

비중확대 (유지)

자동차

산업브리프 | 자동차

2012년 12월 04일

Analyst 안세환 ☎ 02-6915-5674 [shahn@ibks.com]

미국시장 수익성 위주 경영 지속, 내년 실적 부담 크지 않다!

- 11월 미국자동차수요 114.2만대(+15.0% YoY), SAAR 15.0백만대로 '08년 5월 이후 최고치
- 미국시장 연비하향으로 인한 판매 둔화 우려에도 현대/기아차 미국 판매 견조!
- 현대/기아차 11월 인센티브 증가한 것으로 보이지만, 실거래가격 상승으로 ASP 큰 변화 없을 것
- 미국시장 수익성 위주 경영 지속, 내년 실적 부담 크지 않다!

Fact : 미국시장 연비하향으로 인한 판매 둔화 우려에도 양사 미국 판매 견조!

11월 미국자동차수요
114.2만대(+15.0% YoY),
SAAR 15.0백만대로
'08년 5월 이후 최고치 기록

11월 미국 자동차수요는 114.2만대로 전년동기대비 15.0% 증가하며 시장기대치를 크게 넘어섰다. 연환산판매대수(SAAR)는 2008년 5월 이후 처음으로 15백만대를 넘어섰는데, 미국자동차판매 강세는 1) 할부시장 여건 완화, 2) 주택가격 상승으로 인한 자산가치 상승, 3) 대기 수요 및 고연비차 교체수요 실현, 3) 업체별 신차출시가 주요 배경인 것으로 보인다. 업체별로는 Toyota, Honda, VW의 상승세 지속과 GM, Ford의 상대적으로 낮은 성장이 눈에 띈다. 일본업체들은 재고축적이 판매로 이어지며 높은 판매성장세를 기록했고, VW은 핵심모델의 신차효과가 컸던 것으로 보인다. 반면 미국업체들은 Pickup 수요 감소로 상대적으로 낮은 성장을 기록했다.

현대/기아차 11월
인센티브 증가한 것으로
보이지만, 실거래가격도
상승해 판매법인 ASP는 큰
변화 없을 것으로 추정

현대/기아차는 11월 각각 53,487대(7.8% YoY), 41,055대(10.9% YoY) 판매되며 연비하향조정으로 인한 판매감소 우려에도 견조한 판매증가를 보였다. 양사 합산 시장점유율은 8.3%로 전월대비 0.2%p 하락했다(현대차 4.7%, 기아차 3.6%). TrueCar.com에 따르면 산업 인센티브가 4.4% 증가한 가운데 현대/기아차 인센티브가 29% 증가한 것으로 집계되는데, 이는 향후 추가적으로 확인해봐야 할 부분이다. 다만, 11월 인센티브 증가만큼 실거래가격도 상승해 현대기아차 판매법인 입장에서 집계하는 ASP에는 큰 변동이 없을 것으로 추정된다 (TrueCar.com Data 사용). 현대차는 미국공장 3교대 전환(capa 30만대 → 37만대, 9월 시작)과 조지아공장 신형 SantaFe 물량 증가로 딜러재고 부족을 일정부분 해소할 수 있을 전망이다. 기아차는 내년 국내공장 생산 증가 여부에 따라 미국시장 수출 증가로 물량을 대응할 가능성이 크다.

Comment : 미국시장 수익성 위주 경영 지속, 내년 실적 부담 크지 않다!

연비하향조정으로 인한 내년
실적 부담 제한적

미국 연비 하향 조정으로 11월 이후 미국 판매에 대한 우려가 있었지만 양사 판매는 견조했으며, 업계 최저 인센티브를 바탕으로 수익성 위주의 경영도 지속되는 모습이었다. 연비하향 조정으로 내년 미국시장 마케팅비용 추가에 대한 우려도 일정부분 해소된 것으로 보인다. 4분기에 연비하향으로 인한 소비자 보상금을 일시 반영한다면, 연비하향조정이 내년 실적에 미칠 추가적인 부담은 제한될 것으로 판단된다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 11월 업체별 미국시장 판매 비교

(단위: 천대, %)

	12.11	11.11	12.10	YoY	MoM	2012년 YTD	2011년 YTD	YoY
TOYOTA	162	138	155	17.2%	4.2%	1,888	1,467	28.8%
HONDA	117	84	107	38.9%	9.0%	1,290	1,042	23.8%
NISSAN	96	85	80	12.9%	20.7%	1,042	942	10.7%
Japan Big 3	374	307	342	22.0%	9.5%	4,221	3,450	22.3%
GM	187	180	196	3.4%	-4.7%	2,350	2,269	3.5%
Ford	177	166	168	6.4%	5.4%	2,030	1,934	5.0%
Chrysler	123	107	126	14.4%	-2.9%	1,499	1,231	21.8%
American Big 3	486	454	490	7.1%	-0.8%	5,880	5,434	8.2%
Hyundai	53	50	50	7.8%	6.4%	644	595	8.2%
KIA	41	37	42	10.9%	-3.3%	518	442	17.3%
Hyundai+KIA	95	87	93	9.1%	2.0%	1,162	1,037	12.1%
VW	53	41	49	30.5%	6.9%	534	405	31.8%
TOTAL	1,142	995	1,092	14.8%	4.5%	13,134	11,512	14.1%
SAAR(k units)	15,000	13,630	14,300	10.1%	4.9%			

자료: Automotive News, IBK투자증권

표 2. 11월 업체별 미국시장 점유율 비교

(단위: %, %p)

	12.11	11.11	12.10	YoY	MoM	2012년 YTD	2011년 YTD	YoY
TOYOTA	14.2%	13.9%	14.2%	0.3%	0.0%	14.4%	12.7%	1.6%p
HONDA	10.2%	8.4%	9.8%	1.8%	0.4%	9.8%	9.1%	0.8%p
NISSAN	8.4%	8.6%	7.3%	-0.1%	1.1%	7.9%	8.2%	-0.2%p
Japan Big 3	32.8%	30.9%	31.3%	1.9%	1.5%	32.1%	30.0%	2.2%p
GM	16.3%	18.1%	17.9%	-1.8%	-1.6%	17.9%	19.7%	-1.8%p
Ford	15.5%	16.7%	15.4%	-1.2%	0.1%	15.5%	16.8%	-1.3%p
Chrysler	10.7%	10.8%	11.6%	0.0%	-0.8%	11.4%	10.7%	0.7%p
American Big 3	42.6%	45.6%	44.9%	-3.1%	-2.3%	44.8%	47.2%	-2.4%p
Hyundai	4.7%	5.0%	4.6%	-0.3%	0.1%	4.9%	5.2%	-0.3%p
KIA	3.6%	3.7%	3.9%	-0.1%	-0.3%	3.9%	3.8%	0.1%p
Hyundai+KIA	8.3%	8.7%	8.5%	-0.4%	-0.2%	8.8%	9.0%	-0.2%p
VW	4.6%	4.1%	4.5%	0.6%	0.1%	4.1%	3.5%	0.5%p

자료: Automotive News, IBK투자증권

표 3. 업체별 Transaction Price 추이

Manufacturer	2012. 11	2012. 10	2011. 11	YOY	MoM
Chrysler (Chrysler, Dodge, Jeep, Ram, Fiat)	\$29,796	\$29,541	\$29,071	2.5%	0.9%
Ford (Ford, Lincoln)	\$32,543	\$32,141	\$31,498	3.3%	1.3%
GM (Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC)	\$32,891	\$32,547	\$33,027	-0.4%	1.1%
Honda (Acura, Honda)	\$26,897	\$27,011	\$26,529	1.4%	-0.4%
Hyundai/Kia	\$22,342	\$22,410	\$21,265	5.1%	-0.3%
Nissan (Nissan, Infiniti)	\$27,704	\$27,652	\$27,770	-0.2%	0.2%
Toyota (Lexus, Scion, Toyota)	\$28,396	\$27,910	\$27,442	3.5%	1.7%
Volkswagen (Audi, Volkswagen)	\$33,610	\$33,408	\$33,004	1.8%	0.6%
Industry	\$30,832	\$30,486	\$30,497	1.1%	1.1%

자료: TrueCar.com, IBK투자증권

표 4. 업체별 Incentives 추이

Manufacturer	2012. 11	2012. 10	2011. 11	YOY	MoM
Chrysler (Chrysler, Dodge, Jeep, Ram, Fiat)	\$2,526	\$3,062	\$3,237	-22.0%	-17.5%
Ford (Ford, Lincoln)	\$2,307	\$2,522	\$2,923	-21.1%	-8.5%
GM (Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC)	\$3,720	\$2,915	\$3,100	20.0%	27.6%
Honda (Acura, Honda)	\$2,428	\$1,882	\$2,333	4.1%	29.0%
Hyundai/Kia	\$1,586	\$1,375	\$1,227	29.2%	15.3%
Nissan (Nissan, Infiniti)	\$4,273	\$2,375	\$2,949	44.9%	79.9%
Toyota (Lexus, Scion, Toyota)	\$2,075	\$1,622	\$1,899	9.2%	27.9%
Volkswagen (Audi, Volkswagen)	\$2,259	\$2,264	\$2,504	-9.8%	-0.2%
Industry	\$2,764	\$2,317	\$2,647	4.4%	19.3%

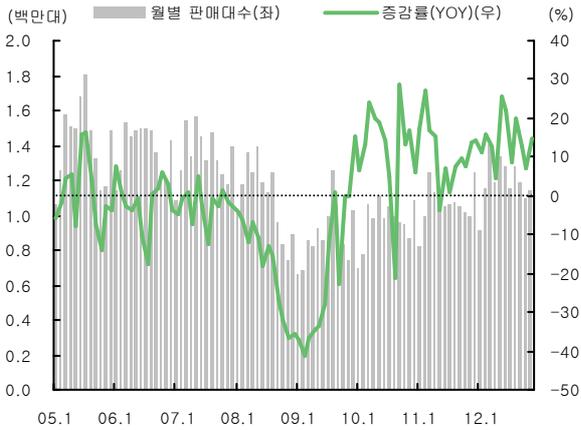
자료: TrueCar.com, IBK투자증권

표 5. 업체별 Incentives/Avg. Transaction Price 추이

Manufacturer	2012. 11	2012. 10	2011. 11	YOY	MoM
Chrysler (Chrysler, Dodge, Jeep, Ram, Fiat)	8.50%	10.40%	11.10%	-2.7%	-1.9%
Ford (Ford, Lincoln)	7.10%	7.80%	9.30%	-2.2%	-0.8%
GM (Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC)	11.30%	9.00%	9.40%	1.9%	2.4%
Honda (Acura, Honda)	9.00%	7.00%	8.80%	0.2%	2.1%
Hyundai/Kia	7.10%	6.10%	5.80%	1.3%	1.0%
Nissan (Nissan, Infiniti)	15.40%	8.60%	10.60%	4.8%	6.8%
Toyota (Lexus, Scion, Toyota)	7.30%	5.80%	6.90%	0.4%	1.5%
Volkswagen (Audi, Volkswagen)	6.70%	6.80%	7.60%	-0.9%	-0.1%
Industry	9.00%	7.60%	8.70%	0.3%	1.4%

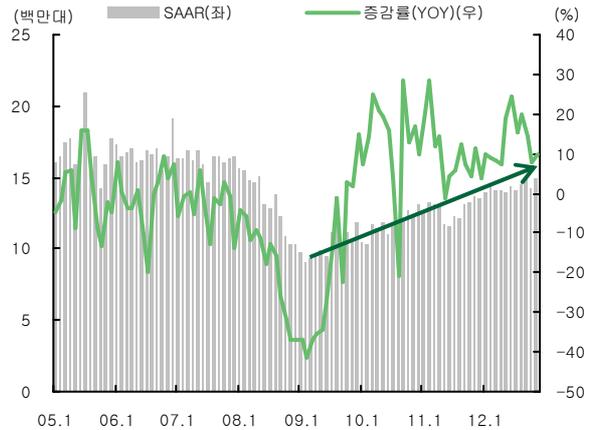
자료: TrueCar.com, IBK투자증권

그림 1. 미국시장 판매대수 추이



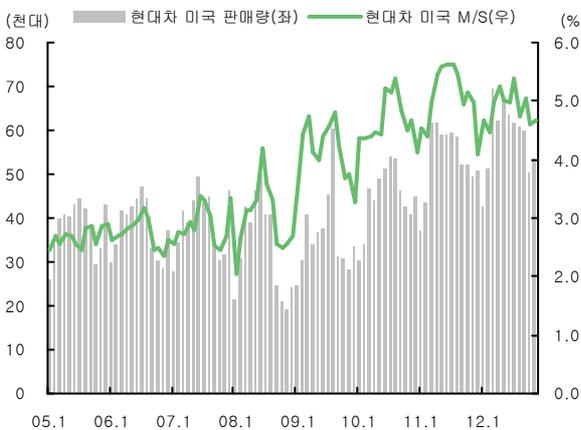
자료: Automotive News, IBK투자증권

그림 2. 미국시장 SAAR 추이



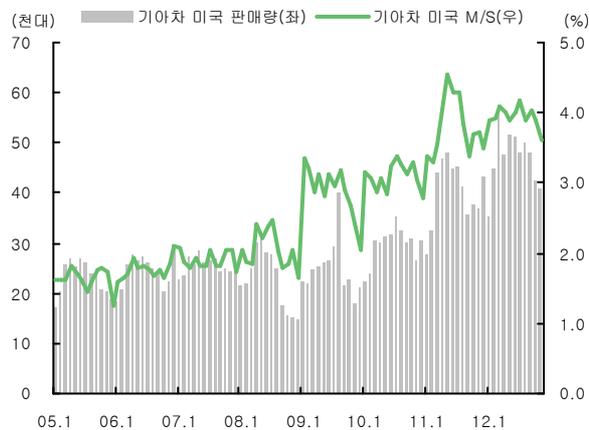
자료: Automotive News, IBK투자증권

그림 3. 현대차 미국판매 추이



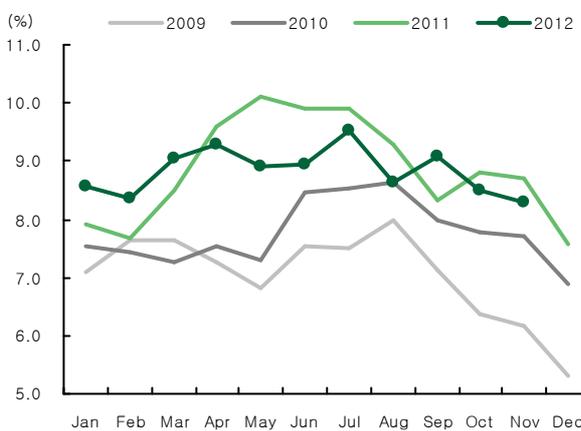
자료: Automotive News, IBK투자증권

그림 4. 기아차 미국판매 추이



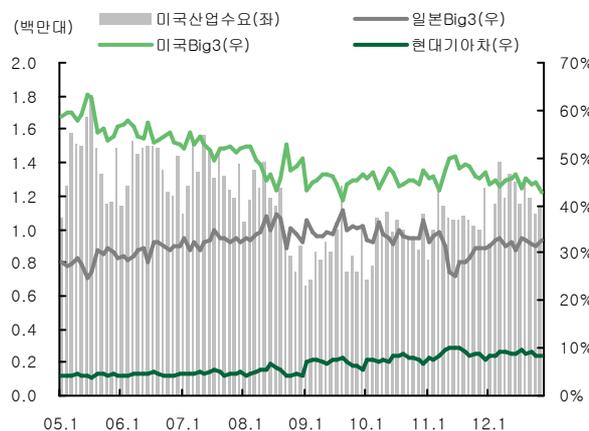
자료: Automotive News, IBK투자증권

그림 5. 현대/기아차 미국시장점유율



자료: Automotive News, IBK투자증권

그림 6. 미국시장 업체별 점유율 추이



자료: Automotive News, IBK투자증권

표 3. 업체별 미국시장 판매 추이

(단위: 천대 %)

	11.11	11.12	12.1	12.2	12.3	12.4	12.5	12.6	12.7	12.8	12.9	12.10	12.11	YoY	MoM
TOYOTA	138.0	178.1	124.5	159.4	203.3	178.0	203.0	177.8	164.9	188.5	171.9	155.2	161.7	17.2%	4.2%
HONDA	83.9	105.2	83.0	110.2	127.0	122.0	134.0	124.8	116.9	131.3	117.2	107.0	116.6	38.9%	9.0%
NISSAN	85.2	100.9	79.3	106.7	136.3	71.3	91.8	92.2	98.3	98.5	91.9	79.7	96.2	12.9%	20.7%
Jpn Big 3	307.1	384.3	286.9	376.3	466.6	371.4	428.8	394.8	380.2	418.4	381.0	341.9	374.5	22.0%	9.5%
GM	180.4	234.4	168.0	209.3	231.1	213.4	245.3	248.8	201.2	240.5	210.2	195.8	186.5	3.4%	-4.7%
Ford	166.4	209.4	136.3	178.6	222.9	179.7	215.7	207.2	173.5	196.7	174.5	167.9	177.1	6.4%	5.4%
Chrysler	107.2	138.0	101.1	133.5	163.4	141.2	150.0	144.8	126.1	148.5	142.0	126.2	122.6	14.4%	-2.9%
US Big 3	454.0	581.8	405.4	521.5	617.3	534.2	611.0	600.8	500.8	585.7	526.7	489.9	486.2	7.1%	-0.8%
Hyundai	49.6	50.8	42.7	51.2	69.7	62.3	67.0	63.8	62.0	61.1	60.0	50.3	53.5	7.8%	6.4%
KIA	37.0	43.4	35.5	45.0	57.5	47.6	51.8	51.3	48.1	50.0	48.1	42.5	41.1	10.9%	-3.3%
HMC+KMC	86.6	94.2	78.2	96.2	127.2	109.8	118.8	115.1	110.1	111.1	108.1	92.7	94.5	9.1%	2.0%
VW	40.5	45.5	36.7	39.2	48.4	49.2	50.4	51.1	48.9	55.8	51.7	49.5	52.9	30.5%	6.9%
TOTAL	994.8	1,243.8	913.3	1,149.4	1,404.6	1,184.6	1,334.6	1,285.5	1,153.8	1,285.3	1,188.9	1,092.3	1,141.7	14.8%	4.5%
SAAR(천대)	13,630	13,570	13,970	14,470	14,130	14,100	13,930	14,370	14,100	14,530	14,940	14,300	15,000		
CCI	55.2	64.8	61.1	71.6	69.5	68.7	64.4	62.7	65.4	61.3	68.4	73.1	73.7		
Selling Days	25	27	24	25	28	24	26	27	24	27	25	26	25		
Sales/Day	40	46	38	46	50	49	51	48	48	48	48	42	46		

주: CCI는 소비자신뢰지수임 (Conference Board's Consumer confidence index)

자료: Automotive News, IBK투자증권

표 4. 업체별 미국시장 점유율 추이

(단위: %)

	11.11	11.12	12.1	12.2	12.3	12.4	12.5	12.6	12.7	12.8	12.9	12.10	12.11	YoY	MoM
TOYOTA	13.9%	14.3%	13.6%	13.9%	14.5%	15.0%	15.2%	13.8%	14.3%	14.7%	14.5%	14.2%	14.2%	0.3%p	0.0%p
HONDA	8.4%	8.5%	9.1%	9.6%	9.0%	10.3%	10.0%	9.7%	10.1%	10.2%	9.9%	9.8%	10.2%	1.8%p	0.4%p
NISSAN	8.6%	8.1%	8.7%	9.3%	9.7%	6.0%	6.9%	7.2%	8.5%	7.7%	7.7%	7.3%	8.4%	-0.1%p	1.1%p
Jpn Big 3	30.9%	30.9%	31.4%	32.7%	33.2%	31.4%	32.1%	30.7%	33.0%	32.5%	32.0%	31.3%	32.8%	1.9%p	1.5%p
GM	18.1%	18.8%	18.4%	18.2%	16.4%	18.0%	18.4%	19.4%	17.4%	18.7%	17.7%	17.9%	16.3%	-1.8%p	-1.6%p
Ford	16.7%	16.8%	14.9%	15.5%	15.9%	15.2%	16.2%	16.1%	15.0%	15.3%	14.7%	15.4%	15.5%	-1.2%p	0.1%p
Chrysler	10.8%	11.1%	11.1%	11.6%	11.6%	11.9%	11.2%	11.3%	10.9%	11.6%	11.9%	11.6%	10.7%	0.0%p	-0.8%p
US Big 3	45.6%	46.8%	44.4%	45.4%	43.9%	45.1%	45.8%	46.7%	43.4%	45.6%	44.3%	44.9%	42.6%	-3.1%p	-2.3%p
Hyundai	5.0%	4.1%	4.7%	4.5%	5.0%	5.3%	5.0%	5.0%	5.4%	4.8%	5.0%	4.6%	4.7%	-0.3%p	0.1%p
KIA	3.7%	3.5%	3.9%	3.9%	4.1%	4.0%	3.9%	4.0%	4.2%	3.9%	4.0%	3.9%	3.6%	-0.1%p	-0.3%p
HMC+KMC	8.7%	7.6%	8.6%	8.4%	9.1%	9.3%	8.9%	9.0%	9.5%	8.6%	9.1%	8.5%	8.3%	-0.4%p	-0.2%p
VW	4.1%	3.7%	4.0%	3.4%	3.4%	4.2%	3.8%	4.0%	4.2%	4.3%	4.3%	4.5%	4.6%	0.6%p	0.1%p

자료: Automotive News, IBK투자증권