

2017-11-29

## 국내외 주요 자동차/부품/타이어 업체 Valuation

(단위: 조원, 배, %)

산업	기업명	Ticker	시가총액	%CHG					PER		PBR		EV/EBITDA		ROE	
				1D	5D	1M	3M	6M	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E
완성차	현대자동차	005380 KS EQUITY	34.6	(0.9)	0.0	(0.9)	9.0	(3.1)	9.6	7.6	0.6	0.6	9.9	9.1	6.2	7.4
	기아자동차	000270 KS EQUITY	13.4	0.6	(2.1)	(4.2)	(7.8)	(16.1)	9.6	5.8	0.5	0.5	4.6	3.3	5.1	8.1
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.7	1.7	1.1	(0.7)	(7.0)	(27.1)	-	31.9	0.9	0.9	8.9	4.9	-4.9	2.8
GM	GM US EQUITY	69.1	1.7	0.1	0.6	26.5	35.8	7.1	7.7	1.6	1.3	3.4	3.6	18.1	19.5	
Ford	F US EQUITY	52.5	0.8	0.7	1.2	13.2	11.7	6.7	7.8	1.4	1.3	2.9	2.8	25.2	17.3	
FCA	FCAU US EQUITY	28.9	(0.4)	(1.3)	0.9	16.1	64.7	6.5	5.6	1.0	0.9	1.8	1.6	16.8	16.2	
Tesla	TSLA US EQUITY	57.8	0.2	2.9	(1.0)	(8.1)	(2.3)	-	-	11.2	11.2	134.4	33.4	-28.7	-19.4	
Toyota	7203 JP EQUITY	223.5	0.2	1.5	(0.5)	15.6	17.9	10.6	10.2	1.1	1.0	12.4	12.0	10.8	10.6	
Honda	7267 JP EQUITY	65.5	1.0	0.7	5.0	22.1	21.2	10.3	9.4	0.9	0.8	8.9	8.0	8.7	9.1	
Nissan	7201 JP EQUITY	44.2	(0.0)	0.8	(2.3)	(0.9)	0.2	7.2	6.8	0.8	0.7	9.2	8.6	11.7	11.7	
Daimler	DAI GR EQUITY	96.6	0.5	(0.7)	(1.0)	13.4	7.7	7.7	7.8	1.2	1.1	2.9	2.7	16.0	14.6	
Volkswagen	VOW GR EQUITY	109.5	0.1	(0.8)	9.8	29.3	18.8	7.2	6.6	0.9	0.8	2.1	1.8	12.0	12.4	
BMW	BMW GR EQUITY	70.9	(0.9)	(2.1)	(2.6)	7.2	0.8	7.7	7.8	1.1	1.0	2.3	2.2	14.7	13.2	
Pugeot	UG FP EQUITY	20.9	0.1	(2.8)	(11.1)	0.2	0.3	7.9	7.4	1.1	1.0	1.8	1.6	15.0	14.8	
Renault	RNO FP EQUITY	32.4	0.6	(1.3)	0.5	12.8	0.6	5.6	5.5	0.7	0.7	3.3	3.1	13.5	12.9	
Great Wall	2333 HK EQUITY	15.4	(0.2)	4.9	(9.0)	(5.4)	13.7	13.0	8.8	1.4	1.3	9.6	7.1	11.5	15.3	
Geely	175 HK EQUITY	34.8	2.2	(3.3)	15.5	50.5	133.3	23.0	17.0	6.5	4.9	15.1	11.1	31.4	32.8	
BYD	1211 HK EQUITY	28.5	1.3	(4.7)	4.8	53.5	60.3	37.8	25.2	3.1	2.8	14.4	12.0	8.5	11.6	
SAIC	600104 CH EQUITY	60.6	(0.5)	(4.6)	(2.6)	4.6	6.7	10.3	9.3	1.7	1.5	8.7	7.3	17.3	17.3	
Changan	200625 CH EQUITY	9.5	(1.7)	(10.8)	(20.8)	(20.9)	(22.1)	3.7	3.5	0.7	0.6	7.8	14.6	18.5	17.6	
Brilliance	1114 HK EQUITY	15.4	1.6	(2.0)	8.4	10.5	57.2	18.5	12.3	3.3	2.7	-	-	19.4	24.1	
Tata	TTMT IN EQUITY	22.2	(1.3)	(2.0)	(3.2)	10.6	(13.6)	15.0	9.2	2.0	1.6	4.7	3.5	13.5	18.4	
Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	43.8	1.4	2.4	6.3	14.7	20.9	30.8	25.8	6.1	5.3	21.0	17.1	21.6	22.2	
Mahindra	MM IN EQUITY	15.0	0.3	1.3	3.4	4.2	5.5	19.3	16.1	2.6	2.3	13.8	12.3	17.7	15.8	
<b>Average</b>		<b>42.8</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.7)</b>	<b>0.1</b>	<b>10.5</b>	<b>13.0</b>	<b>11.7</b>	<b>10.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>8.0</b>	<b>7.1</b>	<b>13.5</b>	<b>14.2</b>	
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	25.3	2.4	2.4	1.8	6.1	(7.5)	10.1	8.2	0.8	0.8	6.2	5.4	8.5	9.6
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.8	1.5	0.6	(4.5)	(9.8)	(6.4)	17.2	9.0	0.5	0.5	5.8	4.4	3.1	5.8
	한온시스템	018880 KS EQUITY	7.2	(3.6)	5.1	5.1	12.5	29.8	24.1	19.9	3.6	3.3	11.3	10.1	15.6	17.1
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.4	(1.0)	0.3	3.8	0.0	(16.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
	만도	204320 KS EQUITY	3.0	(0.2)	1.7	3.4	26.1	22.0	41.9	13.1	2.0	1.8	10.9	6.8	5.2	14.6
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.7	(2.0)	4.1	(2.5)	8.8	6.7	7.0	7.2	0.7	0.7	4.8	4.2	11.0	9.7
	화신	010690 KS EQUITY	0.2	(0.4)	(0.1)	0.4	(4.6)	(18.5)	-	45.0	0.5	0.5	-	-	-4.0	1.0
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.7	(0.6)	3.8	6.2	(10.3)	1.2	9.1	8.2	0.9	0.8	4.4	3.7	10.3	10.6
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.2	(2.2)	(0.9)	2.3	(5.9)	(23.2)	2.9	6.6	0.4	0.4	2.6	1.8	15.5	6.5
Lear	LEA US EQUITY	13.1	1.9	1.4	2.5	24.5	21.5	10.6	10.0	2.9	2.5	5.9	5.5	33.4	27.4	
Magna	MGA US EQUITY	21.5	1.7	2.0	0.8	17.5	22.2	9.2	8.3	1.7	1.5	5.4	5.2	21.8	21.4	
Delphi	DPLH US EQUITY	29.3	0.9	(0.4)	3.0	7.7	16.3	15.1	14.3	7.3	5.6	10.2	9.4	57.7	44.9	
Autoliv	ALV US EQUITY	12.0	1.7	3.3	2.3	19.9	15.8	20.2	17.7	2.8	2.6	9.2	8.2	14.0	15.2	
Tenneco	TEN US EQUITY	3.3	2.3	2.0	(0.3)	11.1	2.6	8.7	8.0	4.4	3.5	5.0	4.6	53.6	45.2	
BorgWarner	BWA US EQUITY	12.4	2.3	3.7	2.7	22.7	32.4	14.2	13.2	2.9	2.5	8.0	7.4	22.2	20.1	
Cummins	CMI US EQUITY	29.6	2.1	3.0	(8.3)	7.7	5.0	16.1	14.3	3.7	3.2	9.2	8.5	23.2	23.0	
Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	17.2	0.7	0.7	0.3	9.1	6.7	12.6	11.6	1.3	1.2	4.8	4.4	10.2	10.6	
Denso	6902 JP EQUITY	48.4	(0.6)	(3.1)	5.7	19.5	31.8	16.2	15.2	1.4	1.3	7.5	6.9	8.9	8.9	
Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	14.7	1.2	0.4	(1.0)	10.3	6.8	12.7	11.3	1.0	0.9	6.3	5.6	8.0	8.2	
JTEKT	6473 JP EQUITY	6.4	(0.5)	(2.7)	11.2	35.2	15.3	13.0	12.0	1.3	1.2	6.0	5.4	10.2	10.7	
Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	4.1	(1.8)	1.1	(8.2)	1.7	2.8	10.0	9.4	1.5	1.4	3.6	3.1	16.7	15.6	
Continental	CON GR EQUITY	56.3	0.8	0.2	0.9	14.1	10.1	13.8	12.5	2.7	2.3	6.8	6.0	20.2	19.4	
Schaeffler	SHA GR EQUITY	12.4	1.3	1.9	7.1	23.0	(4.7)	9.5	8.8	3.7	2.8	5.1	4.7	43.6	35.5	
BASF	BAS GR EQUITY	111.3	0.7	0.6	0.5	15.0	12.5	15.4	15.3	2.5	2.4	8.2	8.2	16.5	15.7	
Hella	HLE GR EQUITY	7.3	1.7	2.3	(1.5)	10.4	11.2	14.0	13.1	2.3	2.0	5.9	5.3	16.6	16.0	
Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	18.4	0.5	4.2	(0.1)	(8.6)	(4.0)	22.5	14.0	4.4	3.5	6.0	5.7	9.8	28.7	
Faurecia	EO FP EQUITY	11.3	0.8	1.7	3.2	29.9	34.9	14.5	12.8	2.6	2.2	5.0	4.5	18.5	18.2	
Valeo	FR FP EQUITY	18.6	0.8	2.2	3.1	6.6	(6.9)	14.1	12.4	3.1	2.6	6.7	5.8	22.2	22.6	
GKN	GKN LN EQUITY	7.8	0.7	3.4	(2.3)	(2.4)	(11.7)	10.9	9.8	2.3	2.0	6.0	5.4	22.1	22.2	
<b>Average</b>		<b>14.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>10.1</b>	<b>7.3</b>	<b>13.6</b>	<b>11.9</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>6.5</b>	<b>5.8</b>	<b>17.7</b>	<b>17.6</b>	
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	6.7	1.1	(1.1)	(1.5)	(10.2)	(10.1)	9.4	7.9	1.0	0.9	5.6	4.6	11.4	12.3
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	1.2	(0.4)	0.0	(6.9)	(9.1)	(11.7)	8.6	7.5	0.9	0.8	5.1	4.5	11.3	11.6
	금호타이어	073240 KS EQUITY	1.1	(0.1)	4.6	3.0	(0.7)	(3.0)	-	70.0	1.0	1.0	17.3	9.7	-5.0	1.4
Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	2.0	3.9	5.0	0.3	4.7	(0.7)	11.5	9.7	1.6	1.4	4.4	4.2	13.9	13.8	
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	8.5	3.0	3.8	(1.1)	4.9	(2.4)	11.4	8.8	1.6	1.4	5.9	5.2	15.5	17.7	
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.1	(0.1)	2.2	(8.5)	11.8	3.8	12.0	10.2	1.1	1.0	5.9	5.2	9.6	10.7	
Bridgestone	5108 JP EQUITY	40.0	(0.2)	1.7	(8.3)	7.9	7.2	13.1	12.0	1.6	1.5	6.1	5.7	12.6	12.9	
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	4.1	(0.9)	2.1	(2.9)	21.8	12.7	12.1	10.2	1.1	1.0	7.7	6.8	9.0	10.2	
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	2.9	(1.6)	1.5	(12.7)	13.2	5.3	10.9	8.7	1.8	1.5	4.8	4.3	19.9	19.7	
Michelin	ML FP EQUITY	28.1	3.0	2.6	(4.2)	3.8	5.2	13.1	11.7	1.9	1.7	5.4	4.9	15.1	15.4	
Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	6.1	(1.1)	(2.4)	(13.6)	(12.5)	(14.4)	20.0	14.7	1.9	1.9	9.4	7.9	9.8	11.1	
Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.5	0.0	4.5	5.5	3.1	13.8	17.5	12.2	1.5	1.4	10.7	7.9	9.5	11.7	
<b>Average</b>		<b>6.7</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>(4.3)</b>	<b>2.9</b>	<b>0.6</b>	<b>12.3</b>	<b>10.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>11.8</b>	<b>12.7</b>	

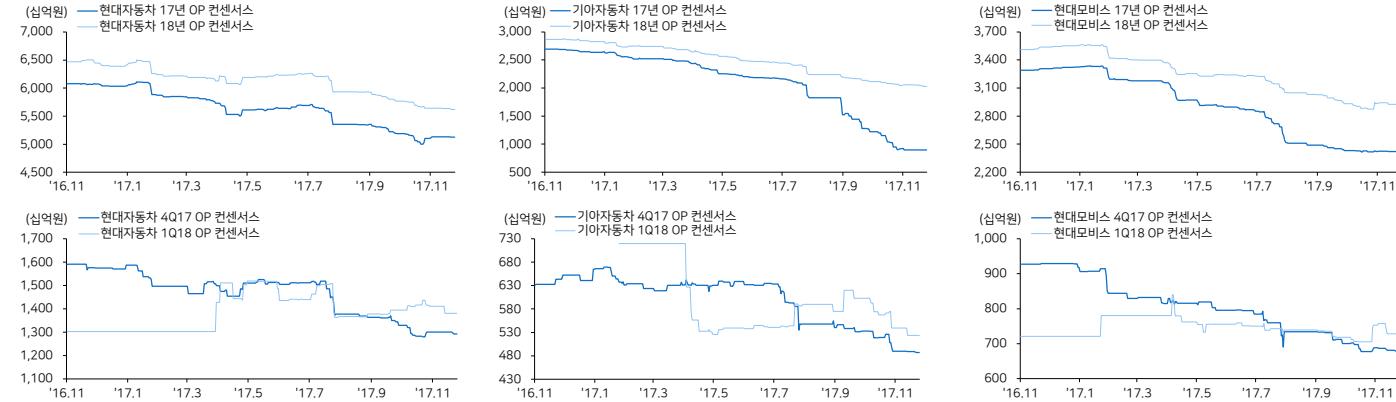
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 환율, 유가, 원자재

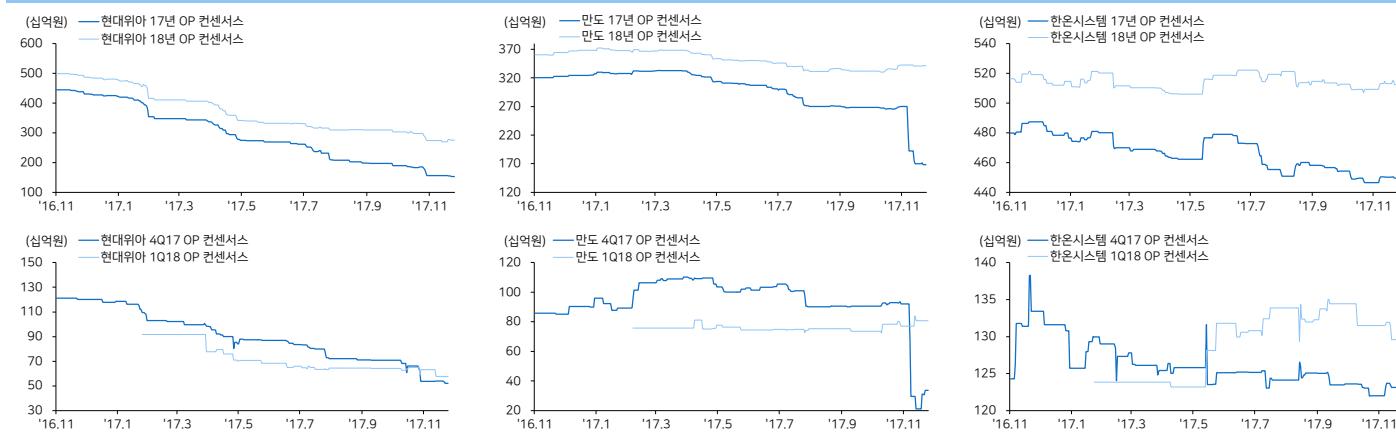
지수	종가	1D
----	----	----

## 커버리지 컨센서스 추이 차트

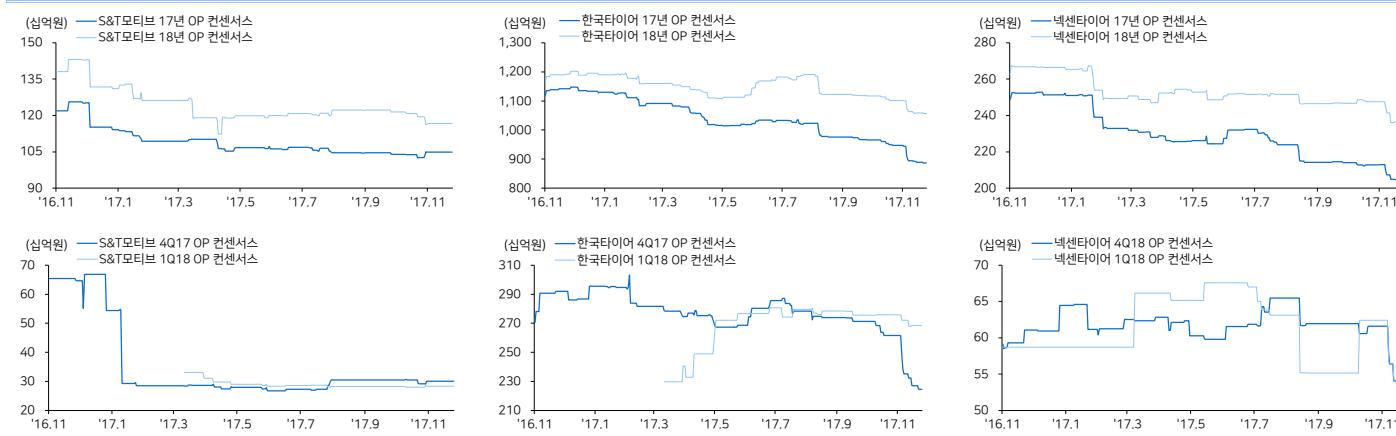
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

### 현대차 울산1공장 파업 철회…신차 '코나' 생산 재개 (뉴스1)

현대자동차 노조는 신차 스포츠유틸리티차(SUV) 코나 추가생산을 회사가 일방적으로 진행한다며 반발해 시작한 울산1공장 파업을 해제. 이에 따라 오제 오후 10시부터 코나 생산이 재개.

<https://goo.gl/TgPL3I>

### "현대차 G80 · 기아차 니로 잔존가치 최고" (서울경제)

현대·기아차에 따르면 G80과 니로는 미국 중고차 진존가치 평가서인 오토모티브 리스 가이드(ALG)가 최근 발표한 '2018 잔존가치상'에서 각각 고급대형차 부문, 친환경차 부문 최우수상을 받음.

<https://goo.gl/BABQJ5>

### 이형근 기아차 부회장 "내년 역시 악년...보수적 사업계획 고민" (아주경제)

이형근 기아차 부회장은 최근 기아차 만나 '올 한 해 너무 어려웠다'며 "아직 사업계획서도 작성하지 못했다"고 언급. "내년 이 해보다는 조금은 나아지겠지만 경영전략 방향을 보수적으로 짐고 사업계획을 고민하고 있다"고 덧붙임.

<https://goo.gl/Tg4qIG>

### 도요타 회장 "전기차 시장표 수익성 못맞춰...수소차 도입해야 (연합인포맥스)

닛케이아시안리뷰에 따르면 토요타 우치야마다 회장은 "전기차를 너무 빨리 도입하면 대부분의 제조사들은 수익을 낼 수 없을 것"이라며 "이는 도요타도 마찬가지"라고 언급. 그는 각국이 수소자동차를 도입해야 한다고 강조.

<https://goo.gl/d9MKgP>

### 제네시스 美 판매망 분리 진통...고민 깊어지는 현대차

미국 시장에서 브랜드 고급화를 위해 제네시스 판매망을 기존 판매망과 분리하려는 현대차와 제네시스를 팔아 수익을 내던 현지 딜러를 사이에서 갈등이 발생. 향후 국내에서도 유사한 상황이 불거질 가능성도 있어 주목.

<https://goo.gl/8H6qLm>

### 기아차 '스팅어' 유럽 출하의 차 최종 후보에 (NEWS1)

기아차의 스텁어가 '2018 유럽 출하의 차'의 최종 후보에 오름. 알파로메오 Stelvio, 아우디 A8, BMW 5시리즈, 시트로엥 C3 에어크로스, 세아트 아비사(ibiza), 볼보 XC40 등 총 7개 모델이 후보.

<https://goo.gl/rhygYN>

### 현대차그룹 지배구조 개편안에 현대엔지니어링 상장 포함될까 (비즈니스포스트)

28일 재계에 따르면 현대차그룹이 12월에는 지배구조 개편과 관련한 일정을 내놓을 것으로 보임. 정부회장이 지주회사 지분을 매입하기 위해 현대엔지니어링의 기업공개를 추진할 가능성이 충분하다고 재계는 관측.

<https://goo.gl/Tg4qVt>

### 테슬라 라이벌인 中 전기차 업체 패러데이 경영난 (NEWS1)

블룸버그에 따르면 패러데이의 자웨팅(贾躍亭) 회장이 전환사채 형태로 4억 달러를 조달하려 했으나 자금조달에 실패. 패러데이는 또 1억 달러의 부채를 상환하지 못하고 있는 것으로 알려짐.

<https://goo.gl/NnAM5L>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성, 이종현)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오자가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.