



Analyst
권순우

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

자동차

중국발 생산차질 - 사태의 장기화는 글로벌 공급망에 영향

신종 코로나바이러스 영향으로 중국 내 자동차생산 차질 발생. 현지 수요와 생산차질로 국한될 줄 알았으나 국내공장 생산에 영향을 주기 시작. 장기화될 경우도 고민할 필요. 수입 비중과 품질문제를 고려하면, 단기 내에 대체품을 조달하기는 어려움. 또한 중국의 국가별 부품 수출비중을 감안하면 글로벌 공급망에도 영향을 줄 수 밖에 없는 상황. 사태 종료 이후 부진을 만회하기 위한 부양 기대감이 실적과 주가에 반영될 수 있겠으나 그 전까지 불확실성은 지속될 수 밖에 없다는 판단

국내공장 생산차질을 야기한 중국 코로나 바이러스

- 중국에서 발생한 신종 코로나바이러스 감염증 여파로 발생지인 우한을 중심으로 자동차공장의 생산차질 발생. 우한 지역에 공장을 보유한 주요 완성차그룹은 동펑(Dongfeng)그룹에 속한 해외OEM 과 지리(Geely), BYD, JAC 등
- 북경과 충칭, 염성 등에 위치한 현대, 기아차 중국생산법인도 감염증 여파로 춘절 연휴가 연장되며 가동시점이 미뤄지고 있는 상황
- 현대, 기아차에 납품하는 부품사 중에서 우한 인근지역에 위치한 부품사의 비중은 산업 평균 대비 낮은 편이지만, 부품수급에 영향을 줄 수 있음
- 실제로 중국 현지의 수요와 생산차질로 제한될 줄 알았던 신종 코로나 바이러스의 영향은 예상보다 장기화되며 중국 현지에서 한국으로 수출하는 부품생산에 영향을 주며 국내공장의 생산차질을 야기
- 현재 이슈가 되는 부품은 와이어하네스, 정부와 업계에서 중국 내 공장을 재가동할 수 있게 현지 정부와 접촉하면서 단기 수급차질 우려는 잦아드는 모습

사태의 장기화는 국내업체뿐만 아니라 글로벌 공급망에 영향

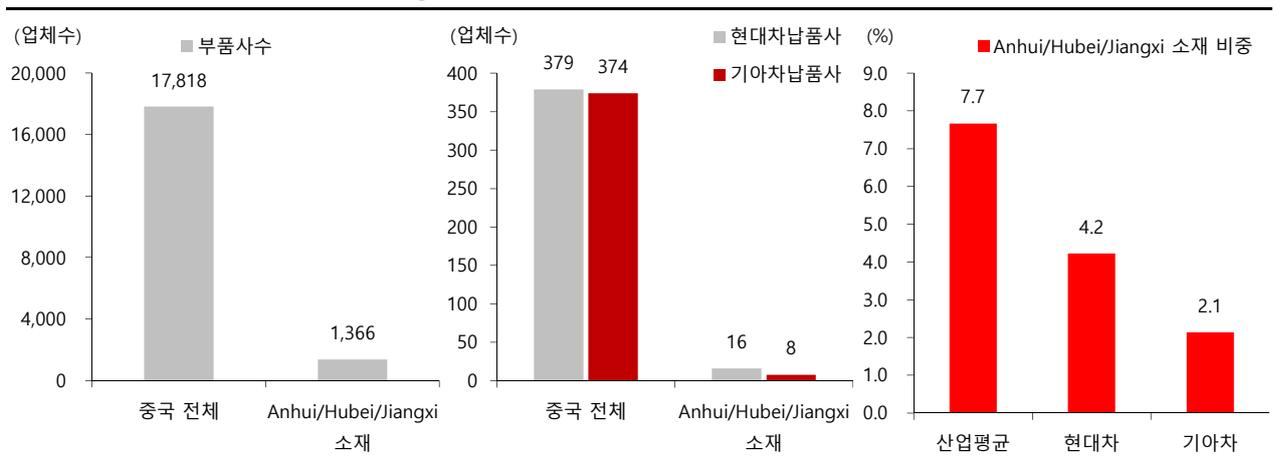
- 다만 중국 내 생산차질이 장기화될 경우에 대해서도 고민할 필요. 이슈가 되고 있는 와이어하네스는 2019 년 기준 중국으로부터 수입비중은 86.7% 수준으로 단기에 대체되기는 어려운 상황
- 또한 와이어하네스 이외에 중국에서 조달하고 있는 부품도 현재 보유하고 있는 재고가 소진될 경우, 국내공장 생산차질이 이뤄질 수 밖에 없음. 상대적으로 인건비가 중요하며, 공정상에서의 문제가 덜 되는 와이어하네스와 달리 다른 부품들은 생산품질 문제로 대체품을 공급받기가 보다 어렵다는 판단
- 사태의 장기화는 국내업체뿐만 아니라 글로벌 공급체인에 더 큰 영향을 끼칠 전망이다. HS code 8708 기준 중국의 국가별 수출 비중은 미국, 일본, 멕시코, 독일의 순
- 세부 품목인 시트부품, 리튬이온배터리, 전기제어용 배전용보드, 전자브레이크 시스템 등을 보더라도 한국 이외에도 다양한 국가에 수출 중. 중국발 부품수급 문제는 점차 확대될 것으로 예상
- 사태 종료 이후 감소한 수요를 만회하기 위한 부양책 기대감이 주가와 실적에 반영될 수 있겠으나 그 전까지 불확실성은 존재할 수 밖에 없다는 판단

<표 1> 중국 우한에 위치한 주요 완성차 업체 공장과 생산차종

OEM	Models & Products
Dongfeng	EVs: S30EV, E30L / HEVs
Geely	Lotus Model (planning)
BYD	EV Special Vehicles, EV Buses
Chevrolet,Buick, SAIC,GM	Buick: Excelle GT, Yuelang (2017-), GL6 (2017-), HEV Velite 5 (2017-), K228 (2019-planning), EV Velite 6 (2019-) Chevrolet: Cavalier (2016-), Equinox (2017-), Monza (2019-), Onix, (2019-), EV Menlo(2020-planning) Engines
Dongfeng	Semi-Trailers
Renault,Dongfeng	Kadjar, Koleos, Captur(2019-); Engine
Nissan,Dongfeng	Passenger Vehicle: Traditional fuel vehicle, EV
Peugeot,Citroen, Dongfeng,PSA	Dongfeng Peugeot: 207(2008-2014), 301, 307(2004-), 308, 308S, 408, 508, 2008, EV e-2008 SUV(2019-), 3008, 508L(2019-), 508L PHV (2019-) Dongfeng Citroen: C4L, C5, C-Quatre, C-Elysee, C3-XR, C6, C4 Aircross(2018-) Dongfeng Fengshen: L60, Dongfeng A9;
Dongfeng	Dongfeng Fengshen: AX3, AX4(2017-), AX7, A30, A60, H30, H30 Cross, S30 (-2017), Yixuan(2019-) Dongfeng Fengshen EVs: E30(-2017), E30L, A60, E70(2017-) Dongfeng A series engines (A16, A15)
JAC	New Energy Vehicles
Honda,Dongfeng	First Plant: - CR-V, Spirior (-2018), Elysion, UR-V (2017-), XR-V, Inspire(2018-), EV(Ciimo) X-NV(2019-) Second Plant: - Ciimo(-2016), XR-V, Civic, Jade, Greiz, Gienia, Enrix (2019-) Third Plant: - CR-V, CR-V HV (2019-), Elysion Hybrid (2019-)
Skywell,Nanjing Golden Dragon	EV Buses

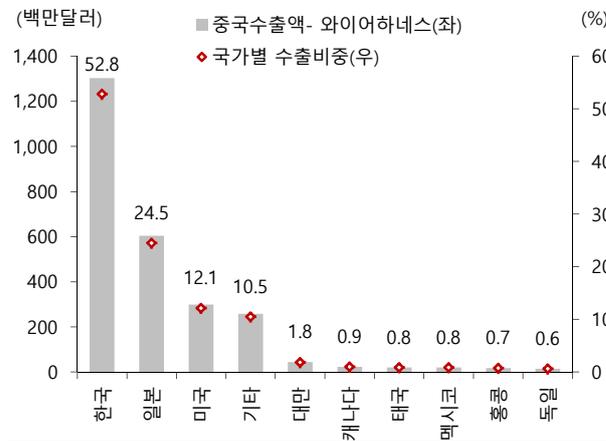
자료: Marklines, SK 증권

<그림 1> 중국 중앙에 위치한 Anhui, Hubei, Jiangxi 에 공장을 보유한 부품사. 현대, 기아차는 산업 평균 대비 낮은 수준



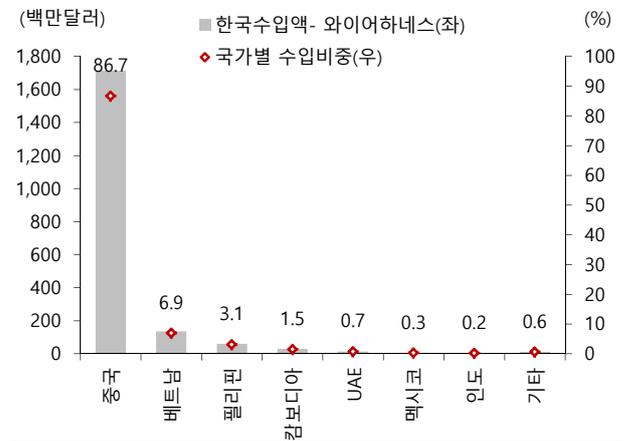
자료: Marklines, SK 증권

<그림 2> 중국의 국가별 와이어하네스 수출비중
- 한국 이외에도 일본, 미국 등으로 수출



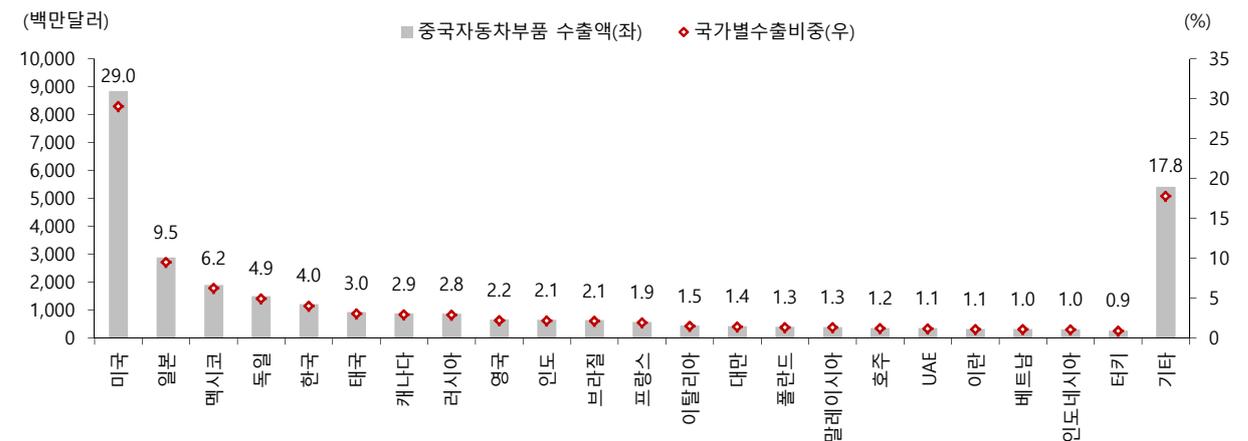
주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 분류 기준
자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 3> 한국의 국가별 와이어하네스 수입비중
- 중국으로부터의 높은 수입의존도, 단기 내에 완전대체는 어려움



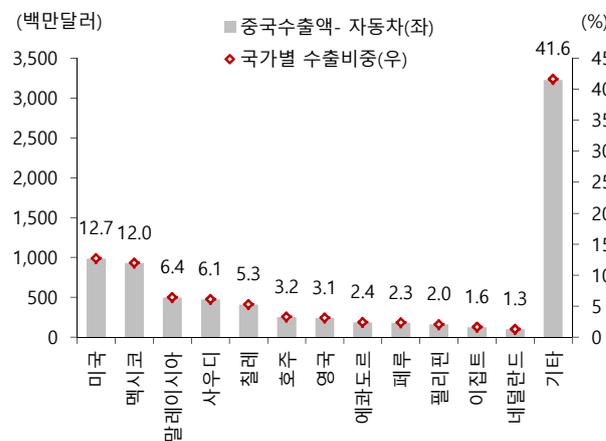
주: 2019년 1월~2019년 12월 누적, HS Code 분류 기준
자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 4> HS Code 8708 기준 중국의 자동차부품 수출액 - 한국보다 높은 수출비중을 차지하는 미국, 일본, 멕시코, 독일 등



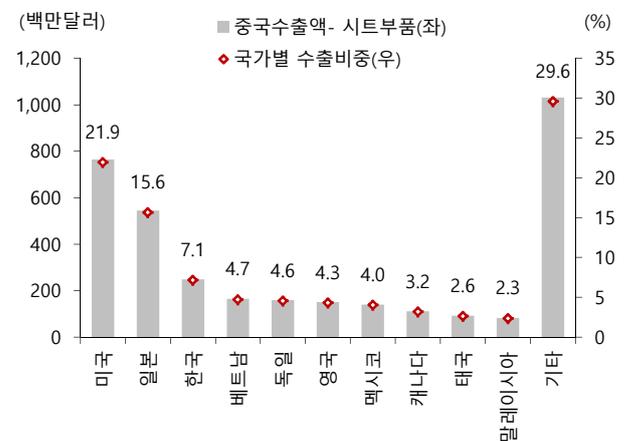
주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 8708 기준, 자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 5> 중국의 국가별 승용차 수출비중



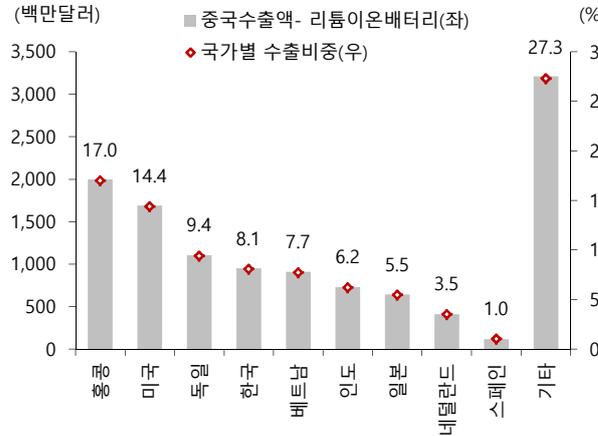
주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준
자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 6> 중국의 국가별 시트부품 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준
자료: Bloomberg, SK 증권

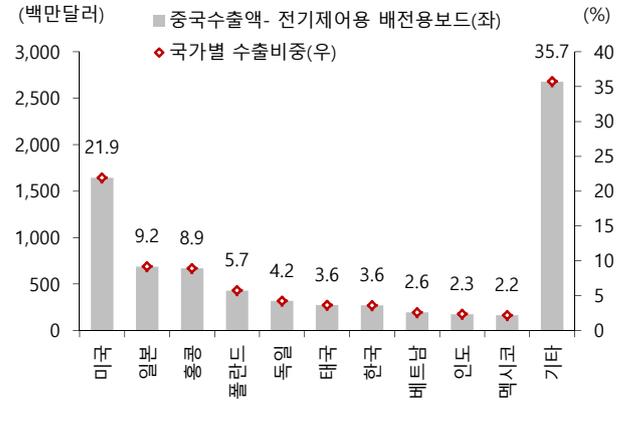
<그림 7> 중국의 국가별 리튬이온배터리 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, SK 증권

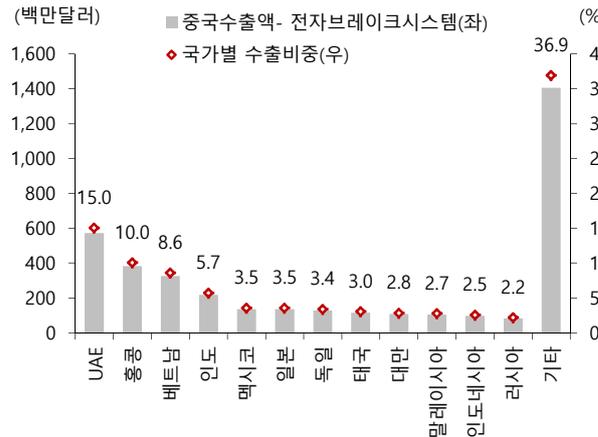
<그림 8> 중국의 국가별 전기제어용 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, SK 증권

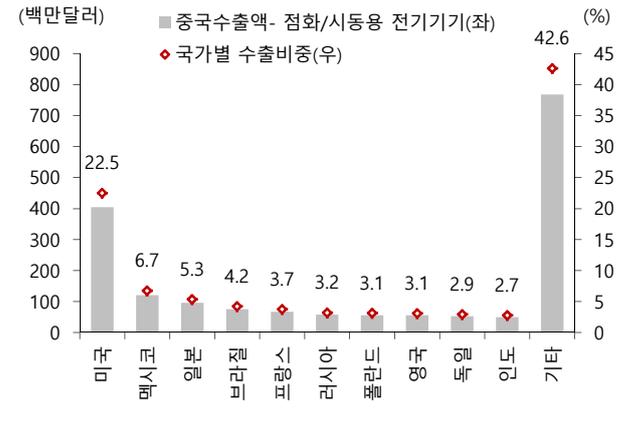
<그림 9> 중국의 국가별 전자브레이크 시스템 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, SK 증권

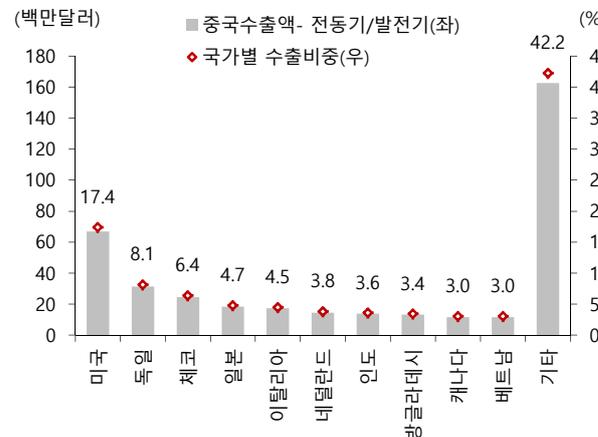
<그림 10> 중국의 국가별 접화/시동용 전기기기 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, SK 증권

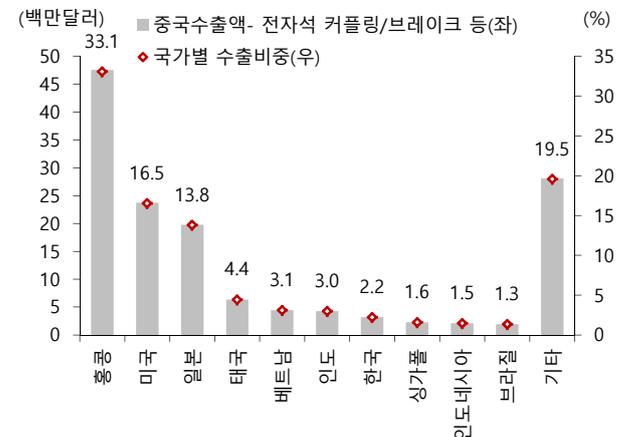
<그림 11> 중국의 국가별 전동기/발전기 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 12> 중국의 국가별 전자석 커플링/브레이크 등 수출비중



주: 2019년 1월~2019년 11월 누적, HS Code 기준

자료: Bloomberg, 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 2월 11일 기준)

매수	85.71%	중립	14.29%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----