



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

6월 미국 자동차 가격 - 실거래/중고차 모두 상승

6월 미국 중고차가격 지수는 MoM +1.1%/ YoY +2.5%, 실거래가격(Transaction Price) 은 MoM +0.9%, YoY +4.2%을 기록하며 가격(P) 상승 지속
인센티브 증가에도 불구하고 주요 가격지표의 상승이 진행되었다는 점이 중요,
최근 인센티브 상승은 노후모델 및 과잉재고 소진에 무게를 두고 있다는 판단

6월 미국 자동차 가격 - 실거래/중고차 모두 상승

- 6월 미국 중고차가격 지수(Manheim Index)는 MoM +1.1%/ YoY +2.5%, 실거래가격(Transaction Price) 은 MoM +0.9%, YoY +4.2%을 기록하며 가격(P) 상승 지속

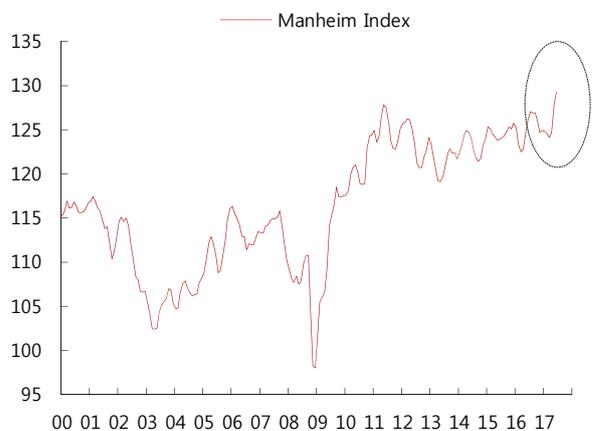
- 실거래가격은 1)차량믹스 개선 지속과 2)상위트림 중심으로의 옵션채택률 증가, 3)신차출시에 따른 MSRP 인상, 중고차가격 지수는 1)계절적 성수기를 앞둔 수요 증가와 2)짧은 중고차 연한의 차량에 대한 선호도 상승 등을 반영. 여기에 가치분 소득 등 소비여력이 높아진 점도 영향

- 또한 주요 가격지표의 상승이 인센티브 증가에도 불구하고 진행되었다는 점이 중요, 인센티브 상승이 매출과 수익성에 부정적으로 작용하는 것은 사실임. 단 최근 인센티브 상승은 경쟁심화 영향도 있지만, 주로 노후모델 및 과잉재고 소진에 무게를 두고 있다는 판단

- 실제로 주요 브랜드별 및 차종별 재고 일수는 감소하는 모습, 현대차 엘란트라와 쏘나타도 인센티브가 높아진 반면 재고 일수는 연초 205/98 일에서 5월 44/51 일로 낮아진 모습

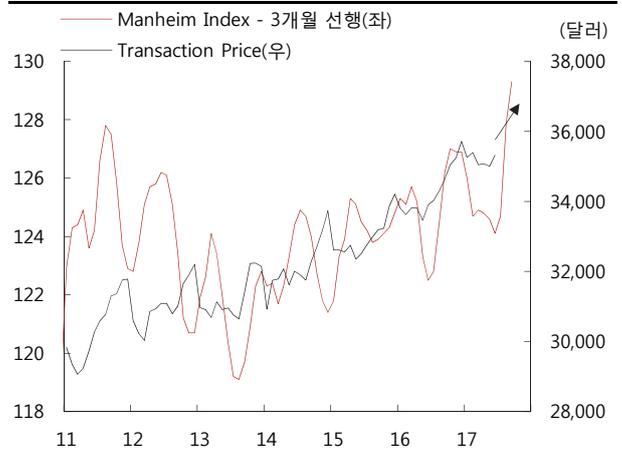
- 당사는 자동차산업에서 중요한 변화로 수요(Q)보다는 환경 변화에 따른 가격(P) 상승을 꼽고 있음(17.7.11 생각할 만한 이슈 - 더 좋은 차를 탈 수 있는 환경과 P의 상승 참조). 미국에서의 변화와 글로벌 확장여부에 관심을 지속할 필요

<그림 1> Manheim Index - 2개월 연속 상승
- MoM +1.1%, YoY +2.5% 기록



자료: Bloomberg, SK 증권

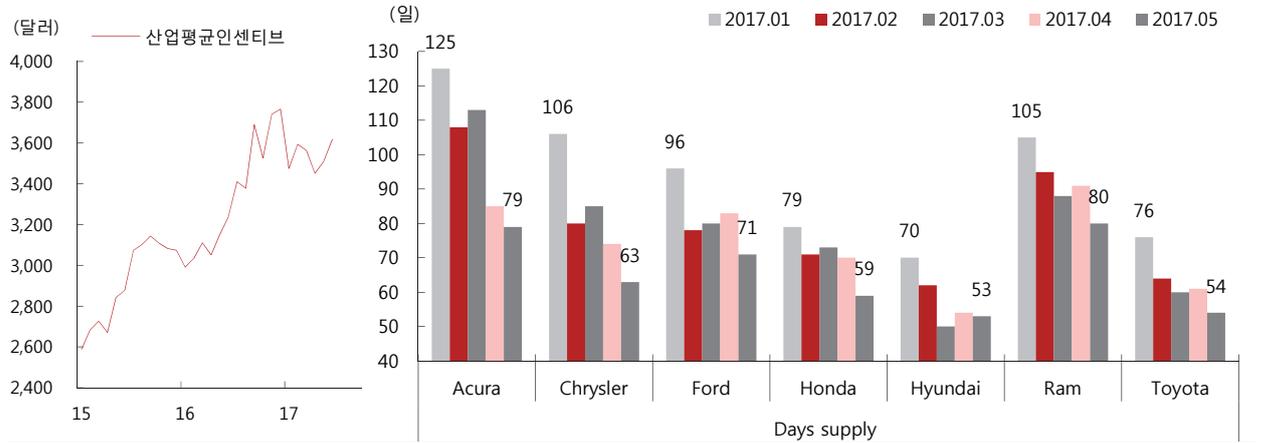
<그림 2> Manheim Index 와 Transaction Price 추이
- 중고차 가격의 상승은 실거래 가격의 상승으로 이어질 전망



자료: Bloomberg, SK 증권

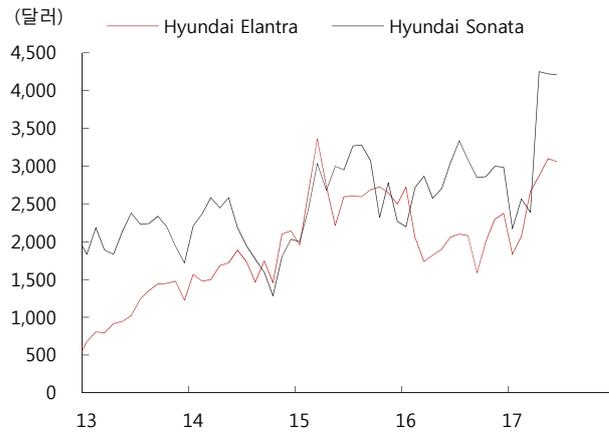
<그림 3> 미국 산업평균 인센티브와 주요 업체별 재고일수 추이

- 최근 인센티브 상승은 경쟁심화 영향도 있지만, 노후모델 및 과잉재고 소진에 무게를 두고 있다는 판단



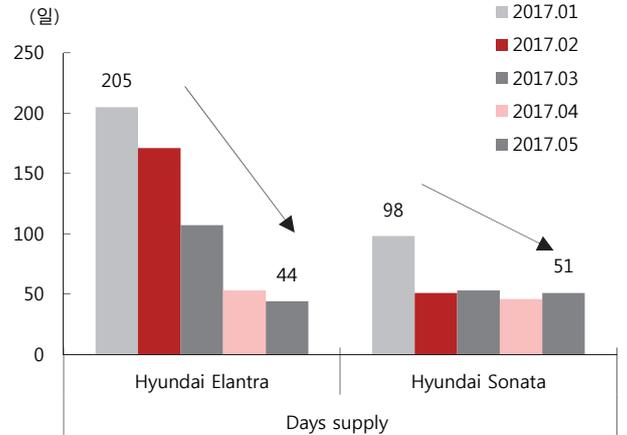
주: 6월 재고일수는 미발표 관계로 5월 데이터까지 사용
 자료: 산업자료, SK 증권

<그림 4> 미국 차종별 인센티브 - 엘란트라/쏘나타
 - 연초 이후 인센티브 급격하게 상승하였으나



자료: 산업자료, SK 증권

<그림 5> 미국 차종별 재고일수 - 엘란트라/쏘나타
 - 재고일수는 연초 205 일/98 일 대비 낮아지며 재고소진 진행



자료: 산업자료, 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자이건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 7월 14일 기준)

매수	93.63%	중립	6.37%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----