

SK INDUSTRY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

5월 미국 자동차 판매

5월 미국 자동차 판매 151.9 만대(YoY -0.5%), SAAR 1,670 만대 기록

업체별로는 스바루(YoY +12.1%), VW(YoY +4.3%), 닛산(YoY +3.0%) 성장

현대(YoY -15.5%), BMW(YoY -11.0%), 기아(YoY -7.0%) 감소

산업수요의 감소폭은 0.5%였지만 전년과 비교하여 영업일수는 24 일에서 25 일로 1 일 증가, 인센티브가 증가하는 등 판촉활동이 강화되었다는 점에 주목할 필요

5월 미국 자동차 판매 151.9 만대(YoY -0.5%), SAAR 1,670 만대 기록

- 2017 년 5 월 산업수요는 전년동기 대비 0.5% 감소한 151.9 만대 판매되며 4 월에 이어 감소세 지속. 계절조정연환산판매(SAAR) 기준으로는 1,670 만대를 기록하며 전년 동기 1,720 만대 대비 감소하였으며, 기존 예상치였던 1,680 만대도 소폭 하회(<그림 1>).

- 차급별로 Car 판매는 전년동기 대비 -9.3% 감소한 반면, Light Truck 판매는 Pickup(+YoY 9.3%), Cross-over(YoY +5.2%), SUV(YoY +2.8%)의 호조에 힘입어 전년동기 대비 6.0% 증가(<그림 2>)

- ALG 기준 산업평균 인센티브는 3,435 달러 수준으로 전년 동기 3,138 달러 대비 9.5% 증가하였으나 전월 3,443 달러 대비로는 0.2% 감소한 모습(<그림 5>)

- KBB 에서 발표하는 Transaction Price 는 산업평균 33,261 달러를 기록하며 전월 대비 0.8% 감소한 모습. 스바루 +0.1%를 제외하면, Ford -1.1%, FCA -1.0%, 도요타, -1.0%, VW -1.0%, 현대/기아 -0.6% 등 대부분의 업체들이 감소(<그림 6>). 세그먼트별 Transaction Price 는 High-End Luxury Car 와 Mid-size SUV/Crossover 등 일부 세그먼트에서만 가격인상 진행

- 산업수요의 감소폭은 0.5%였지만 전년과 비교하여 영업일수는 24 일에서 25 일로 1 일 증가했다는 점과 인센티브가 증가하는 등 판촉활동이 강화되었다는 점에 주목할 필요. 재고를 줄이지 못한 상황에서 수요감소가 동반된다면 경쟁심화와 수익성에 대한 우려가 재부각될 가능성

업체별 판매

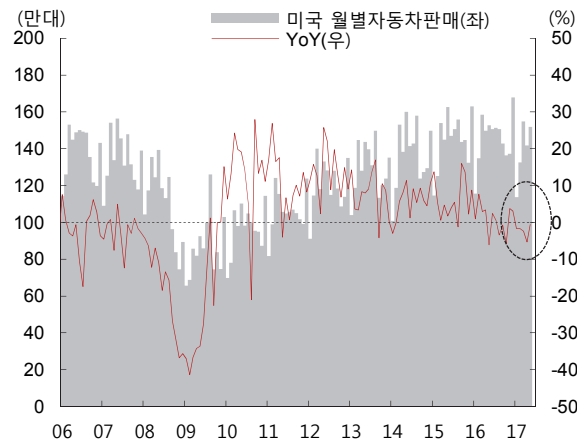
- 업체별로는 스바루(YoY +12.1%), VW(YoY +4.3%), 닛산(YoY +3.0%)이 성장한 반면, 현대(YoY -15.5%), BMW(YoY -11.0%), 기아(YoY -7.0%), 다임러(YoY -6.8%) 기록하며 판매실적이 크게 엇갈린 모습(<그림 3,4>)

- 현대차는 투싼(YoY +43.8%), 엑센트(YoY 6.3%)의 판매호조와 신규투입된 G80, G90 이 각각 1,355 대, 397 대 판매되었으나, 모델 노후화로 인한 쏘나테와 쏘나타의 판매부진으로 인해 전년 대비 15.5% 감소한 60,011 대 판매(<표 1>)

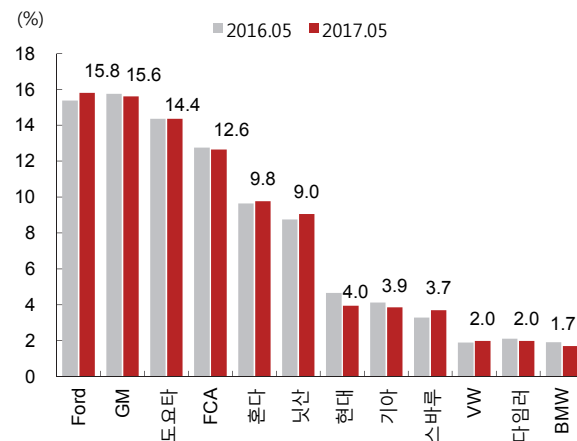
- 기아차는 K3(포르테, YoY 19.1%), K7(카덴자, YoY 12.8%) 증가하였으나 스포티지, 쏘렌토, 쏘울 등의 기존 볼륨모델들의 판매부진 영향으로 인해 전년 동기 대비 7.0% 감소한 58,507 대 판매(<표 2>)

- 신규투입되어 판매가 진행중인 친환경차(nev) 아이오닉과 니로는 각각 1,827 대, 2,660 대 판매

<그림 1> 미국 월별판매 - 전년 동기 대비 0.5% 감소한 5월 판매

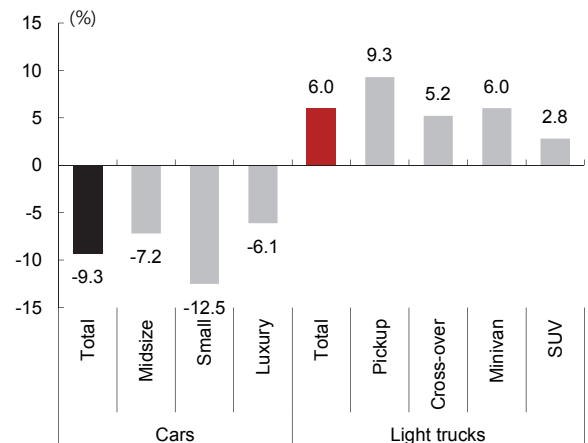


<그림 3> 주요 업체별 점유율 - 5월 기준

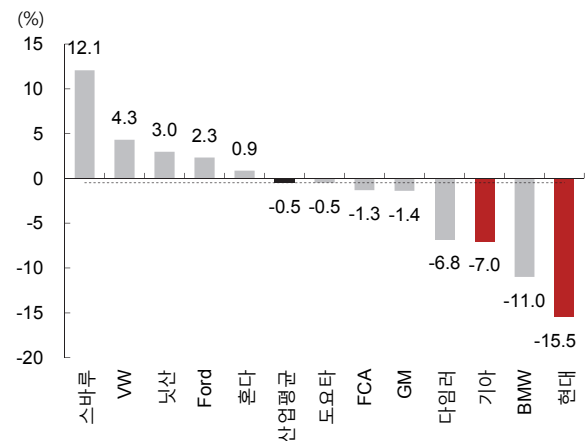


자료: Automotive News, SK 증권

<그림 2> 세그먼트별 판매 - Light truck 중심 판매는 지속

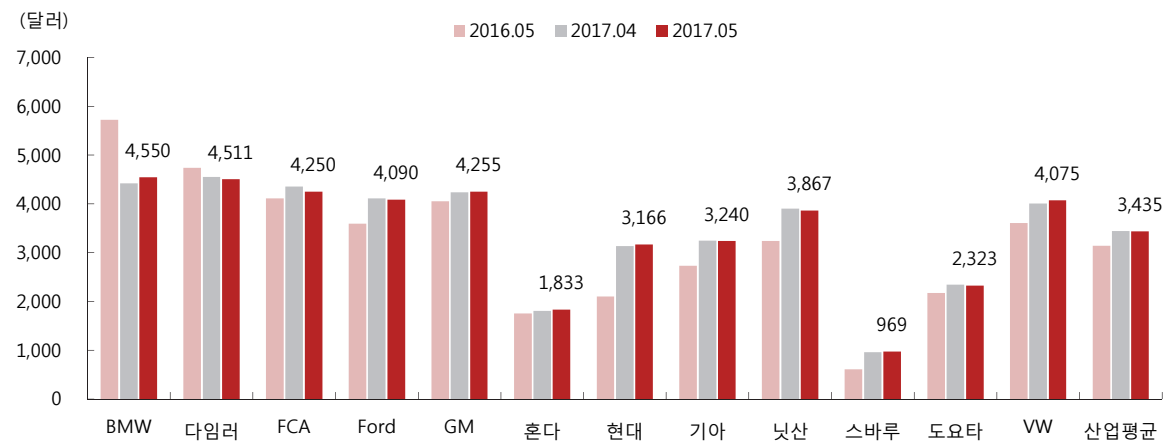


<그림 4> 전년 동기 대비 업체별 판매 - 5월 기준



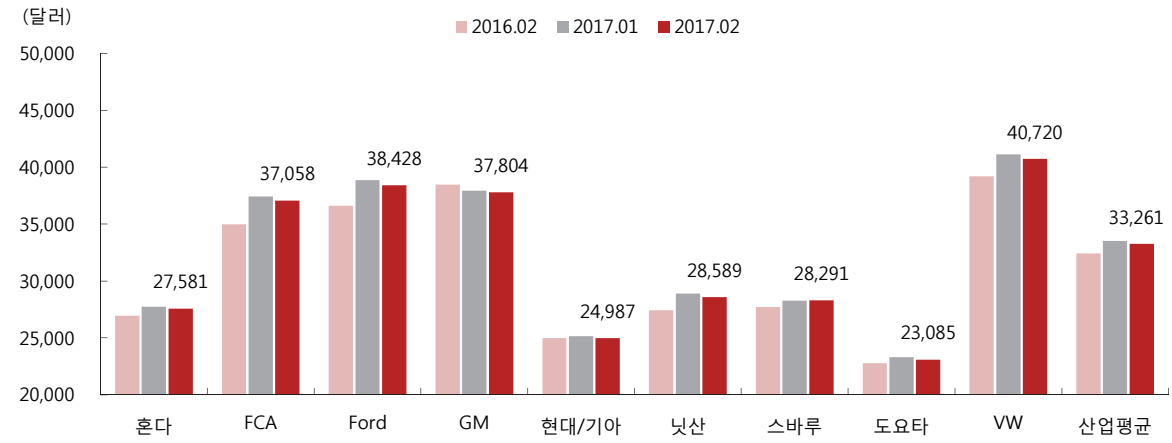
자료: Automotive News, SK 증권

<그림 5> 업체별 인센티브 - 전년 동기 대비 증가한 인센티브(산업평균 기준 \$3,138 → \$3,435)



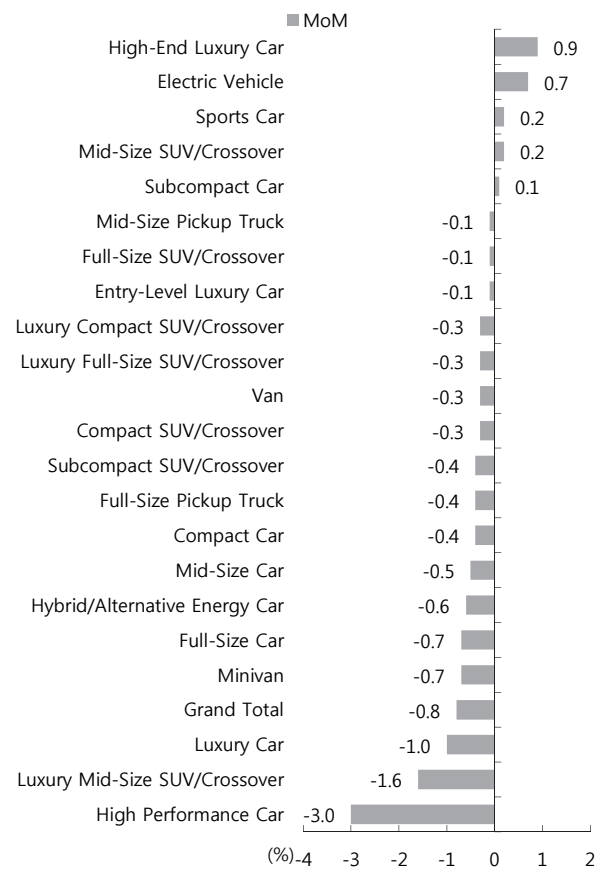
자료: Automotive News, SK 증권

<그림 6> 업체별 Transaction Price – 스바루를 제외한다면 전월 대비로 감소



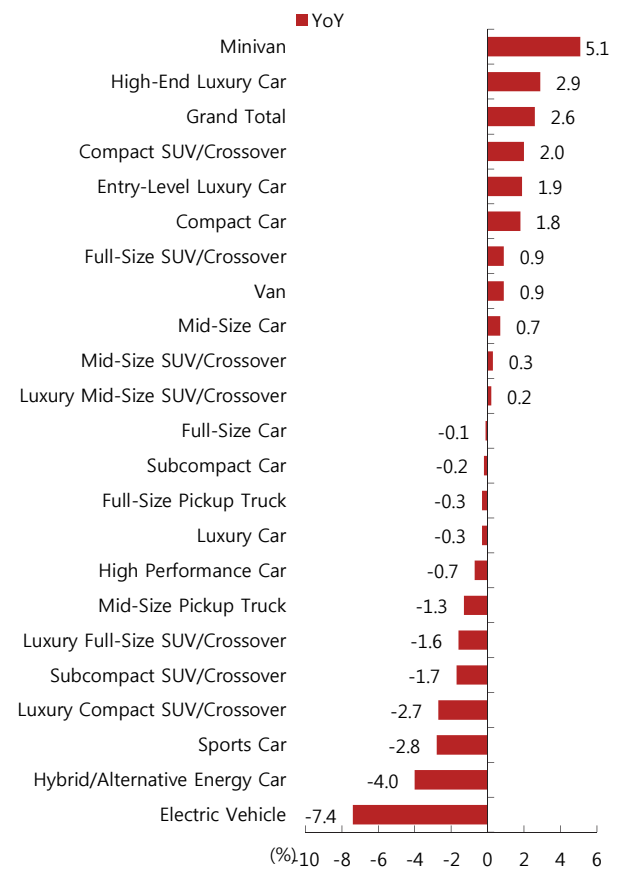
자료: KBB, SK 증권

<그림 7> 세그먼트별 Transaction Price - MoM



자료: KBB, SK 증권

<그림 8> 세그먼트별 Transaction Price - YoY



자료: KBB, SK 증권

<표 1> 현대차 모델별 미국 판매 - 17년 5월

	2016.05	2017.05	YoY (%)
Accent	5,432	5,773	6.3
Azera	368	326	-11.4
Elantra	22,168	16,407	-26.0
Equus	123	1	-99.2
Genesis	2,970	76	-97.4
Santa Fe	14,732	9,844	-33.2
Sonata	15,879	12,605	-20.6
Tucson	7,369	10,600	43.8
Veloster	1,965	800	-59.3
Ioniq	0	1,827	
G80	0	1,355	
G90	0	397	
Total	71,006	60,011	-15.5

자료: 현대차, SK 증권

<표 2> 기아차 모델별 미국 판매 - 17년 5월

	2016.05	2017.05	YoY (%)
Rio	2,241	1,187	-47.0
Forte	9,910	11,801	19.1
Optima	10,895	10,789	-1.0
Cadenza	468	528	12.8
K900		46	
Niro		2,660	
Sportage	8,568	7,001	-18.3
Sorento	11,914	10,413	-12.6
Sedona	5,170	3,561	-31.1
Soul	13,706	10,521	-23.2
Total	62,926	58,507	-7.0

자료: 기아차, 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자 의견은 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 6월 2일 기준)

매수	92.52%	중립	7.48%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 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 6월 2일 기준)

매수	92.52%	중립	7.48%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----