

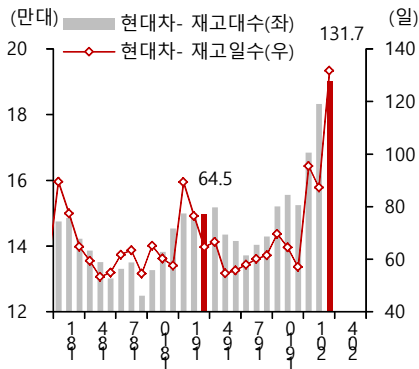
# SK INDUSTRY Analysis



**Analyst**  
**권순우**

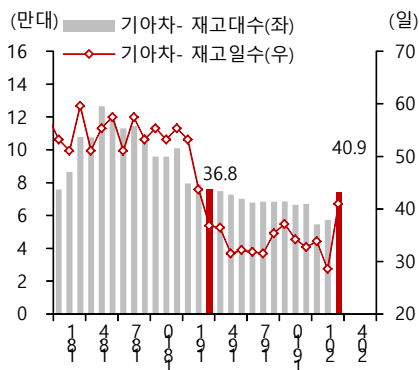
soonwoo@sks.co.kr  
02-3773-8882

## 재고대수 / 일수 추이 - 현대차



자료: 산업자료, SK증권

## 재고대수 / 일수 추이 - 기아차



자료: 산업자료, SK증권

## 자동차

### 미국 3월 재고 UPDATE - 수요감소에 따른 재고 증가

2020년 3월 미국 재고는 COVID19 여파에 따른 수요감소(-38.4%) 영향으로 증가. 특히 재고일수의 상승폭이 컸음. CAR/Light Truck(LT) 부문 모두 연초 이후로 재고 상승 중. Audi(-8.4%), Ford(-3.3%)를 제외하면 주요 업체 재고는 MoM 으로 증가. COVID19 여파가 4월 이후까지 이어질 가능성이 높음에 따라 수요감소 및 경쟁심화 예상. 2분기 판매/재고 동향으로 현대차그룹의 신차 경쟁력 확인할 수 있을 전망

### 미국 3월 재고 UPDATE - 수요감소에 따른 재고 증가

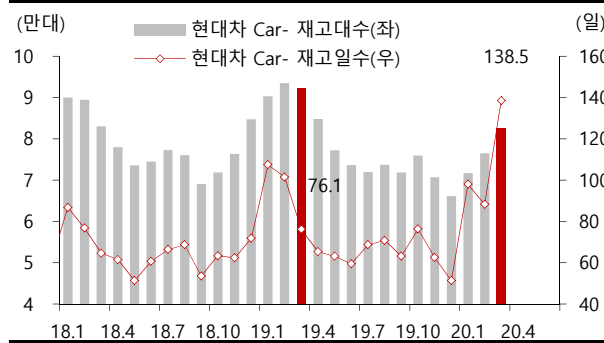
- 2020년 3월 미국 자동차재고대수는 375.2만대, 재고 일수는 94.5일을 기록하며 전년 동기 407.0만대(68.7일) 대비 감소하였으나 전월 357.0만대(69.3일) 대비 증가. CAR/Light Truck(LT) 부문 모두 연초 이후 재고 증가 중
- 3월 미국 자동차판매는 COVID19 여파로 전년 동기 대비 38.4% 감소, 드라이빙 시즌을 앞두고 재고가 증가함과 동시에 월판매대수 감소 영향으로 재고일수 상승
- Car 부문은 86.6만대(82.3일)로 전년 동기 106.3만대(76.1일) 대비 감소, 전월 79.6만대(59.6일) 대비로는 증가. Light Truck(LT)은 288.6만대(98.9일)로 CAR 부문처럼 전월 277.9만대(71.6일) 대비 증가, 전년 300.3만대(72.7일) 대비로는 감소
- 세그먼트별로 보면 재고대수는 MoM 기준으로 Large car(-2.0%), PICKUP(-1.4%)를 제외하면 증가. 특히 Luxury Car(+10.3%), Small Car(+10.5%), SUV(+6.6%), CUV(+6.5%)가 높은 순위를 차지
- 산업수요 감소여파로 일부 업체를 제외하면 MoM 기준으로 대부분의 업체가 재고 상승. Daimler +64.1%, 기아 +29.7%, Subaru +33.6%, Mazda +23.8% 순으로 증가하였으며, Audi(-8.4%), Ford(-3.3%)는 감소

### 신차 경쟁력을 확인할 2분기

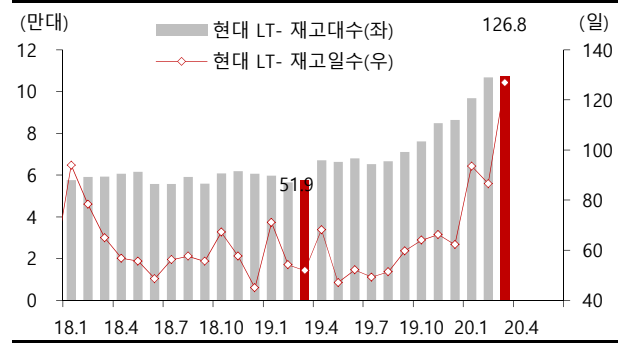
- 4월 산업자료 기준 현대차는 19.0만대(131.7일)로 전년 동기 15.0만대(66.5일) 및 전월 18.3만대(87.3일) 대비 증가. 주요 차종 중에서 코나, 쏘나타, 투싼이 증가, 쏘나타는 감소, 펠리세이드는 안정적 재고 유지
- 기아차는 7.4만대(40.9일) 수준으로 전년 동기 7.6만대(36.8일) 대비 감소, 전월 5.7만대(28.5일) 대비 증가. Car 부문은 전반적인 재고축적 진행, LT는 신규 투입된 Seltos를 제외하면 양호한 수준
- COVID19 여파는 4월 이후까지 수요와 생산에 영향을 줄 가능성이 높음. 수요 감소도 부담스럽지만, 현대차그룹이 주로 경쟁하는 세그먼트의 차량 재고도 높은 상황. 어려운 환경 속에서 신규 투입된 차종의 경쟁력을 확인할 수 있다는 판단

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

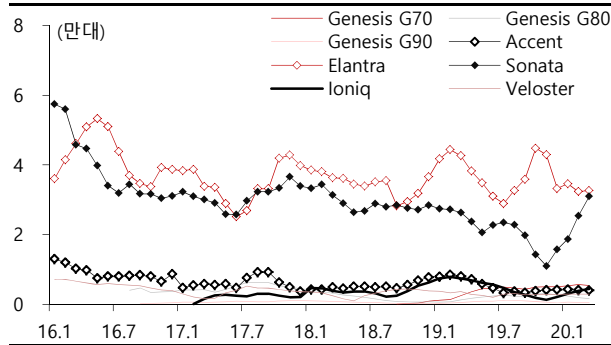
재고대수/일수 추이 - 현대차 Car, 재고 상승



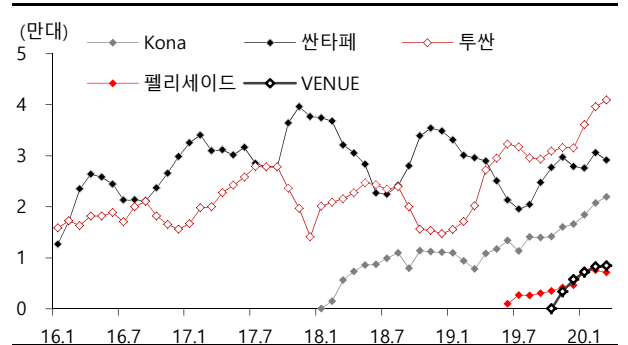
재고대수/일수 추이 - 현대차 LT, 연초 이후 지속적으로 상승



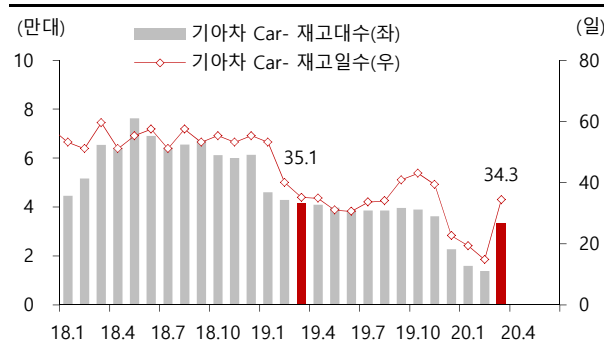
차종별 재고대수 추이 - 현대차 Car, Sonata 증가, Elantra 감소



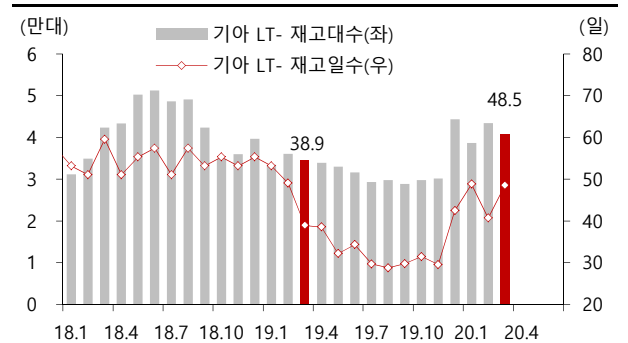
차종별 재고대수 추이 - 현대차 LT, 투싼과 Kona 재고 증가



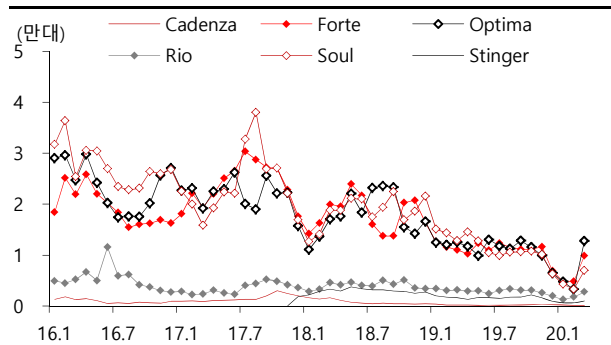
재고대수/일수 추이 - 기아차 Car, 낮은 재고 수준



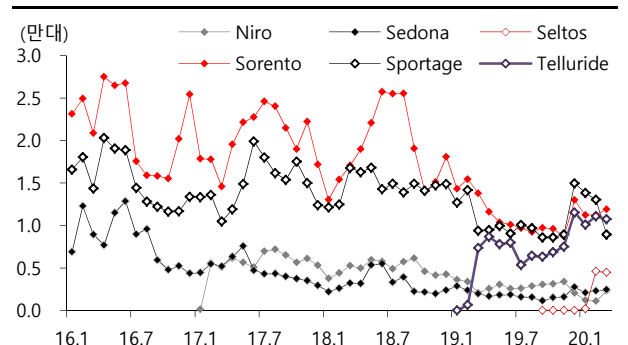
재고대수/일수 추이 - 기아차 LT, 재고 수준 유지



차종별 재고대수 추이 - 기아차 Car, 주요 차종 재고축적 진행

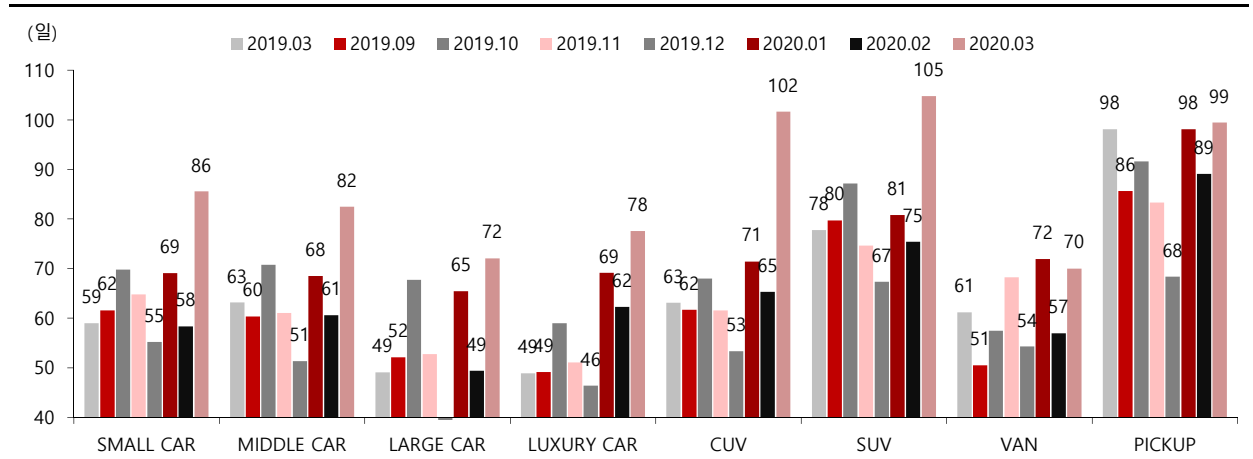


차종별 재고대수 추이 - 기아차 LT, Seltos 투입, Sportage 감소

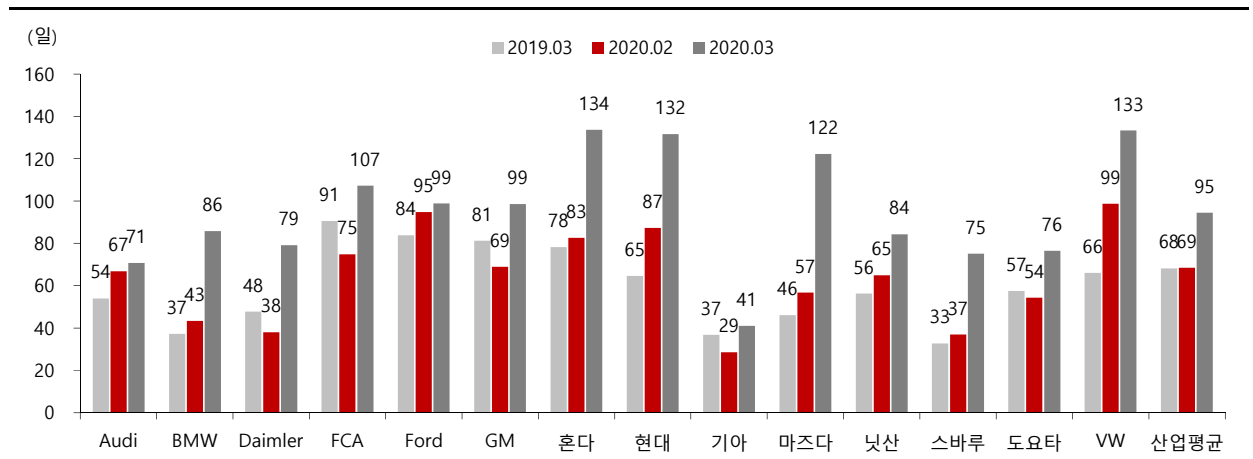


자료: 산업자료, SK 증권

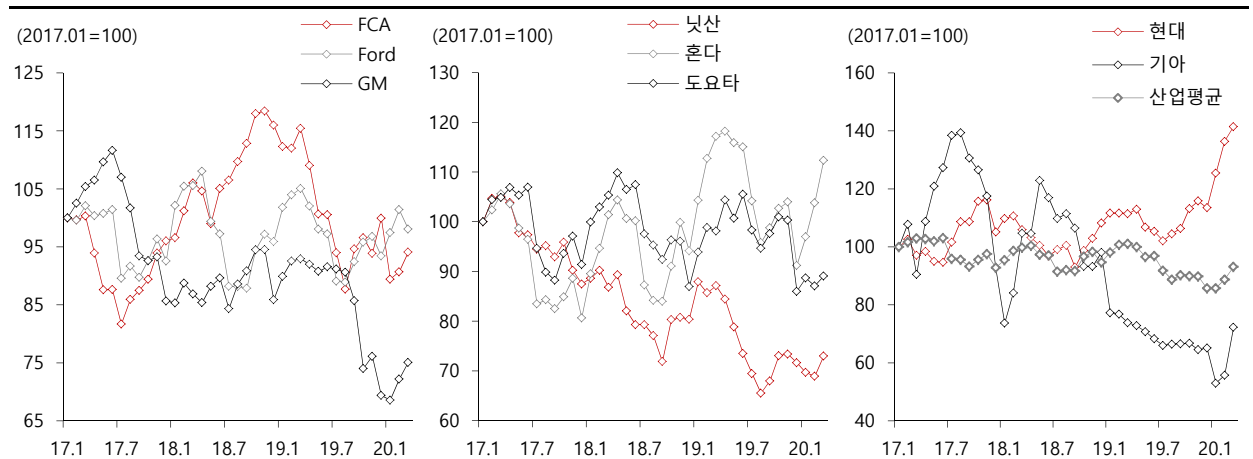
주요 세그먼트별 미국 재고 일수 비교 - 월간 판매량 감소로 재고일수 상승



주요 업체별 미국 재고일수 비교 - 3월 수요 급락으로 재고 일수 증가, 4월에도 유사한 흐름 전망

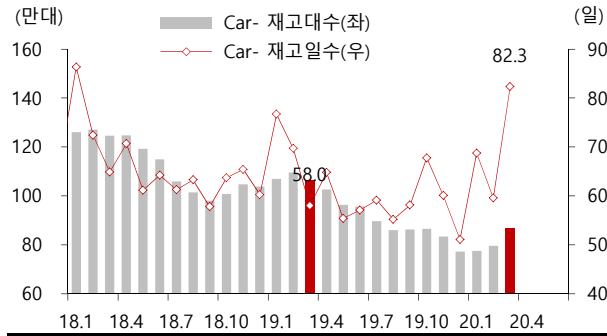


주요 업체별 미국 재고대수 Index 추이 - 업체별 차별화, 기아와 GM, 닛산의 낮은 재고수준에 주목

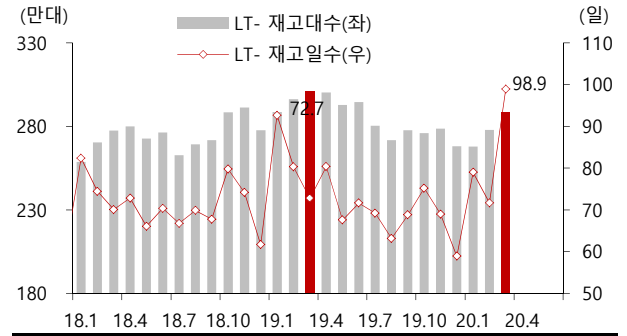


자료: 산업자료, SK 증권

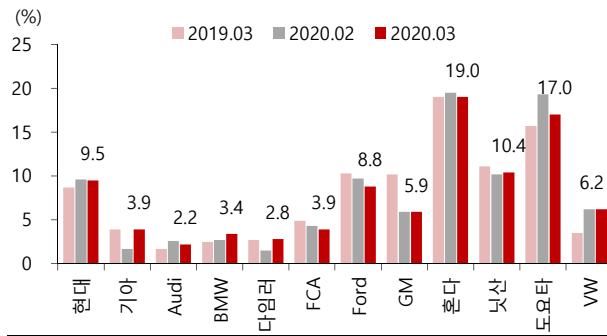
재고대수/일수 추이 - 미국 자동차시장 Car, 연초 이후 증가



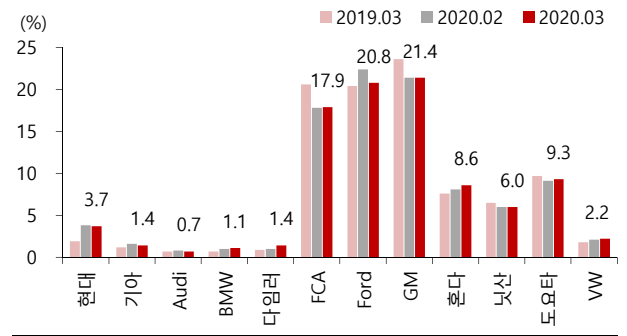
재고대수/일수 추이 - 미국 자동차시장 LT, 연초 이후 증가



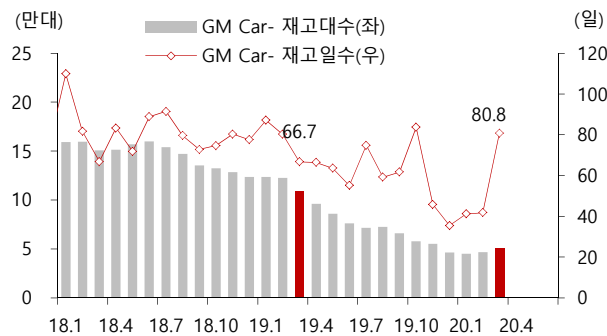
CAR 부문 내 업체별 재고비중 - 현대, 기아 증가, 도요타, GM 감소



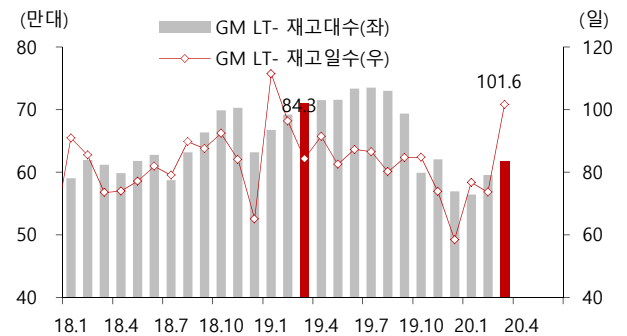
LT 부문 내 업체별 재고비중 - 미국 3사 높은 비중, 혼다 꾸준히 상승



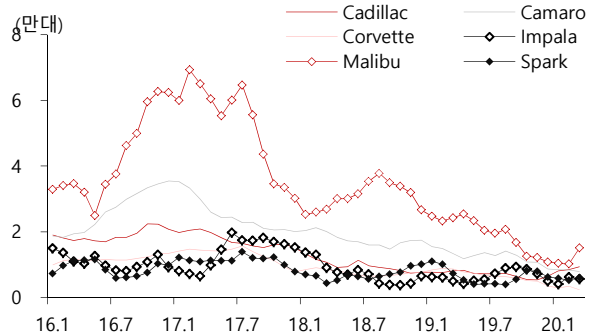
재고대수/일수 추이 - GM Car, 과거 대비 재고 축소



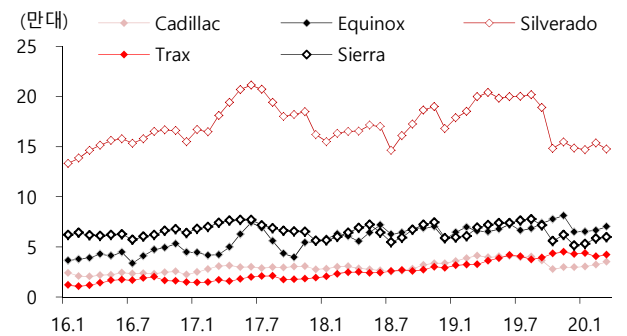
재고대수/일수 추이 - GM LT, 연초 이후 증가



차종별 재고대수 추이 - GM Car, 말리부 재고 증가

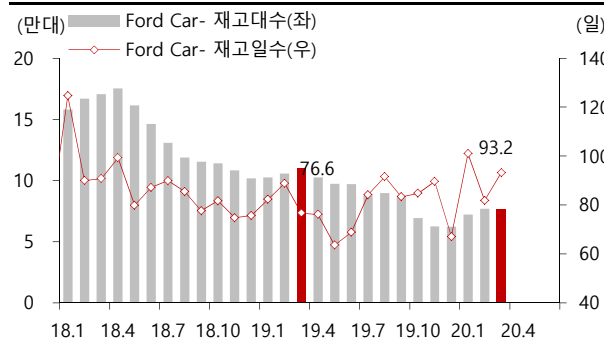


차종별 재고대수 추이 - GM LT, Sierra, Cadillac 증가

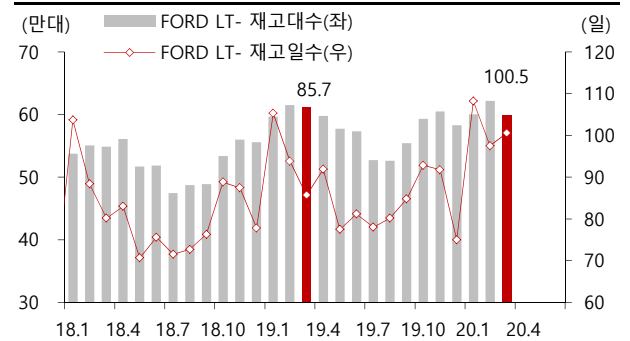


자료: 산업자료, SK 증권

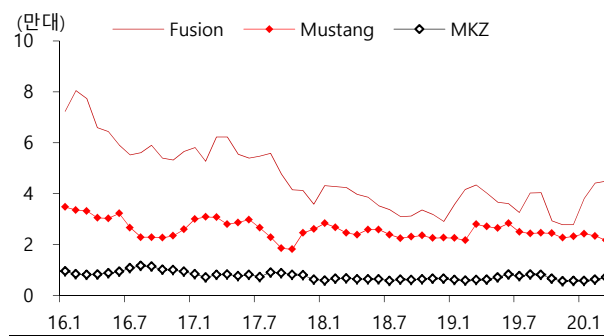
재고대수/일수 추이 - Ford Car, 낮은 재고 유지



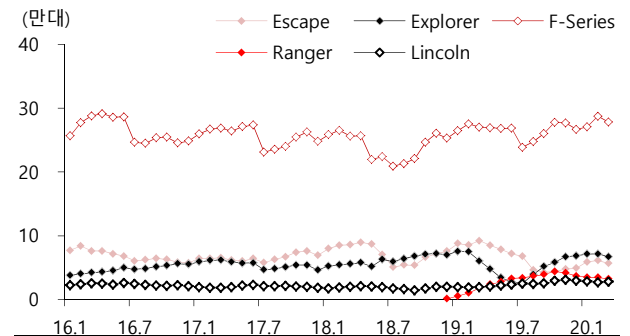
재고대수/일수 추이 - Ford LT, 전년과 유사한 수준



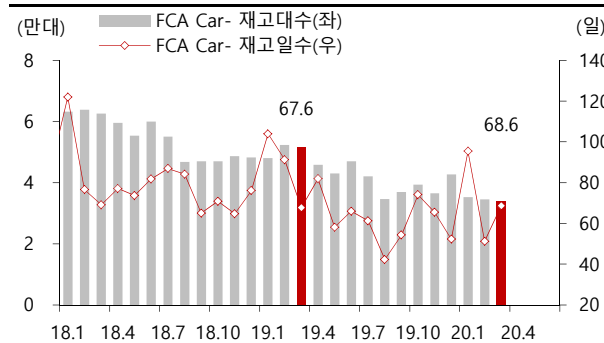
차종별 재고대수 추이 - Ford Car, Fusion 재고 증가



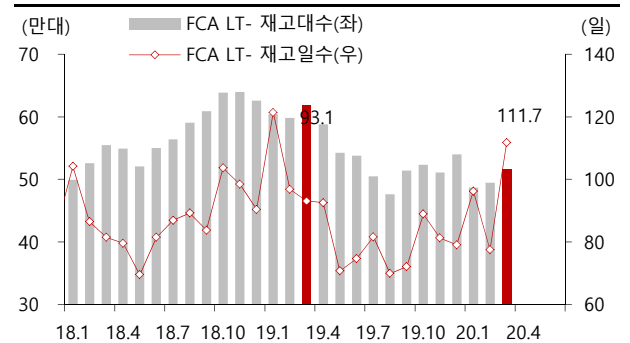
차종별 재고대수 추이 - Ford LT, F-Series, Explorer 증가



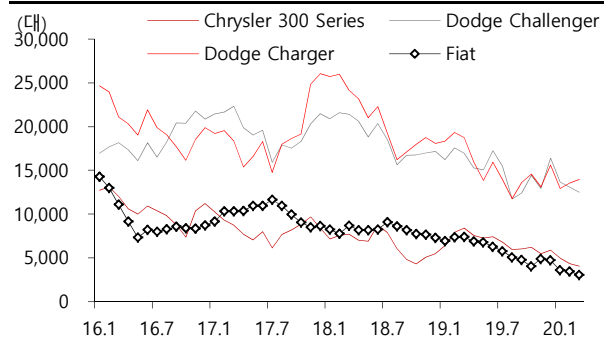
재고대수/일수 추이 - FCA Car, 재고수준 유지



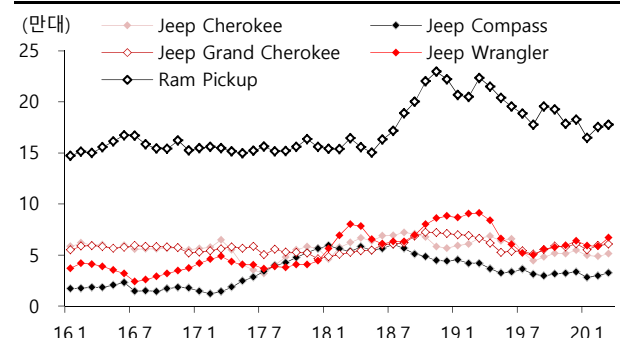
재고대수/일수 추이 - FCA LT, 연초 이후 증가



차종별 재고대수 추이 - FCA Car, 전반적인 재고 감소

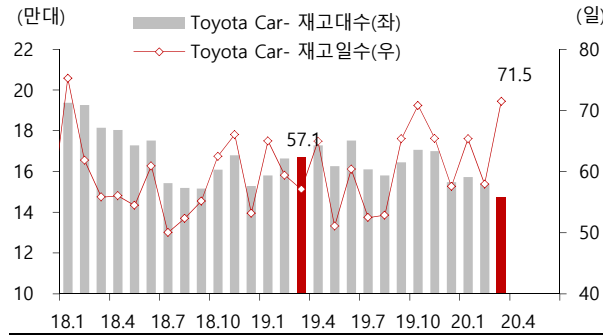


차종별 재고대수 추이 - FCA LT, Ram Pickup 감소, Wrangler 증가

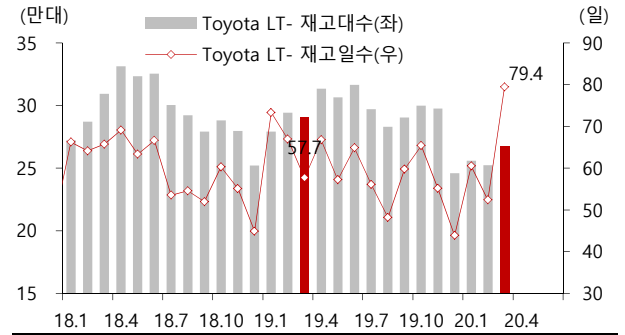


자료: 산업자료, SK 증권

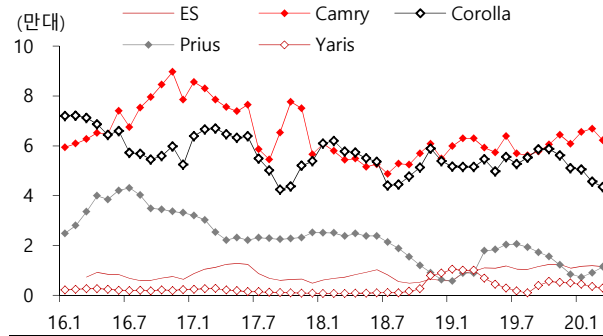
재고대수/일수 추이 - 도요타 Car, 재고 감소 진행



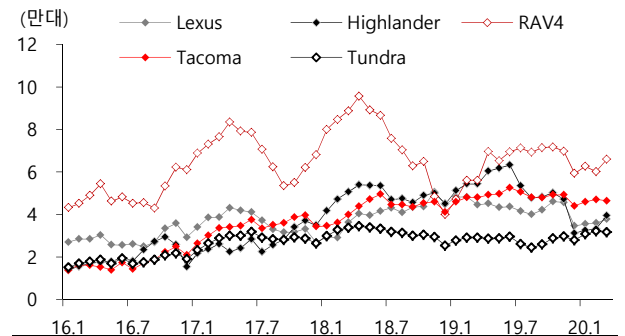
재고대수/일수 추이 - 도요타 LT, 재고 소폭 상승



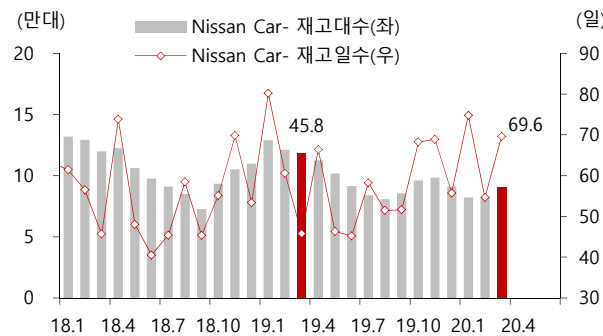
차종별 재고대수 추이- 도요타 Car, Corolla 감소, Camry 증가



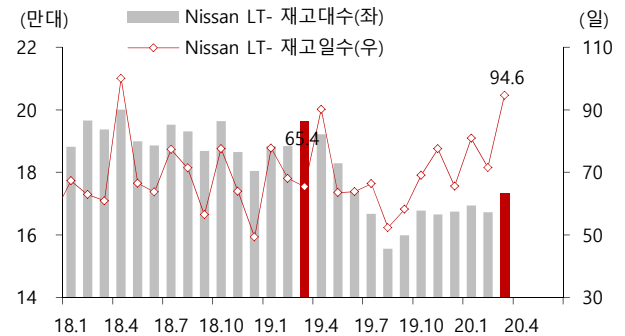
차종별 재고대수 추이 - 도요타 LT, RAV4 등 주요 차종 증가



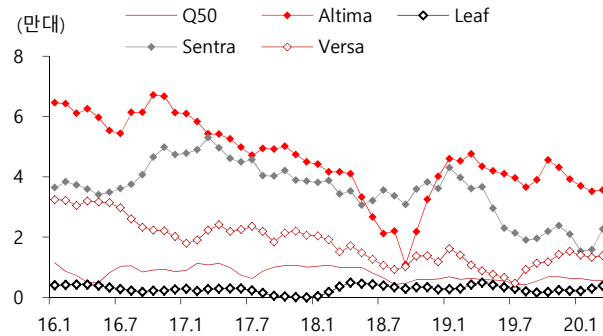
재고대수/일수 추이 - 닛산 Car, 재고 소폭 증가



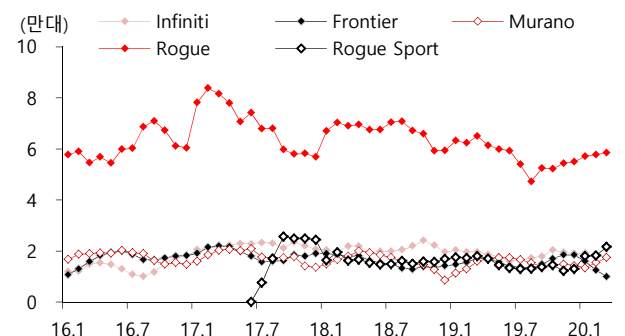
재고대수/일수 추이 - 닛산 LT, 재고 소폭 증가



차종별 재고대수 추이- 닛산 Car, Altima 감소 긍정적

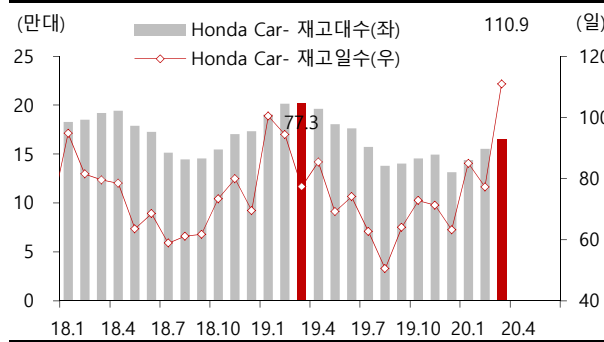


차종별 재고대수 추이 - 닛산 LT, Rogue 등 주요 차종 상승

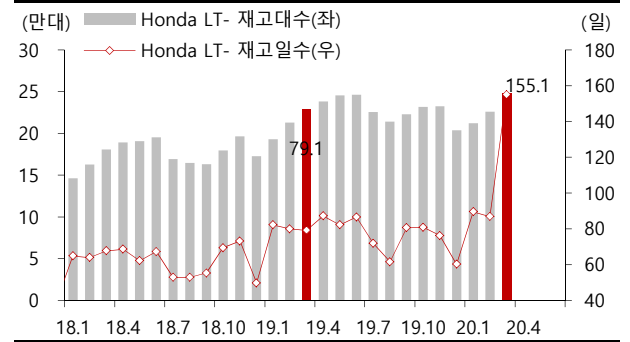


자료: 산업자료, SK 증권

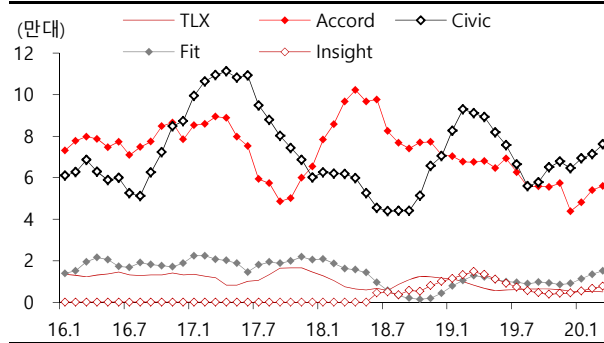
재고대수/일수 추이 - 혼자 Car, 지속적인 재고 증가



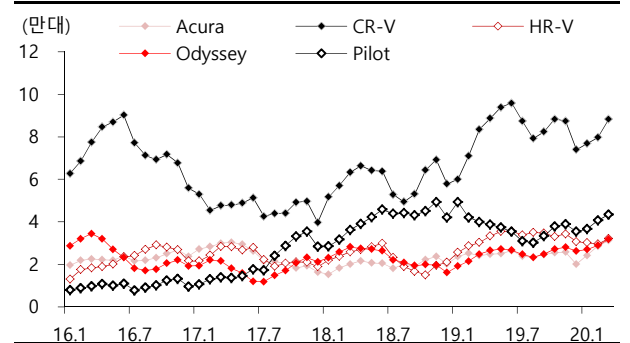
재고대수/일수 추이 - 혼다 LT, 사상 최고치 수준의 재고



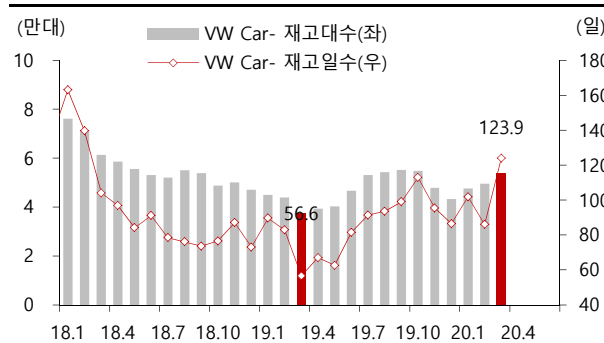
차종별 재고대수 추이- 혼다 Car, Accord, Civic 등 주요 차종 상승



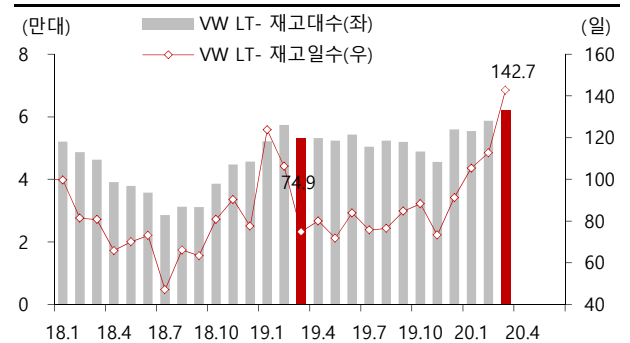
차종별 재고대수 추이 - 혼다 LT, CR-V 등 주요 차종 전반 상승



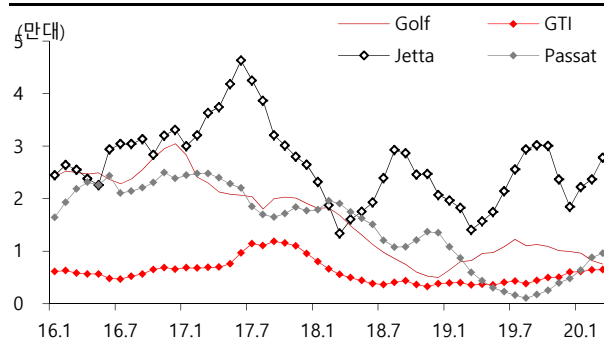
재고대수/일수 추이 - VW Car, 연초 이후 지속 상승



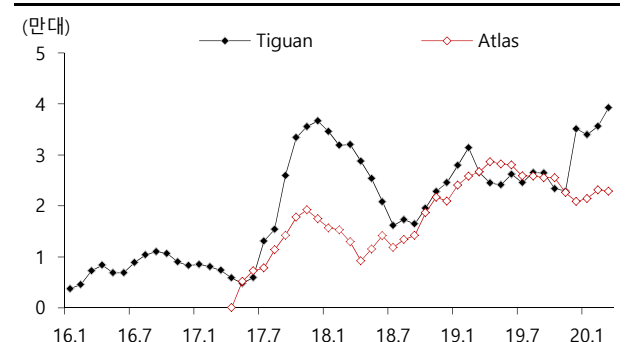
재고대수/일수 추이 - VW LT, 사상 최고치



차종별 재고대수 추이- VW Car, Passat 증가



차종별 재고대수 추이 - VW LT, Tiguan 증가



자료: 산업자료, 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 조사분석담당자는 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 (2020년 4월 22일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----