



Analyst
권순우

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

자동차

지속되는 생산차질, 추정치 하향가능성에 유의

연초부터 지속되던 차량용 반도체 공급 부족은 점차 확대, COVID19와 한파의 영향으로 반도체 이외의 부품에서도 공급차질 발생. 2분기 이후로도 백만대 이상의 생산차질이 예상. 재고레벨이 낮은 상황에서 예상보다 감산과 가동중단의 규모와 기간이 모두 늘어남에 따라 자동차수요와 기업 실적에도 부담으로 작용 전망. 공급부족 여파가 가장 큰 중국부터 추정치 하향 진행 중. 국내업체의 추정치 변화에도 유의할 필요

지속되는 생산차질, 추정치 하향가능성에 유의

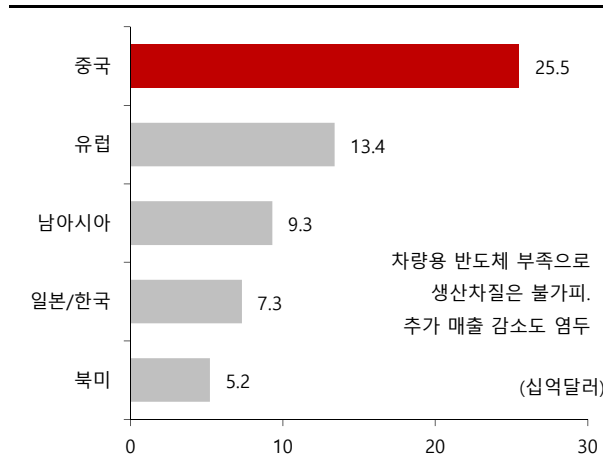
- 연초부터 지속되던 차량용 반도체 공급 부족은 점차 확대 중. 대만 TSMC 는 가뭄영향으로, NXP 와 인피니온은 미국 한파와 단전조치로 생산차질이 일어나는 가운데 르네사스 일본 공장에서도 화재가 발생했기 때문
- 이 밖에도 COVID19와 한파 영향으로 반도체 이외의 부품에서도 공급차질이 발생하고 있는 상황
- 2020년 연말부터 주요 지역과 진행되던 감산과 가동중단은 규모와 기간 모두 확대될 가능성이 높음. 3월 이후로도 주요 업체의 생산차질 발표가 있었고, 르네사스의 화재 이후 일본업체의 발표도 증가
- 선제적으로 차량용 반도체를 확보했다고 알려진 현대차그룹도 부품 수급 이슈에서 자유롭기는 어려운 환경. Financial Times 등 주요 언론에서는 4월부터 생산차질을 겪을 수 있다고 보도
- HIS Markit 에서는 지난 1월 차량용 반도체 공급 차질로 1분기 67.2만대 가량 생산차질이 발생할 것으로 발표했으나 2월 발표에서는 1백만대로 전망치 상향. 당시보다 공급차질이 심화되었음을 감안한다면 2분기 이후로도 백만대 이상의 생산차질이 예상
- 현재 2월 말 기준으로 미국 자동차 재고대수는 266.4만대, 재고 일수는 54.2일로 생산감소가 있더라도 단기적으로 수요를 충족시킬 수 있겠지만, 공급차질이 지속될 경우, 신차 출시 지연과 제한적인 옵션 채택 등으로 소비자들의 차량선택지도 좁아짐에 따라 판매량 감소로 이어질 가능성 존재
- 생산 감소는 기업 실적에도 영향을 줄 수 밖에 없다는 판단. 연초 Alix Partners 에서는 차량용 반도체 공급 부족으로 글로벌로 610억달러의 매출감소 전망. 지역별로는 중국이 가장 큰 영향을 받을 것으로 예상
- 매출감소와 함께 고정비 부담도 존재. 중고차 잔존가치 상승에 따른 금융법인의 수익성 개선과 재고소진 및 인센티브 축소에 힘입은 비용감소로 일부 완화가 가능하겠지만, 과거 대비 재고 레벨이 낮다는 점도 감안할 필요
- 글로벌 자동차섹터의 추정치에서도 변화가 감지. 생산차질 영향이 제일 큰 중국의 추정치 하향이 먼저 진행 중, 국내 업체의 추정치 하향 가능성에도 유의

주요 기업 생산차질 뉴스 - 2021년 3월

기업	일자	주요 내용
GM	3월 3일	브라질 Gravatai 공장, COVID19 영향으로 4, 5월에도 생산차질 예상
	3월 24일	3월 15일부터 진행 중인 미시간 공장 생산조정 2주 연장. 생산차질: Cadillac - CT4, CT5, Chevrolet - Camaro 3월 29일부터 2주간 Wentzville 조립공장의 생산조정. 생산차질: Chevrolet - Colorado, GMC - Canyon
Ford	3월 18일	2월 한파와 반도체 부족으로 2일간 미국 Louisville 의 야간근무 취소. 생산차질: Ford - Escape, Lincoln - Corsair
	3월 21일	미국 Kentucky 트럭공장의 추가생산 취소, 3월 29일까지 1교대 근무 중단
	3월 22일	미국 오하이오 상용차 공장 생산 중단, 3월 29일부터 재개 예정
Stellantis	3월 20일	미국 Warren 공장과 멕시코 Saltilo 공장에서의 Ram Classic pickup 생산이 수주간 차질 예상
닛산	3월 19일	미국 Symma 공장과 Canton 공장 일시 생산 중단
	3월 22일	3월 24일까지 멕시코 Aguascalientes 공장의 생산 중단
도요타	3월 17일	화학소재 부품 조달 문제로 미국 켄터키, 웨스트 버지니아, 멕시코 공장 생산 차질
	3월 22일	미국과 멕시코에 위치한 공장에서 10개 모델 생산차질 발생. 생산차질: Camry, Camry Hybrid, Avalon, Avalon Hybrid, RAV4 Hybrid, Lexus ES 350, Lexus ES 300h, Tundra, Tacoma, Corolla
혼다	3월 17일	반도체 부족과 흑한에 따른 공급망 훼손으로 미국과 캐나다 공장 생산 중단

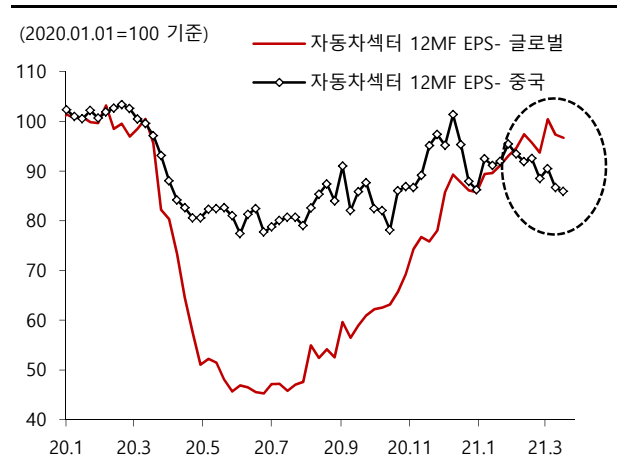
자료: 언론, SK 증권

차량용 반도체 부족에 따른 매출감소 전망



자료: Alix Partners, SK 증권

생산차질 여파가 큰 중국부터 추정치 하향 중



자료: Datastream, 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 26일 기준)

매수	90.15%	중립	9.85%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----