

TEKTON INVEST

Biweekly Report

15 Sep 2025

인플레이션 고착 - 자동차 부품 애프터마켓 활성화

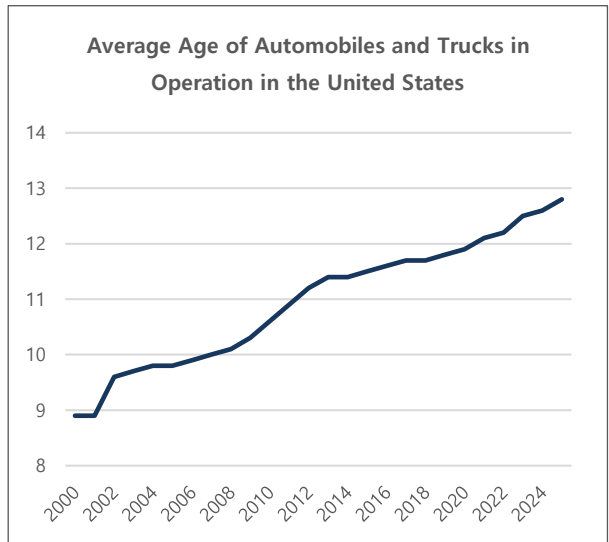
Summary

인플레이션 상황이 지속되고 있는 미국에서는, 차량의 교체 주기가 길어지며 애프터마켓 시장이 견조하게 성장하고 있습니다. 가격 상승, 경제적 불확실성 증대 등을 이유로 소비자들이 신차 구매를 미루면서 미국 내 운행 차량의 평균 연령은 올해 12.8년까지 높아졌습니다. 자동차의 노후화 뿐 아니라 차량의 복잡성이 증가하고 있다는 측면도 고려해야 합니다. 단가가 높은 부품이 많아지면서 애프터마켓의 새로운 성장 동력으로 작용하고 있습니다.

Industry

애프터마켓 구조적 성장 국면

자동차 부품 애프터마켓 (automotive aftermarket) 은 완성차 회사가 소비자에게 차량을 판매한 이후 발생하는 수리, 개조 등과 관련된 시장을 의미합니다. 코로나19 사태 이후 인플레이션 상황이 지속되고 있는 미국에서는, 차량의 교체 주기가 길어지며 애프터마켓 시장이 견조하게 성장하고 있습니다. 가격 상승, 경제적 불확실성 증대 등을 이유로 소비자들이 신차 구매를 미루면서 미국 내 운행 차량의 평균 연령은 올해 **12.8년**까지 높아졌습니다.



출처: Bureau of Transportation Statistics

고도화된 부품&서비스 가격 상승을 유발

자동차의 노후화 뿐 아니라 차량의 복잡성이 증가하고 있다는 측면도 고려해야 합니다. 각종 전자장치 등 단가가 높은 부품이 많아지면서 애프터마켓의 새로운 성장 동력으로 작용하고 있습니다. 하이브리드 자동차와 같이 파워 트레인의 변화도 부품 가격을 높이는 요인입니다. 또한 DIY가 아닌 전문 정비업체를 찾는 소비자가 늘어나고 있다는 점도 두드러진 변화입니다.

Value Chain

미국 애프터마켓 유통망 양강 체제

미국 애프터마켓 시장에서 눈에여볼 기업은 **O'Reilly Automotive**와 **AutoZone**입니다. 두 기업은 애프터마켓 부품을 유통하는 Top2 기업으로 각각 미국 내 6천개 이상의 지점을 확보하고 있습니다. 중소 업체들과의 규모 차이가 큰데, 소비자들의 이용률을 기준으로 양사의 점유율이 **50%**에 달한다는 조사 결과도 존재합니다.

O'Reilly Automotive
 주가 +43.98% 1Y
 시가총액 127조원



O'Reilly Automotive Inc (ORLY:NSQ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

**물류 네트워크에
 기반한 성장 전략**

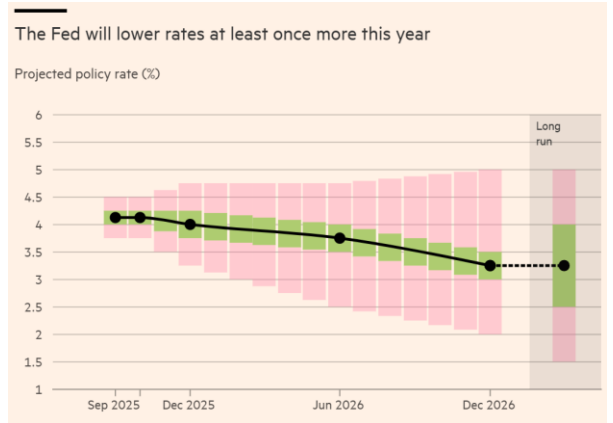
* 취급 품목이 많고 재고가 풍부하여 인근 지역의 물류기지 역할을 하는 대형 매장.

O'Reilly Automotive는 미국을 비롯해 멕시코, 캐나다 등지에 6,483개 매장을 운영하고 있는 시가총액 기준 1위 애프터마켓 부품 유통사입니다. 지난해에만 매장 수가 **221개** 순증했는데, 신설은 물론 지역에 존재하는 독립 운영 매장을 인수하며 공격적으로 유통망을 확대하고 있습니다. 올해도 200개 이상의 매장 증가가 계획되어 있어 시장 침투율은 더욱 높아질 전망입니다. O'Reilly는 전국에 31개의 대형 물류센터와 400여개의 허브(hub) 매장*을 통해 물류 시스템을 고도화시키며 신규 매장의 운영 효율성을 높여나가고 있습니다.

Key Insight

**美 금리 인하
 인플레 지속 전망**

미국의 인플레이션 압력은 단기간에 해소되기 어려울 전망입니다. 당장 9월 FOMC에서 **25bp** 기준금리 인하가 예상되고 있고, 연말까지 2회의 추가 인하가 있을 것이라는 기대가 높아지고 있습니다. 매파적이라 분석된 지난 6월 FOMC의 점도표 상에서도 2026년, 2027년의 금리 중간값은 하향이었습니다. 자동차 부품 애프터마켓에는 긍정적인 대외 환경이 지속된다는 의미입니다.



출처: FT policy rate scenarios

DIFM 사업 성장성

전문 정비업체인 **DIFM(Do-It-For-Me)** 시장 성장이 가속된다는 점도 주목해야 합니다. O'Reilly는 경쟁사 대비 DIFM 사업의 비중이 큰데, 지난해 매출의 **48%**가 전문가 고객에게서 발생했습니다. 지난 2분기에는 매출이 +9.1%yoy 증가하며 DIY 사업부 대비 높은 성장률을 기록하기도 했습니다. 실적 발표를 통해 회사는 2025년 전사 매출 가이드스를 상향했습니다.

Strategy

**양강 체제
 강화되는 흐름**

미국 자동차 부품 애프터마켓 시장이 구조적으로 성장하고 있습니다. 양강 체제를 구축하고 있는 O'Reilly Automotive와 AutoZone의 사업 경쟁력은 강화되는 추세입니다. 경기 불확실성 속에서도 오히려 기회를 만들어내는 전략. 두 기업의 성장성에 대한 새로운 평가가 필요한 시점입니다.