

2017-12-12

## 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 | 33.0         | (5.4)        | (6.5)        | (2.9)        | 10.3         | (7.7)       | 9.1         | 7.2        | 0.6        | 0.6        | 9.7        | 8.9         | 6.2         | 7.5  |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 13.2         | (1.7)        | (2.0)        | (6.6)        | 4.2          | (16.7)      | 9.5         | 5.8        | 0.5        | 0.4        | 4.5        | 3.2         | 5.1         | 8.1  |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.7          | (1.4)        | (3.8)        | (5.1)        | (6.6)        | (29.5)      | -           | 30.2       | 0.9        | 0.8        | 8.5        | 4.7         | -4.9        | 2.8  |
| GM                     | GM US EQUITY     | 64.4             | (0.8)        | (3.2)        | (2.3)        | 11.6         | 21.3         | 6.6         | 7.2         | 1.5        | 1.2        | 3.1        | 3.2        | 18.1        | 19.5        |      |
| Ford                   | F US EQUITY      | 54.4             | (0.2)        | (0.4)        | 4.7          | 10.3         | 13.0         | 6.9         | 8.1         | 1.5        | 1.3        | 3.1        | 2.9        | 25.2        | 17.3        |      |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 30.0             | 1.6          | 4.1          | 3.6          | 9.4          | 66.9         | 6.8         | 5.8         | 1.0        | 0.9        | 1.9        | 1.6        | 16.8        | 16.2        |      |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 60.2             | 4.4          | 7.8          | 8.6          | (9.6)        | (8.0)        | -           | -           | 11.7       | 11.6       | 138.8      | 34.6       | -28.7       | -19.4       |      |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 220.7            | 0.4          | 0.6          | (0.9)        | 10.8         | 19.8         | 10.5        | 10.1        | 1.1        | 1.0        | 12.3       | 11.8       | 10.9        | 10.6        |      |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 65.9             | 0.4          | 0.1          | 0.6          | 18.9         | 23.6         | 10.5        | 9.5         | 0.9        | 0.8        | 8.9        | 8.0        | 8.7         | 9.2         |      |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 44.3             | 0.7          | 0.2          | 0.0          | (1.9)        | 1.5          | 7.4         | 6.9         | 0.8        | 0.7        | 9.3        | 8.6        | 11.6        | 11.6        |      |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 96.5             | (0.2)        | 1.3          | (0.3)        | 8.3          | 7.5          | 7.7         | 7.8         | 1.2        | 1.1        | 2.9        | 2.7        | 16.1        | 14.6        |      |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 110.4            | 0.9          | 0.9          | 7.6          | 25.0         | 25.0         | 7.3         | 6.6         | 0.9        | 0.8        | 2.1        | 1.9        | 12.0        | 12.5        |      |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 71.3             | 0.0          | 0.2          | (1.0)        | 3.2          | 1.3          | 7.7         | 7.8         | 1.1        | 1.0        | 2.4        | 2.2        | 14.7        | 13.2        |      |
| Pugeot                 | UG FP EQUITY     | 19.8             | 0.7          | (1.0)        | (10.0)       | (5.8)        | (5.4)        | 7.5         | 7.1         | 1.1        | 1.0        | 1.6        | 1.5        | 15.0        | 14.8        |      |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 32.0             | (0.3)        | (1.2)        | (1.5)        | 9.0          | 0.1          | 5.6         | 5.4         | 0.7        | 0.6        | 3.3        | 3.0        | 13.5        | 12.9        |      |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 15.7             | (0.3)        | (4.4)        | (5.3)        | (11.6)       | (20.4)       | 12.3        | 8.3         | 1.3        | 1.2        | 9.8        | 7.2        | 11.5        | 15.3        |      |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 32.6             | 1.4          | (7.3)        | (0.8)        | 25.8         | 75.5         | 21.0        | 15.5        | 6.0        | 4.6        | 13.8       | 10.1       | 31.9        | 33.2        |      |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 27.2             | 3.0          | (3.8)        | (7.2)        | 22.1         | 46.5         | 35.0        | 23.3        | 2.8        | 2.5        | 13.9       | 11.3       | 8.3         | 11.5        |      |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 61.6             | 2.5          | 3.4          | (1.3)        | 7.2          | 2.5          | 10.5        | 9.5         | 1.7        | 1.6        | 8.9        | 7.5        | 17.3        | 17.4        |      |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 9.6              | 2.5          | 3.6          | (15.6)       | (16.4)       | (13.4)       | 3.9         | 3.7         | 0.7        | 0.6        | 8.0        | 14.9       | 18.5        | 17.6        |      |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 14.3             | 4.2          | (2.4)        | (3.1)        | (5.4)        | 39.8         | 17.2        | 11.4        | 3.1        | 2.5        | -          | -          | 19.4        | 24.1        |      |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 22.0             | (0.2)        | 1.6          | (2.9)        | 5.6          | (10.1)       | 14.4        | 8.9         | 1.9        | 1.6        | 4.7        | 3.5        | 13.6        | 18.5        |      |
| Maruti Suzuki India    | MSIL IN EQUITY   | 46.7             | 1.0          | 7.4          | 11.6         | 12.0         | 23.9         | 32.7        | 27.3        | 6.5        | 5.6        | 22.4       | 18.3       | 21.6        | 22.2        |      |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 14.9             | 2.2          | 1.2          | 1.8          | 9.0          | (0.4)        | 19.0        | 15.9        | 2.6        | 2.3        | 13.7       | 12.3       | 17.7        | 15.8        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>0.7</b>   | <b>(0.2)</b> | <b>(1.1)</b> | <b>6.2</b>   | <b>9.6</b>   | <b>11.5</b> | <b>10.3</b> | <b>1.8</b> | <b>1.6</b> | <b>8.0</b> | <b>7.0</b> | <b>13.5</b> | <b>14.2</b> |      |
| 부품                     | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 25.0         | (1.9)        | (4.3)        | (4.3)        | 17.4         | (2.3)       | 10.0        | 8.1        | 0.8        | 0.7        | 6.1        | 5.3         | 8.5         | 9.6  |
|                        | 현대위아             | 011210 KS EQUITY | 1.7          | (4.6)        | (4.9)        | (4.2)        | 1.3          | (7.3)       | 16.3        | 8.7        | 0.5        | 0.5        | 5.6        | 4.3         | 3.1         | 5.7  |
|                        | 한온시스템            | 018880 KS EQUITY | 6.9          | (2.6)        | (6.2)        | (1.9)        | 7.1          | 23.4        | 22.9        | 19.0       | 3.5        | 3.2        | 10.7       | 9.5         | 15.7        | 17.0 |
|                        | 성우하이텍            | 015750 KS EQUITY | 0.4          | (0.5)        | (4.7)        | (3.5)        | 8.4          | (21.5)      | -           | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -    |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 2.9          | (4.3)        | (6.9)        | (3.5)        | 32.0         | 18.1        | 37.1        | 12.4       | 1.9        | 1.7        | 10.4       | 6.5         | 5.5         | 14.6 |
|                        | 에스엘              | 005850 KS EQUITY | 0.8          | 1.1          | (1.5)        | 0.9          | 23.5         | 7.6         | 7.4         | 7.6        | 0.8        | 0.7        | 5.1        | 4.4         | 11.0        | 9.7  |
|                        | 화신               | 010690 KS EQUITY | 0.2          | (1.3)        | (5.1)        | (8.9)        | (3.2)        | (27.0)      | -           | 41.4       | 0.4        | 0.4        | -          | -           | -4.0        | 1.0  |
|                        | S&T모티브           | 064960 KS EQUITY | 0.7          | 0.4          | (2.3)        | (0.4)        | (2.8)        | (3.0)       | 9.0         | 8.1        | 0.9        | 0.8        | 4.2        | 3.5         | 10.4        | 10.8 |
|                        | 평화정공             | 043370 KS EQUITY | 0.2          | 1.0          | (7.2)        | (9.2)        | 4.2          | (27.1)      | 2.8         | 6.1        | 0.4        | 0.4        | 2.5        | 1.7         | 15.2        | 6.4  |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 12.9             | (1.0)        | (1.0)        | (0.1)        | 14.6         | 20.4         | 10.4        | 9.7         | 2.9        | 2.4        | 5.8        | 5.4        | 33.4        | 27.4        |      |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 22.0             | (0.2)        | 1.0          | 5.7          | 14.7         | 23.3         | 9.4         | 8.5         | 1.6        | 1.4        | 5.7        | 5.4        | 21.8        | 21.3        |      |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 4.8              | (1.5)        | (1.1)        | -            | -            | -            | 11.5        | 10.5        | 11.9       | 8.0        | 7.7        | 7.0        | -246.7      | 94.0        |      |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 12.1             | (0.7)        | 0.3          | 3.5          | 16.0         | 14.1         | 20.4        | 17.9        | 2.8        | 2.6        | 9.2        | 8.2        | 14.0        | 15.2        |      |
| Tenneco                | TEN US EQUITY    | 3.2              | (0.8)        | (1.5)        | 2.5          | 4.6          | 2.9          | 8.5         | 7.8         | 4.4        | 3.4        | 5.1        | 4.7        | 53.6        | 45.2        |      |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 12.3             | (0.4)        | (1.3)        | 2.9          | 14.0         | 24.7         | 14.0        | 12.9        | 2.9        | 2.5        | 8.0        | 7.3        | 22.0        | 20.1        |      |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 30.9             | (0.1)        | 3.5          | 1.1          | 3.7          | 7.2          | 16.7        | 14.8        | 3.8        | 3.3        | 9.7        | 8.9        | 23.1        | 23.1        |      |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 17.2             | (1.0)        | 1.2          | 6.3          | 10.4         | 7.6          | 12.7        | 11.6        | 1.3        | 1.2        | 4.8        | 4.4        | 10.3        | 10.7        |      |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 47.7             | 1.1          | 0.8          | (4.3)        | 17.0         | 30.5         | 16.2        | 15.2        | 1.4        | 1.3        | 7.4        | 6.9        | 8.9         | 8.9         |      |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 14.2             | 1.0          | (1.6)        | (3.8)        | 8.1          | 7.4          | 12.5        | 11.1        | 1.0        | 0.9        | 6.1        | 5.4        | 8.0         | 8.1         |      |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 6.3              | 0.6          | (0.2)        | (7.2)        | 31.4         | 17.0         | 12.6        | 11.9        | 1.3        | 1.2        | 6.2        | 5.5        | 10.6        | 10.8        |      |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 4.2              | 1.8          | 1.2          | 5.7          | 4.9          | 6.3          | 10.5        | 10.0        | 1.6        | 1.4        | 3.7        | 3.3        | 16.6        | 15.5        |      |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 57.5             | (0.1)        | 0.5          | 3.8          | 11.7         | 13.1         | 14.2        | 12.8        | 2.7        | 2.4        | 6.9        | 6.2        | 20.1        | 19.4        |      |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 12.0             | (1.0)        | (3.6)        | (2.4)        | 14.2         | (6.2)        | 9.1         | 8.5         | 3.6        | 2.7        | 5.0        | 4.6        | 43.7        | 35.5        |      |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 110.8            | (0.0)        | (0.1)        | (0.2)        | 9.7          | 9.2          | 15.2        | 15.0        | 2.6        | 2.4        | 8.2        | 8.1        | 16.5        | 15.7        |      |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 7.0              | (1.3)        | (2.6)        | (4.7)        | (2.7)        | 9.5          | 13.5        | 12.6        | 2.2        | 1.9        | 5.7        | 5.2        | 16.6        | 16.0        |      |
| Thyssenkrupp           | TKA GR EQUITY    | 18.5             | 1.6          | 1.4          | 2.7          | (12.4)       | (4.4)        | 22.7        | 14.1        | 4.4        | 3.7        | 6.0        | 5.8        | 9.8         | 29.2        |      |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 11.3             | (0.4)        | (0.0)        | 3.8          | 22.7         | 36.6         | 14.4        | 12.7        | 2.6        | 2.2        | 5.0        | 4.5        | 18.5        | 18.2        |      |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 18.3             | (0.3)        | (1.3)        | 1.4          | 0.3          | (3.0)        | 13.9        | 12.2        | 3.0        | 2.6        | 6.7        | 5.8        | 22.3        | 22.6        |      |
| GKN                    | GKN LN EQUITY    | 7.5              | 1.2          | (0.2)        | (5.5)        | (8.5)        | (12.7)       | 10.8        | 9.5         | 2.2        | 2.0        | 5.8        | 5.2        | 21.6        | 22.6        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>(0.4)</b> | <b>(1.6)</b> | <b>(0.8)</b> | <b>9.3</b>   | <b>6.0</b>   | <b>13.4</b> | <b>11.7</b> | <b>2.2</b> | <b>1.9</b> | <b>6.4</b> | <b>5.7</b> | <b>15.5</b> | <b>17.7</b> |      |
| 타이어                    | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 6.7          | 0.9          | 1.5          | (2.4)        | (8.2)        | (16.9)      | 9.3         | 7.8        | 1.0        | 0.9        | 5.6        | 4.7         | 11.4        | 12.2 |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 1.2          | 0.0          | 0.9          | (6.3)        | (10.2)       | (14.7)      | 8.6         | 7.4        | 0.9        | 0.8        | 5.0        | 4.4         | 11.1        | 11.5 |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 0.6          | 13.1         | (42.4)       | (42.8)       | (27.2)       | (49.1)      | -           | 748.8      | 0.6        | 0.6        | 15.6       | 9.0         | -5.0        | 0.0  |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.9              | (1.4)        | (5.1)        | 3.1          | (0.1)        | (5.1)        | 10.8        | 9.6         | 1.5        | 1.3        | 4.3        | 4.1        | 13.9        | 13.8        |      |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 8.4              | (1.1)        | (2.1)        | 8.0          | (0.4)        | (11.4)       | 11.3        | 8.7         | 1.6        | 1.4        | 5.9        | 5.2        | 15.5        | 17.7        |      |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 5.1              | 1.5          | 0.0          | 5.7          | 4.9          | 4.3          | 12.5        | 10.5        | 1.1        | 1.1        | 6.1        | 5.3        | 9.5         | 10.8        |      |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 40.0             | 0.9          | 1.0          | 2.5          | 5.2          | 5.7          | 13.2        | 12.2        | 1.6        | 1.5        | 6.4        | 5.9        | 12.7        | 12.7        |      |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 4.2              | (0.1)        | (0.5)        | 9.0          | 18.7         | 14.8         | 12.7        | 10.2        | 1.1        | 1.0        | 8.1        | 7.0        | 8.9         | 10.7        |      |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.8              | 0.6          | 1.6          | (3.6)        | (1.5)        | 4.0          | 13.4        | 9.1         | 1.8        | 1.6        | 5.1        | 4.6        | 14.9        | 19.2        |      |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 28.4             | (1.8)        | (1.3)        | 2.0          | 3.6          | 3.8          | 13.2        | 11.8        | 1.9        | 1.7        | 5.5        | 4.9        | 15.1        | 15.4        |      |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 6.0              | 0.0          | (1.7)        | (12.9)       | (16.2)       | (15.1)       | 20.6        | 15.2        | 1.9        | 1.9        | 9.3        | 7.7        | 9.1         | 11.1        |      |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 2.4              | (0.5)        | 1.6          | 4.6          | (6.3)        | (5.2)        | 17.1        | 11.9        | 1.5        | 1.4        | 10.3       | 7.7        | 9.6         | 11.7        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>0.1</b>   | <b>(0.6)</b> | <b>0.1</b>   | <b>(2.9)</b> | <b>(5.1)</b> | <b>12.6</b> | <b>10.7</b> | <b>1.4</b> | <b>1.3</b> | <b>6.7</b> | <b>5.8</b> | <b>11.6</b> | <b>12.8</b> |      |

(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

| 지수 | 종가 | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1YR | 환율, 유가, 원자재 | 종가 | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1YR |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |





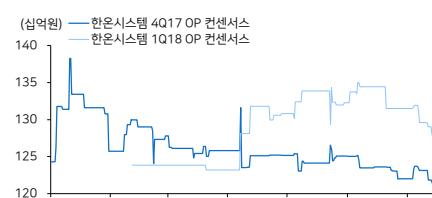
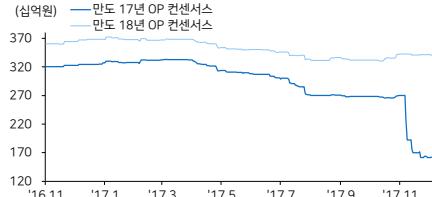
<

## 커버리지 컨센서스 추이 차트

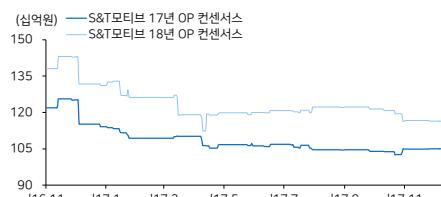
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## 현대차 노조, 파업 강도 높이며 성과급으로 순이익 30% 요구 (비즈니스포스트)

현대차 노조는 11일 홈페이지에 성명서를 내고 “노조의 요구사항은 명확하다”며 “지난해 순이익의 30%를 요구한다”고 밝혔. 노조는 11일부터 15일까지 부문파업을 진행할 예정.  
<https://goo.gl/KKx4wN>

## 현대차, '친환경차 브랜드'로 도약...내년부터 본격 드라이브 (아주경제)

현대·기아차는 내년부터 다양한 전기차 신차로 시장 확장에 나선다. 2월 수소연료전기차를 시작으로 상반기 현대차 코나 EV, 하반기 기아차 니로EV와 풀체인지 등이 잇달아 출시 예정.  
<https://goo.gl/WBVCGc>

## 현대차 GBC 내년 상반기 착공 청신호 (매일경제)

현대차그룹의 서울 삼성동 멧 한국전력 용지 글로벌비즈니스센터(GBC) 개발 안건이 오는 22일 국토교통부 수도권정비위원회에 상정돼 논의될 예정. 내년 상반기 착공이 현실화할 가능성이 높아진 것으로 풀이.

<https://goo.gl/PvJD4f>

## 기아차 내년초 수퍼볼 광고…복미 들파구 고민중인 현대차그룹 (한국경제)

현대차그룹은 기아차 브랜드로 내년 2월4일 미네아폴리스에서 열리는 제52회 수퍼볼 경기에 광고를 띄울 예정. 기아차의 수퍼볼 광고는 2010년 시작한 이래 9년 연속, 스포츠 마케팅을 중심으로 들파구 찾기를 모색할 전망.

<https://goo.gl/Wa8pog>

## 현대차 주가 급락, 노조 파업으로 코나 생산 차질 우려 퍼져 (비즈니스포스트)

노조 파업으로 코나 생산 차질 우려가 확대. 노조는 5~8일 4일 동안 공장별로 돌아가며 부분파업한 데 이어 11~15일에도 부분파업하기로 결정. 또한 5일부터 모든 공장에 일용직 및 족벌계 약직 투입도 막고 있음.  
<https://goo.gl/Rp3PW4>

## 현대차, 'AI 음악 정보 제공' 기능 신형 벨로스터에 탑재 (파이낸셜뉴스)

현대차는 음악 정보를 AI 음원 서버를 통해 제공하는 '시운드하운드' 기능을 내년 초 출시되는 신형 벨로스터에 탑재키로 했다고 밝힘. 사운드하운드는 차량에서 재생 중인 음악에 대한 정보를 모니터 화면을 통해 제공하는 시스템.  
<https://goo.gl/BrCafy>

## 기아차, 소형차로 인도 공략...‘프라이드-스토닉’동 현지 생산 (뉴스핌)

기아차동차가 2019년 하반기부터 인도 시장에 신형 프라이드와 스토닉, 베가, 모닝 등 소형차 4종을 순차적으로 투입할 계획. 다양한 소형차 라인업과 공격적 가격 정책을 통해 세계 5위 자동차 시장인 인도를 공략하겠다는 전략.

<https://goo.gl/VYrjhH>

## 애플, NIPS서 자율주행차 기술 공개 (지디넷코리아)

애플의 AI 연구 담당자가 최근 세계 최대 딥러닝 컨퍼런스인 NIPS에서 차량의 카메라를 통해 머신 러닝으로 데이터를 분석하는 방법에 대해 발표. 기상 악화 상황에서 개체를 식별할 수 있는 수준.

<https://goo.gl/W3hcbp>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 12월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 12월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 12월 12일 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.