

# 자동차

## (비중확대/Maintain)

### 2018년 1월 미국판매- 계절조정지표 하락세

- 총수요 YoY 1.2% 증가, SAAR은 YoY 감소로 약세
- 업체별 실적 격차 확대, 도요타, 닛산 등 판매 강세, 포드, 현대차 등 부진세 뚜렷
- 금리인상으로 수요성장 부진. 현대기아 점진적 신차효과 반영 기대

#### 1. 총수요 YoY 1.2% 증가, SAAR은 YoY 감소로 약세

- 2018년 1월 미국 Light vehicle 총수요는 YoY 1.2% 증가한 115.7만대 기록
- 계절조정 연환산판매(SAAR)는 1.8% 감소한 1,718만대로 추산돼 실질적인 수요 약세 추세를 보이고 있는 것으로 파악
- Light truck(SUV, 픽업트럭, 미니밴 등) 판매는 YoY 8.1% 증가, 세단 판매는 11% 감소해 차종별 차별화 현상도 심화
- 저금리 및 저유가 기조, 경기호조 여건 등이 장기간 유지되면서 차종별 시황 차별화도 종전 추세대로 지속되고 있는 것으로 파악

#### 2. 업체별 실적 격차 확대

- 주요 업체별로 살펴보면 도요타, 닛산 등 일본 주요 업체 판매가 YoY 두자리수 증가한 반면 FCA(피아트크라이슬러), 포드 등 미국 업체와 현대차 실적은 뚜렷한 감소세로 양극화 상황
- 현대차, 포드 등은 Fleet sales(렌터카 회사 등에 대한 저수익 대량판매) 축소 효과에 따라 총판매 실적 부진세 지속 중
- 현대차의 경우 2017년 하반기 이후 본격적으로 Fleet sales를 축소해 상반기까지 YoY 감소효과의 부담이 작용할 수 있는 상황
- 세단 시장 침체 지속과 모델 노후화 효과로 인해 인센티브 확대와 공장 출고 축소의 이중고 지속 중

#### 3. 금리인상으로 수요성장 부진. 현대기아 점진적 신차효과 반영 기대

- 2018년 미국 자동차 총수요는 기준금리 인상 본격화와 이에 따른 구매여건의 점진적인 악화로 인해 부진한 추이를 보일 것으로 예상 중
- 시장수요 예측치의 컨센서스는 volume이 YoY 감소하고, 1,700만대 선을 하회한 1,670~1,690만대 범위
- 현대기아차의 경우 SUV 공급비중 확대, 신타페 등 주력 모델 신차 투입 등으로 판매 회복을 모색할 수 있는 시기는 2018년 하반기부터가 될 것으로 판단
- 기존 세단 시장 위주의 뚜렷한 침체 상황이 유지될 경우 Fleet sales 축소와 같은 수익성 조절 노력 등에도 불구하고 실질적인 영업실적 개선은 어려울 전망

자동차

2018년 1월 미국판매- 계절조정지표 하락세

표 1. 2018년 1월 주요 업체별 미국판매

(천대, %, %p)

판매대수	2018.1	2017.12	MoM	2017.1	YoY	2017(1~12)	2016(1~12)	YoY	점유율	2018.1	2017.12	MoM	2017.1	YoY
GM	199	309	-35.6	196	1.3	3,002	3,043	-1.3	GM	17.2	19.2	-2.1	17.1	0.0
포드	160	241	-33.4	171	-6.3	2,575	2,599	-0.9	포드	13.9	15.0	-1.1	15.0	-1.1
FCA	133	173	-23.4	152	-12.8	2,073	2,257	-8.1	FCA	11.5	10.8	0.7	13.3	-1.8
도요타	167	223	-25.1	143	16.8	2,435	2,450	-0.6	도요타	14.4	13.9	0.5	12.5	1.9
혼다	105	149	-30.0	106	-1.7	1,641	1,638	0.2	혼다	9.0	9.3	-0.3	9.3	-0.3
닛산	124	138	-10.6	112	10.0	1,593	1,564	1.9	닛산	10.7	8.6	2.1	9.8	0.9
현대	41	64	-35.1	47	-11.3	686	775	-11.5	현대	3.6	4.0	-0.4	4.1	-0.5
기아	36	43	-17.2	36	0.0	590	648	-8.9	기아	3.1	2.7	0.4	3.1	0.0
현대+기아	77	107	-27.9	82	-6.4	1,275	1,423	-10.4	현대+기아	6.6	6.6	0.0	7.2	-0.5
Industry	1,157	1,606	-27.9	1,144	1.2	17,246	17,553	-1.8						
SAAR(백만)	17.18	17.86	-3.8	17.43	-1.4									

주: FCA는 피아트크라이슬러, 자료: Automotive News, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 2018년 1월 현대기아 주요 모델별 미국판매

(대, %)

		2018.1	2017.12	MoM	2017.1	YoY	2017(1~12)	2016(1~12)	YoY
현대차	Genesis	1,613	1,948	-17.2	1,818	-11.3	21,766	31,539	-31.0
	Sonata	6,027	8,508	-29.2	7,894	-23.7	131,803	199,713	-34.0
	Elantra	14,017	21,350	-34.3	13,185	6.3	198,210	208,319	-4.9
	Santa Fe	7,677	13,146	-41.6	7,889	-2.7	133,171	131,265	1.5
	Tucson	7,638	11,633	-34.3	5,748	32.9	114,735	89,713	27.9
기아차	Optima	5,198	7,081	-26.6	7,849	-33.8	107,493	124,203	-13.5
	Forte	6,688	8,363	-20.0	6,267	6.7	117,596	103,292	13.8
	Soul	5,938	7,610	-22.0	7,792	-23.8	115,712	145,768	-20.6
	Niro	1,785	2,397	-25.5	42	4150.0	27,237	0	
	Sorento	6,123	7,740	-20.9	6,179	-0.9	99,684	114,733	-13.1
	Sportage	5,712	5,585	2.3	4,623	23.6	72,824	81,066	-10.2
	Sedona	1,042	1,329	-21.6	1,538	-32.2	23,815	44,264	-46.2

주: Genesis는 기존 체네시스, 에쿠스와 G80, G90 포함, 자료: Automotive News, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 미국시장 주요 자동차업체별 인센티브 현황

(달러/대, %)

	2018.1(추정)	2017.12	2017.1	MoM	YoY
GM	5,242	5,548	4,587	-5.5	14.3
포드	4,421	4,431	4,144	-0.2	6.7
FCA	4,379	4,336	4,219	1.0	3.8
도요타	2,430	2,778	2,212	-12.5	9.9
혼다	2,063	2,087	2,095	-1.1	-1.5
닛산	4,370	4,572	3,993	-4.4	9.4
현대차	3,047	3,097	2,176	-1.6	40.0
기아차	3,413	3,447	3,366	-1.0	1.4
VW	3,617	3,774	3,418	-4.2	5.8
다임러	4,949	5,174	4,465	-4.3	10.8
BMW	4,766	5,349	4,032	-10.9	18.2
업계평균	3,812	3,968	3,472	-3.9	9.8

자료: ALG Data, Automotive News, 미래에셋대우 리서치센터

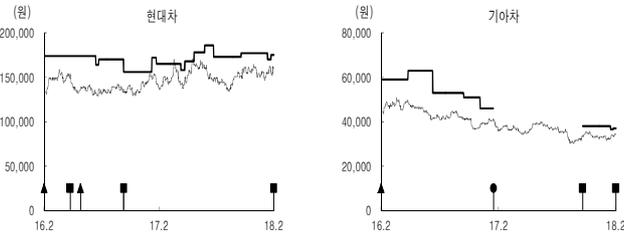
자동차

2018년 1월 미국판매- 계절조정지표 하락세

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차(005380)					2016.05.29	매수	174,000	-21.30	-14.37
2018.01.25	Trading Buy	175,000	-	-	2016.04.26	Trading Buy	174,000	-17.03	-8.62
2018.01.14	Trading Buy	170,000	-6.80	-4.41	2016.01.26	매수	174,000	-15.76	-8.62
2017.10.22	Trading Buy	177,000	-11.94	-7.06	기아차(000270)				
2017.07.26	Trading Buy	173,000	-16.40	-9.54	2018.01.26	Trading Buy	37,000	-	-
2017.06.28	Trading Buy	186,000	-18.31	-12.10	2018.01.17	Trading Buy	36,600	-7.97	-6.97
2017.05.25	Trading Buy	178,000	-8.34	-5.06	2017.10.22	Trading Buy	38,000	-11.75	-5.79
2017.04.26	Trading Buy	168,000	-5.88	1.19	2017.01.18	중립		-	-
2017.04.13	Trading Buy	158,000	-10.32	-8.54	2016.12.07	매수	46,000	-13.53	-10.22
2017.01.25	Trading Buy	165,000	-10.00	3.03	2016.10.17	매수	51,000	-23.43	-18.33
2017.01.11	Trading Buy	172,000	-12.44	-10.47	2016.07.13	매수	53,000	-20.08	-15.47
2016.10.13	Trading Buy	156,000	-10.97	-1.28	2016.04.27	매수	63,000	-28.12	-23.49
2016.07.26	매수	170,000	-20.00	-16.47	2016.01.27	매수	59,000	-19.71	-13.90
2016.07.17	매수	164,000	-20.12	-17.38					

\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
75.50%	16.00%	8.50%	0.00%

\* 2017년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.