

자동차

9월 미국 소매판매: 영업일 전년비 3일 감소, 현대차그룹 점유율 10.7%

결론: 영업일을 조정하면 양호한 수요, 견고한 현대차그룹 점유율에 주목

미국 산업수요가 -11%YoY 감소했지만, 영업일 조정 +0.4%, SAAR(연간계절조정) 기준 +2.5%YoY, +6.1%MoM 수준으로 양호하다. 영업일 차이 뿐만 아니라 소비가 집중되는 노동절이 작년엔 9월, 올해는 8월 31일부터 시작된 영향도 있다. 9월 금리 인하가 오토론 금리 인하로 이어지며 미국 차량구매환경 개선이 가능할 것으로 예상한다(그림4). 확대될 수요는 가격민감도가 높은 소비자로 형성되어 있다고 판단한다(그림5). 이에 현대차그룹의 가격경쟁력(그림9)과 견조한 HEV 수요(그림10)를 기반으로 지난 3년간 이뤄낸 점유율 성장을 유지하고 확대해나갈 수 있다고 판단한다.

미국 소매판매: 산업 전체 119만대(-11.2%YoY)

9월 미국 소매판매는 119만대(-11.2%YoY)를 기록했다. BEV 11만대(+4.7%), 침투율 9.3%(+0.8%pMoM); HEV 13만대(+15.6%), 침투율 10.6%(+0.1%pMoM); PHEV는 2.4만대(-9.0%), 침투율 2.0%(+flat%pMoM)이다. 전년비 판매 감소의 원인은 (1) 영업일수가 23일로 전년 26일 대비 3일 감소했다. 영업일 조정 기준으로는 +0.4%YoY 수준이다. (2) 소비가 집중되는 노동절이 작년엔 9월부터, 올해는 8월 31일부터 시작했기에 기저가 높다. SAAR는 16.13백만대(+2.5%YoY)이다. HEV는 +16%로 파워트레인 중에서 가장 큰 폭의 성장세를 지속하고 있다.

현대차그룹 점유율은 10.7%(+0.1%p YoY, -0.6%p YoY)으로 전월비 하락했지만, 여전히 높은 수준으로 유지되고 있다. 현대차는 69,028대(-8.7%YoY)으로 점유율 5.8%(+0.2%p YoY, -0.3%p MoM), HEV 10,152대(+36.2% YoY), BEV 4,478대(-37.2%YoY)이다. 기아 58,913대(-12.4%YoY)으로 점유율 4.9%(-0.1%p YoY, -0.3%p MoM), HEV 5,463대(-1.0%YoY), BEV 4,026대(+40.3%YoY)이다.

현대차의 전년비 판매 증가 기여가 높은 3개 모델은 쏘나타 +64%YoY, 엘란트라 +19%(HEV -28%), 팰리세이드 +9%이다. 기아 판매 증가 기여 상위 3개 모델은 K4 신차, EV9 신차, 스포티지 -4%(HEV +9%, PHEV +37%)이다.

미국 인센티브: 산업 전체 3,557달러(+2.4%MoM, +50.3%YoY)

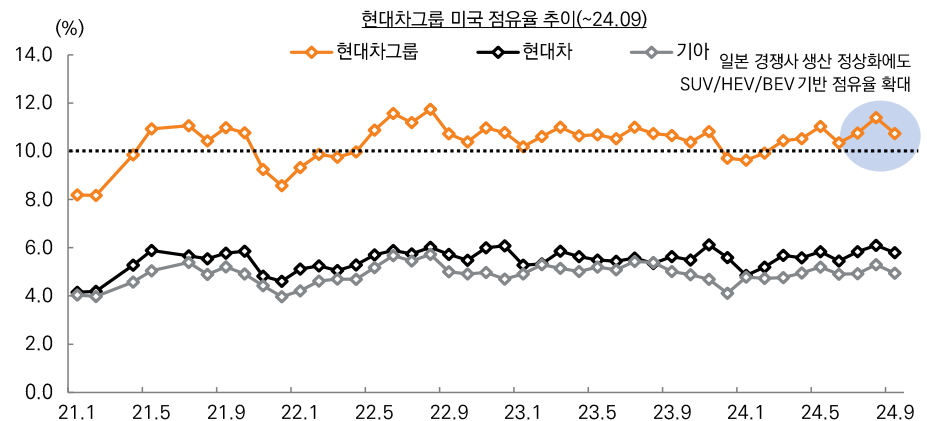
9월 미국 인센티브는 3,557달러(+2.4%MoM, +50.3%YoY)이다. 현대차는 2,705달러(+1.4%MoM, +12.8%YoY), 기아 3,480달러(+1.5%MoM, +152.4%YoY)이다. 산업 대비 현대차의 인센티브 둔화세가 4월부터 지속되고 있다. 현대차 9월 인센티브 전월비 절감에 기여한 상위 2개 모델을 살펴보면 아이오닉5(모델 인센티브 -14%MoM), 엘란트라 (모델 인센티브 -6%MoM)이다. 둘다 모델 인센티브가 감소했지만, 인센티브 규모가 큰 아이오닉5는 판매량까지 감소하면서 기여분이 컸다. 기아의 9월 인센티브 전월비 절감에 기여한 상위 2개 모델을 살펴보면 스포티지(모델 인센티브 -7%MoM), 포르테(모델 인센티브 -3%MoM)이다. 스포티지는 HEV/PHEV 비중 확대 효과, 포르테는 신차 출시 효과로 파악된다.

표 1. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 9월

(대, %, %P)		24.09 [23일]	23.09 [26일]	24.08 [28일]	YoY	MoM	24.09 침투율	24.08 침투율	MoM
미국 시장	전체	1,191,057	1,340,880	1,422,639	-11.2	-16.3			
	영업일조정판매	51,785	51,572	50,809	0.4	1.9			
	SAAR (백만대)	16.13	15.73	15.19	2.5	6.1			
	BEV	110,783	105,846	121,383	4.7	-8.7	9.3	8.5	0.8%P
	HEV	126,607	109,504	149,771	15.6	-15.5	10.6	10.5	0.1%P
	PHEV	24,200	26,584	29,212	-9.0	-17.2	2.0	2.1	0.0%P
현대차	전체	69,028	75,605	86,664	-8.7	-20.3			
	SUV+제네시스 비중	74.9	80.9	76	-6.0%P	-0.8%P			
	BEV	4,478	7,133	6,446	-37.2	-30.5	6.5	7.4	-1.0%P
	HEV	10,152	7,456	12,334	36.2	-17.7	14.7	14.2	0.5%P
기아	전체	58,913	67,264	75,217	-12.4	-21.7			
	SUV 비중	74	72	75	2.4%P	-0.6%P			
	BEV	4,026	2,869	5,179	40.3	-22.3	6.8	6.9	-0.1%P
	HEV	5,463	5,518	6,117	-1.0	-10.7	9.3	8.1	+1.2%P
점유율	현대차그룹	10.7%	10.7%	11.4%	0.1%P	-0.6%P			
	현대차	5.8%	5.6%	6.1%	0.2%P	-0.3%P			
	기아	4.9%	5.0%	5.3%	-0.1%P	-0.3%P			

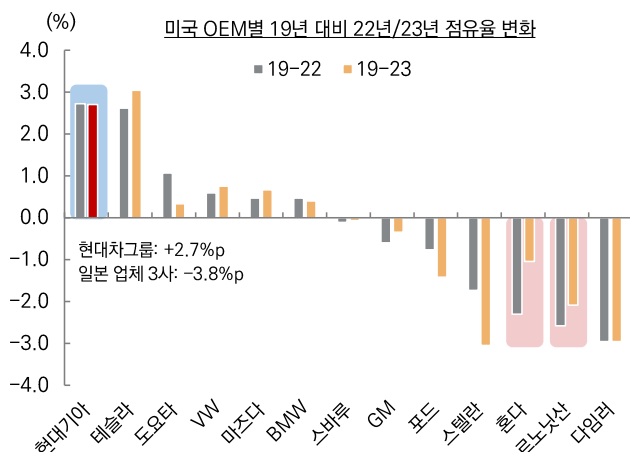
주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준. 자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차그룹 미국 점유율 추이: 9월 10.7% 기록



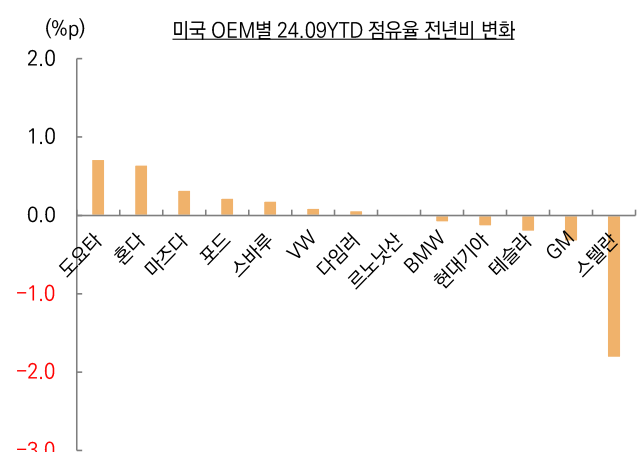
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 생산차질 기간 점유율을 크게 확대한 업체는 현대기아



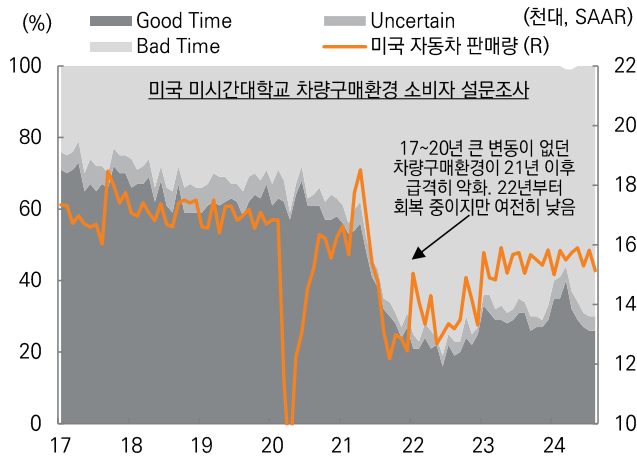
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 올해도 견고하게 유지되고 있는 미국 점유율



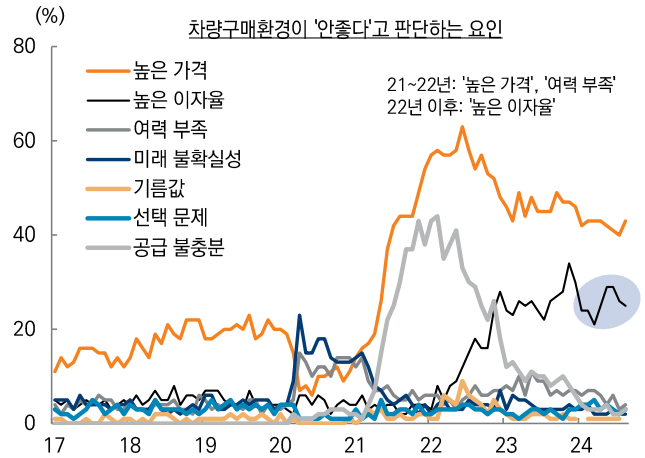
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



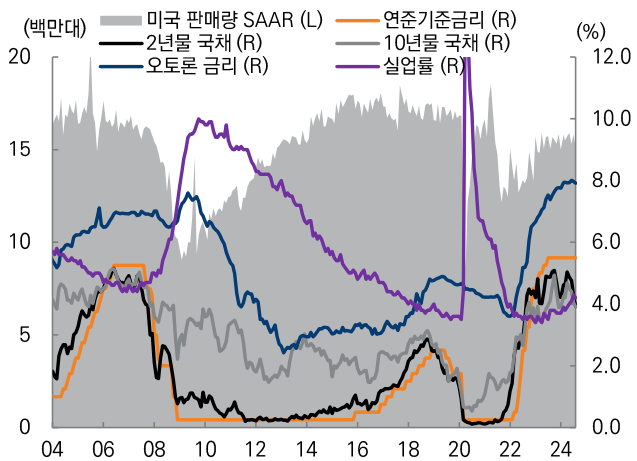
자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



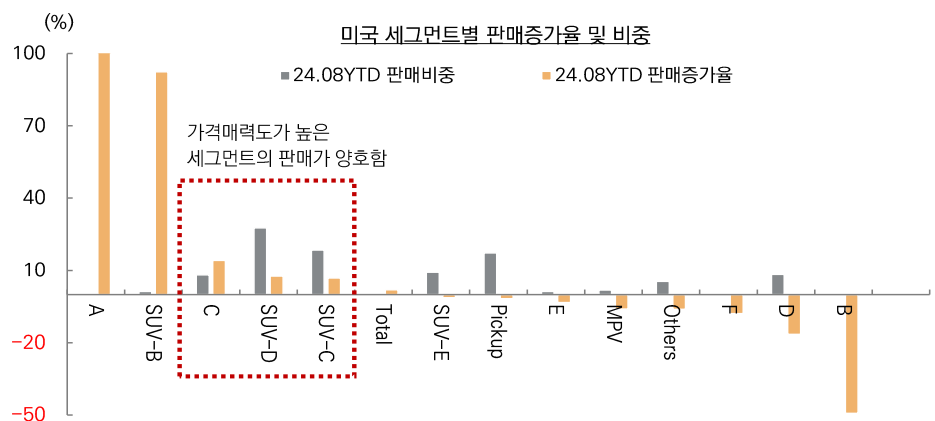
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



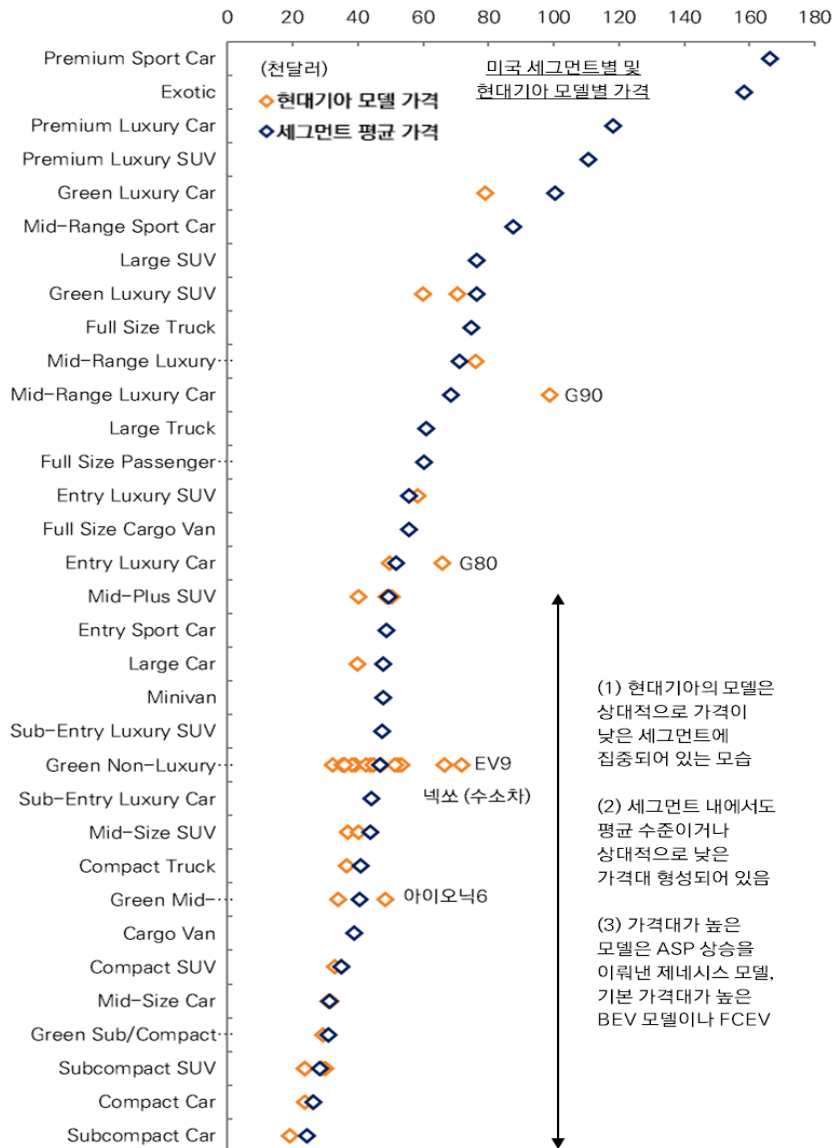
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현재까지는 가격경쟁력이 높은 세그먼트 판매가 양호한 상황



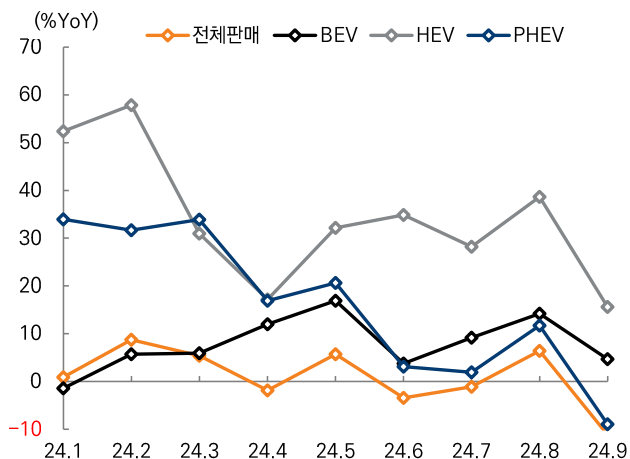
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차가 수혜 업체



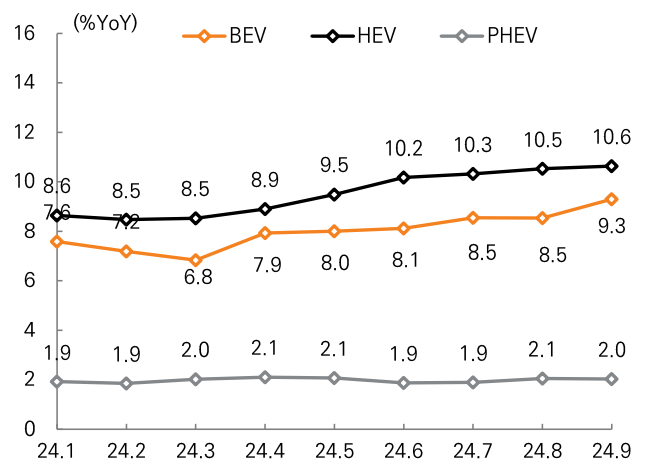
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국 파워트레인별 판매 증가율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 미국 파워트레인별 침투율 추이



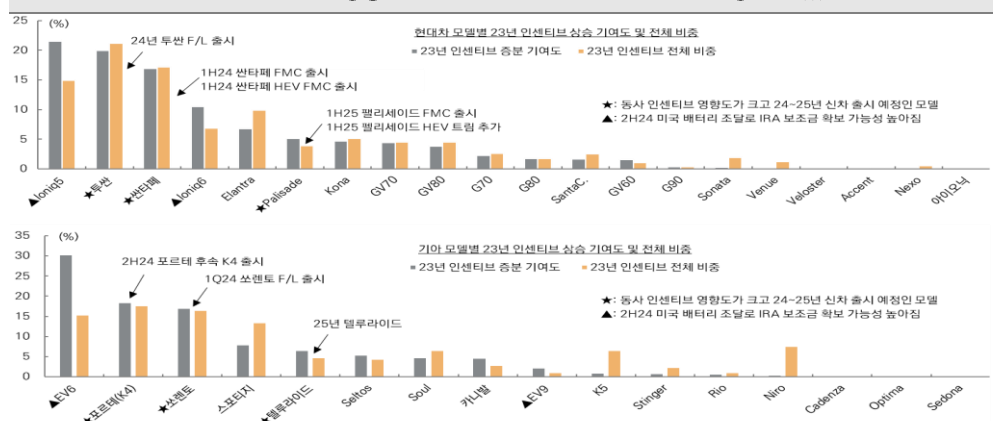
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 9월 미국 자동차 시장 인센티브 추이

	(달러)	산업평균	현대차	기아	GM	Ford	스텔란	Toyota	Honda	Nissan
2023.01		1,396	856	688	1,964	1,122	2,044	678	1,335	1,860
2023.02		1,490	950	559	2,002	1,085	2,473	716	1,285	2,138
2023.03		1,543	1,086	755	1,837	1,391	2,520	749	1,083	1,975
2023.04		1,704	1,427	958	1,959	1,800	2,829	808	1,192	1,895
2023.05		1,939	1,554	1,104	2,113	2,031	3,211	971	1,437	2,195
2023.06		2,045	1,700	1,142	1,950	2,353	3,314	1,027	1,499	2,343
2023.07		2,151	2,223	1,335	2,316	2,470	3,255	1,123	1,639	2,121
2023.08		2,367	2,407	1,534	2,474	2,822	3,715	1,129	1,736	2,229
2023.09		2,367	2,398	1,379	2,106	2,921	4,230	1,044	1,624	2,649
2023.10		2,322	2,273	1,252	2,244	3,092	4,594	1,094	1,672	2,695
2023.11		2,550	2,649	1,495	2,441	3,110	4,481	1,235	1,608	2,762
2023.12		2,704	2,563	1,812	2,654	3,215	4,369	1,051	1,658	2,992
2024.01		2,693	2,439	2,105	2,806	2,939	4,132	1,154	2,137	3,062
2024.02		2,823	2,891	2,123	3,103	3,305	3,455	1,316	2,113	3,377
2024.03		3,167	3,496	2,565	3,219	3,468	3,646	1,539	2,278	3,888
2024.04		3,059	3,294	2,732	3,282	3,859	3,758	1,724	2,202	3,386
2024.05		3,248	3,403	3,408	3,543	3,959	3,153	1,630	2,403	3,853
2024.06		3,123	2,692	3,161	3,291	3,892	3,413	1,586	2,463	3,967
2024.07		3,400	2,783	3,155	3,308	4,286	3,289	1,653	2,741	4,462
2024.08		3,472	2,668	3,428	3,362	4,136	4,402	1,625	2,681	4,567
2024.09		3,557	2,705	3,480	3,464	4,072	5,112	1,739	2,829	4,429
MoM	1월	-0.4	-4.8	16.2	5.7	-8.6	-5.4	9.8	28.9	2.3
	2월	4.8	18.5	0.9	10.6	12.5	-16.4	14.0	-1.1	10.3
	3월	12.2	20.9	20.8	3.7	4.9	5.5	16.9	7.8	15.1
	4월	-3.4	-5.8	6.5	2.0	11.3	3.1	12.0	-3.3	-12.9
	5월	6.2	3.3	24.7	8.0	2.6	-16.1	-5.5	9.1	13.8
	6월	-3.8	-20.9	-7.2	-7.1	-1.7	8.2	-2.7	2.5	3.0
	7월	8.9	3.4	-0.2	0.5	10.1	-3.6	4.2	11.3	12.5
	8월	2.1	-4.1	8.7	1.6	-3.5	33.8	-1.7	-2.2	2.4
	9월	2.4	1.4	1.5	3.0	-1.5	16.1	7.0	5.5	-3.0
YoY	1월	92.9	184.9	206.0	42.9	161.9	102.2	70.2	60.1	64.6
	2월	89.5	204.3	279.8	55.0	204.6	39.7	83.8	64.4	58.0
	3월	105.2	221.9	239.7	75.2	149.3	44.7	105.5	110.3	96.9
	4월	79.5	130.8	185.2	67.5	114.4	32.8	113.4	84.7	78.7
	5월	67.5	119.0	208.7	67.7	94.9	(1.8)	67.9	67.2	75.5
	6월	52.7	58.4	176.8	68.8	65.4	3.0	54.4	64.3	69.3
	7월	58.1	25.2	136.3	42.8	73.5	1.0	47.2	67.2	110.4
	8월	46.7	10.8	123.5	35.9	46.6	18.5	43.9	54.4	104.9
	9월	50.3	12.8	152.4	64.5	39.4	20.9	66.6	74.2	67.2

자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 현대차기아의 인센티브 상승을 야기한 모델들의 신차 출시가 예정되어 있음



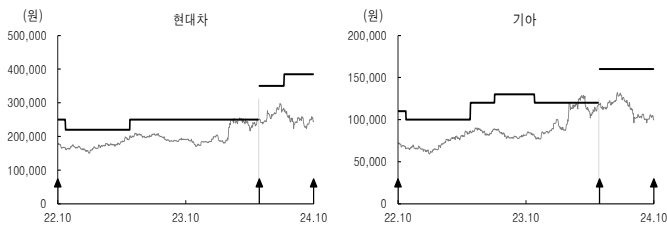
자료: Motor Intelligence, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)					2024.04.29	매수	160,000	-	-
2024.07.09	매수	385,000	-	-	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-	2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20	2023.04.27	매수	120,000	-28.37	-24.92
2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64	2022.10.25	매수	100,000	-28.64	-13.40
2022.01.25	매수	250,000	-26.85	-19.20	2022.01.26	매수	110,000	-29.09	-21.55

기아 (000270)

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아,현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.