



Analyst

권순우

soonwoo@sksecurities.co.kr
02-3773-8882

자동차

지난 과오의 마무리 - 현대차그룹, 세타 2 엔진 평생 보증 및 미국 집단소송 화해 합의

현대차그룹, 세타 2 GDi 집단 소송 고객들과 화해안 합의하고 미국 법원에 화해합의 예비승인을 신청. 대상차종에 대해 엔진 평생보증, 수리비 보상 등에 대한 합의 진행. 금번 합의로 현대차는 6,000 억원, 기아차 3,000 억원의 충당금 설정. 단기적으로 비용반영은 부담요인이나 오랜기간 지속되던 세타 2 엔진 관련한 불확실성이 마무리되었다는 점은 긍정적.

세타 2 엔진 - 미국 엔진 집단소송 전격 화해 합의와 평생보증

- 한국 시간 기준 2019년 10월 11일, 미국 세타 2 GDi 집단 소송 고객들과 화해안 합의하고 미국 법원에 화해합의 예비승인을 신청. 특별한 이슈가 없는 이상 2020년 상반기 이내로 완료 예상

- 대상차종은 세타 2GDi, 세타 2 터보 GDi 엔진이 장착된 2010~2019 모델. 대상차종에 대해서 1)엔진 진동감지 시스템(KSDS, Knock Sensor Detection System) 적용 및 엔진 평생보증 제공, 2)엔진 결함으로 인한 엔진 정지 및 화재 경험 고객 수리비 등 보상, 3)기존 차량 중고판매 및 신규 구입시 인센티브 제공 등이 주요 합의 내용

- 미국 법원의 승인 이후에 국내소비자 또한 미국과 동등 수준의 고객 보상 프로그램을 제공할 예정

- 평생보증 대상 차종의 대수는 한국 52만대, 미국 417만대. 업체별로는 현대차 국내 36만대, 미국 230만대, 기아차 국내 16만대, 미국 187만대

- 금번 합의를 통해 1)자발적 화해 추진에 따른 고객 신뢰도 제고 및 부정적 여론 해소, 2)소송장기화에 따른 고객 클레임 확대와 우발비용 감소, 3)KSDS를 통한 선제적 품질관리를 통해 만족도 제고를 기대

단기 비용반영은 부담, 불확실성이 해소된 점은 긍정적

- 금번 조치를 통해 현대차와 기아차 모두 관련한 보상 비용이 19년 3분기 실적에 반영될 전망. 화해보상금과 평생보증 관련 비용은 각각 현대차 약 6,000 억원(화해보상금 460 억원), 기아차 약 3,000 억원(화해보상금 200 억원) 수준

- 충당금 반영으로 3분기 실적과 19년 연간 실적 추정치 하향은 불가피. 11월에는 지난 5월에 연기된 '미국 수입차/부품 관세 부과'와 관련한 미국 무역확장법 232 조 결과 발표가 예정되어있다는 점을 감안하면, 주가에는 당분간 부담으로 작용 예상

- 다만 오랜기간 지속되던 세타 2 엔진 관련한 불확실성이 종결되었다는 점은 중요. 잔여소송과 NHTSA에서 진행되고 있는 별금 부여 가능성과 합의금 자급 리스크 등은 상존하나, 금번 화해 합의를 감안하면 향후 미칠 영향력은 제한적 전망

- 결론적으로 단기적 비용반영은 분명 부담이나 지난 과오에 대한 적극적인 대처를 통해 중장기적으로 불확실성이 해소되었다는 점은 긍정적

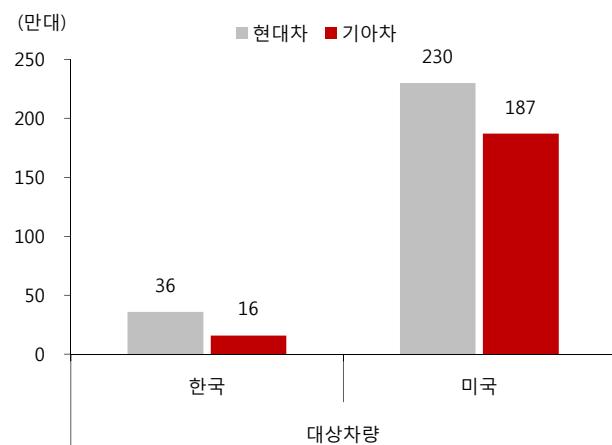
- 금번 세타엔진 이슈를 통해 품질관리의 중요성을 확인. 원가 절감 및 플랫폼 공용화가 점차 확대되는 상황에서 완성차뿐만 아니라 부품사의 품질관리 능력도 점차 중요해질 전망. 당사는 안정적인 납품과 함께 귀책사유 발생 시 대응할 수 있는 안정적인 재무구조를 보유한 부품사로의 수주 쏠림 현상은 점차 확대될 것으로 예상

<표 1> 현대, 기아차 - 엔진 평생 보증 프로그램 대상 차량(국내 기준)

차종	쏘나타	그랜저	싼타페	벨로스터 N	K5	K7	쏘렌토	스포티지
	YF / LF	HG / IG	DM / TM	JSN	TF / JF	VG / YG	UM	SL
엔진	2.4 GDi	2.4 GDi	2.0 터보 GDi	2.0 터보 GDi	2.4 GDi	2.4 GDi	2.0 터보 GDi	2.0 터보 GDi
	2.0 터보 GDi				2.0 터보 GDi			
생산기간	09.07~19.03	10.12~19MY	17.03~19MY	18.04~19.08	10.05~18.01	11.02~19.06	17.02~19MY	11.03~15.08

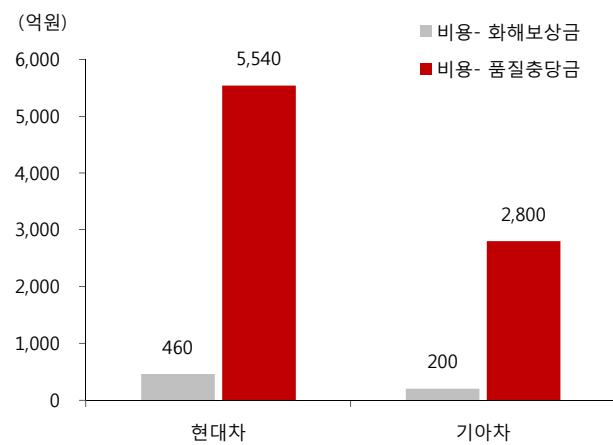
자료: 언론, 현대차, 기아차, SK 증권

<그림 1> 적용 차량 대수 -현대차 266 만대, 기아차 203 만대



자료: 언론, 현대차, 기아차, SK 증권

<그림 2> 관련 비용 - 현대차 6,000 억원, 기아차 3,000 억원 예상



자료: 언론, 현대차, 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 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 10월 14일 기준)

매수	91.73%	중립	8.27%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----