

자동차산업

양호한 미국시장 수요. 인센티브 상승세는 주춤

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

9월 미국 자동차 판매 양호한 성장세

9월 미국 자동차 판매는 약 133.8만대(+19.0% y-y, +0.2% m-m)로 양호한 성장세 지속. 9월 현대차/기아 미국 판매는 각각 75,605대(+17.5% y-y, +5.7% m-m, M/S 5.7%), 67,264대(+19.5% y-y, -6.8% m-m, M/S 5.0%)를 기록하면서 현대차그룹 M/S는 10.7%로 두 자릿수 시장점유율 지속

인센티브 상승세는 주춤. 테슬라 인센티브 확대

9월 미국시장 인센티브는 2,371달러(+0.2% m-m, +129.5% y-y)로 상승세는 주춤. 현대차/기아 인센티브는 각각 2,398달러(-0.4% m, +495.0% y-y), 1,379달러(-10.1% m-m, +256.3% y-y)로 올해 들어 처음으로 전월비 감소세로 전환

아이오닉 5/아이오닉 6/EV6 인센티브는 각각 9,405달러(8월 9,064달러), 10,897달러(8월 10,643달러), 11,399달러(8월 11,188달러)로 상승세 지속되었으나 상승세는 둔화. 전기차 가격인하 경쟁을 주도하고 있는 Tesla의 9월 인센티브는 3,980달러(+29.8% m-m, +944.6% y-y)로 확대. 제품별로는 미국내 최대 판매모델인 Model Y 인센티브가 3,965달러(8월 2,008달러)로 상승

미국시장 인센티브는 지난 4월 전기차관련 보조금 지급대상 확정 이후 전기차 중심으로 인센티브가 급격히 올랐으며, 생산 정상화 과정에서 전반적인 인센티브 상승세 진행 중. 전기차에 대한 수요둔화 우려는 존재하지만, 자동차 재고는 여전히 타이트하며, 맨하임 중고차 지수의 반등(하락압력완화) 등 양호한 업황은 지속되고 있음. 피크아웃 등 향후 이익성장 모멘텀 둔화 우려 크지만, 우려는 현재 주가에 상당부분 반영(양호한 배당수익률 등 밸류에이션 매력 보유)되어 있는 것으로 판단

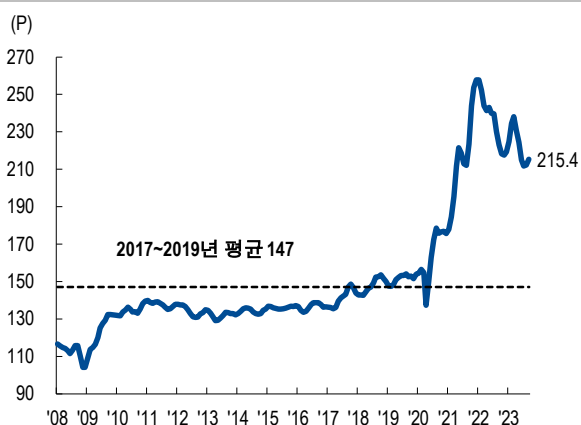
표1. 월별 완성차 메이커별 미국시장 판매 및 M/S 추이

(단위: 천대, %)

Sales Volume	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	'23.9	%m-m	%y-y
US Big3	451	474	451	524	437	462	542	548	548	558	511	523	514	-1.6	14.0
GM	187	202	196	220	183	186	231	227	227	235	213	229	227	-0.7	21.9
Ford	142	157	145	178	145	156	170	183	170	176	173	160	164	2.5	16.0
Stellantis	123	114	109	126	109	120	141	138	152	147	126	134	123	-8.0	-0.2
Japan Big3	308	333	310	340	281	313	396	386	389	386	376	379	392	3.6	27.2
Toyota	176	186	170	181	136	158	176	186	190	193	193	194	204	5.1	16.0
Honda	79	82	80	94	85	83	117	116	119	111	112	112	115	3.1	45.5
Nissan	53	66	60	65	60	72	103	84	79	81	71	73	73	0.3	36.8
HMG	121	123	125	139	108	122	152	145	147	146	144	144	143	-0.5	18.4
HMC	64	65	68	78	56	61	81	77	76	75	73	71	76	5.7	17.5
KMC	56	58	57	60	52	61	71	68	71	70	71	72	67	-6.8	19.5
Tesla	45	43	43	45	50	53	59	56	57	60	58	58	51	-11.9	15.4
Market	1,124	1,187	1,142	1,287	1,059	1,149	1,384	1,361	1,376	1,386	1,307	1,335	1,338	0.2	19.0
M/S (%)	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	'23.9	%p m-m	%p y-y
US Big3	40.2	39.9	39.5	40.7	41.3	40.2	39.1	40.2	39.9	40.3	39.1	39.2	38.5	-0.7	-1.7
GM	16.6	17.1	17.2	17.1	17.3	16.1	16.7	16.7	16.5	17.0	16.3	17.1	17.0	-0.2	0.4
Ford	12.6	13.2	12.7	13.8	13.7	13.6	12.3	13.4	12.3	12.7	13.2	12.0	12.3	0.3	-0.3
Stellantis	11.0	9.6	9.6	9.8	10.3	10.5	10.2	10.1	11.0	10.6	9.6	10.0	9.2	-0.8	-1.8
Japan Big3	27.4	28.1	27.1	26.4	26.5	27.3	28.6	28.4	28.2	27.9	28.7	28.4	29.3	1.0	1.9
Toyota	15.6	15.7	14.9	14.1	12.9	13.7	12.7	13.7	13.8	13.9	14.7	14.5	15.2	0.7	-0.4
Honda	7.1	6.9	7.0	7.3	8.0	7.2	8.4	8.5	8.7	8.0	8.5	8.4	8.6	0.2	1.6
Nissan	4.8	5.5	5.3	5.1	5.7	6.3	7.5	6.2	5.8	5.9	5.4	5.5	5.5	0.0	0.7
HMG	10.7	10.4	11.0	10.8	10.2	10.6	11.0	10.6	10.7	10.5	11.0	10.8	10.7	-0.1	-0.1
HMC	5.7	5.5	6.0	6.1	5.3	5.3	5.9	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.7	0.3	-0.1
KMC	5.0	4.9	5.0	4.7	4.9	5.3	5.2	5.0	5.2	5.1	5.4	5.4	5.0	-0.4	0.0
Tesla	4.0	3.6	3.8	3.5	4.7	4.6	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.4	3.8	-0.5	-0.1

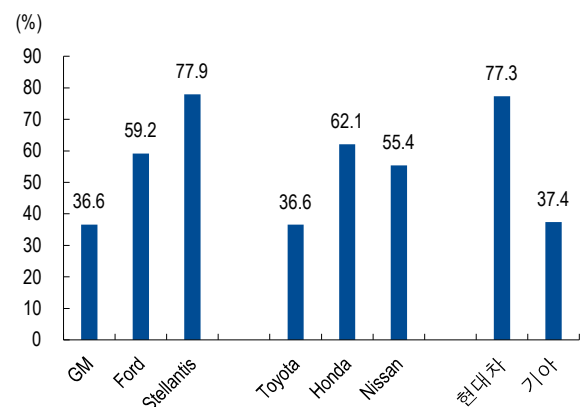
자료: Autonews, NH투자증권 리서치본부

그림1. 맨하임 중고차 지수 추이



자료: Manheim, NH투자증권 리서치본부

그림2. Incentive 과거 고점(19년말) 대비 현재(9월) 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	4,644
GM	2,596	2,786	2,935	3,082	3,043	3,003	2,954	2,881	2,535	2,203	2,258	1,958
Ford	2,243	2,485	2,471	2,603	2,599	2,575	2,485	2,406	2,035	1,892	1,851	1,497
Stellantis	1,652	1,798	2,092	2,245	2,254	2,070	2,244	2,208	1,821	1,785	1,554	1,189
Japan Big3	4,647	5,005	5,302	5,571	5,660	5,677	5,533	5,367	4,393	4,774	3,821	3,297
Toyota	2,083	2,236	2,374	2,499	2,450	2,435	2,427	2,383	2,114	2,330	2,108	1,629
Honda	1,423	1,525	1,541	1,587	1,638	1,641	1,605	1,608	1,381	1,467	984	971
Nissan	1,142	1,243	1,387	1,485	1,572	1,601	1,502	1,376	899	978	729	697
HMG	1,261	1,256	1,306	1,388	1,421	1,275	1,268	1,325	1,225	1,489	1,474	1,250
HMC	703	721	726	762	774	686	678	710	639	788	781	646
KMC	558	535	580	626	648	590	590	615	586	701	694	605
Tesla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283	536	502
Market	14,493	15,598	16,524	17,475	17,544	17,206	17,271	17,048	14,571	15,081	13,903	11,695
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	39.7
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	12.8
Stellantis	11.4	11.5	12.7	12.8	12.8	12.0	13.0	13.0	12.5	11.8	11.2	10.2
Japan Big3	32.1	32.1	32.1	31.9	32.3	33.0	32.0	31.5	30.2	31.7	27.5	28.2
Toyota	14.4	14.3	14.4	14.3	14.0	14.1	14.1	14.0	14.5	15.5	15.2	13.9
Honda	9.8	9.8	9.3	9.1	9.3	9.5	9.3	9.4	9.5	9.7	7.1	8.3
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 (\$)	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2	'23.3	'23.4	'23.5	'23.6	'23.7	'23.8	'23.9	%m-m	%y-y
US Big3	1,482	1,251	1,368	1,489	1,710	1,853	1,916	2,196	2,452	2,539	2,669	2,996	3,061	2.2	106.6
GM	1,303	1,377	1,381	1,384	1,964	2,002	1,837	1,959	2,113	1,950	2,316	2,474	2,106	-14.9	61.6
Ford	947	1,020	1,091	1,095	1,122	1,085	1,391	1,800	2,031	2,353	2,470	2,822	2,921	3.5	208.4
Stellantis	2,196	1,357	1,631	1,987	2,044	2,473	2,520	2,829	3,211	3,314	3,221	3,693	4,157	12.6	89.3
Japan Big3	951	1,078	1,031	1,006	1,291	1,380	1,269	1,298	1,534	1,623	1,628	1,698	1,772	4.4	86.4
Toyota	658	754	611	609	678	716	749	808	971	1,027	1,123	1,129	1,044	-7.5	58.7
Honda	871	1,049	983	973	1,335	1,285	1,083	1,192	1,437	1,499	1,639	1,736	1,624	-6.5	86.5
Nissan	1,323	1,430	1,500	1,435	1,860	2,138	1,975	1,895	2,195	2,343	2,121	2,229	2,649	18.8	100.2
HMG	395	639	725	792	772	755	921	1,193	1,329	1,421	1,779	1,971	1,889	-4.2	378.1
HMC	403	855	980	1,062	856	950	1,086	1,427	1,554	1,700	2,223	2,407	2,398	-0.4	495.0
KMC	387	423	470	522	688	559	755	958	1,104	1,142	1,335	1,534	1,379	-10.1	256.3
Tesla	381	810	567	5,575	1,036	1,164	1,021	1,147	1,943	3,171	2,358	3,066	3,980	29.8	944.6
Industry	1,033	1,064	1,086	1,335	1,396	1,490	1,543	1,704	1,939	2,043	2,152	2,366	2,371	0.2	129.5

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	9,405				107,303
Sonata	4,873	4,307	5,310	4,689	4,321	3,834	3,209	3,397	3,401				37,341
Veloster	3	1	1	1									6
Ioniq5	1,548	2,074	2,114	2,323	2,446	3,136	4,135	3,572	3,958				25,306
Ioniq6			222	890	971	1,162	1,745	1,663	1,665				8,318
G70	804	719	1,057	1,139	1,156	1,353	1,310	1,394	1,751				10,683
G80	259	204	611	477	490	887	627	293	437				4,285
G90	105	111	140	120	113	114	108	119	92				1,022
GV60	129	171	212	267	276	265	261	258	379				2,218
GV70	1,401	1,762	2,145	2,380	2,234	1,878	2,525	2,451	1,994				18,770
GV80	1,207	1,241	1,491	1,474	1,336	1,506	1,499	1,938	1,991				13,683
Santa Cruz	2,614	2,868	3,825	3,590	3,526	3,627	2,903	3,079	3,051				29,083
Santa Fe	7,297	7,993	13,236	10,953	10,039	11,624	10,612	11,732	12,676				96,162
Kona	5,826	6,080	7,314	6,831	5,613	6,261	6,123	5,777	6,693				56,518
QX	2,441	2,537	3,625	2,648	2,413	2,695	2,581	2,197	1,732				22,869
Tucson	12,028	14,031	20,111	18,676	18,038	17,707	17,534	16,242	18,813				153,180
Palisade	6,684	6,742	6,176	6,959	7,013	5,873	5,752	6,107	7,551				58,857
NEXO	16	28	21	16	16	8	34	18	16				173
Total	55,906	61,252	81,060	76,669	75,606	75,354	72,857	71,499	75,605				645,808
% y-y	8.5	9.6	26.7	14.9	18.4	11.5	10.7	3.0	17.5				13.5
Market total	1,058,967	1,149,491	1,383,864	1,360,590	1,376,287	1,385,725	1,307,422	1,334,816	1,337,707				11,694,869
% y-y	5.1	8.0	9.4	8.0	23.0	20.8	14.1	15.7	19.0				13.7
M/S	5.3	5.3	5.9	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.7				5.5
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	15,299
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	85,864
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	35,238
Veloster	86	171	205	279	191	197	174	281	209	83	25	19	1,793
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	18,492
G70	681	895	1,297	1,264	1,485	1,140	1,142	1,103	945	687	956	1,054	9,952
G80	405	263	380	445	422	260	283	314	404	383	410	368	3,176
G90	187	145	97	82	48	21	22	80	104	103	150	133	786
GV60					2	231	284	324	199	201	172	177	1,040
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	13,307
GV80	1,200	822	1,237	1,451	1,261	1,634	1,774	1,624	1,616	1,435	1,504	1,963	12,619
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	26,803
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	86,129
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	45,680
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	19,605
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	125,625
Palisade	6,334	7,408	7,283	8,351	7,395	6,866	5,121	8,220	199	5,775	5,763	7,394	63,756
NEXO	28	25	113	47	9	49	29	18	27	30	8	25	345
Total	51,510	55,906	63,983	66,707	63,832	67,597	65,834	69,437	64,372	64,957	68,310	78,230	569,178
% y-y	11.5	10.2	-18.4	-17.5	-31.9	-11.7	-10.6	13.5	9.7	4.7	38.4	38.9	-8.2
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	10,287,409
% y-y	-9.4	-12.0	-21.3	-17.7	-29.7	-12.0	-11.8	4.6	10.6	11.7	11.6	5.4	-12.6
M/S	5.1	5.3	5.1	5.3	5.7	5.9	5.7	6.0	5.7	5.5	6.0	6.1	5.5

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	2,084				14,798
Rio	2,184	2,385	2,439	2,792	2,216	2,180	2,358	2,546	2,096				21,196
Optima	3,368	5,146	5,774	5,035	5,502	6,072	6,215	6,480	6,002				49,594
Soul	4,844	5,233	6,907	6,590	5,971	5,202	5,123	4,911	5,290				50,071
Forte	8,190	10,445	11,891	11,182	10,023	10,330	11,004	11,333	10,737				95,135
Seltos	3,994	3,744	6,156	5,428	7,449	5,652	5,251	4,649	4,736				47,059
Niro	3,713	3,378	2,736	2,999	3,334	3,165	3,112	3,896	2,752				29,085
Sportage	8,602	10,117	12,965	13,426	12,862	13,917	11,853	12,280	11,562				107,584
Sedona	1,662	2,460	3,009	3,029	3,231	4,431	5,285	5,428	4,638				33,173
Sorento	6,268	7,012	6,886	6,965	7,764	7,912	8,569	8,147	8,103				67,626
Stinger	466	622	958	963	903	642	464	237	117				5,372
Telluride	7,582	9,023	10,585	8,555	10,005	9,534	9,759	9,791	9,147				83,981
Total	51,983	60,859	71,294	68,205	71,497	70,495	70,930	72,147	67,264				604,674
% y-y	22.3	23.7	19.8	15.5	23.4	8.2	13.6	9.2	19.5				16.7
Market total	1,058,967	1,149,491	1,383,864	1,360,590	1,376,287	1,385,725	1,307,422	1,334,816	1,337,707				11,694,869
% y-y	5.1	8.0	9.4	8.0	23.0	20.8	14.1	15.7	19.0				13.7
M/S	4.9	5.3	5.2	5.0	5.2	5.1	5.4	5.4	5.0				5.2
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	17,564
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	20,280
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	53,563
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	44,445
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	82,064
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	32,182
Niro	2,254	3,008	3,964	3,023	3,694	1,723	643	211	191	3,166	3,294	3,573	18,711
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	89,739
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	16,060
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	64,600
Stinger	991	1,090	1,026	895	448	713	513	513	454	430	342	394	6,643
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	72,296
Total	42,488	49,182	59,524	59,063	57,941	65,142	62,449	66,089	56,270	58,276	56,603	60,422	518,148
% y-y	-5.5	2.3	-10.5	-15.8	-27.8	-4.9	-10.9	22.4	6.4	11.9	21.2	24.6	-6.7
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	10,287,409
% y-y	-9.4	-12.0	-21.3	-17.7	-29.7	-12.0	-11.8	4.6	10.6	11.7	11.6	5.4	-12.6
M/S	4.2	4.6	4.7	4.7	5.2	5.7	5.5	5.7	5.0	4.9	5.0	4.7	5.0

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 29일 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 ELW의 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.