

글로벌 자동차 3분기 리뷰

차별화가 시작된 글로벌 자동차 업체들 실적

글로벌 자동차 업체들은 3분기에도 전반적으로 호실적이 이어졌다. 그러나 업체 간의 편차는 상반기 대비 커지는 형국이다. 도요타, 닛산, GM, 현대차는 컨센서스를 크게 상회한 반면 포드, 혼다, 폭스바겐, 테슬라는 컨센서스에 미달하는 실적을 기록했다(표 1). 재고 증가(그림 15), 인센티브 상승(그림 18), 신차/중고차 가격 약세(그림 21, 22) 등 모든 지표가 공급자 우위 시장의 약화와 경쟁 부활을 알리고 있다. 그러나 자동차 업체들의 수익성은 여전히 높은 수준을 유지하고 있다(그림 23, 24). 이는 경쟁이 부활하는 속도가 더디게 진행되는 가운데 그 동안 누린 초과 마진을 딜러들이 먼저 반납하고 있기 때문이다(그림 9, 10). 2024년에도 경쟁 부활이 이어지며 코로나19 기간 동안 고공행진을 지속했던 완성차들의 수익성도 시차를 두고 자연스레 하락이 예상된다. 단 업체 간의 수익성 차별화는 소비자들의 선택권이 작동하는 정상 국면으로 돌아올수록 더욱 커질 전망이다(그림 25).

말과 행동이 다른 전기차 투자 전략

주요 글로벌 완성차 업체들은 실적 컨퍼런스콜에서 전기차 전략과 중장기 판매 목표를 유지할 계획이며 이를 위해 전기차 투자를 변함없이 지속해 나갈 계획임을 강조했다. 그러나 실제로는 테슬라, GM, 폭스바겐, 포드 등 많은 완성차 업체들이 전기차 투자의 속도를 조절하고 있다. 현재 전기차 투자의 속도 조절에 나선 업체들은 2020~2021년 공격적인 전기차 목표를 제시하며 당시 나름의 프리미엄을 받아온 회사들이다. 그러나 전기차 생산과 출시의 현실적인 난관에 부딪히며 2022~2023년에는 지속적으로 목표치에 미달해왔다(2022/4/21 [‘전기차 생산 In-depth: 만들까 말걸까’](#) 참조). 그 결과 단기적인 수요 둔화를 핑계 삼아 현실적인 숫자로 기존의 공격적인 목표치를 하향 조정하는 중이다. 반면 현대기아나 도요타와 같이 2022년 이후 한발짝 늦게 전기차 목표를 올려 잡은 업체들은 아직까지 목표를 크게 하회한 적도 없고, 이에 따라 전기차 투자 계획도 유지하고 있다. 게다가 전기차 수익성 차이도 전기차 투자의 지속성과 속도를 결정한다(포드 3Q23 EV OPM -75.6% vs. 현대차 3Q23F EV OPM +1~2%). 현재의 전기차 투자는 약 2년 후의 공급에 영향을 준다. 2023년 하반기에 어떤 의사결정을 내렸는지가 2025년에 전기차 비중 및 글로벌 전기차 점유율을 결정할 전망이다.

김진우, CFA

jw.kim@koreainvestment.com

다가오는 개와 늑대의 시간

글로벌 자동차 회사들은 모두 역사적 저평가 국면을 지나고 있다. 도요타와 같은 일부 일본업체들을 제외한 모든 자동차 회사들의 PER이 3.5~5.5배 사이에서 몰려있다(표 3). 코로나19 이후 시작된 호실적 국면이 생각보다는 길어지고 있지만 언젠가는 끝날 거라는 걸 모든 시장 참여자가 알고 있기 때문이다. 여기에 성장성 측면에서 높은 멀티플을 견인했던 전기차 시장마저 둔화되는 가운데 금리까지 높아지면서 자동차 회사들의 밸류에이션은 삼중고를 겪고 있다. 경쟁이 서서히 부활하면서 개와 늑대의 시간이 다가오고 있다. 2024년에는 실적 측면에서는 펀더멘탈 격차가 더 벌어지는 가운데 멀티플 측면에서도 전기차 전략이 엇갈리고 자율주행 3단계 기술경쟁이 본격화되면서 차이가 발생할 전망이다. Premium 브랜드 중 Ferrari와 Mercedes, Mass 브랜드 중 도요타와 현대기아를 가장 선호한다.

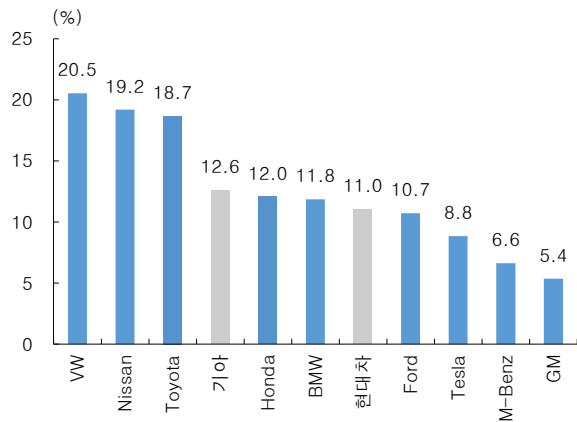
〈표 1〉 글로벌 자동차업체 3Q23 실적 review

(단위: 백만달러, %, %p, 천대)

		3Q23P			YoY	QoQ
		컨센서스	Actual	차이		
GM	매출액	43,245	44,131	2.0	5.4	(1.4)
	EBIT	3,266	3,564	9.1	(16.9)	10.2
	EBIT margin	7.6	8.1	0.5	(2.2)	0.8
	순이익	2,634	3,038	15.3	(8.1)	18.4
	판매량	1,617	1,619	0.1	5.3	2.2
Ford	매출액	40,984	41,176	0.5	10.7	(2.9)
	EBIT	2,686	2,198	(18.2)	21.9	(41.9)
	EBIT margin	6.6	5.3	(1.2)	0.5	(3.1)
	순이익	1,776	1,199	(32.5)	NM	(37.5)
	판매량	1,079	1,086	0.6	0.0	(2.9)
Toyota	매출액	71,202	79,123	11.1	18.7	3.1
	영업이익	7,384	9,953	34.8	144.5	22.0
	영업이익률	10.4	12.6	2.2	6.5	2.0
	순이익	6,030	8,843	46.7	181.6	(7.4)
	판매량	2,390	2,418	1.2	12.7	4.0
Honda	매출액	32,862	34,489	5.0	12.0	2.4
	영업이익	2,317	2,091	(9.8)	25.0	(27.2)
	영업이익률	7.1	6.1	(1.0)	0.6	(2.5)
	순이익	1,706	1,752	2.7	28.0	(33.7)
	판매량	705	699	(0.9)	23.9	10.4
Nissan	매출액	20,247	21,766	7.5	19.2	2.5
	영업이익	1,020	1,440	41.2	117.1	53.9
	영업이익률	5.0	6.6	1.6	3.0	2.2
	순이익	604	1,320	118.5	950.9	71.9
	판매량	681	683	0.3	22.0	4.7
Volkswagen	매출액	81,160	85,800	5.7	20.5	(1.6)
	영업이익	5,893	5,326	(9.6)	23.9	(12.7)
	영업이익률	7.3	6.2	(1.1)	0.2	(0.8)
	순이익	4,528	4,232	(6.5)	114.8	2.5
	판매량	2,307	2,390	3.6	9.6	2.5
BMW	매출액	39,529	41,851	5.9	11.8	3.3
	영업이익	4,464	4,736	6.1	27.8	0.2
	영업이익률	11.3	11.3	0.0	1.4	(0.4)
	순이익	2,965	3,190	7.6	(0.2)	4.4
	판매량	636	622	(2.3)	5.8	(0.8)
Mercedes-Benz	매출액	39,444	40,481	2.6	6.6	(2.8)
	EBIT	4,852	5,269	8.6	0.7	(3.0)
	EBIT margin	12.3	13.0	0.7	(0.8)	(0.0)
	순이익	3,477	3,957	13.8	0.2	2.0
	판매량	627	616	(1.8)	(3.0)	(3.1)
Tesla	매출액	24,057	23,350	(2.9)	8.8	(6.3)
	영업이익	2,157	1,764	(18.2)	(52.2)	(26.5)
	영업이익률	9.0	7.6	(1.4)	(9.6)	(2.1)
	순이익	2,165	1,853	(14.4)	(43.7)	(31.4)
	판매량	451	435	(3.5)	26.5	(6.7)
현대차	매출액	29,472	31,224	5.9	11.0	(2.8)
	영업이익	2,626	2,911	10.9	151.5	(9.6)
	영업이익률	8.9	9.3	0.4	5.2	(0.7)
	순이익	2,087	2,429	16.4	156.1	(1.2)
	판매량	1,047	1,046	(0.1)	2.0	(1.3)
기아	매출액	18,279	19,453	6.4	12.6	(2.5)
	영업이익	2,062	2,182	5.8	280.8	(15.6)
	영업이익률	11.3	11.2	(0.1)	7.9	(1.7)
	순이익	1,634	1,691	3.5	394.2	(21.0)
	판매량	778	765	(1.7)	4.2	(3.5)

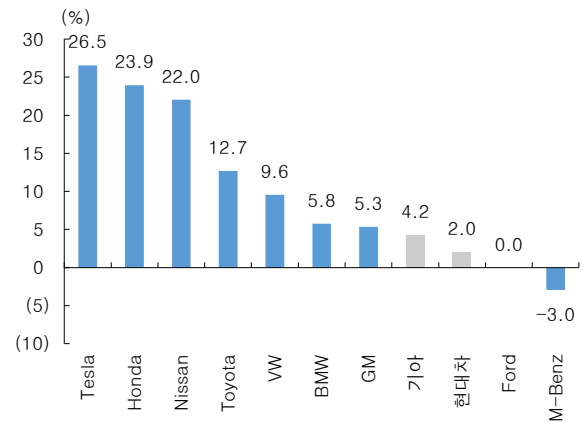
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 1] 글로벌 자동차업체 3Q23 매출액 증감(YoY)



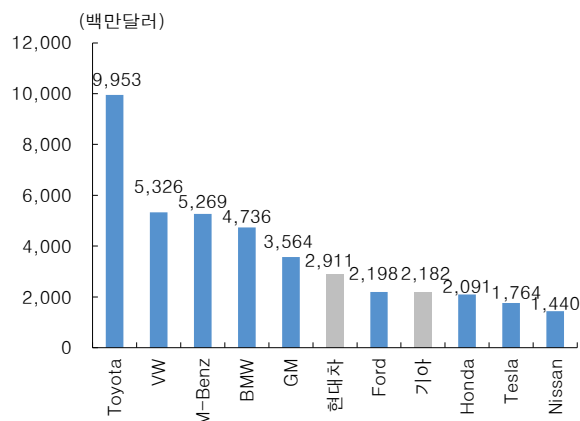
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 글로벌 자동차업체 3Q23 판매량 증감(YoY)

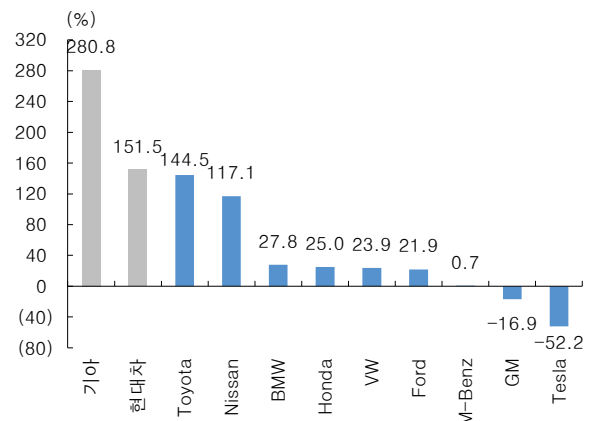


자료: Bloomberg, 한국투자증권

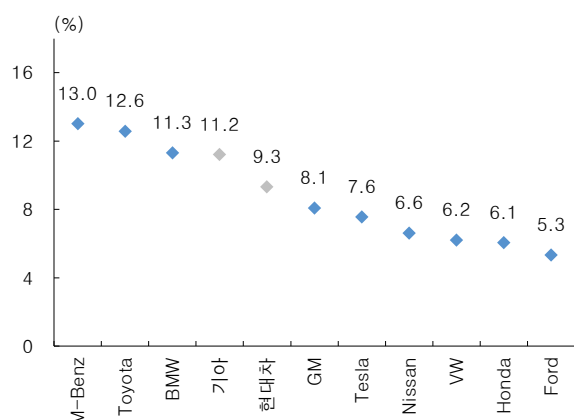
[그림 3] 글로벌 자동차업체 3Q23 영업이익

주: GM, Ford, Mercedes Benz는 EBIT 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

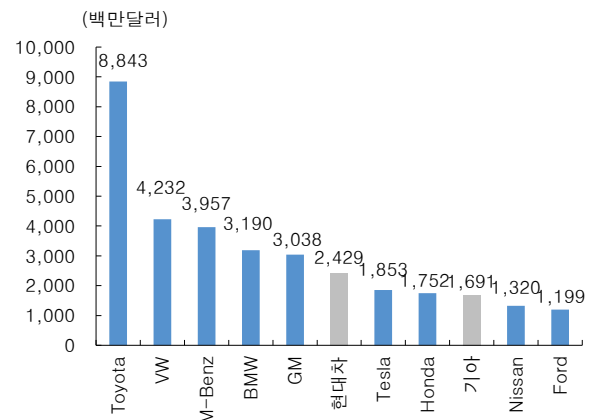
[그림 4] 글로벌 자동차업체 3Q23 영업이익 증감(YoY)

주: GM, Ford, Mercedes Benz는 EBIT 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 글로벌 자동차업체 3Q23 영업이익률

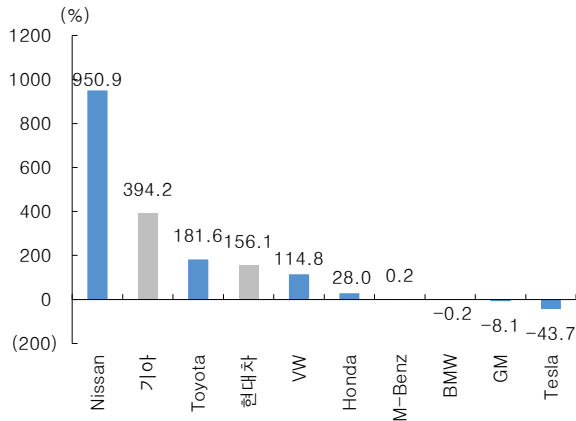
주: GM, Ford, Mercedes Benz는 EBIT margin 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 글로벌 자동차업체 3Q23 순이익



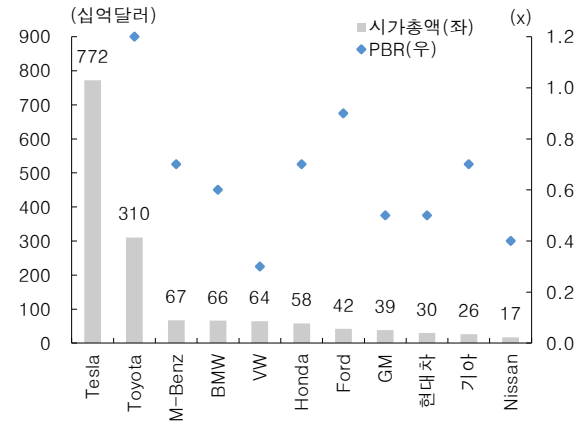
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 글로벌 자동차업체 3Q23 순이익 증감(YoY)



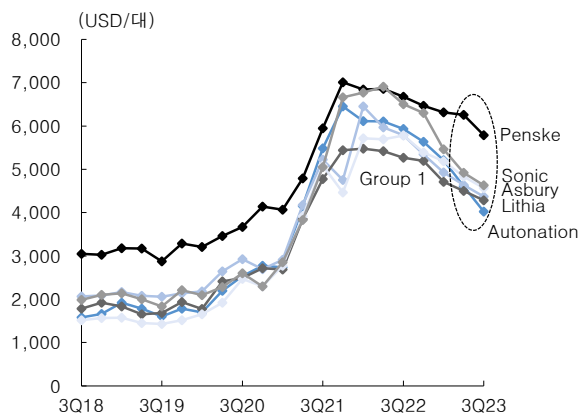
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 글로벌 자동차업체 시가총액 및 PBR



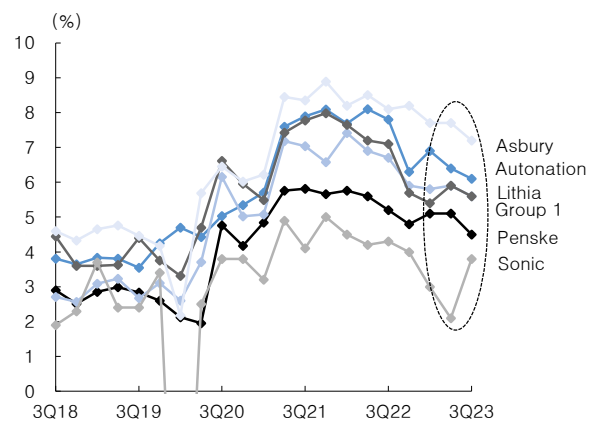
주: 2023년 11월 15일 시총 기준. PBR은 2023F 기준. Tesla PBR은 13.5배
자료: Bloomberg, 각 사, 한국투자증권

[그림 9] 미국 주요 딜러 대당 신차 판매수익



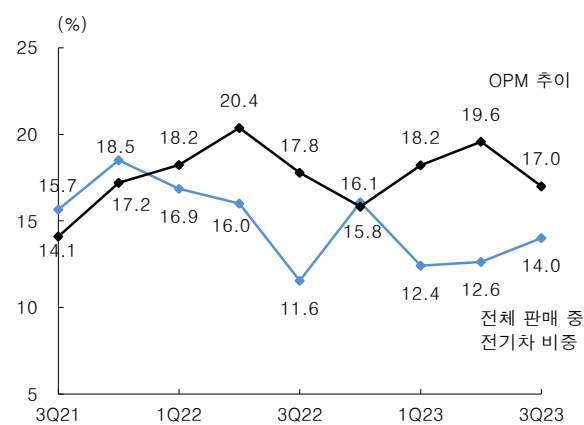
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 10] 미국 주요 딜러 수익성 추이



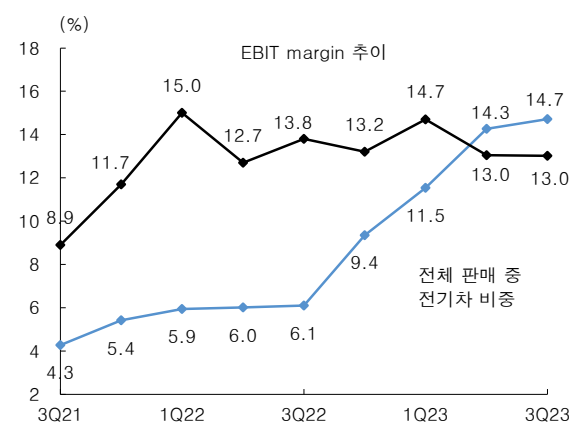
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 11] Porsche OPM 및 전기차 비중 추이



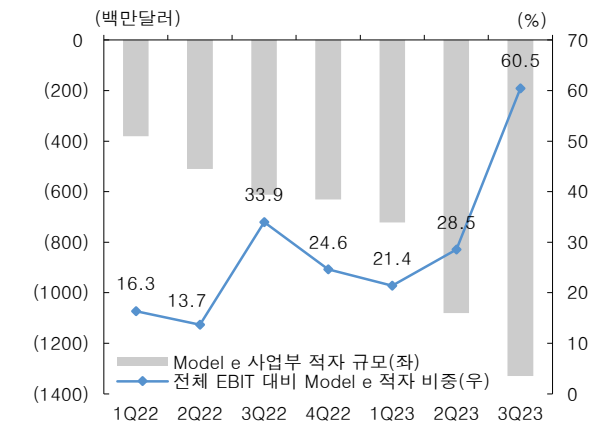
자료: Porsche, Bloomberg, Marklines, 한국투자증권

[그림 12] M-Benz EBIT margin 및 전기차 비중 추이



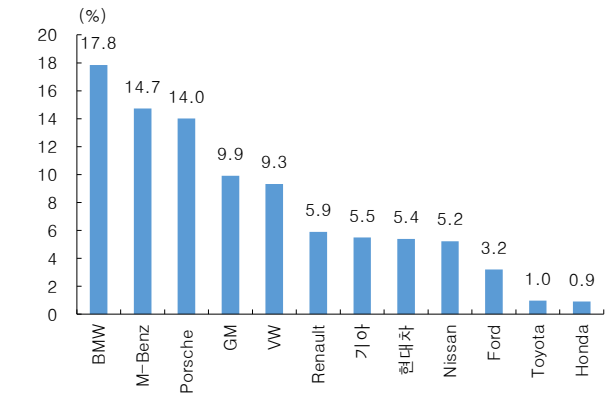
자료: Mercedes Benz, Marklines, 한국투자증권

[그림 13] Ford 전기차 사업부문 실적



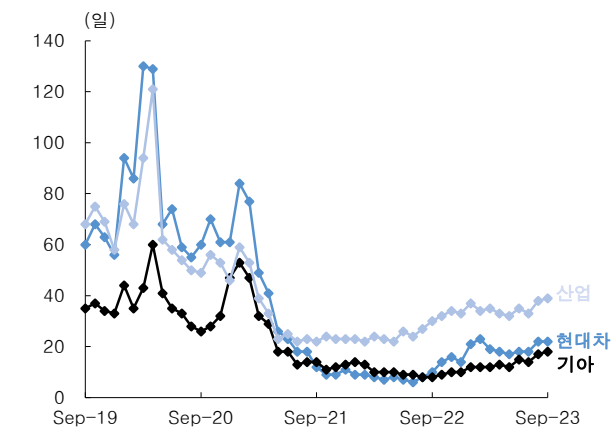
자료: Ford, 한국투자증권

[그림 14] 글로벌 자동차업체 3Q23 전기차 비중



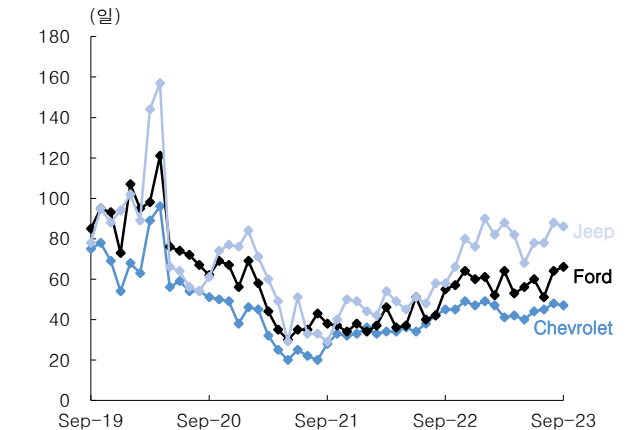
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 15] 미국 재고 일수 추이(산업, 현대차, 기아)



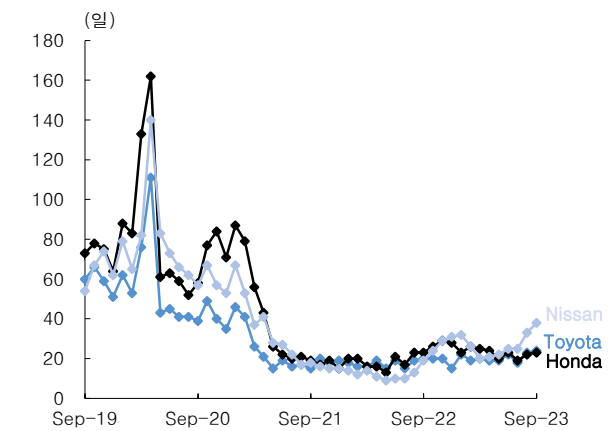
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 16] 미국 재고 일수 추이(Jeep, Ford, Chevrolet)



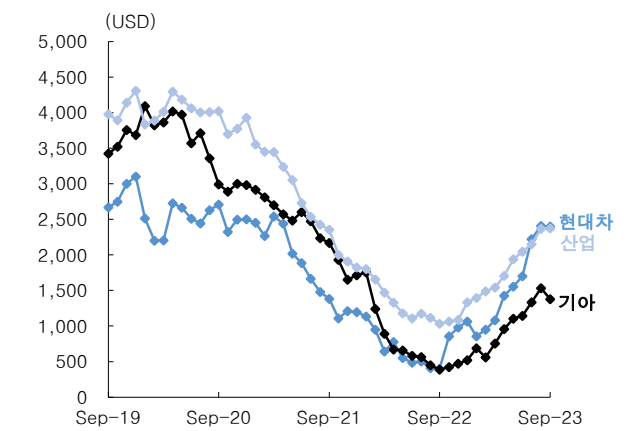
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 17] 미국 재고 일수 추이(Honda, Nissan, Toyota)



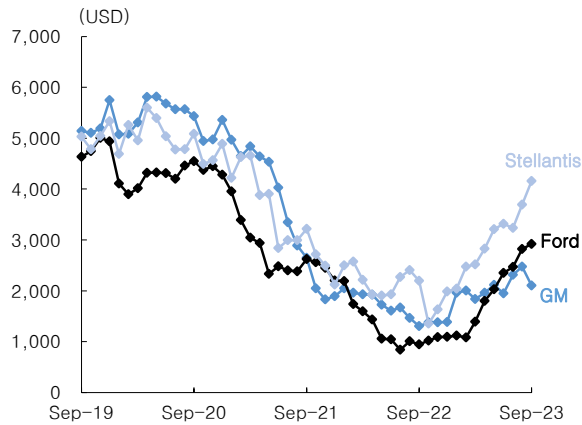
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 18] 미국 인센티브 추이(산업, 현대차, 기아)



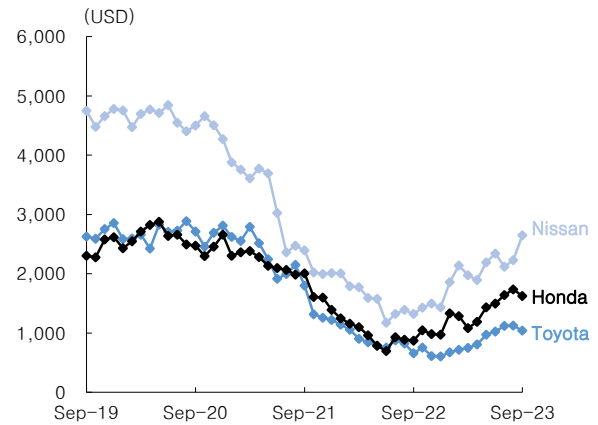
자료: Motor Intelligence, 한국투자증권

[그림 19] 미국 인센티브 추이(Stellantis, GM, Ford)



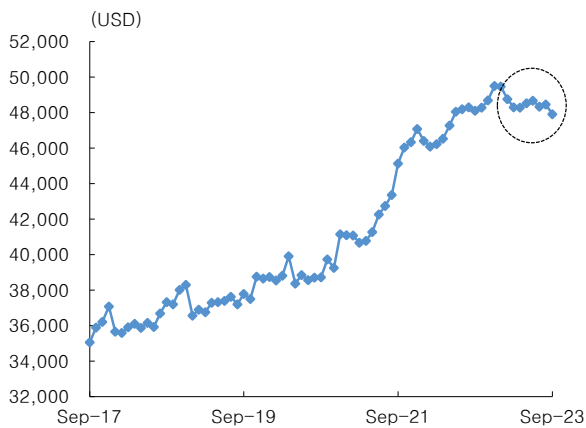
자료: Motor Intelligence, 한국투자증권

[그림 20] 미국 인센티브 추이(Nissan, Honda, Toyota)



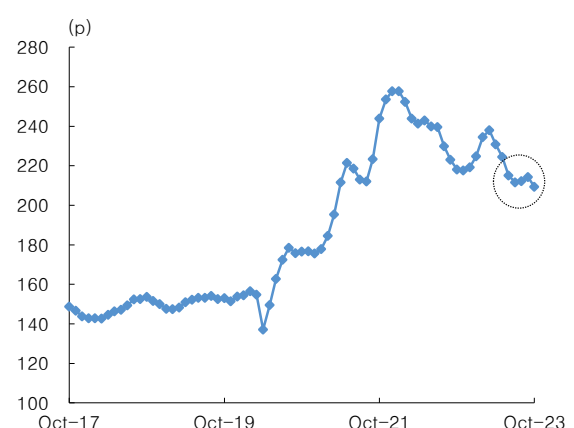
자료: Motor Intelligence, 한국투자증권

[그림 21] 미국 신차 평균 가격 추이



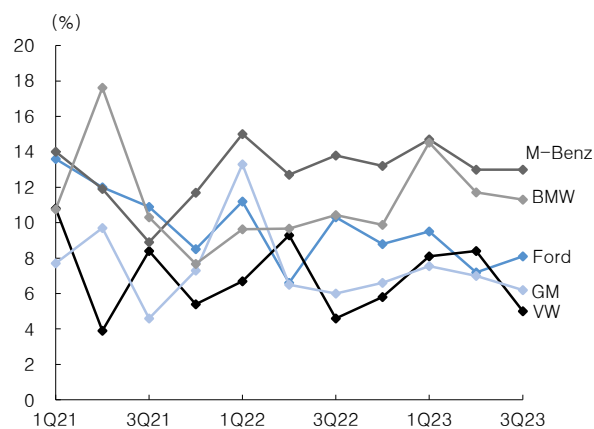
자료: KBB, 한국투자증권

[그림 22] 만하임 중고차 지수 추이



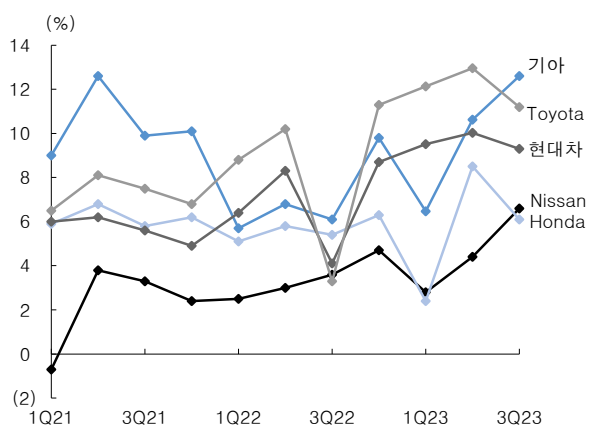
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 23] 글로벌 자동차업체 영업이익률 추이



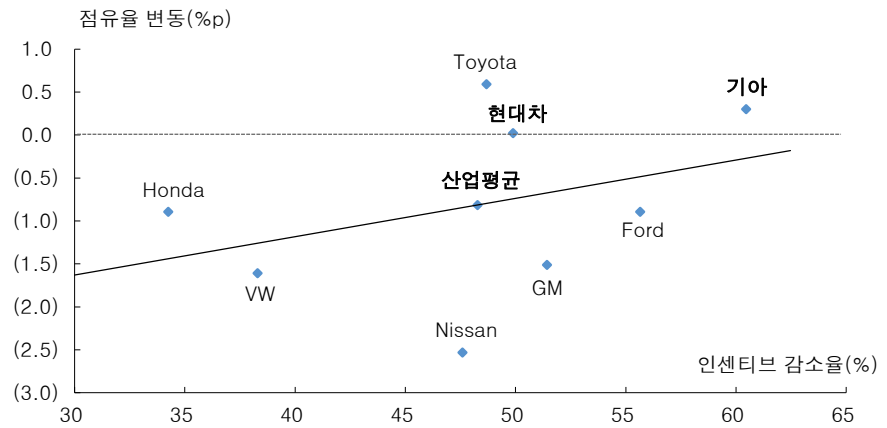
주: GM, Ford, Mercedes Benz는 EBIT margin 기준
자료: Bloomberg, 각 사, 한국투자증권

[그림 24] 글로벌 자동차업체 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 각 사, 한국투자증권

[그림 25] 미국에서 인센티브를 크게 줄이고도 점유율이 늘어난 현대차와 기아



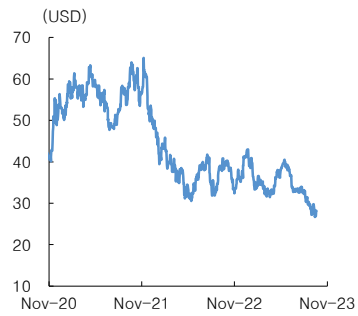
주: 점유율과 인센티브는 19~20년 대비 21년~23.1~9월 기준
 자료: Marklines, Motor Intelligence, 한국투자증권

〈표 2〉 글로벌 자동차업체 가이드نس 상황 내역

업체	가이드نس 부문	변동내역	기존내역
현대차	매출 성장률	+14~15%	10.5~11.5%
	OPM	8~9%	6.5~7.5%
기아	매출	100 조원 이상	97.6 조원
	영업이익	11.5~12 조원	9.3 조원
	OPM	11.5~12.0%	9.5%
GM	EBIT	12~14 십억달러	11~13 십억달러
	순이익	9.3~10.7 십억달러	8.4~9.9 십억달러
	EPS	7.15~8.15 달러	6.35~7.35 달러
Stellantis(*)	국가별 성장률	북미 +8%	북미 +5%
		유럽 +10%	유럽 +7%
		중동/아프리카 +10%	중동/아프리카 +7%
Nissan(*)	매출	13.0 조엔	12.6 조엔
	영업이익	620 십억엔	550 십억엔
	순이익	390 십억엔	340 십억엔
Mercedes Benz	EBIT	At prior-year level	Slightly below
	FCF	Slightly above prior-year level	At prior-year level
Renault	OPM	7~8%	6%
	FCF	2.5 십억유로	2.0 십억유로
Ford	EBIT	11~12 십억달러	9~11 십억달러
	FCF	6.5~7 십억달러	6 십억달러
BMW	자동차부문 EBIT margin	9~10.5%	8~10%
	자동차부문 ROCE	18~22%	15~20%
	금융부문 ROE	16~19%	14~17%

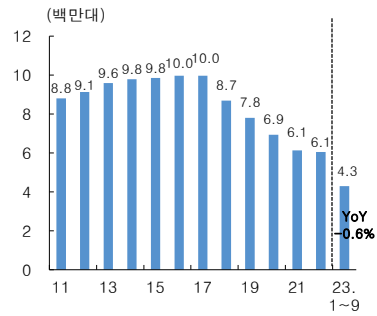
주: ROCE(Return on Capital Employed), 별도 표시(*) 기업만 3Q에 추가 상황, 이외 기업들은 이전 2Q 상황 조정 내역
 자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 26] GM 주가 추이



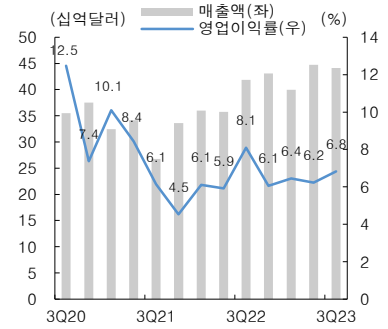
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 27] GM 소매 판매 대수



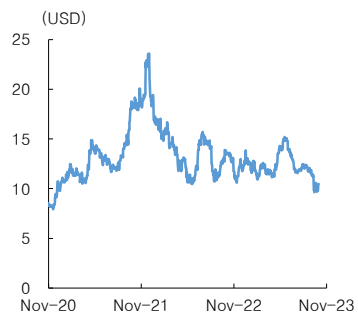
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 28] GM 실적 추이



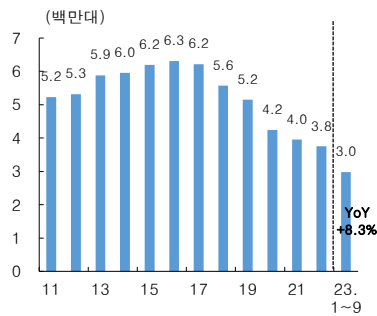
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 29] Ford 주가 추이



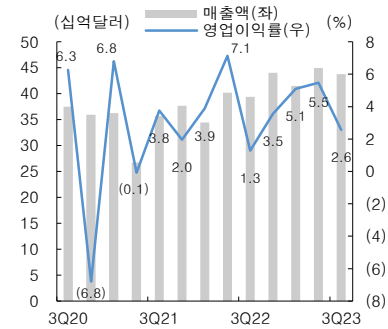
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 30] Ford 소매 판매 대수



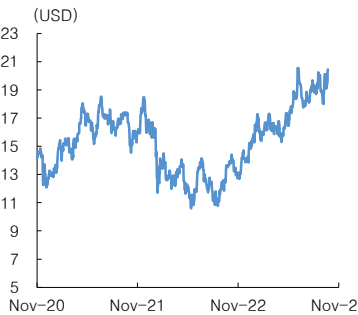
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 31] Ford 실적 추이



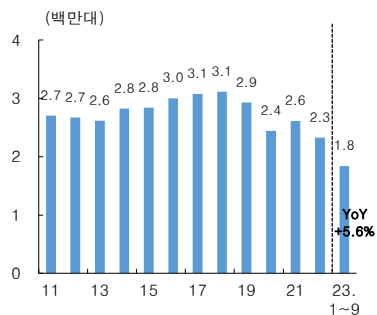
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] Stellantis 주가 추이



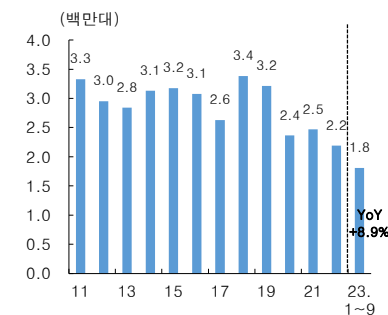
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 33] FCA 소매 판매 대수



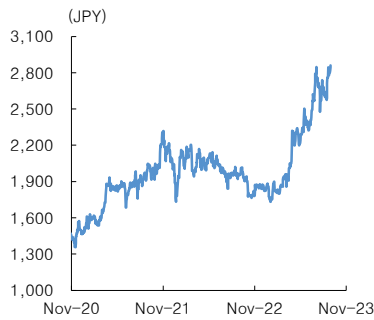
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 34] PSA 소매 판매 대수



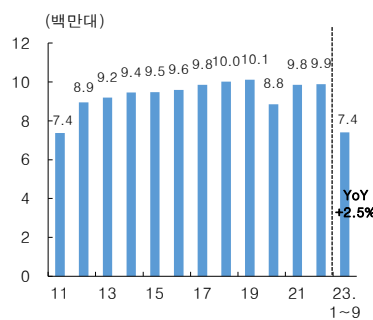
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 35] Toyota 주가 추이



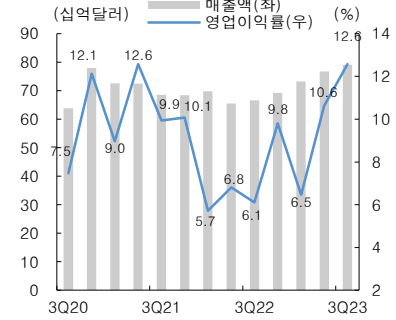
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 36] Toyota 소매 판매 대수



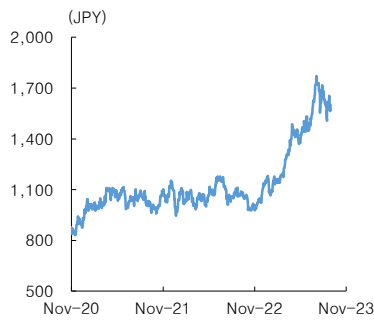
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 37] Toyota 실적 추이



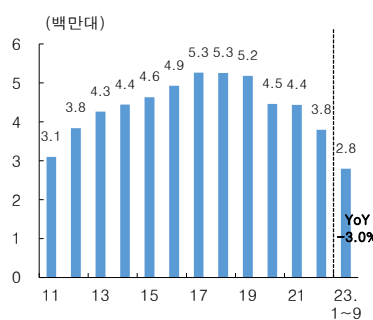
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 38] Honda 주가 추이



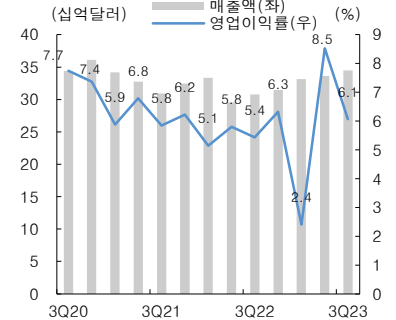
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 39] Honda 소매 판매 대수



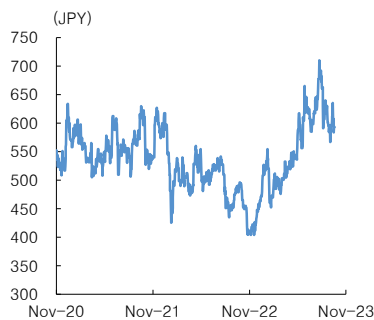
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 40] Honda 실적 추이



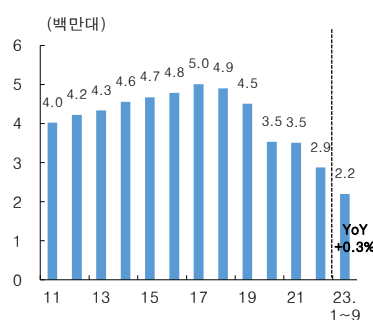
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 41] Nissan 주가 추이



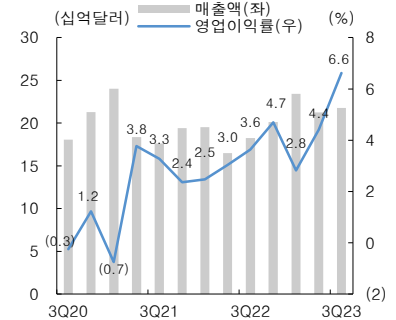
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 42] Nissan 소매 판매 대수



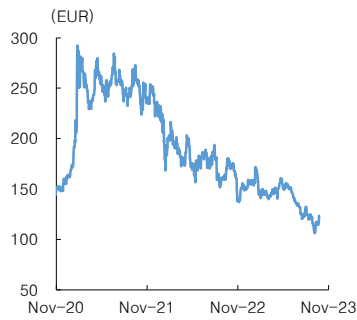
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 43] Nissan 실적 추이



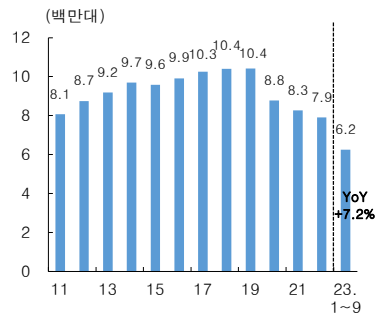
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 44] Volkswagen 주가 추이



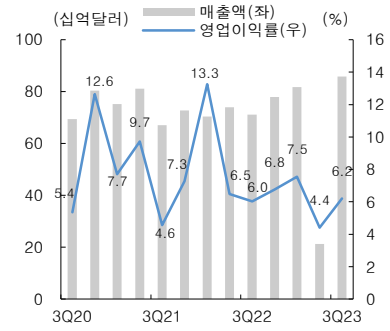
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 45] Volkswagen 소매 판매 대수



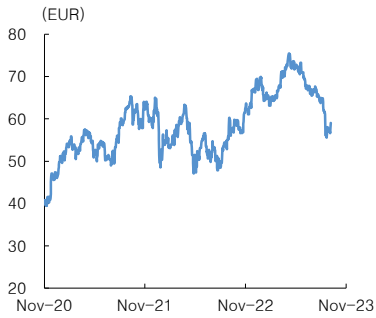
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 46] Volkswagen 실적 추이



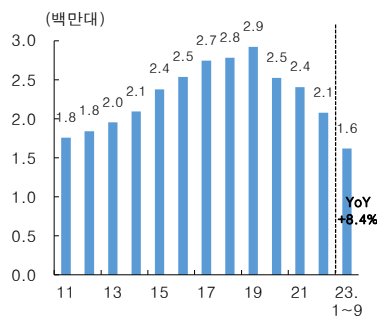
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 47] M-Benz 주가 추이



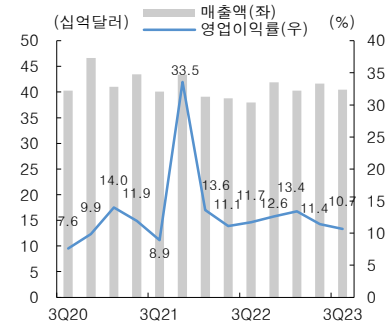
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 48] M-Benz 소매 판매 대수



자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 49] M-Benz 실적 추이



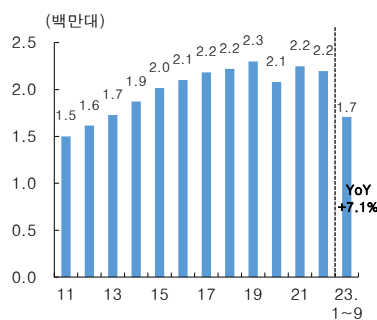
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 50] BMW 주가 추이



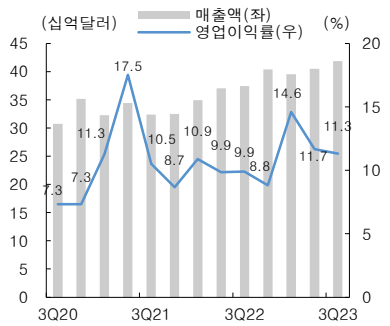
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 51] BMW 소매 판매 대수



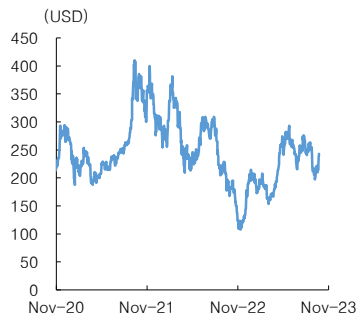
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 52] BMW 실적 추이



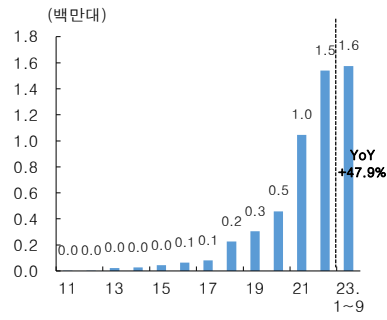
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 53] Tesla 주가 추이



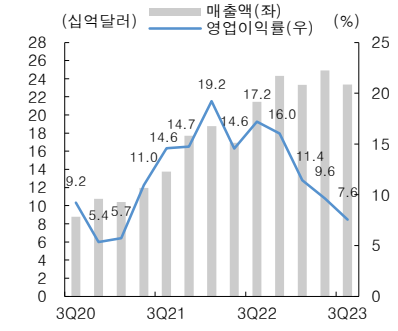
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 54] Tesla 소매 판매 대수



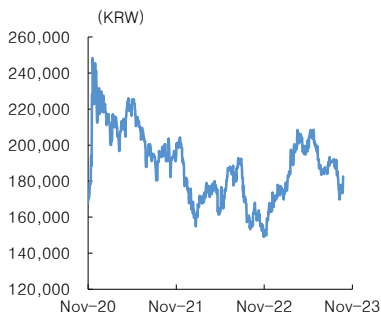
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 55] Tesla 실적 추이



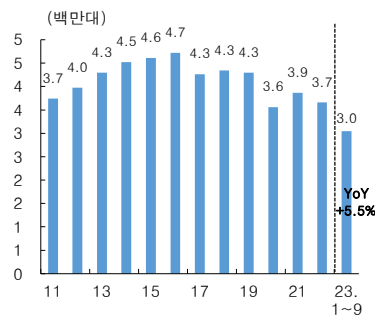
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 56] 현대차 주가 추이



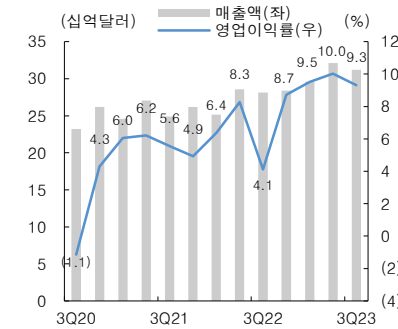
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 57] 현대차 소매 판매 대수



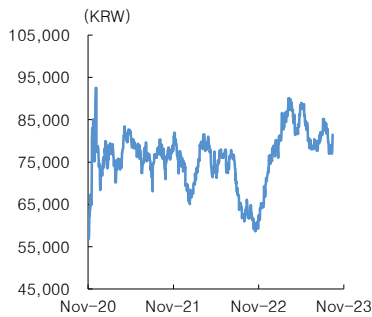
자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 58] 현대차 실적 추이



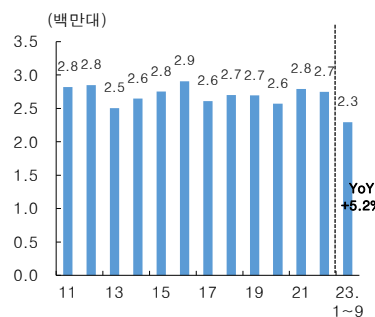
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 59] 기아 주가 추이



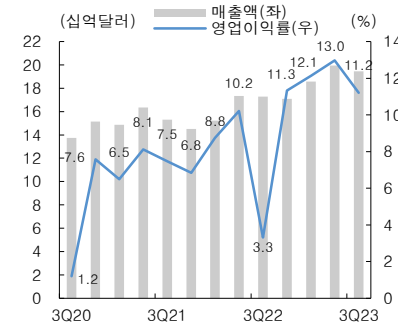
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 60] 기아 소매 판매 대수



자료: Marklines, 한국투자증권

[그림 61] 기아 실적 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 3〉 글로벌 자동차업체 valuation

(단위: x, %)

	TOYOTA	HONDA	NISSAN	FORD	GM	VW	M-BENZ	STELLANTIS	현대차	기아	BMW	평균
PER												
2021	10.8	8.5	9.9	13.0	8.3	8.7	6.8	3.5	11.0	6.9	4.7	8.4
2022	10.5	9.1	8.8	6.2	4.8	5.0	4.5	2.4	5.3	4.4	3.1	5.8
2023F	10.0	8.0	6.3	5.6	3.9	4.0	4.6	3.2	3.7	3.6	5.2	5.3
2024F	9.8	7.4	5.5	6.0	4.3	4.0	5.0	3.5	4.0	3.8	5.9	5.4
2025F	9.6	7.1	5.2	5.8	4.2	3.6	4.9	3.4	4.1	3.9	5.9	5.2
PBR												
2021	1.2	0.6	0.5	1.7	1.5	1.0	1.0	0.9	0.6	0.9	0.8	1.0
2022	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7	0.5	0.8	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
2023F	1.3	0.7	0.4	0.9	0.5	0.4	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
2024F	1.1	0.6	0.4	0.9	0.5	0.3	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
2025F	1.1	0.6	0.4	0.8	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
ROE												
2021	11.5	7.2	5.1	45.3	19.1	11.3	34.7	34.8	6.8	14.7	18.3	19.0
2022	9.0	6.0	4.6	(4.3)	15.6	10.0	18.4	26.3	9.4	14.6	22.2	12.0
2023F	13.5	8.8	7.5	15.5	14.5	9.0	15.5	23.5	14.0	22.0	13.3	14.3
2024F	12.0	8.6	8.2	14.9	10.5	8.2	14.1	18.5	11.7	17.9	11.0	12.3
2025F	11.4	8.2	8.0	14.4	9.6	8.0	12.5	16.8	10.6	15.6	10.3	11.4
EV/EBITDA												
2021	5.7	7.4	2.0	5.5	4.1	2.0	2.3	1.5	11.1	3.4	2.3	4.3
2022	4.6	6.9	1.1	2.4	2.1	1.1	1.7	0.7	8.0	1.2	2.0	2.9
2023F	11.4	7.2	1.6	2.0	1.7	1.1	1.4	1.2	7.0	1.1	5.4	3.7
2024F	11.1	6.9	1.5	2.0	1.7	1.1	1.4	1.3	5.6	1.2	5.9	3.6
2025F	11.0	6.9	1.5	2.0	1.7	1.1	1.5	1.2	5.5	1.2	5.9	3.6
영업이익률												
2021	9.5	6.0	2.9	3.3	7.3	7.4	10.7	10.1	5.7	7.3	12.0	7.5
2022	7.3	4.6	3.6	4.0	6.6	8.0	12.3	11.1	6.9	8.4	9.8	7.5
2023F	10.2	6.5	4.8	6.3	7.1	7.1	12.1	12.7	9.4	11.9	11.3	9.0
2024F	10.3	6.7	4.7	5.7	6.1	6.9	11.0	11.3	8.5	10.7	9.9	8.3
2025F	10.1	6.7	4.7	5.6	6.1	7.2	10.5	11.1	8.2	10.1	9.6	8.2
EBITDA 마진												
2021	15.4	10.2	11.1	9.0	17.1	18.3	15.9	14.1	9.7	10.4	17.9	13.6
2022	12.8	8.9	10.1	9.1	14.0	18.1	16.6	14.9	10.6	11.2	15.8	12.9
2023F	14.3	9.6	7.9	9.2	10.4	14.9	17.0	16.6	12.5	14.4	17.0	13.1
2024F	14.2	9.5	7.8	9.0	10.1	15.0	16.1	15.3	15.2	13.2	15.5	12.8
2025F	13.8	9.4	7.7	9.0	10.3	14.6	14.8	15.2	15.0	12.6	15.1	12.5
EPS 증감률												
2021	27.8	8.0	(148.0)	401.0	44.3	66.0	184.2	255.5	324.1	220.0	227.6	146.4
2022	(12.6)	(0.3)	2.9	(8.5)	7.4	0.1	5.1	26.6	49.0	13.6	45.5	11.7
2023F	60.2	47.0	70.5	(0.3)	(3.8)	4.1	(4.4)	10.1	43.5	75.4	(32.8)	24.5
2024F	1.3	7.5	14.6	(6.5)	(10.6)	1.0	(9.1)	(8.4)	(7.0)	(5.6)	(10.7)	(3.0)
2025F	2.2	4.0	4.9	2.9	2.4	10.1	2.7	1.7	(1.3)	(1.5)	1.8	2.7
배당수익률												
2021	2.3	3.4	0.9	0.5	0.0	2.9	7.4	0.0	2.4	3.6	6.6	2.7
2022	3.2	3.4	2.0	1.3	0.3	5.9	8.5	7.8	4.6	5.9	10.2	4.8
2023F	2.7	3.6	3.1	10.9	1.3	7.2	8.7	8.4	6.2	6.3	5.8	5.8
2024F	2.9	3.9	4.3	5.7	2.0	7.3	8.3	8.2	6.0	6.2	5.6	5.5
2025F	3.1	4.2	5.1	5.9	2.6	7.6	8.4	8.4	6.0	6.2	5.8	5.8
배당성장률												
2021	25.2	29.2	9.1	2.3	0.0	25.3	50.2	0.0	26.2	25.3	30.9	20.3
2022	33.3	31.0	17.7	NM	1.5	29.3	38.4	19.4	24.8	25.9	30.6	25.2
2023F	26.7	28.4	19.4	61.0	5.1	29.0	39.5	27.0	23.1	22.5	30.1	28.3
2024F	28.9	28.9	23.7	34.1	8.8	29.1	41.7	28.6	24.0	23.5	32.8	27.7
2025F	30.3	29.8	26.9	34.1	10.9	27.2	41.2	28.9	24.5	24.1	33.6	28.3

주: 2023년 11월 15일 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2023년 11월 17일 현재 기아, 현대차, 닛산자동차, 도요타자동차, 혼다자동차, 포드, 제너럴 모터스, 스텔란티스, 테슬라 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아, 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.