

SK INDUSTRY Analysis



Analyst

권순우

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

자동차

미국 2 월 재고 UPDATE - 미국업체의 재고 축소

2021년 2월 미국 자동차재고대수는 266.4만대, 재고 일수는 54.2일을 기록. 전년 동월과 비교하여 일간 평균판매대수는 51,940 대에서 49,183 대로 감소하였으나, 현지생산과 수입도 축소된 영향으로 재고 감소. 모든 세그먼트 감소, 업체별로는 미국 업체의 감소폭이 큼. 특히 비용부담이 컸던 Light Truck(LT)에서의 재고감소가 컸다는 점에 주목. 경쟁심화 우려가 낮아짐에 따라 인센티브 등 비용 개선 기대 가능

미국 2 월 재고 UPDATE - 미국업체의 재고 축소

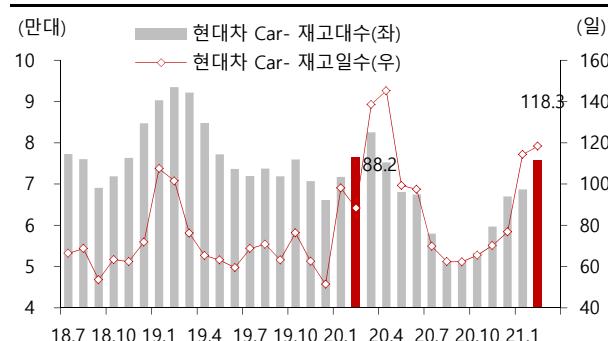
- 2021년 2월 미국 자동차재고대수는 266.4만대, 재고 일수는 54.2일을 기록하며 전년 동기 360.8만대(69.5일)와 전월 277.4만대(60.9일) 대비 감소
- 전년 동월과 비교하여 일간 평균판매대수는 51,940 대에서 49,183 대로 감소하였으나, 현지생산과 수입도 축소된 영향으로 판단
- Car 부문은 68.1만대(63.7일)로 전년 동기 82.9만대(62.3일)와 전월 69.7만대(68.9일) 대비 감소. Light Truck(LT)도 198.3만대(51.5일)로 전년 277.9만대(72.0일)와 전월 207.7만대(58.6일)과 비교하여 감소
- 세그먼트별 재고대수는 MoM 기준으로 SUV(-8.2%), Van(-5.5%), CUV(-4.3%), Pick-up (-3.0%) 순으로 감소. 재고가 증가한 세그먼트는 없음
- MoM 기준으로 폭스바겐(+3.1%), 혼다(+2.2%), 현대(+2.0%)를 제외한 주요 브랜드는 재고 축소. BMW(-11.7%), GM(-7.8%), Stellantis(-7.3%), 기아(-5.7%), Ford(-5.3%) 순으로 미국업체의 감소폭이 컸음
- YoY 기준으로도 미국업체의 감소폭이 컸음. 산업체재고가 -25.5%를 기록한 상황에서 Ford -44.6%, GM -39.8%, Stellantis -31.0%를 기록. 특히 Car 뿐만 아니라 비용부담이 컸던 Light Truck(LT)에서의 재고감소가 컸다는 점에 주목

낮아진 경쟁심화 가능성, 비용 개선 기대

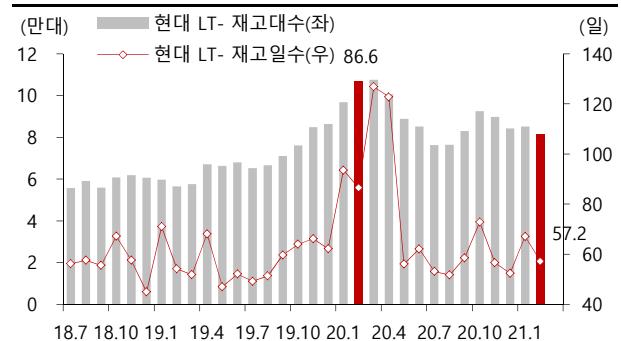
- 2월 산업자료 기준 현대차는 16.3만대(76.9일)로 전월 15.9만대(82.5일) 대비 증가. 투싼의 재고 감소가 이루어졌으나, 지난 연말까지 감소했던 엘란트라와 쏘나타가 재차 증가. GV80 재고는 2천여대 수준으로 본격적인 판매 이전에 재고축적 진행 중
- 기아차는 9.5만대(47.6일)로 경쟁업체 대비 낮은 재고수준 지속. 전월 대비 차종별 변화는 크지 않음
- 미국 자동차 재고는 2020년에 COVID19 영향으로 LT를 중심으로 급감. 차량용 반도체 수급 이슈도 맞물림에 따라 당분간 현재 수준을 유지하거나 추가 감소 예상. 경쟁심화 우려가 낮아짐에 따라 인센티브 등 비용 개선 기대 가능

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

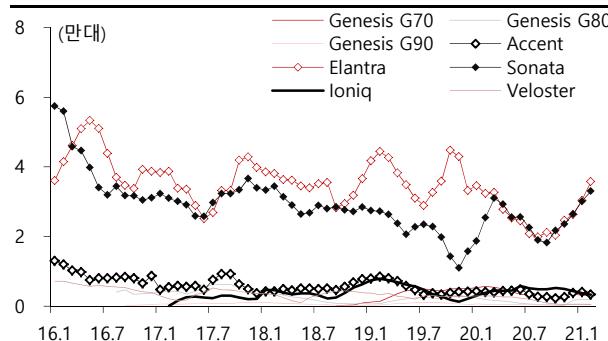
재고대수/일수 추이 - 현대차 Car



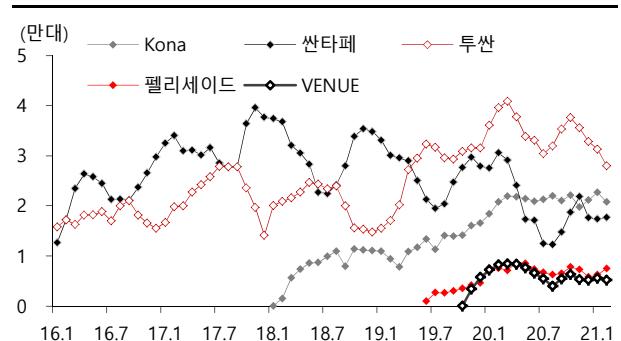
재고대수/일수 추이 - 현대차 LT



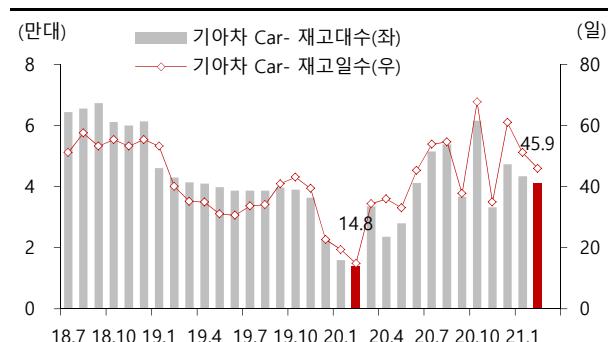
차종별 재고대수 추이- 현대차 Car, Elantra, Sonata 감소



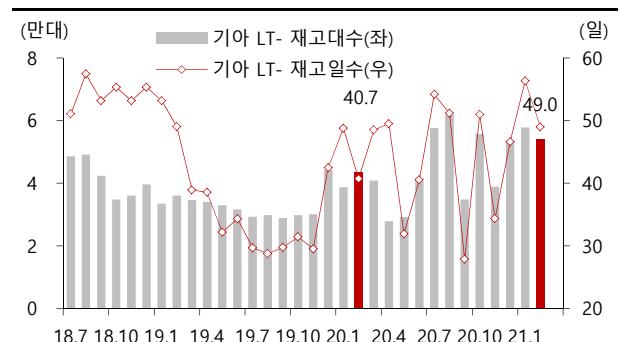
차종별 재고대수 추이 - 현대차 LT, 투싼, 싼타페 증가



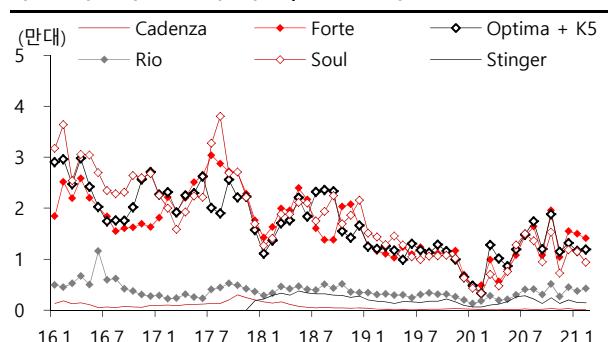
재고대수/일수 추이 - 기아차 Car



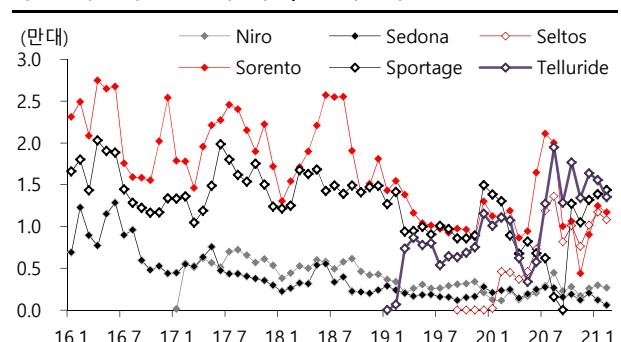
재고대수/일수 추이 - 기아차 LT



차종별 재고대수 추이- 기아차 Car, 볼륨모델 재고 감소

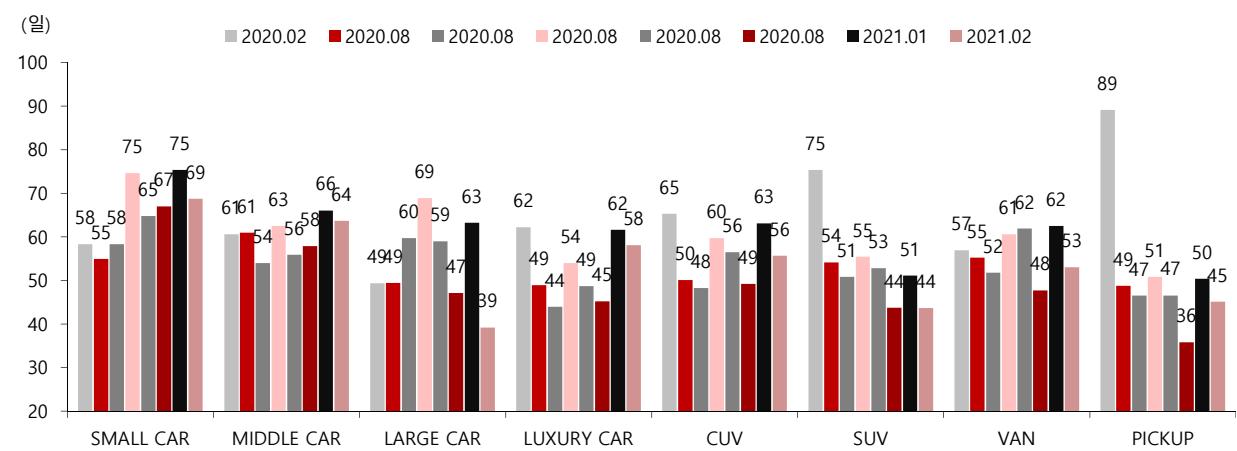


차종별 재고대수 추이 - 기아차 LT, 전반적인 재고 감소

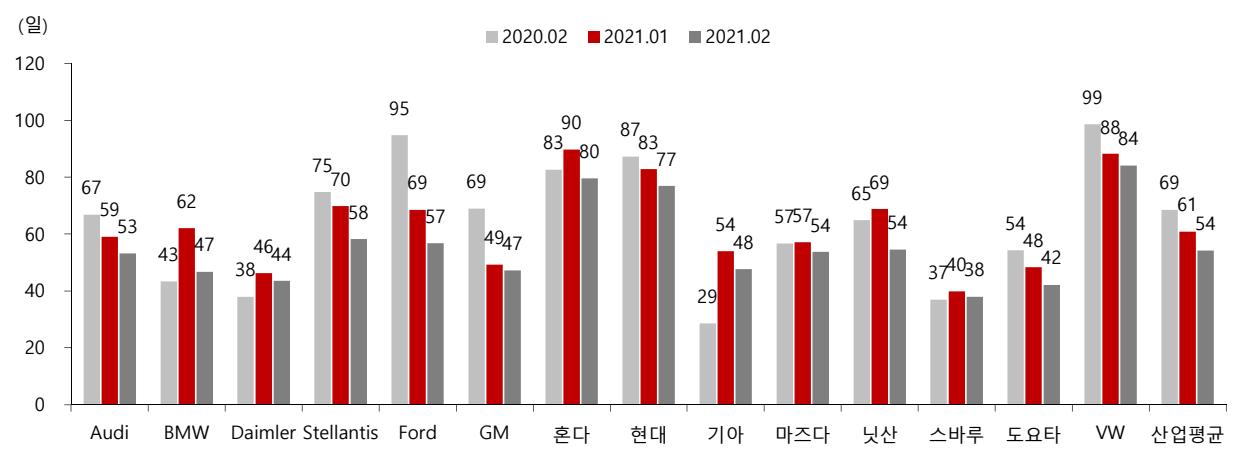


자료: 산업자료, SK 증권

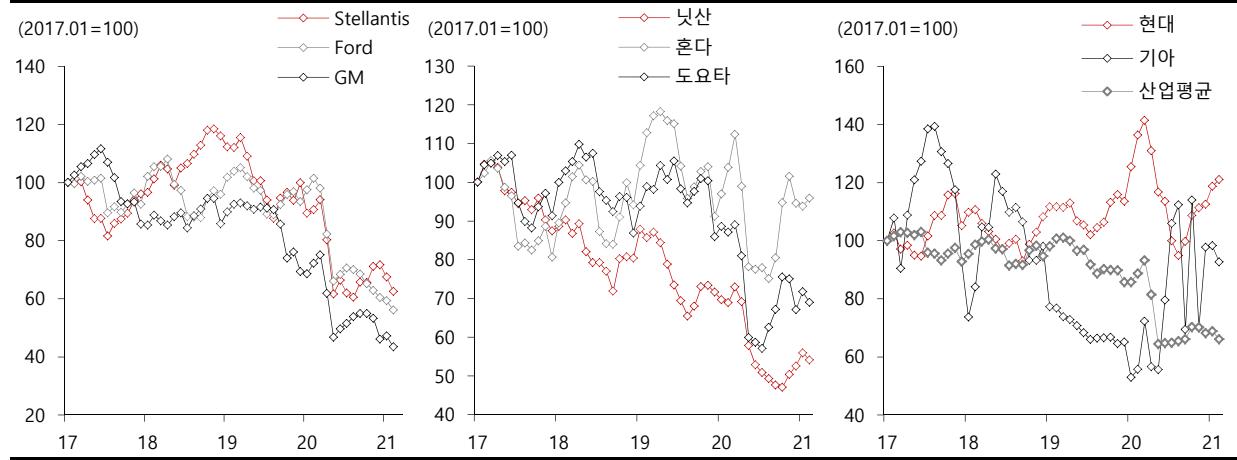
주요 세그먼트별 미국 재고 일수 비교 – 수요 개선으로 전월 대비 감소



주요 업체별 미국 재고일수 비교

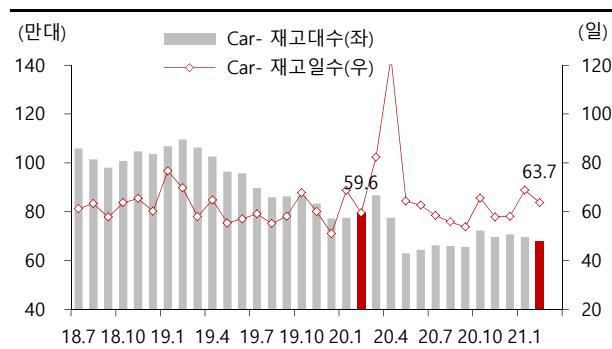


주요 업체별 미국 재고대수 Index 추이 – 미국 업체의 감소가 큼

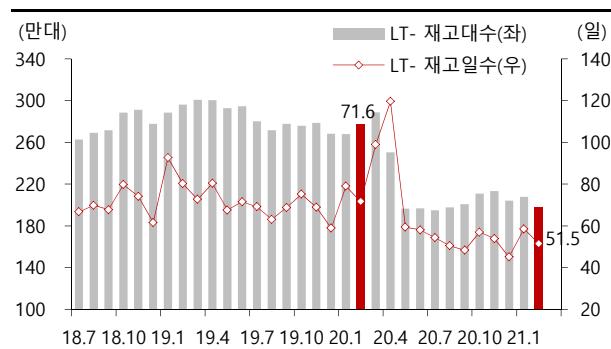


자료: 산업자료, SK 증권

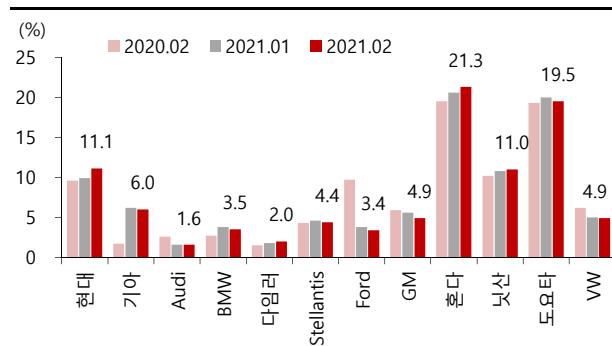
재고대수/일수 추이 – 미국 자동차시장 Car



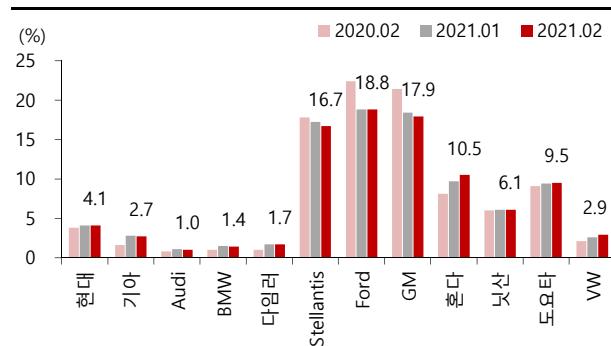
재고대수/일수 추이 – 미국 자동차시장 LT



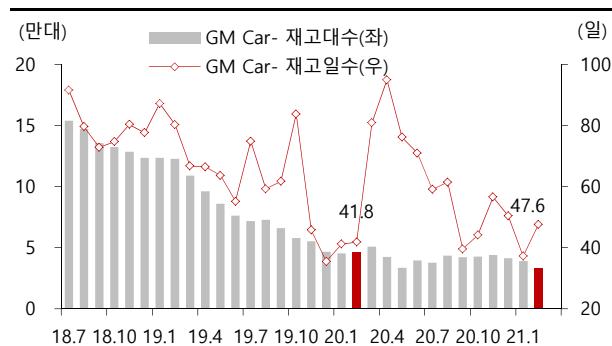
CAR 부문 내 업체별 재고비중 – 혼다, 현대, 놋산 증가



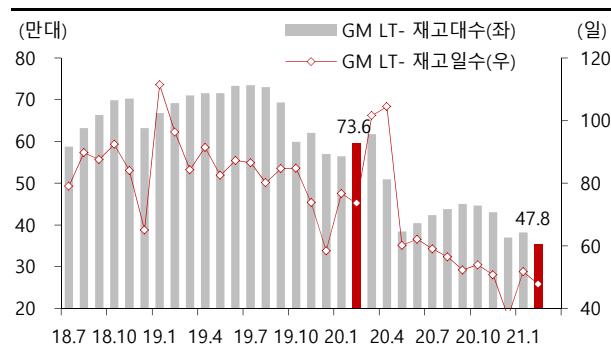
LT 부문 내 업체별 재고비중 – 미국 3사 비중 감소



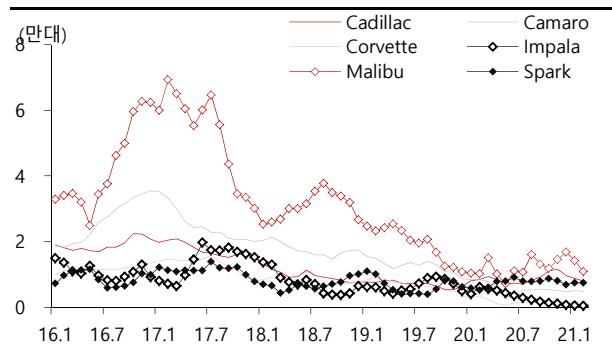
재고대수/일수 추이 – GM Car



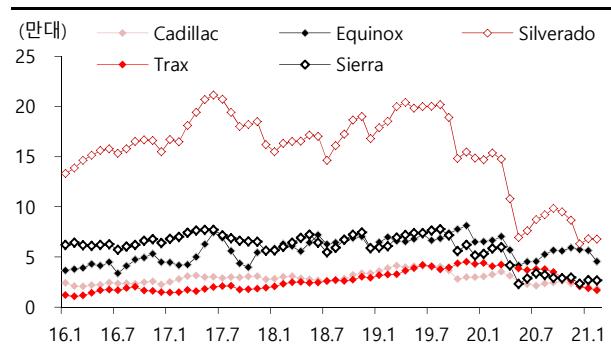
재고대수/일수 추이 – GM LT



차종별 재고대수 추이 – GM Car

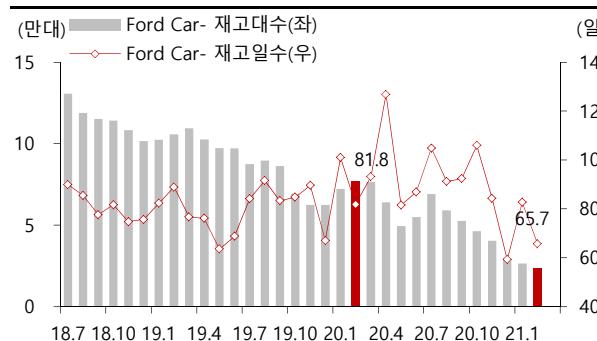


차종별 재고대수 추이 – GM LT

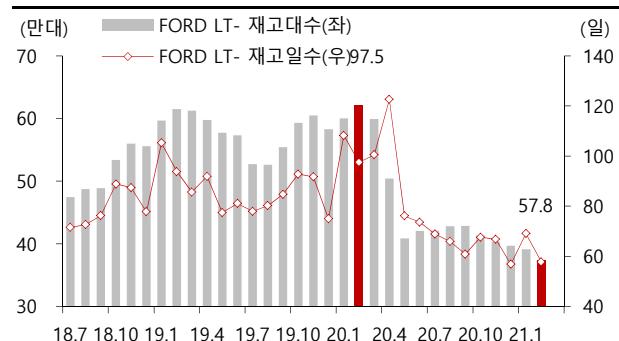


자료: 산업자료, SK증권

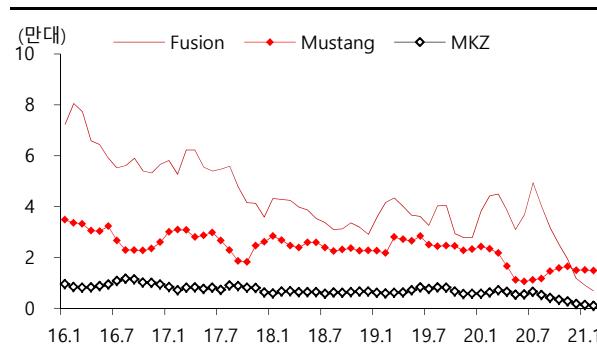
재고대수/일수 추이 - Ford Car



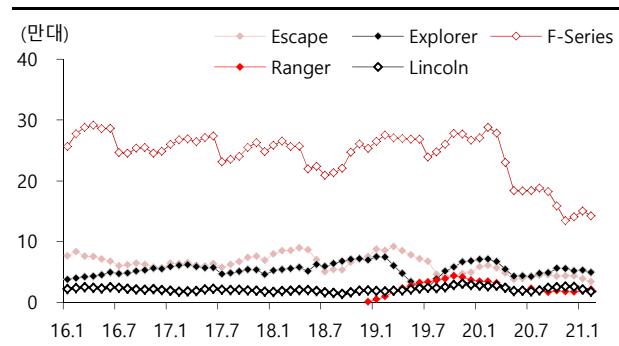
재고대수/일수 추이 - Ford LT



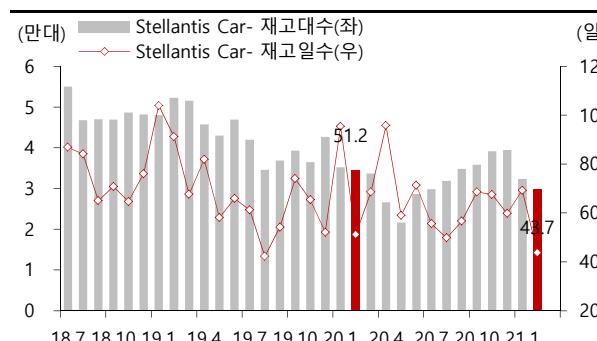
차종별 재고대수 추이- Ford Car



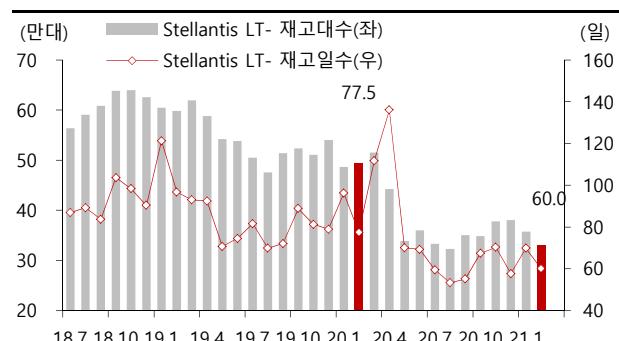
차종별 재고대수 추이 - Ford LT, F-Series 감소



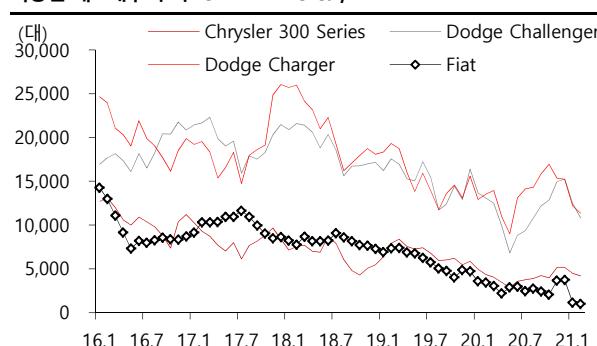
재고대수/일수 추이 - STELLANTIS Car



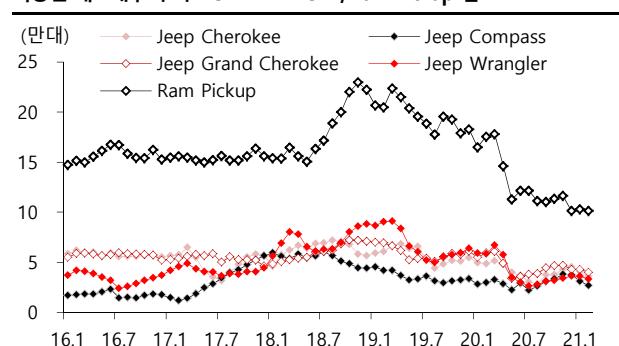
재고대수/일수 추이 - STELLANTIS LT



차종별 재고대수 추이- STELLANTIS Car,

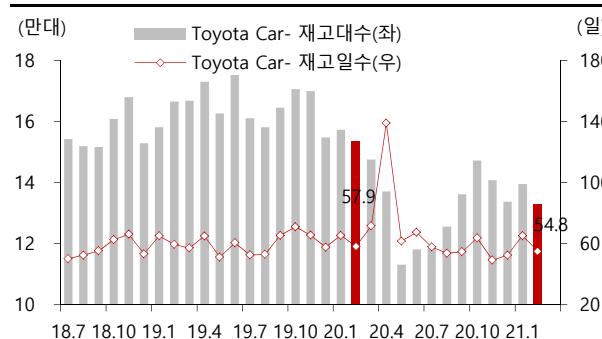


차종별 재고대수 추이 - STELLANTIS LT, Ram Pickup 감소

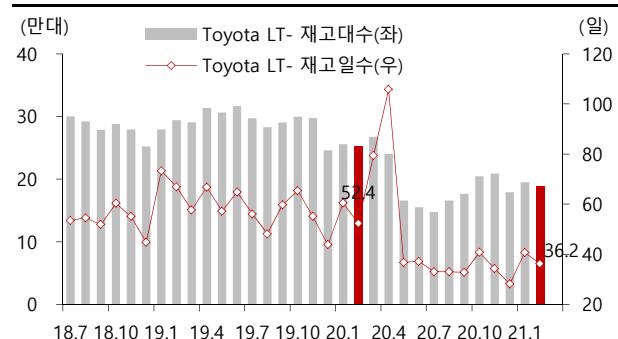


자료: 산업자료, SK 증권

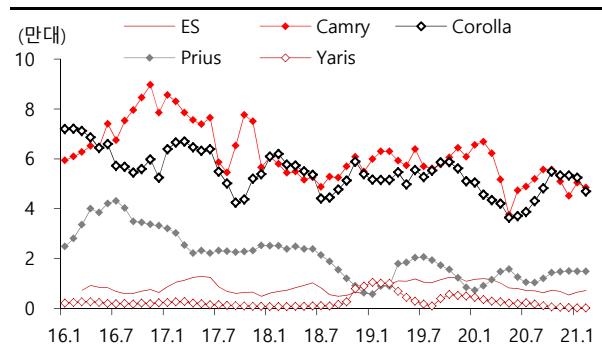
재고대수/일수 추이 - 도요타 Car



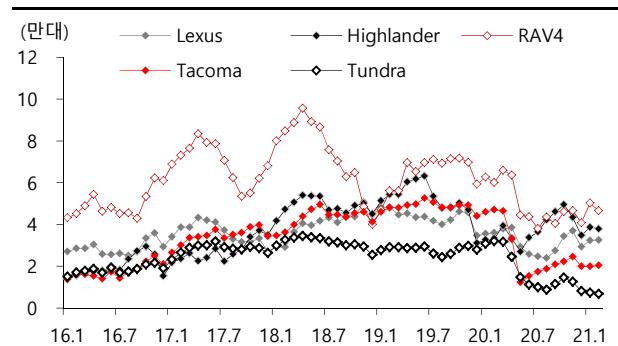
재고대수/일수 추이 - 도요타 LT



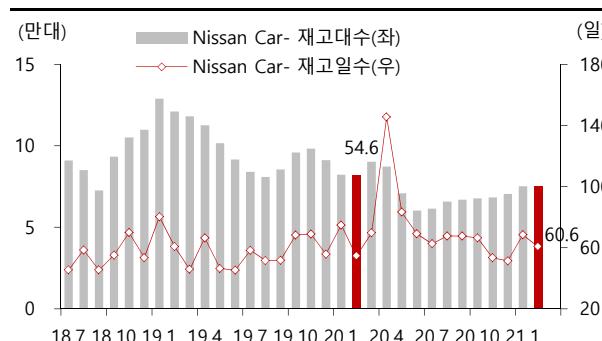
차종별 재고대수 추이 - 도요타 Car



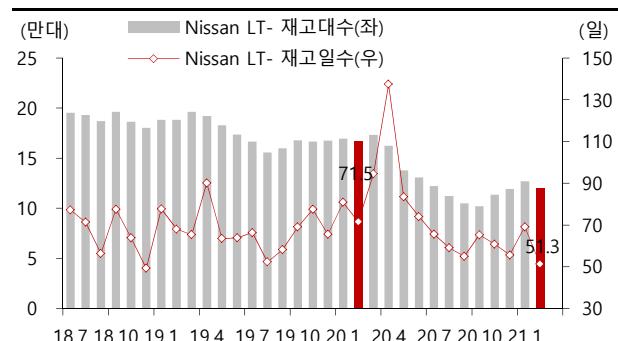
차종별 재고대수 추이 - 도요타 LT



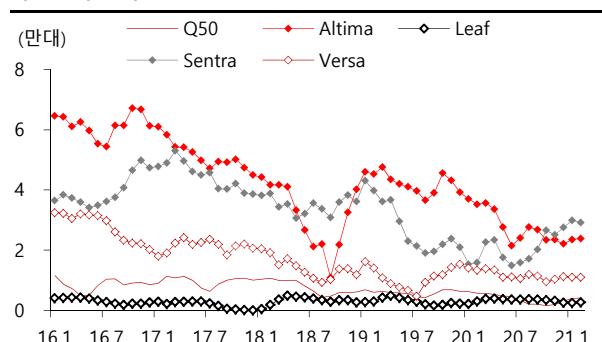
재고대수/일수 추이 - 닛산 Car



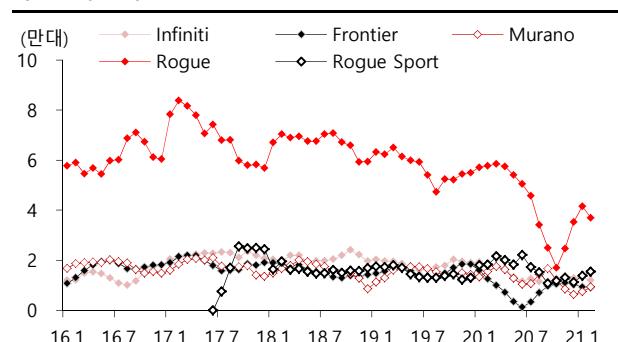
재고대수/일수 추이 - 닛산 LT



차종별 재고대수 추이 - 닛산 Car

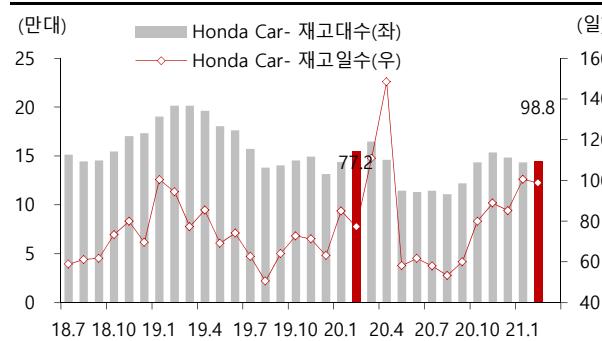


차종별 재고대수 추이 - 닛산 LT

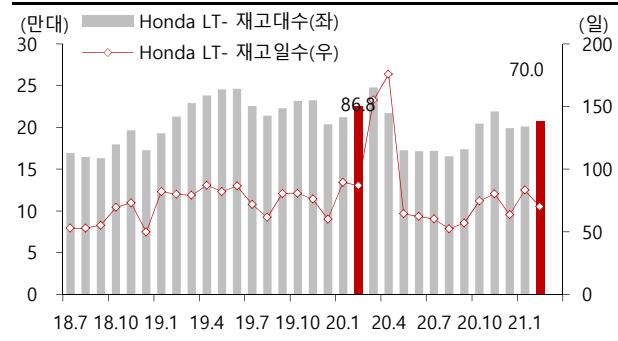


자료: 산업자료, SK 증권

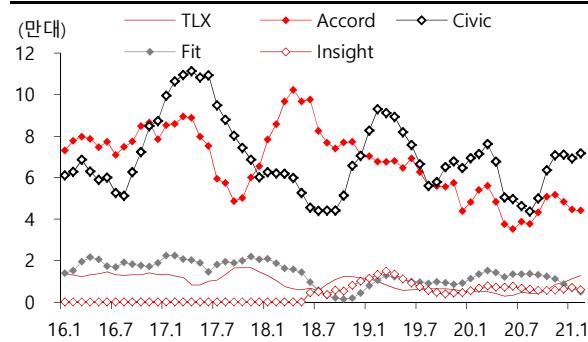
재고대수/일수 추이 - 혼다 Car



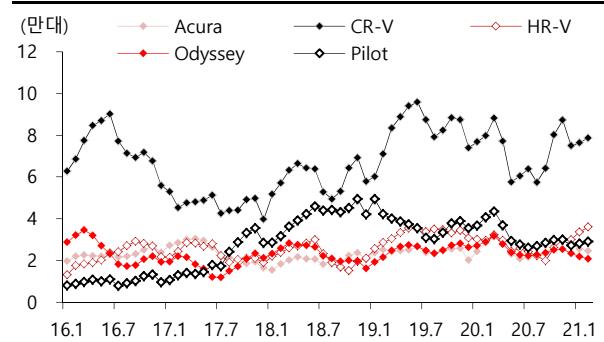
재고대수/일수 추이 - 혼다 LT



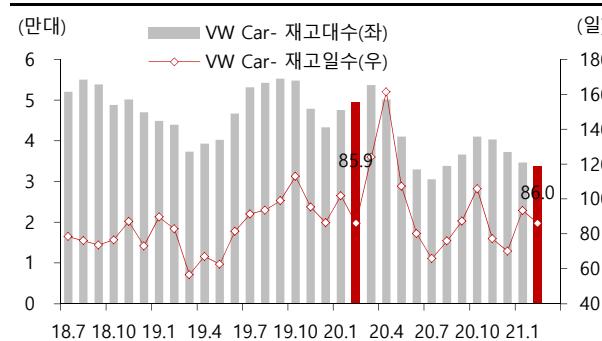
차종별 재고대수 추이 - 혼다 Car



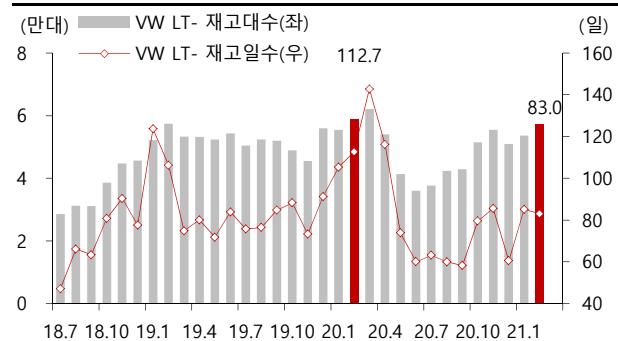
차종별 재고대수 추이 - 혼다 LT



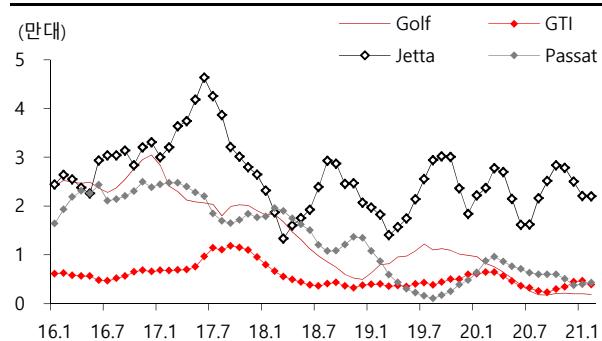
재고대수/일수 추이 - VW Car



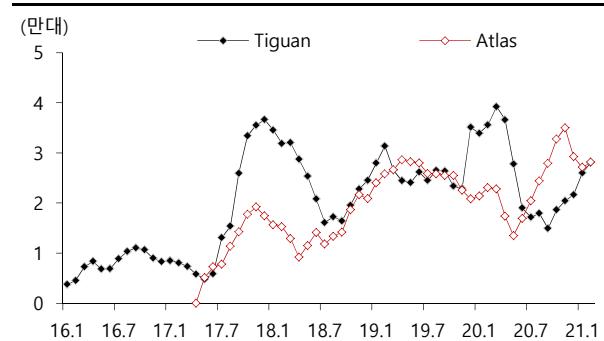
재고대수/일수 추이 - VW LT



차종별 재고대수 추이 - VW Car



차종별 재고대수 추이 - VW LT



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 (2021년 3월 12일 기준)

매수	89.92%		중립	10.08%		매도	0%
----	--------	--	----	--------	--	----	----