)로 상승세 지속. 현대차/기아 인센티브는 각각 2,407달러(+8.3% m, +488.5% y-y), 1,534달러(+14.9% m-m, +240.9% y-y)로 상승. 미국시장 인센티브는 지난 4월 전기차관련 보조금 지급대상이 확정 이후 전기차 중심으로 인센티브가 급격히 올랐으며, 생산 정상화 과정에서 전기차에 대한 가격인하경쟁 영향이 시장 전반으로 확대되고 있는 상황

아이오닉 5/아이오닉 6/EV6 인센티브는 각각 9,064달러(7월 9,111달러), 10,643달러(7월 9,249달러), 11,188달러(7월 10,040달러)로 상승. 전기차 가격인하 경쟁을 주도하고 있는 Tesla의 8월 인센티브는 3,133달러(+25.0% m-m, +760.7% y-y)를 기록. 제품별로는 Model 3, Model Y 인센티브가 각각 4,443달러(7월 2,294달러), 2,008달러(7월 1,786달러)

전기차발 인센티브 상승폭이 커지고 있어, 전동화 라인업이 잘 갖춰진 메이커들의 단기 인센티브 상승세가 상대적으로 높게 나타나고 있음. 현대차의 경우 7, 8월 인센티브가 각각 2,223달러/2,407달러였으나 전기차를 제외한 인센티브는 7월 1,600달러, 8월 2,036달러로 추산됨. 전기차 시장 경쟁이 심화되고 있다는 점은 수익성 측면에서 우려 요인. 다만, 양호한 업황과 타이트한 재고상황 및 우호적인 환율추이 등을 감안할 때, 하반기에도 우려대비 양호한 실적 가시성 예상. 피크아웃 우려 있지만, 양호한 배당 수익률 등 밸류에이션 매력 보유

표1. 월별 완성차 메이커별 미국시장 판매 및 M/S 추이

(단위: 천대, %)

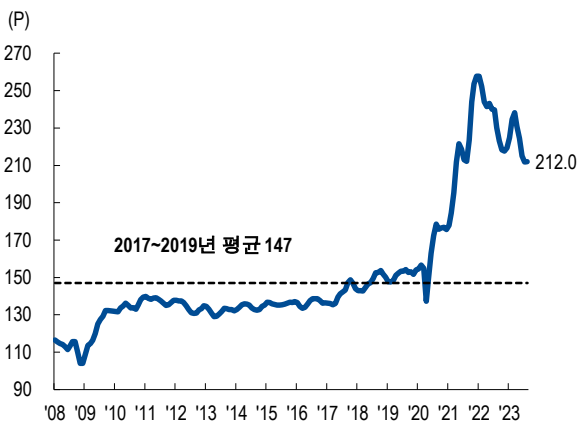
Sales Volume	'22.8	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	%m-m	%y-y
US Big3	472	451	474	451	524	437	462	542	548	548	558	511	523	2.2	10.8
GM	187	187	202	196	220	183	186	231	227	227	235	213	229	7.4	22.2
Ford	157	142	157	145	178	145	156	170	183	170	176	173	160	-7.2	2.0
Stellantis	128	123	114	109	126	109	120	141	138	152	147	126	134	6.3	4.7
Japan Big3	294	308	333	310	340	281	313	396	386	389	386	376	379	0.8	28.5
Toyota	173	176	186	170	181	136	158	176	186	190	193	193	194	0.5	12.1
Honda	71	79	82	80	94	85	83	117	116	119	111	112	112	0.2	56.7
Nissan	50	53	66	60	65	60	72	103	84	79	81	71	73	2.5	45.2
HMG	136	121	123	125	139	108	122	152	145	147	146	144	144	-0.1	6.0
HMC	69	64	65	68	78	56	61	81	77	76	75	73	71	-1.9	3.0
KMC	66	56	58	57	60	52	61	71	68	71	70	71	72	1.7	9.2
Tesla	43	45	43	43	45	50	53	59	56	57	60	58	58	0.5	36.4
Market	1,154	1,124	1,187	1,142	1,287	1,059	1,149	1,384	1,361	1,376	1,386	1,314	1,340	2.0	16.2

M/S (%)	'22.8	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	%p m-m	%p y-y
US Big3	40.9	40.2	39.9	39.5	40.7	41.3	40.2	39.1	40.2	39.9	40.3	38.9	39.0	0.1	-1.9
GM	16.2	16.6	17.1	17.2	17.1	17.3	16.1	16.7	16.7	16.5	17.0	16.2	17.1	0.9	0.8
Ford	13.6	12.6	13.2	12.7	13.8	13.7	13.6	12.3	13.4	12.3	12.7	13.1	12.0	-1.2	-1.7
Stellantis	11.1	11.0	9.6	9.6	9.8	10.3	10.5	10.2	10.1	11.0	10.6	9.6	10.0	0.4	-1.1
Japan Big3	25.5	27.4	28.1	27.1	26.4	26.5	27.3	28.6	28.4	28.2	27.9	28.6	28.2	-0.3	2.7
Toyota	15.0	15.6	15.7	14.9	14.1	12.9	13.7	12.7	13.7	13.8	13.9	14.7	14.5	-0.2	-0.5
Honda	6.2	7.1	6.9	7.0	7.3	8.0	7.2	8.4	8.5	8.7	8.0	8.5	8.4	-0.2	2.2
Nissan	4.3	4.8	5.5	5.3	5.1	5.7	6.3	7.5	6.2	5.8	5.9	5.4	5.4	0.0	1.1
HMG	11.7	10.7	10.4	11.0	10.8	10.2	10.6	11.0	10.6	10.7	10.5	10.9	10.7	-0.2	-1.0
HMC	6.0	5.7	5.5	6.0	6.1	5.3	5.3	5.9	5.6	5.5	5.4	5.5	5.3	-0.2	-0.7
KMC	5.7	5.0	4.9	5.0	4.7	4.9	5.3	5.2	5.0	5.2	5.1	5.4	5.4	0.0	-0.3
Tesla	3.7	4.0	3.6	3.8	3.5	4.7	4.6	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.4	-0.1	0.6

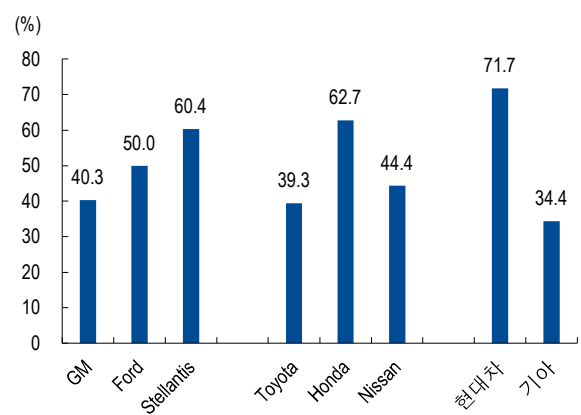
자료: Autonews, NH투자증권 리서치본부

그림1. 맨하임 중고차 지수 추이



자료: Manheim, NH투자증권 리서치본부

그림2. Incentive 과거 고점(19년말) 대비 현재(8월) 비중



주: 과거 고점인 2019년 12월 Incentive 수준 대비 현재 수준 비교  
 자료: Autonews, NH투자증권 리서치본부

표2. 완성차 메이커별 미국시장 판매 및 M/S 추이

(단위: 천대, %)

Sales Volume	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23YTD
US Big3	6,491	7,070	7,498	7,931	7,896	7,648	7,683	7,495	6,391	5,879	5,663	4,129
GM	2,596	2,786	2,935	3,082	3,043	3,003	2,954	2,881	2,535	2,203	2,258	1,731
Ford	2,243	2,485	2,471	2,603	2,599	2,575	2,485	2,406	2,035	1,892	1,851	1,333
Stellantis	1,652	1,798	2,092	2,245	2,254	2,070	2,244	2,208	1,821	1,785	1,554	1,066
Japan Big3	4,647	5,005	5,302	5,571	5,660	5,677	5,533	5,367	4,393	4,774	3,821	2,904
Toyota	2,083	2,236	2,374	2,499	2,450	2,435	2,427	2,383	2,114	2,330	2,108	1,425
Honda	1,423	1,525	1,541	1,587	1,638	1,641	1,605	1,608	1,381	1,467	984	855
Nissan	1,142	1,243	1,387	1,485	1,572	1,601	1,502	1,376	899	978	729	624
HMG	1,261	1,256	1,306	1,388	1,421	1,275	1,268	1,325	1,225	1,489	1,474	1,108
HMC	703	721	726	762	774	686	678	710	639	788	781	570
KMC	558	535	580	626	648	590	590	615	586	701	694	537
Tesla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283	536	450
Market	14,493	15,598	16,524	17,475	17,544	17,206	17,271	17,048	14,571	15,081	13,903	10,369
M/S (%)	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23YTD
US Big3	44.8	45.3	45.4	45.4	45.0	44.4	44.5	44.0	43.9	39.0	40.7	39.8
GM	17.9	17.9	17.8	17.6	17.3	17.5	17.1	16.9	17.4	14.6	16.2	16.7
Ford	15.5	15.9	15.0	14.9	14.8	15.0	14.4	14.1	14.0	12.5	13.3	12.9
Stellantis	11.4	11.5	12.7	12.8	12.8	12.0	13.0	13.0	12.5	11.8	11.2	10.3
Japan Big3	32.1	32.1	32.1	31.9	32.3	33.0	32.0	31.5	30.2	31.7	27.5	28.0
Toyota	14.4	14.3	14.4	14.3	14.0	14.1	14.1	14.0	14.5	15.5	15.2	13.7
Honda	9.8	9.8	9.3	9.1	9.3	9.5	9.3	9.4	9.5	9.7	7.1	8.2
Nissan	7.9	8.0	8.4	8.5	9.0	9.3	8.7	8.1	6.2	6.5	5.2	6.0
HMG	8.7	8.1	7.9	7.9	8.1	7.4	7.3	7.8	8.4	9.9	10.6	10.7
HMC	4.9	4.6	4.4	4.4	4.4	4.0	3.9	4.2	4.4	5.2	5.6	5.5
KMC	3.8	3.4	3.5	3.6	3.7	3.4	3.4	3.6	4.0	4.6	5.0	5.2
Tesla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	3.9	4.3

자료: Autonews, NH투자증권 리서치본부

표3. 미국시장 시장 인센티브 추이

(단위: 달러, %)

Incentive (\$)	'22.8	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	%m-m	%y-y
US Big3	1,628	1,482	1,251	1,368	1,489	1,710	1,853	1,916	2,196	2,452	2,539	2,669	2,996	12.3	84.0
GM	1,469	1,303	1,377	1,381	1,384	1,964	2,002	1,837	1,959	2,113	1,950	2,316	2,474	6.8	68.4
Ford	1,009	947	1,020	1,091	1,095	1,122	1,085	1,391	1,800	2,031	2,353	2,470	2,822	14.3	179.7
Stellantis	2,407	2,196	1,357	1,631	1,987	2,044	2,473	2,520	2,829	3,211	3,314	3,221	3,693	14.7	53.4
Japan Big3	1,035	951	1,078	1,031	1,006	1,291	1,380	1,269	1,298	1,534	1,623	1,628	1,698	4.3	64.0
Toyota	823	658	754	611	609	678	716	749	808	971	1,027	1,123	1,129	0.5	37.2
Honda	890	871	1,049	983	973	1,335	1,285	1,083	1,192	1,437	1,499	1,639	1,736	5.9	95.1
Nissan	1,393	1,323	1,430	1,500	1,435	1,860	2,138	1,975	1,895	2,195	2,343	2,121	2,229	5.1	60.0
HMG	430	395	639	725	792	772	755	921	1,193	1,329	1,421	1,779	1,971	10.8	358.8
HMC	409	403	855	980	1,062	856	950	1,086	1,427	1,554	1,700	2,223	2,407	8.3	488.5
KMC	450	387	423	470	522	688	559	755	958	1,104	1,142	1,335	1,534	14.9	240.9
Tesla	364	381	810	567	5,575	1,036	1,164	1,021	1,147	1,943	3,171	2,506	3,133	25.0	760.7
Industry	1,115	1,033	1,064	1,086	1,335	1,396	1,490	1,543	1,704	1,939	2,043	2,159	2,372	9.9	112.7

자료: Autonews, NH투자증권 리서치본부

표4. 현대차 미국시장 월별 판매 및 M/S 추이

(단위: 대, %)

2023	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Accent	16	12	2				1						31
Elantra	8,655	10,371	13,447	13,236	15,605	13,424	11,898	11,262					97,898
Sonata	4,873	4,307	5,310	4,689	4,321	3,834	3,209	3,397					33,940
Veloster	3	1	1	1									6
Ioniq5	1,548	2,074	2,114	2,323	2,446	3,136	4,135	3,572					21,348
Ioniq6			222	890	971	1,162	1,745	1,663					6,653
G70	804	719	1,057	1,139	1,156	1,353	1,310	1,394					8,932
G80	259	204	611	477	490	887	627	293					3,848
G90	105	111	140	120	113	114	108	119					930
GV60	129	171	212	267	276	265	261	258					1,839
GV70	1,401	1,762	2,145	2,380	2,234	1,878	2,525	2,451					16,776
GV80	1,207	1,241	1,491	1,474	1,336	1,506	1,499	1,938					11,692
Santa Cruz	2,614	2,868	3,825	3,590	3,526	3,627	2,903	3,079					26,032
Santa Fe	7,297	7,993	13,236	10,953	10,039	11,624	10,612	11,732					83,486
Kona	5,826	6,080	7,314	6,831	5,613	6,261	6,123	5,777					49,825
QX	2,441	2,537	3,625	2,648	2,413	2,695	2,581	2,197					21,137
Tucson	12,028	14,031	20,111	18,676	18,038	17,707	17,534	16,242					134,367
Palisade	6,684	6,742	6,176	6,959	7,013	5,873	5,752	6,107					51,306
NEXO	16	28	21	16	16	8	34	18					157
<b>Total</b>	<b>55,906</b>	<b>61,252</b>	<b>81,060</b>	<b>76,669</b>	<b>75,606</b>	<b>75,354</b>	<b>72,857</b>	<b>71,499</b>					<b>570,203</b>
<b>% y-y</b>	<b>8.5</b>	<b>9.6</b>	<b>26.7</b>	<b>14.9</b>	<b>18.4</b>	<b>11.5</b>	<b>10.7</b>	<b>3.0</b>					<b>13.0</b>
Market total	1,058,967	1,149,491	1,383,864	1,360,590	1,376,287	1,385,725	1,314,312	1,340,241					10,369,477
<b>% y-y</b>	<b>5.1</b>	<b>8.0</b>	<b>9.4</b>	<b>8.0</b>	<b>23.0</b>	<b>20.8</b>	<b>14.7</b>	<b>16.2</b>					<b>13.2</b>
<b>M/S</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>					<b>5.5</b>
2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Accent	507	744	1,446	1,372	1,273	2,088	3,910	2,174	1,785	1,683	687	154	13,514
Elantra	5,081	6,786	10,205	10,669	7,731	8,372	12,021	14,238	10,761	8,530	11,040	11,743	75,103
Sonata	2,991	3,037	1,716	2,062	5,053	4,736	4,633	4,833	6,177	6,796	6,216	6,881	29,061
Veloster	86	171	205	279	191	197	174	281	209	83	25	19	1,584
Ioniq	1,415	1,269	860	104	14	-	6	1	-	1	2	0	3,669
Ioniq5	989	2,555	2,700	2,677	1,918	2,853	1,978	1,516	1,306	1,579	1,191	1,720	17,186
G70	681	895	1,297	1,264	1,485	1,140	1,142	1,103	945	687	956	1,054	9,007
G80	405	263	380	445	422	260	283	314	404	383	410	368	2,772
G90	187	145	97	82	48	21	22	80	104	103	150	133	682
GV60					2	231	284	324	199	201	172	177	841
GV70	1,165	1,357	1,592	1,797	1,182	1,220	1,698	1,657	1,639	1,544	1,813	2,477	11,668
GV80	1,200	822	1,237	1,451	1,261	1,634	1,774	1,624	1,616	1,435	1,504	1,963	11,003
Santa Cruz	2,820	2,630	2,950	3,150	3,151	3,502	2,801	2,899	2,900	3,010	3,180	3,487	23,903
Santa Fe	7,354	8,104	10,124	11,074	10,548	10,691	9,532	9,510	9,192	10,806	10,955	11,699	76,937
Kona	4,892	4,591	6,053	5,485	5,665	6,101	4,253	3,388	5,252	5,780	5,562	6,972	40,428
QX	2,290	2,176	2,083	1,782	2,332	1,988	1,895	2,952	2,107	1,465	2,617	3,407	17,498
Tucson	13,085	12,928	13,642	14,616	14,152	15,648	14,278	14,305	12,971	15,066	16,059	18,557	112,654
Palisade	6,334	7,408	7,283	8,351	7,395	6,866	5,121	8,220	199	5,775	5,763	7,394	56,978
NEXO	28	25	113	47	9	49	29	18	27	30	8	25	318
<b>Total</b>	<b>51,510</b>	<b>55,906</b>	<b>63,983</b>	<b>66,707</b>	<b>63,832</b>	<b>67,597</b>	<b>65,834</b>	<b>69,437</b>	<b>64,372</b>	<b>64,957</b>	<b>68,310</b>	<b>78,230</b>	<b>504,806</b>
<b>% y-y</b>	<b>11.5</b>	<b>10.2</b>	<b>-18.4</b>	<b>-17.5</b>	<b>-31.9</b>	<b>-11.7</b>	<b>-10.6</b>	<b>13.5</b>	<b>9.7</b>	<b>4.7</b>	<b>38.4</b>	<b>38.9</b>	<b>-10.1</b>
Market total	1,007,468	1,064,141	1,265,454	1,260,242	1,119,384	1,147,279	1,145,729	1,153,773	1,123,939	1,187,123	1,141,617	1,287,280	9,163,470
<b>% y-y</b>	<b>-9.4</b>	<b>-12.0</b>	<b>-21.3</b>	<b>-17.7</b>	<b>-29.7</b>	<b>-12.0</b>	<b>-11.8</b>	<b>4.6</b>	<b>10.6</b>	<b>11.7</b>	<b>11.6</b>	<b>5.4</b>	<b>-14.8</b>
<b>M/S</b>	<b>5.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.7</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>	<b>6.0</b>	<b>6.1</b>	<b>5.5</b>

자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

표5. 기아 미국시장 월별 판매 및 M/S 추이

(단위: 대, %)

2023	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
EV6	1,110	1,294	988	1,241	2,237	1,458	1,937	2,449					12,714
Rio	2,184	2,385	2,439	2,792	2,216	2,180	2,358	2,546					19,100
Optima	3,368	5,146	5,774	5,035	5,502	6,072	6,215	6,480					43,592
Soul	4,844	5,233	6,907	6,590	5,971	5,202	5,123	4,911					44,781
Forte	8,190	10,445	11,891	11,182	10,023	10,330	11,004	11,333					84,398
Seltos	3,994	3,744	6,156	5,428	7,449	5,652	5,251	4,649					42,323
Niro	3,713	3,378	2,736	2,999	3,334	3,165	3,112	3,896					26,333
Sportage	8,602	10,117	12,965	13,426	12,862	13,917	11,853	12,280					96,022
Sedona	1,662	2,460	3,009	3,029	3,231	4,431	5,285	5,428					28,535
Sorento	6,268	7,012	6,886	6,965	7,764	7,912	8,569	8,147					59,523
Stinger	466	622	958	963	903	642	464	237					5,255
Telluride	7,582	9,023	10,585	8,555	10,005	9,534	9,759	9,791					74,834
<b>Total</b>	<b>51,983</b>	<b>60,859</b>	<b>71,294</b>	<b>68,205</b>	<b>71,497</b>	<b>70,495</b>	<b>70,930</b>	<b>72,147</b>					<b>537,410</b>
% y-y	<b>22.3</b>	<b>23.7</b>	<b>19.8</b>	<b>15.5</b>	<b>23.4</b>	<b>8.2</b>	<b>13.6</b>	<b>9.2</b>					<b>16.4</b>
Market total	1,058,967	1,149,491	1,383,864	1,360,590	1,376,287	1,385,725	1,314,312	1,340,241					10,369,477
% y-y	<b>5.1</b>	<b>8.0</b>	<b>9.4</b>	<b>8.0</b>	<b>23.0</b>	<b>20.8</b>	<b>14.7</b>	<b>16.2</b>					<b>13.2</b>
M/S	<b>4.9</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.4</b>					<b>5.2</b>

2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
EV6	-	2,125	3,156	2,632	2,088	2,567	1,716	1,840	1,440	1,186	641	1,107	16,124
Rio	1,633	2,045	2,829	2,215	3,210	2,986	1,992	1,923	1,447	1,767	2,591	2,358	18,833
Optima	5,794	6,558	5,470	5,554	6,014	5,922	6,440	6,428	5,383	4,863	4,520	3,352	48,180
Cadenza	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Soul	3,890	5,059	5,175	4,414	4,116	4,954	5,322	6,402	5,113	4,782	4,050	4,543	39,332
Forte	5,748	8,141	9,609	9,798	9,211	9,299	10,016	11,838	8,404	8,942	9,725	7,693	73,660
Seltos	2,191	3,981	4,947	3,702	2,752	2,193	3,790	4,604	4,022	4,473	4,095	4,961	28,160
Niro	2,254	3,008	3,964	3,023	3,694	1,723	643	211	191	3,166	3,294	3,573	18,520
Sportage	5,993	2,689	7,778	11,380	10,363	14,153	11,985	12,986	12,412	11,877	10,554	13,075	77,327
Sedona	1,059	1,328	1,664	1,074	1,800	3,313	2,241	1,967	1,614	1,291	1,129	1,226	14,446
Sorento	6,145	5,540	6,238	6,143	6,846	8,133	9,473	8,732	7,350	7,320	7,104	7,282	57,250
Stinger	991	1,090	1,026	895	448	713	513	513	454	430	342	394	6,189
Telluride	6,790	7,618	7,668	8,233	7,398	9,186	8,318	8,645	8,440	8,179	8,558	10,858	63,856
<b>Total</b>	<b>42,488</b>	<b>49,182</b>	<b>59,524</b>	<b>59,063</b>	<b>57,941</b>	<b>65,142</b>	<b>62,449</b>	<b>66,089</b>	<b>56,270</b>	<b>58,276</b>	<b>56,603</b>	<b>60,422</b>	<b>461,878</b>
% y-y	<b>-5.5</b>	<b>2.3</b>	<b>-10.5</b>	<b>-15.8</b>	<b>-27.8</b>	<b>-4.9</b>	<b>-10.9</b>	<b>22.4</b>	<b>6.4</b>	<b>11.9</b>	<b>21.2</b>	<b>24.6</b>	<b>-8.1</b>
Market total	1,007,468	1,064,141	1,265,454	1,260,242	1,119,384	1,147,279	1,145,729	1,153,773	1,123,939	1,187,123	1,141,617	1,287,280	9,163,470
% y-y	<b>-9.4</b>	<b>-12.0</b>	<b>-21.3</b>	<b>-17.7</b>	<b>-29.7</b>	<b>-12.0</b>	<b>-11.8</b>	<b>4.6</b>	<b>10.6</b>	<b>11.7</b>	<b>11.6</b>	<b>5.4</b>	<b>-14.8</b>
M/S	<b>4.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>5.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>

자료: 기아, NH투자증권 리서치본부

**종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지**

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy: 15% 초과
  - Hold: -15% ~ 15%
  - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 9월 1일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상에 언급된 기업들'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '현대차, 기아' 을(를) 기초자산으로 하는 ELW리 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지 사항**

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.