



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

2019-06-21

낮아지는 미국 자동차 할부금리, 단기 수요에는 긍정적

미국 자동차 할부 금리는 최근 신차와 중고차 모두 상승을 멈추고 낮아진 모습. 19년 5월 판매에서도 효과가 일부 반영되었다는 판단. 낮아진 할부 금리는 금융상품의 프로모션으로 이어지는 중. 18년 연말 사라졌던 0% 금리상품은 최근 노후모델과 재고가 많은 차종 중심으로 출시 중. 낮아진 할부금리는 단기적으로 수요 개선에 기여할 전망, 재고와 인센티브 축소로 이어질지 여부가 중요

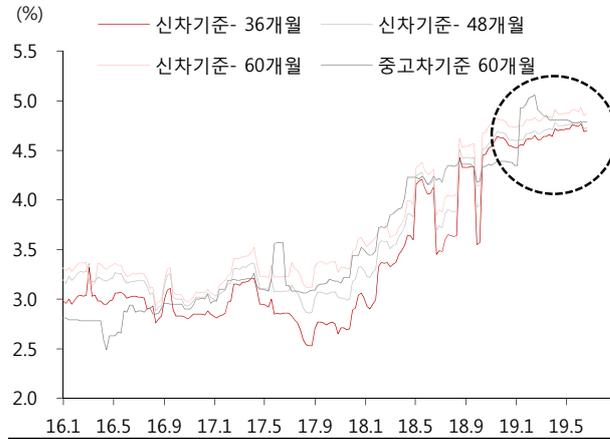
낮아지는 미국 자동차 할부 금리

- 기준 금리 인상과 함께 동반 상승하던 미국 자동차 할부 금리는 최근 추가적인 상승을 멈추고 소폭 낮아지는 모습을 보이고 있음
- Bankrate.com 기준으로 신차의 36/48/60/72개월 할부금리뿐만 아니라 중고차 금리도 고점 대비 낮은 수준에 위치. 19년 6월 20일 기준으로 신차는 36개월 4.7%, 48개월 4.73%, 60개월 4.87%, 중고차 평균 5.16%

미국의 단기수요에는 긍정적, 재고와 인센티브 축소로 이어지는지가 중요

- 당사에서는 자동차 수요에 영향을 미치는 주요 매크로 변수로 실업률과 금리를 꼽고 있음. 특히 금융상품을 통한 판매비중이 높은 선진시장의 경우 금리의 변화가 수요에 미치는 영향이 신흥시장 대비 크다는 판단
- 단기적으로 낮아진 할부금리와 추가적인 기준금리 인하 가능성은 미국 자동차수요에 긍정적으로 작용할 가능성이 높음
- 실제 19년 5월 판매에서도 낮아진 금리효과가 판매에 일부 반영된 모습. SAAR 기준 1740만대를 기록하면서 전년 및 전월 대비 증가한 모습
- 소폭 낮아진 할부금리는 현재 금융상품의 프로모션으로 이어지는 중. 18년 연말 금리 상승으로 0% 금리상품이 사라졌으나 최근 일부 노후차종과 재고가 많은 차종을 중심으로 다시 진행 중
- 19년 4월 이후로 0% 금리 프로모션이 진행되고 있는 차종은 Ford의 Fusion, F-150, Escape, Nissan의 Rogue, Murano, Leaf, GM Trax, Cruze, Camaro, 도요타의 Sienna, Lexus IS, 기아의 Sorento, Forte, Stinger 등 다수. 할부 기간도 36개월부터 72개월까지 다양
- 단기적인 수요 개선과 낮아진 금리를 통한 프로모션을 통해 높아진 재고를 낮출 수 있을지 중요. 19년 5월 기준 미국 자동차재고는 드라이빙 시즌에 돌입하면서 축소된 모습. FCA와 닛산의 감소폭이 가장 컸으며, 미국/일본 업체를 포함한 현대/기아차의 재고 축소도 진행된 점은 긍정적
- 낮아진 금리와 단기 수요개선을 통해 재고 축소가 이루어진다면, 향후 인센티브도 동반하여 하락할 것으로 기대. 향후 경쟁심화로 인한 수익성 악화 가능성은 낮아질 수 있다는 판단

<그림 1> 미국 자동차 할부 금리 - 신차와 중고차 모두 최근 하락



<표 1> 18년 연말부터 금리 인상으로 인해 사라졌던 0% 금융 상품

Zero-Percent Financing Deals Fade From the New-Car Lot as Interest Rates Rise

- Auto lenders are backing away from no-interest loans as they become more expensive to offer to buyers of new vehicles
- Car buyers on the hunt for a 0% financing deal are going to have to look harder.

2018.10.7 Wall Street Journal

자료: Bloomberg, SK 증권

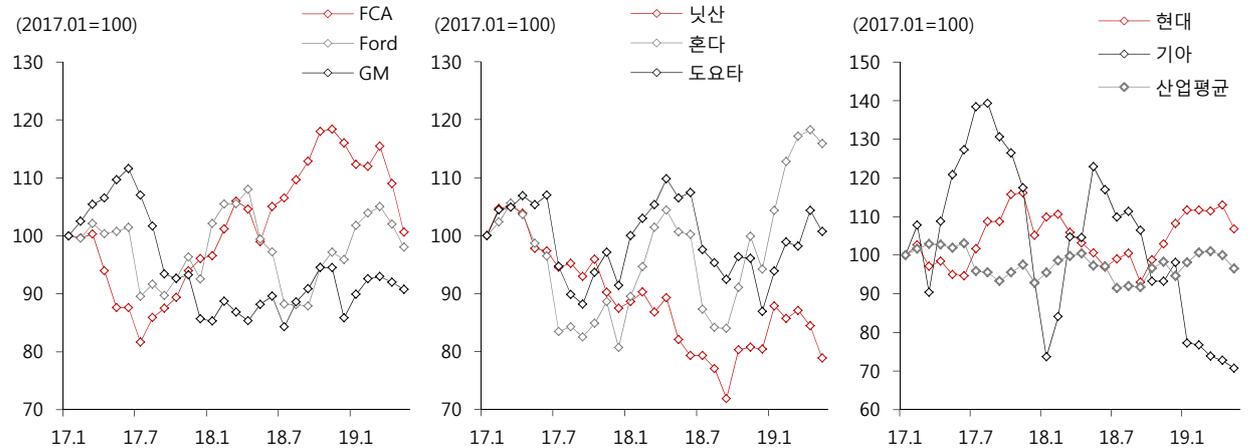
자료: 언론, SK 증권

<표 2> 2019년 4월 이후 0% 금리 상품이 적용된 주요 차종의 모델 출시일자와 할부 개월

MY	차종	개월	MY	차종	개월
2019	Ford Fusion	60	2019	Ford F-150	72
2019	Nissan Rogue	60	2019	Toyota Sienna	60
2019	Chrysler 300	36	2019	Nissan Leaf	36
2019	Chevrolet Trax	72	2019	Kia Forte	66
2019	Lexus IS	60	2018	Chevrolet Cruze	72
2019	Nissan Murano	36	2019	Ford Escape	60
2018	Chevrolet Camaro	72	2019	Kia Stinger	66
2019	Kia Sorento	66	2019	Nissan Murano	36

자료: 언론종합, SK 증권

<그림 2> 주요 업체별 미국 재고대수 Index 추이 - 드라이빙 시즌 돌입하며 재고 축소 진행. FCA와 닛산의 감소폭이 큼



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 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 21일 기준)

매수	91.11%	중립	8.89%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----