



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

현대차그룹 미국 투자 결정

현대차그룹 2021년까지 5년간 미국에 31억 달러 규모의 투자진행을 발표, 트럼프 당선 이후 미국에 대한 투자를 언급하고 있는 경쟁사들의 행보에 일부 동참한 것으로 판단. 또한 자동차산업 추이를 감안해 신규공장 건설 검토 가능성도 언급, 경우에 따라 최소 10만대에서 40만대까지의 증설도 가능. 현대차그룹 미국 증설과 주요 업체들의 미국 투자가 진행된다면 미국에 기진출한 부품사에게 기회요인이 늘어날 것으로 판단

현대차그룹 기존 미국공장에 31억 달러 투자

- 현대차는 17일 워싱턴 기자 간담회에서 2021년까지 5년간 미국에 31억 달러 규모의 투자진행을 발표, 친환경차와 자율주행 등 미래 신기술 개발을 위한 연구개발 투자 확대 등에 전체 투자금의 30~40% 가량을 쓸 예정이라고 밝힘
- 현대차와 기아차, 현대모비스 등 그룹 계열사들의 투자금을 모두 합친 것으로 지난 5년간 투입된 21억 달러보다 50% 가량 증가한 수준
- 트럼프 당선 이후 미국에 대한 투자를 언급하고 있는 경쟁사들의 행보에 일부 동참한 것으로 판단, 포드는 멕시코 공장(16억 달러) 설립을 취소하고 미국에 7억 달러 공장 신설, FCA도 10억 달러 공장투자와 함께 2020년까지 2000명 추가고용, 도요타는 5년간 100억 달러 투자와 신형차량 도입, 생산성 향상을 위한 설비 유지/개보수에 투자, GM은 미국 내 10억 달러 공장 투자와 함께 1000명 추가 고용하며 벤츠는 미국 공장 생산확대에 13억 달러 투자 계획을 밝힘

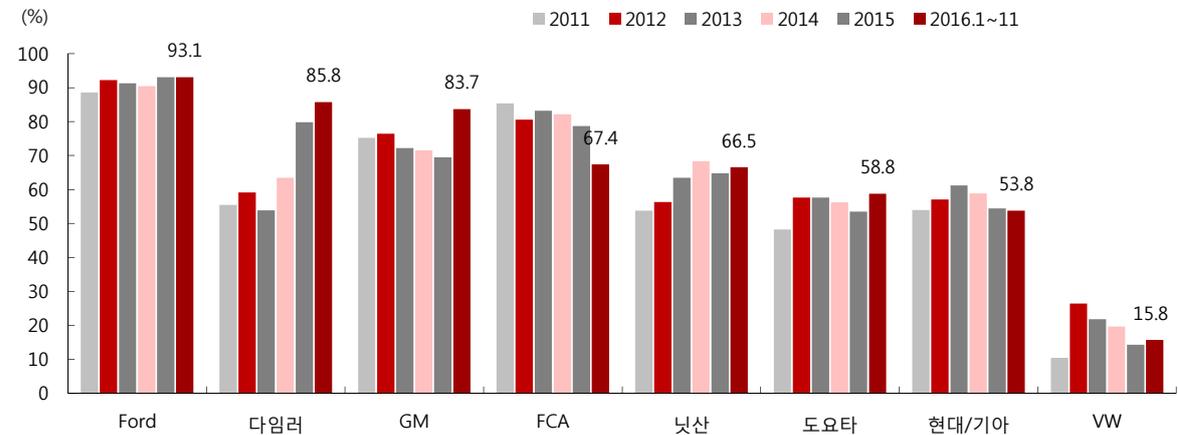
조금 더 가시화된 추가 증설 가능성

- 현대차그룹은 자동차산업의 추이를 감안해 신규 공장 건설도 검토할 가능성에 대해서도 밝힘, 수요가 많은 SUV나 프리미엄 브랜드 체네시스 생산도 고려할 것으로 발표
- 신규 공장 건설은 1) 기존 진출지역인 알라바마/조지아에 추가증설하거나 2) 새로운 지역에 신규증설, 혹은 3) 시차를 두고 1)과 2)가 진행될 가능성이 존재하며, 경우에 따라 최소 10만대에서 40만대까지의 증설도 가능
- 수요 둔화를 감안한다면 공급과잉에 대한 우려도 있을 수 있으나 2016년 1월부터 11월 누적기준으로 현대/기아차 미국 판매대수와 생산대수 간의 비중은 53.8%로 경쟁사 대비 낮은 현지화 수준도 감안해야 한다는 판단
- 또한 증설이 진행될 경우, 미국 현지화 비중의 상승으로 인해 발생하는 국내공장 수출 감소는 향후 기타시장의 수요 증가분으로 대응할 수 있을 것으로 전망

에스엘 등 기진출한 벤더들에게 관심

- 현대차그룹 미국 증설과 주요 업체들의 미국 투자가 진행된다면 미국에 기진출한 부품사에게 기회요인이 증가할 것으로 판단.
- 당사에서는 미국에 동반진출하고 멕시코에는 동반진출하지 않은 에스엘, 평화정공, 화신 등의 업체에 대해 관심
- 현재 미국에 동반진출한 부품사들은 현대모비스, 에스엘, 세종공업, 서연이화, 한온시스템, 화신, 만도, 화승 R&A, 대동, 인팩, 평화정공, 세원정공 등

주요 업체별 미국 판매대수와 생산대수 비중 - 현대차그룹은 경쟁사 대비 낮은 수준



자료: Automotive News, Markline, SK 증권

국가별 동반진출 업체 - 미국 / 멕시코

미국	현대모비스, 에스엘, 세종공업, 서연이화, 한온시스템, 화신, 만도, 화승R&A, 대동, 인팩, 평화정공, 세원정공
멕시코	현대모비스, 현대위아, 만도, 성우하이텍, 동원금속, 세종공업, 한온시스템, 서연이화, 화승R&A 등

자료: 각사, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자이건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 1월 18일 기준)

매수	94.59%	중립	5.41%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----