

자동차

Overweight

[비중확대, 유지]

현대차그룹 연비사태 신속대응

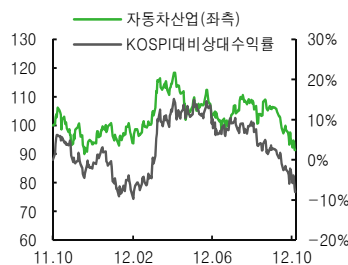
투자포인트

- 미국 환경보호청, 현대차그룹 연비 표기 시정할 것을 권고
- 현대차그룹 13개 차종, 총 90만대 해당, 1인당 보상비용은 \$88 수준
- 향후 집단 소송 및 브랜드 이미지 타격 가능성 있으나, 판매 영향은 제한적



정태오 769,2737
taeohland@daishin.com

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	-4.3	-13.8	-14.5	-11.8
상대수익률	-5.7	-10.3	-16.7	-12.8



Comment

미국 환경보호청, 현대차그룹 연비 표기 시정할 것을 권고

미국 환경보호청(EPA)은 지난 2일, 사측에서 제시한 연비 데이터와 미국 도로교통안전국(NHTSA)이 조사한 연비 데이터와의 차이가 발생한 것에 따라, 2012~2013년형 해당 13개 차종에 대해 연비 표기등을 낮추라는 시정 권고안을 제시하였다. 이에 현대차그룹은 해당 차종의 모든 연비 표기 스티커를 교체할 계획안을 EPA에 제출한 상황이다. 또한 현대차그룹은 해당 차종 구매자들을 대상으로 신속하게 보상 대응책을 제시하였다. 보상 대응책은 1) 해당 차종의 누적운행거리, 2) 연비 오차(현대차그룹 제시 연비-EPA 시정 권고 연비)를 고려하여 3) 해당 지역별/시기별 유류비용을 소급 적용할 예정이다. 또한 4) 소비자들의 불편사항을 고려하여 개별적으로 보상비용의 15% 할증된 금액을 추가로 지급할 예정이며, 5) 소비자마다 직불카드를 발급하여 보상금액을 입금할 예정이다.

현대차그룹 13개 차종, 총 90만대 해당, 1인당 보상비용은 \$88 수준

해당 차량은 90만대 수준으로 알려져 있으며, 보통 15,000 마일(38,100km)을 운행했을 경우, 15% 할증 보상 비용까지 포함하여 1인당 \$88(96,800원) 정도를 보상 할 것으로 알려져 있다. 상기 알려진 사항들을 바탕으로 초기 비용을 추정해 보면, 871억원 수준이며, 현대차와 기아차에 개별 보상 금액은 520억원, 기아차의 경우 350억원 정도로 추산된다. 향후, 매년 해당 차종의 개별 보상 금액이 추가적으로 발생할 것으로 보이며, 신차 교체 사이클을 8.5년으로 가정할 경우, 총 보상금의 규모는 대략 7,400억원 수준으로 예상된다. 보상금 규모에 따른 총당금 산출 및 인식 방법에 대한 추가적인 확인이 필요한 상황이다.

향후 집단소송 및 브랜드 이미지에 타격 가능성 있으나, 판매 영향은 제한적

1) 현재 시정 권고안을 받은 사항은 안전에 관련된 사항이 아니라는 점, 2) 15% 추가 할증 금액을 포함하여 발빠르게 대응했다는 점에서 대규모의 집단 소송 가능성은 높지 않을 것으로 예상된다. 연비 시정 권고안을 감안하더라도, 3) 현재 대부분의 모델들이 해당 segment내 최고 수준의 연비를 나타내고 있다는 점과 4) 아직까지 미국 현지 내에서 주문 취소등의 우려할만한 사항들이 연출되고 있지 않다는 점에서 11월 미국 시장 판매에 대한 부정적 영향은 다소 제한적일 것으로 판단된다. 그러나, 1) 타 지역내에서의 연비 규제 관련 추가 이슈 발생 가능성, 2) 미국정부의 현대차그룹 견제에 따른 연비이외의 다른 claim 건에 대한 부정적 결과 재도출 가능성에 대해서도 추가적인 검토가 필요하다는 판단이다.

그림 1. Honda 주가-12년초 Civic Hybrid 소송 불구하고 주가 상승

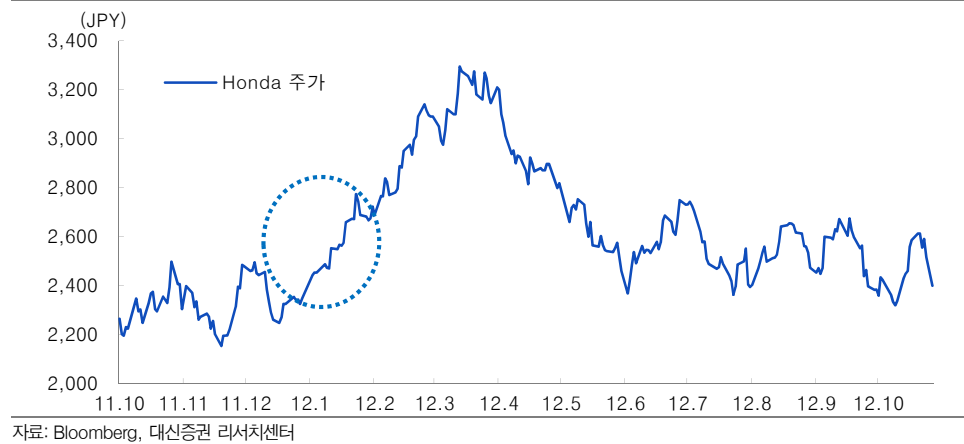


그림 2. Honda-미국 월별 판매 추이

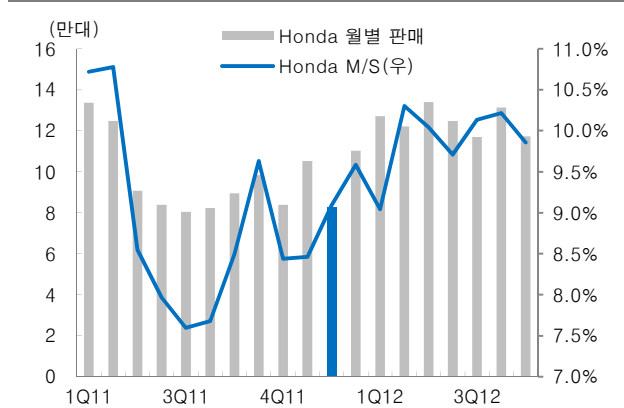


그림 3. Honda Civic-미국 월별 판매 추이

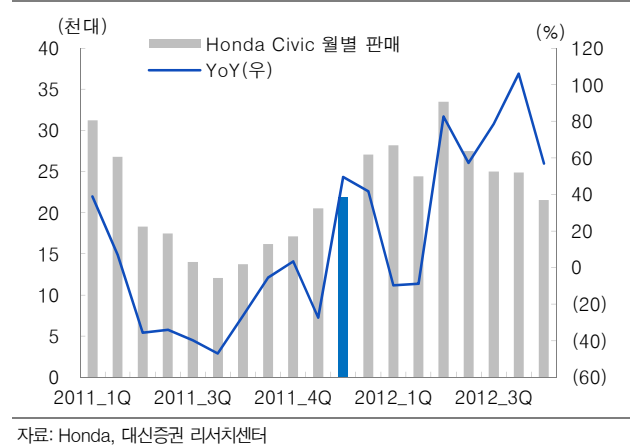


표 1. 각 브랜드별 경쟁차종 연비 비교(현대차그룹 시정 후)

브랜드	Hyundai	Kia	Toyota	Honda	Ford
B-seg	Accent	Rio	Yaris	Fit	Fiesta
	28-37	28-36	30-37	27-33	29-40
C-seg	Elantra	Forte	Corolla	Civic	Focus
	28-38	27-37	27-34	28-39	28-40
Hybrid	Sonata	Optima	Camry	Accord	Fusion
	34-39	34-39	43-39	NA	47-47
SUV	Tucson	Sportage	Rav-4	CR-V	Escape
	21-30	21-30	22-28	23-31	23-33

주: 시내연비-고속도로연비 순, 단위는 mpg
자료: 각 사 종합, 대신증권 리서치센터

표 2. EPA 시정 권고안(2013년형 모델)

(mpg)

제조사	차량명	분류	시내연비			고속연비		
			시정전	시정후	change	시정전	시정후	change
Hyundai	Accent	Automatic	30	28	-2	40	37	-3
		Manual	30	28	-2	40	37	-3
	Azera	3.3L Automatic	20	20	0	30	29	-1
	Elantra	1.8 L Automatic	29	28	-1	40	38	-2
		1.8 L Manual	29	28	-1	40	38	-2
		1.8 L Blue Automatic	30	28	-2	40	38	-2
		1.8 L GT Automatic	28	27	-1	39	37	-2
		1.8 L GT Manual	27	26	-1	39	37	-2
	Elantra Coupe	Automatic	28	27	-1	39	37	-2
		Manual	28	28	-1	40	38	-2
	Genesis	5.0 L R-Spec Automatic	16	16	0	25	25	0
		3.8 L Automatic	19	18	-1	29	28	-1
	Santa Fe	2.4 L Sport Automatic 4wd	21	20	-1	28	26	-2
		2.4 L Sport Automatic 2wd	22	21	-1	33	29	-4
		2.0 L Sport Automatic 4wd	20	19	-1	27	24	-3
		2.0 L Sport Automatic 2wd	21	20	-1	31	27	-4
	Tucson	2.4L Automatic 4wd	21	20	-1	28	27	-1
		2.4L Automatic 2wd	22	21	-1	32	30	-2
		2.4L Manual 4wd	20	19	-1	27	25	-2
		2.4L Manual 2wd	21	20	-1	29	27	-2
		2.0L Automatic 2wd	23	22	-1	31	29	-2
		2.0L Manual 2wd	20	20	0	27	26	-1
	Veloster	Automatic	29	28	-1	40	37	-3
		Manual	28	27	-1	40	37	-3
		Turbo Automatic	25	24	-2	34	31	-3
		Turbo Manual	26	24	-2	38	35	-3
Kia	Rio	Automatic	30	28	-2	40	36	-4
		Manual	30	29	-1	40	37	-3
		Eco Automatic	31	30	-1	40	36	-4
	Sorento	2.4 L Automatic 4wd SIDI	21	20	-1	28	26	-2
		2.4 L Automatic 2wd SIDI	22	21	-1	32	30	-2
	Soul	1.6 L Soul Eco	29	26	-3	36	31	-5
		1.6 L Soul Automatic	27	25	-2	35	30	-5
		1.6 L Soul Manual	27	25	-2	35	30	-5
		2.0 L Soul Eco	27	24	-3	35	29	-6
		2.0 L Soul Automatic	26	23	-3	34	28	-6
		2.0 L Soul Manual	26	24	-2	34	29	-5
	Sportage	2.4 L Automatic 4wd	21	20	-1	28	27	-1
		2.4 L Automatic 2wd	22	21	-1	32	30	-2
		2.4 L Manual 4wd	20	19	-1	27	25	-2
		2.4 L Manual 2wd	21	20	-1	29	27	-2
		2.0 L Automatic 2wd	22	21	-1	29	28	-1
		2.0 L Automatic 4wd	21	20	-1	26	25	-1

자료: EPA, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (담당자: 정태오)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

▶ 투자등급관련사항

- 산업 투자의견**
- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상