

Issue Comment

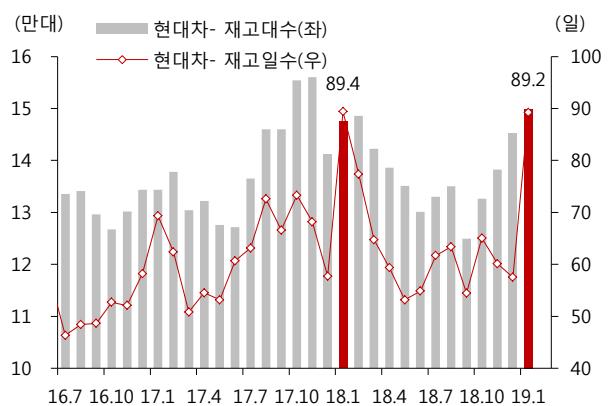
- ✓ 미국재고 Update - 산업평균 전년/전월 대비 증가
- ✓ 업체별 차별화 진행, 일본업체 중심으로 재고 확대
- ✓ 무역확장법 232 조 불확실성 대응을 위해 현지생산재고 증가, 수입재고 감소

미국재고 Update 19년 1월 - 현지생산재고 증가, 수입재고 감소

- 2019년 1월 미국 자동차재고대수는 395.4 만대, 재고일수는 87.7 일을 기록하며 전년 동기 384.6 만대, 전월 380.7 만대 대비 증가
- Car 부문은 106.8 만대(76.7 일)로 전년 동기 126.4 만대(86.4 일)로는 증가하였으나 전월 103.7 만대(60.3 일) 대비 감소. 반면 Light Truck(LT)은 271.6 만대(67.7 일)로 전년 동기 246.1 만대(65.2 일)와 전월 269.2 만대(69.8 일) 대비 증가한 모습.
- 세그먼트별로 보면 재고일수로는 모두 전월 대비 증가하였으나 재고대수 기준으로 차별화. CUV(MoM 6.4%), Small Car(MoM +5.5%), Van(MoM +4.2%), Middle Car(MoM +2.3%) 순으로 증가폭이 커던 반면 SUV(MoM -1.2%), Luxury Car(MoM -1.4%) 감소
- 업체별로도 재고관리는 차별화. MoM 기준으로 Audi +25.4%, Subaru +20.5%, Mazda +14.8%, 혼다 +10.8%, 닛산 +9.3%, 도요타 +8.0% 등 일본업체 중심으로 재고가 증가한 반면, 디아迩 -34.6%, 기아 -21.2%, BMW -7.6%, FCA -3.2% 기록
- 1월 산업자료 기준 현대차는 14.9 만대(89.2 일)로 전년 동기 14.8 만대(89.4 일)와 전월 14.5 만대(57.5 일) 대비 증가. SUV 차종인 투싼과 싼티페가 감소한 반면 엘란트라 증가한 모습. 기아차는 7.9 만대(53.2 일) 수준으로 전년 동기 7.6 만대(53.2 일)와 유사, 전월 10.1 만대(55.3 일) 대비로 감소. 세도나 등 일부 차종을 제외하면 주요 볼륨모델 재고 축소되며 2016년 이후 2 번째로 낮은 재고수준 기록
- 미국으로 수입되는 차량의 재고는 감소하는 반면, 현지생산(미국+멕시코+캐나다)된 재고는 증가하는 모습. 무역확장법 232 조에 따른 관세부과 여부에 대응하기 위해 현지생산 확대 및 재고 비축이 진행된 것으로 판단

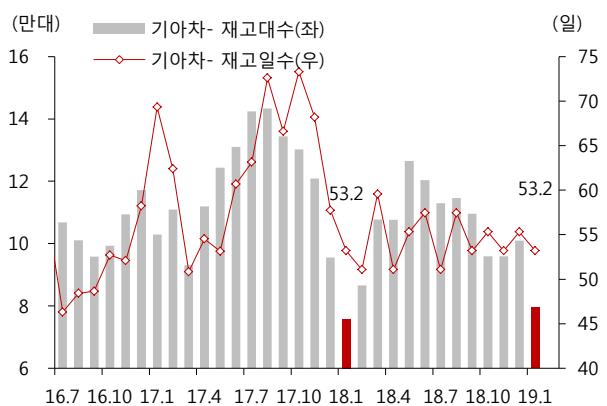
* 주: 해당 자료는 미국 자동차 산업과 업체별 비교를 위해 산업자료 이용. 현대/기아에서 제시하는 수치와 차이가 있을 수 있음

재고대수 / 일수 추이 - 현대차

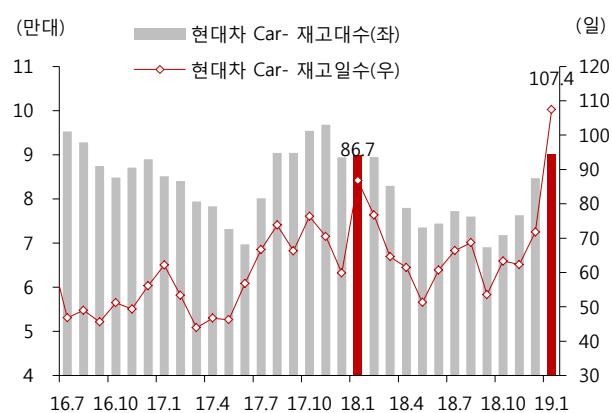
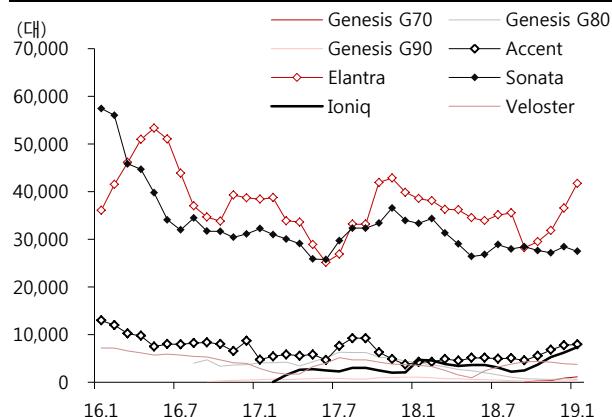
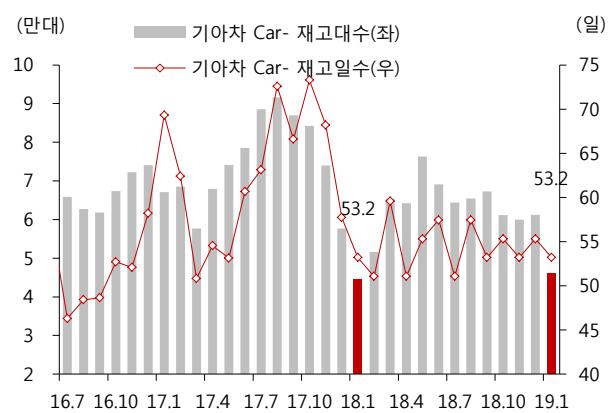
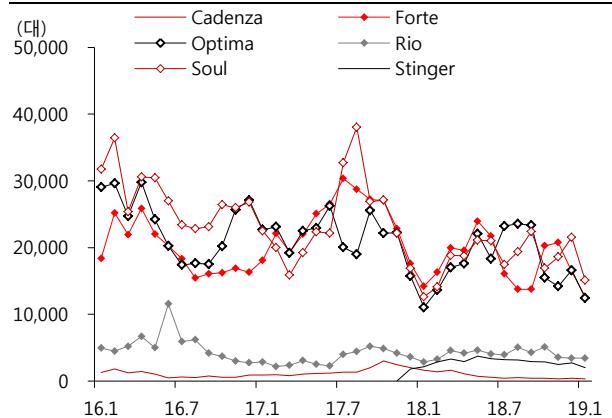


자료: 산업자료, SK 증권

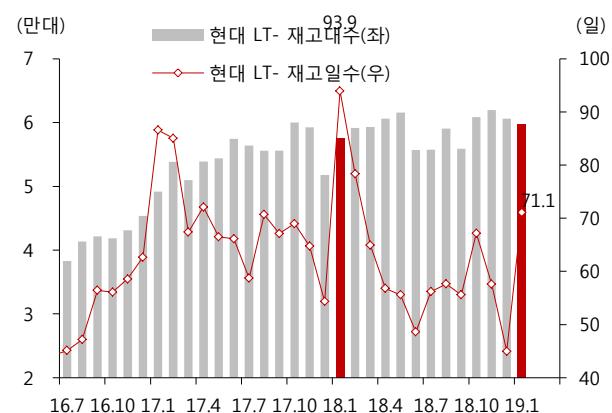
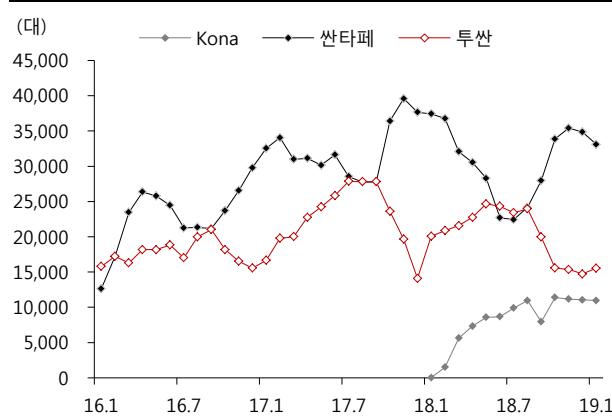
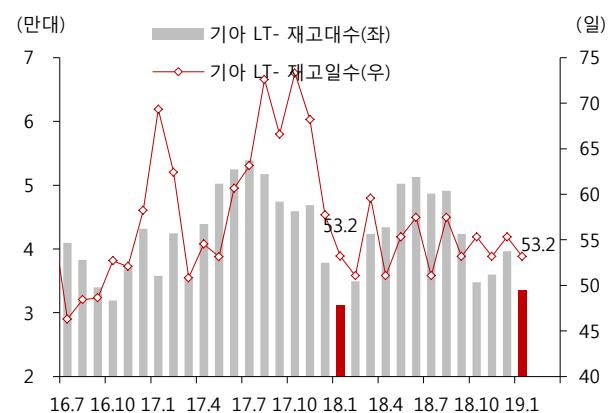
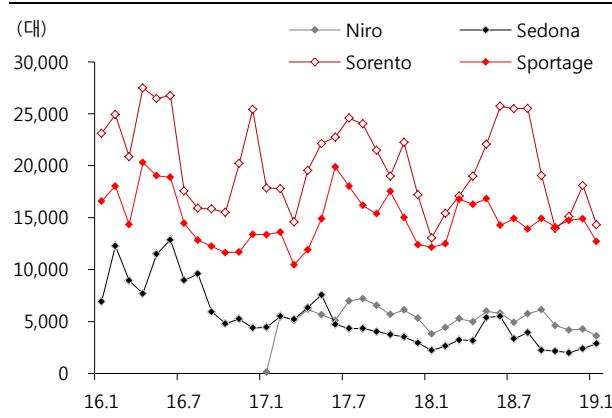
재고대수 / 일수 추이 - 기아차



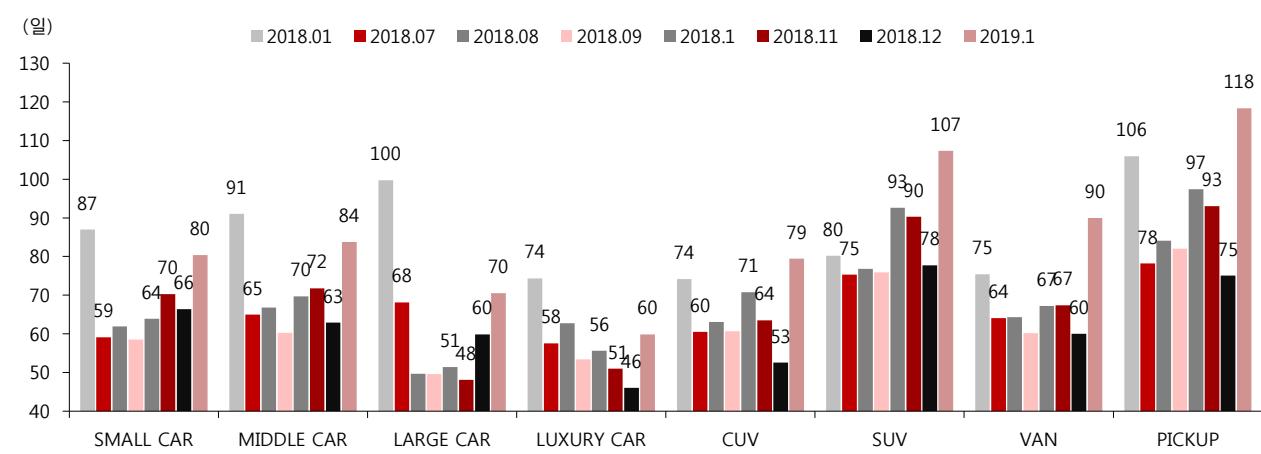
자료: 산업자료, SK 증권

재고대수 / 일수 추이 – 현대차 Car 부문

차종별 재고대수 추이 – 현대차 Car

재고대수 / 일수 추이 – 기아차 Car 부문

차종별 재고대수 추이 – 기아차 Car


자료: 산업자료, SK 증권

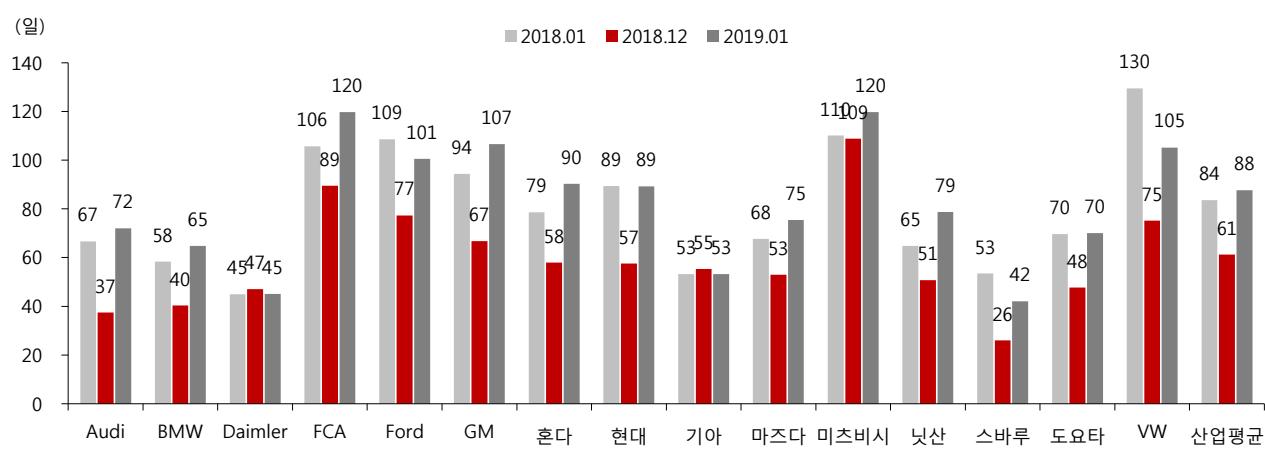
재고대수 / 일수 추이 – 현대차 LT 부문

차종별 재고대수 추이 – 현대차 LT

재고대수 / 일수 추이 – 기아차 LT 부문

차종별 재고대수 추이 – 기아차 LT


주요 세그먼트별 미국 재고 일수 비교 - 재고 일수 기준으로는 전반적 하락, 대수 기준으로는 Small/Middle Car 감소, Pick up / SUV 상승



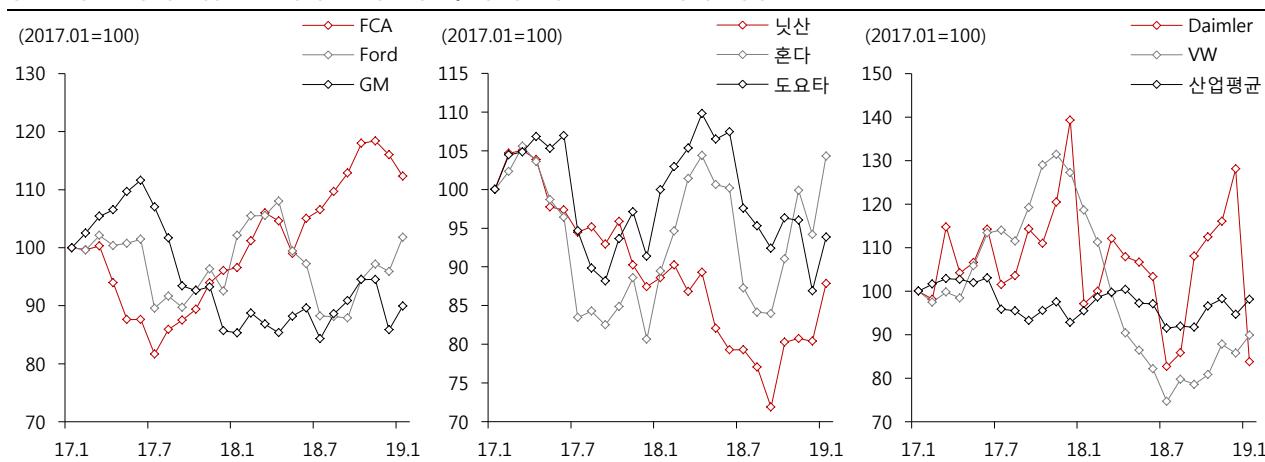
자료: 산업자료, SK 증권

주요 업체별 미국 재고일수 비교 - 산업평균은 전년/전월 대비 증가. 다임러, 기아를 제외하면 전반적으로 상승

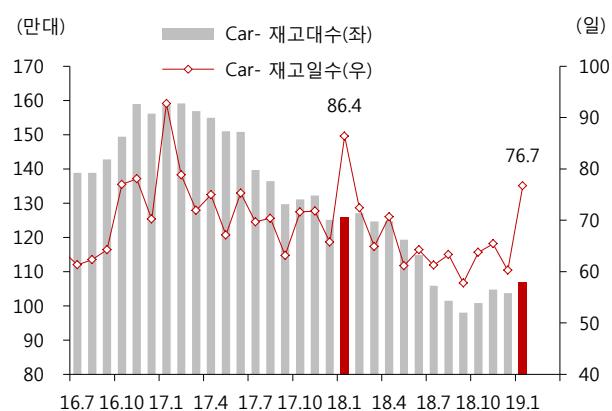
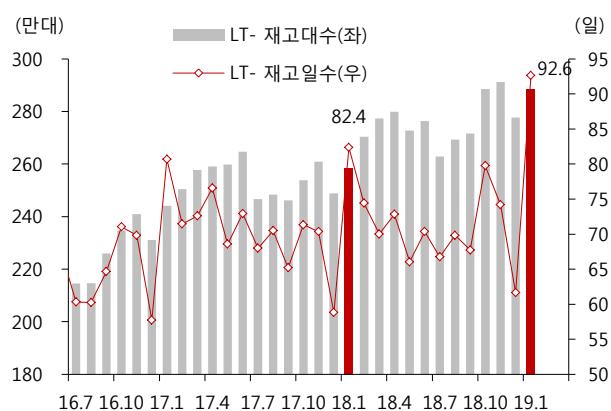
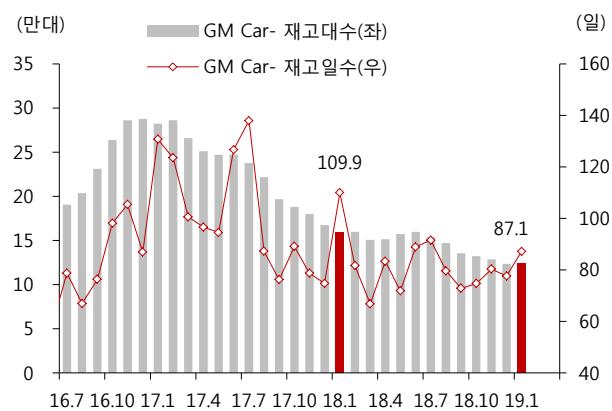
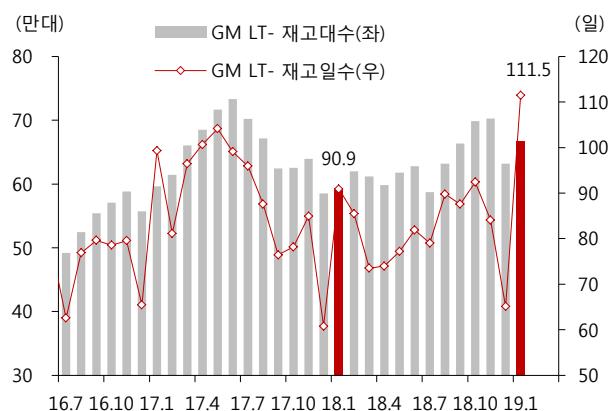
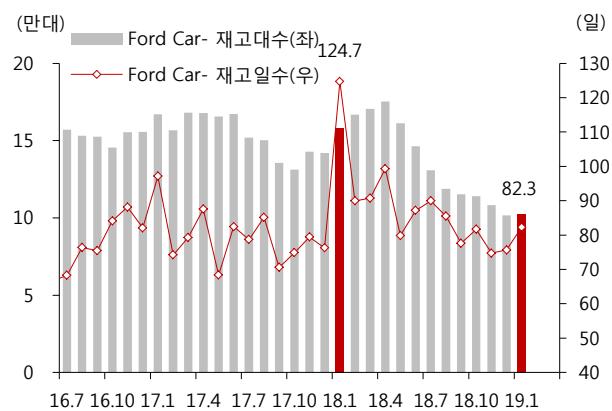
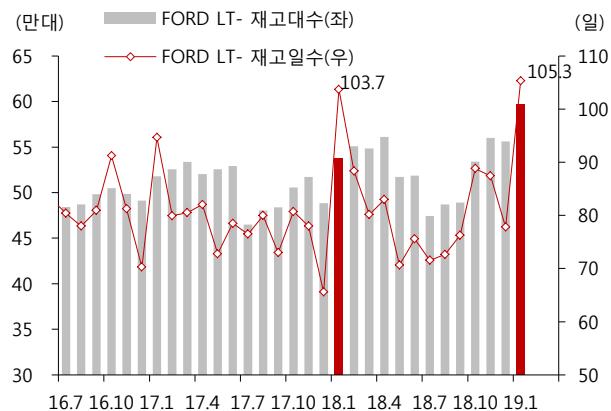
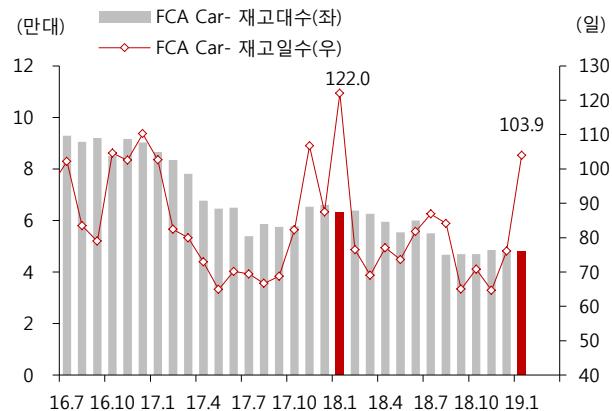
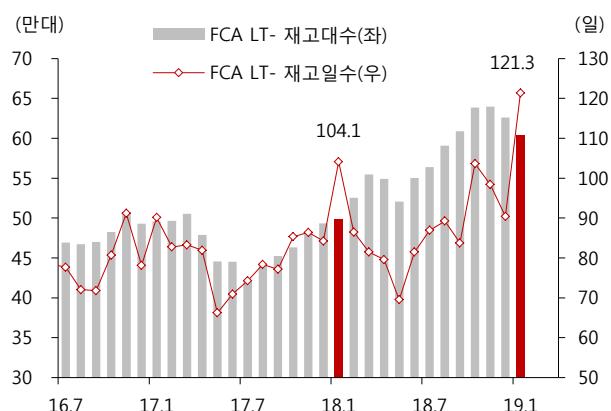


자료: 산업자료, SK 증권

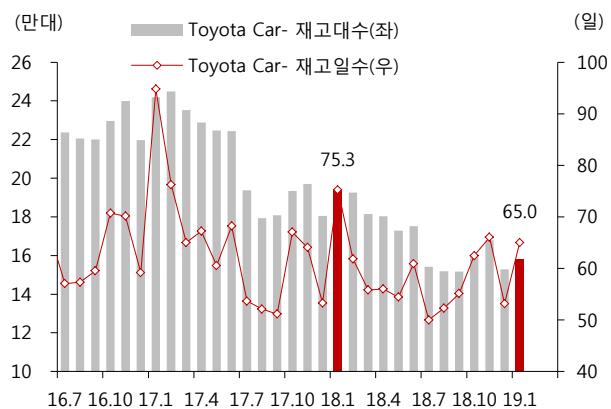
주요 업체별 미국 재고대수 Index 추이 - 업체별 차별화, 재고수준이 높았던 FCA 와 다임러의 감소



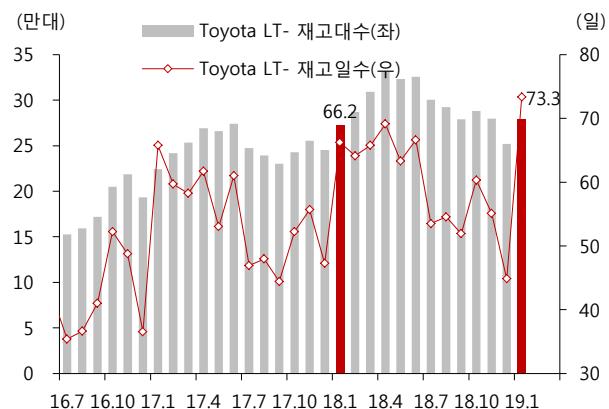
자료: 산업자료, SK 증권

재고대수 / 일수 추이 - 미국 자동차시장 Car 부문

재고대수 / 일수 추이 - 미국 자동차시장 LT 부문

재고대수 / 일수 추이 - GM Car 부문

재고대수 / 일수 추이 - GM LT 부문

재고대수 / 일수 추이 - Ford Car 부문

재고대수 / 일수 추이 - Ford LT 부문

재고대수 / 일수 추이 - FCA Car 부문

재고대수 / 일수 추이 - FCA LT 부문


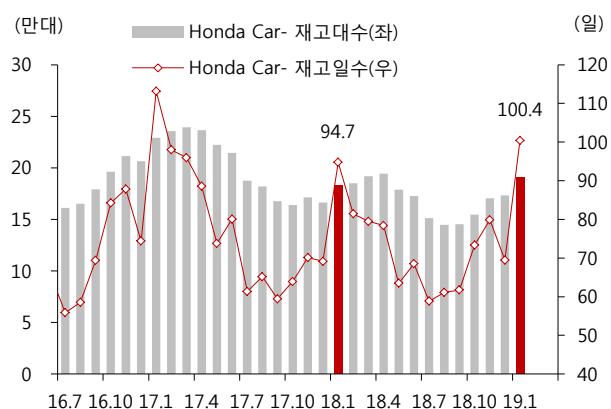
재고대수 / 일수 추이 - Toyota Car 부문



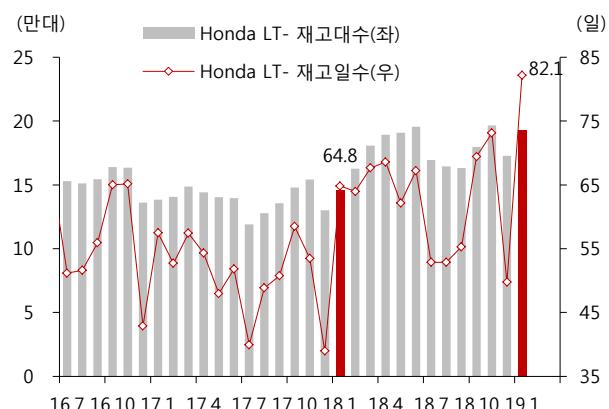
재고대수 / 일수 추이 - Toyota LT 부문



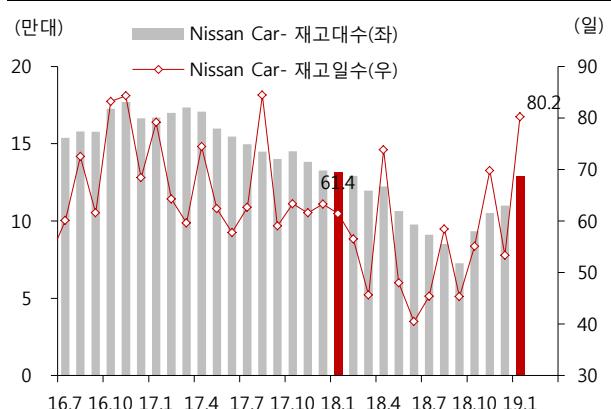
재고대수 / 일수 추이 - Honda Car 부문



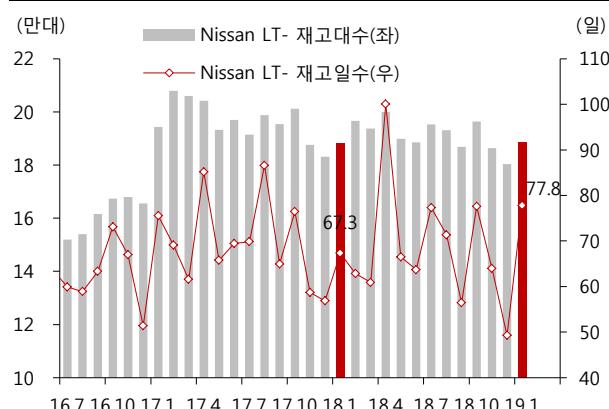
재고대수 / 일수 추이 - Honda LT 부문



재고대수 / 일수 추이 - Nissan Car 부문



재고대수 / 일수 추이 - Nissan LT 부문



자료: 산업자료, SK 증권

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