

2018-03-15

국내외 주요 자동차/부품/타이어 업체 Valuation

| 산업 | 기업명 | Ticker | 시가총액 (조원) | %CHG | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | EV/EBITDA(배) | | ROE(%) | |
|---------------------|------------------------|------------------|--------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------------|-------|--------|-------|
| | | | | 1D | 5D | 1M | 3M | 6M | 17E | 18E | 17E | 18E | 17E | 18E | 17E | 18E |
| 완성차 | 현대자동차 | 005380 KS EQUITY | 34.4 | 1.6 | 2.3 | 1.0 | 1.3 | 14.3 | 9.8 | 8.6 | 0.6 | 0.6 | 10.1 | 9.9 | 6.0 | 6.6 |
| | 기아자동차 | 000270 KS EQUITY | 13.3 | 0.8 | (0.9) | 0.6 | (1.4) | 6.1 | 10.1 | 6.7 | 0.5 | 0.5 | 4.4 | 3.6 | 4.9 | 7.1 |
| | 쌍용자동차 | 003620 KS EQUITY | 0.7 | (1.4) | 0.6 | (10.3) | (1.7) | (4.5) | - | 422.5 | 0.9 | 0.8 | 6.0 | - | -4.7 | 0.2 |
| GM | GM US EQUITY | 56.2 | (0.8) | (0.1) | (9.9) | (7.6) | (2.8) | 6.0 | 6.0 | 1.3 | 1.2 | 2.7 | 2.7 | 18.9 | 24.7 | |
| Ford | F US EQUITY | 46.6 | 2.2 | 3.7 | 2.6 | (10.5) | (3.6) | 6.2 | 7.1 | 1.3 | 1.1 | 2.2 | 2.9 | 23.7 | 16.6 | |
| FCA | FCAU US EQUITY | 34.4 | (0.7) | (2.4) | (6.1) | 19.7 | 25.6 | 7.6 | 5.3 | 1.1 | 1.0 | 2.1 | 1.6 | 16.6 | 19.7 | |
| Tesla | TSLA US EQUITY | 58.7 | (4.4) | (1.7) | 1.3 | (3.3) | (13.5) | - | - | 11.6 | 12.0 | 129.1 | 48.8 | -32.8 | -20.8 | |
| Toyota | 7203 JP EQUITY | 226.7 | (0.4) | 2.1 | (2.8) | (0.4) | 7.1 | 9.0 | 9.6 | 11.1 | 1.0 | 12.4 | 11.9 | 12.7 | 10.6 | |
| Honda | 7267 JP EQUITY | 66.9 | (0.6) | 1.5 | (1.3) | (2.5) | 13.6 | 7.3 | 8.9 | 0.8 | 0.8 | 8.3 | 7.5 | 11.9 | 9.0 | |
| Nissan | 7201 JP EQUITY | 47.6 | (0.4) | 1.9 | 1.1 | 2.6 | (0.3) | 6.4 | 7.4 | 0.8 | 0.8 | 12.3 | 11.3 | 13.3 | 10.3 | |
| Daimler | DAI GR EQUITY | 95.3 | (0.3) | (0.2) | (6.3) | (4.3) | 2.8 | 7.2 | 7.2 | 1.1 | 1.0 | 2.6 | 2.8 | 16.6 | 16.1 | |
| Volkswagen | VOW GR EQUITY | 104.9 | 2.4 | 0.8 | (6.0) | (6.0) | 15.0 | 6.7 | 6.0 | 0.8 | 0.7 | 2.5 | 2.3 | 12.6 | 12.5 | |
| BMW | BMW GR EQUITY | 72.0 | (0.5) | (0.8) | (4.4) | (2.3) | (0.2) | 7.2 | 7.6 | 1.0 | 1.0 | 2.3 | 2.2 | 15.5 | 13.2 | |
| Pugeot | UG FP EQUITY | 22.6 | 0.4 | (0.7) | 6.5 | 9.8 | 0.9 | 8.3 | 7.7 | 1.2 | 1.1 | 2.0 | 1.8 | 14.5 | 14.1 | |
| Renault | RNO FP EQUITY | 36.8 | 0.4 | 0.1 | 9.8 | 11.2 | 19.5 | 6.1 | 5.9 | 0.8 | 0.7 | 3.7 | 3.3 | 13.6 | 13.9 | |
| Great Wall | 2333 HK EQUITY | 16.3 | (0.7) | (0.1) | 2.2 | (0.6) | (10.1) | 12.7 | 8.4 | 1.3 | 1.2 | 10.7 | 7.6 | 10.6 | 14.5 | |
| Geely | 175 HK EQUITY | 31.9 | (1.1) | 7.2 | 15.4 | 5.0 | 26.3 | 18.9 | 13.8 | 5.8 | 4.3 | 12.6 | 9.0 | 33.7 | 34.7 | |
| BYD | 1211 HK EQUITY | 29.1 | (0.8) | 2.7 | 5.3 | 17.1 | 34.5 | 40.3 | 26.2 | 3.0 | 2.7 | 14.5 | 11.8 | 8.0 | 11.2 | |
| SAIC | 600104 CH EQUITY | 72.6 | (0.1) | 2.5 | 11.0 | 18.5 | 26.9 | 12.3 | 11.1 | 2.0 | 1.8 | 9.2 | 7.8 | 16.8 | 16.7 | |
| Changan | 200625 CH EQUITY | 9.0 | (1.1) | (0.4) | (2.4) | (2.7) | (18.1) | 3.9 | 3.6 | 0.7 | 0.6 | 7.3 | 8.3 | 18.1 | 17.2 | |
| Brilliance | 1114 HK EQUITY | 13.2 | (2.0) | 0.5 | (6.8) | 2.6 | (11.7) | 15.9 | 10.4 | 2.8 | 2.3 | - | - | 18.9 | 23.9 | |
| Tata | TTMT IN EQUITY | 18.4 | 0.3 | 1.8 | (5.8) | (12.6) | (11.9) | 13.8 | 8.8 | 1.7 | 1.4 | 4.1 | 3.2 | 12.3 | 16.8 | |
| Maruti Suzuki India | MSIL IN EQUITY | 43.8 | 1.0 | 1.9 | (1.9) | (3.5) | 9.2 | 32.6 | 26.7 | 6.4 | 5.5 | 20.2 | 16.3 | 21.2 | 22.1 | |
| Mahindra | MM IN EQUITY | 14.9 | (0.7) | 2.9 | (2.8) | (1.8) | 12.5 | 19.7 | 16.8 | 2.4 | 2.2 | 10.5 | 9.2 | 13.2 | 14.2 | |
| Average | | | (0.2) | 0.9 | (0.7) | 0.9 | 5.5 | 11.2 | 10.3 | 1.8 | 1.5 | 7.7 | 6.8 | 13.4 | 14.1 | |
| 부품 | 현대모비스 | 012330 KS EQUITY | 22.3 | 2.2 | 6.8 | 2.0 | (14.2) | 6.0 | 9.1 | 8.2 | 0.7 | 0.7 | 5.4 | 5.1 | 8.2 | 8.7 |
| | 현대위아 | 011210 KS EQUITY | 1.5 | 1.3 | 2.1 | 0.6 | (14.3) | (12.2) | 17.0 | 10.7 | 0.4 | 0.4 | 5.7 | 5.3 | 2.6 | 4.2 |
| | 한온시스템 | 018880 KS EQUITY | 6.4 | 0.4 | 3.9 | 0.0 | (9.7) | (5.9) | 21.4 | 18.5 | 3.3 | 3.0 | 10.0 | 9.1 | 15.7 | 16.7 |
| | 성우하이텍 | 015750 KS EQUITY | 0.4 | (0.8) | (0.2) | (6.9) | 5.3 | 5.7 | 4.8 | 6.1 | 0.4 | 0.4 | 6.5 | 5.6 | 8.5 | 6.4 |
| | 만도 | 204320 KS EQUITY | 2.2 | 0.7 | 1.1 | (1.7) | (25.4) | (0.9) | 52.9 | 11.5 | 1.5 | 1.4 | 9.5 | 6.0 | 2.7 | 12.6 |
| | 에스엘 | 005850 KS EQUITY | 0.8 | (1.5) | 0.7 | (11.0) | (0.9) | 22.9 | 7.1 | 6.5 | 0.8 | 0.7 | 4.9 | 3.9 | 11.3 | 11.1 |
| | 화신 | 010690 KS EQUITY | 0.2 | (0.2) | (1.2) | 3.0 | (0.1) | (10.6) | - | - | 0.4 | - | - | - | -4.0 | - |
| | S&T모티브 | 064960 KS EQUITY | 0.6 | 0.2 | (2.0) | (5.5) | (9.7) | (12.3) | 8.3 | 7.7 | 0.8 | 0.8 | 3.8 | 3.7 | 10.1 | 10.4 |
| | 평화정공 | 043370 KS EQUITY | 0.2 | 0.5 | 2.0 | (5.9) | 6.0 | 6.8 | 2.9 | 4.9 | 0.4 | 0.4 | 2.8 | 1.9 | 14.8 | 8.2 |
| | Lear | LEA US EQUITY | 13.4 | (1.5) | 1.1 | (1.9) | 9.7 | 15.3 | 11.2 | 9.8 | 3.1 | 3.4 | 6.2 | 5.7 | 33.4 | 31.3 |
| | Magna | MGA US EQUITY | 20.3 | 0.2 | 1.5 | (2.7) | (3.6) | 4.5 | 9.0 | 7.9 | 1.8 | 1.5 | 5.2 | 5.1 | 20.7 | 20.5 |
| | Delphi | DPLH US EQUITY | 4.5 | (2.4) | 0.8 | (6.9) | (2.5) | - | 10.6 | 10.0 | 280.9 | 10.5 | 7.0 | 6.5 | 218.1 | 169.1 |
| | Autoliv | ALV US EQUITY | 13.9 | 0.1 | (0.5) | 3.6 | 19.8 | 18.3 | 24.1 | 20.1 | 3.4 | 3.0 | 10.7 | 9.3 | 13.9 | 16.4 |
| | Tenneco | TEN US EQUITY | 3.0 | (1.3) | (0.7) | (4.3) | (3.0) | (3.3) | 8.2 | 7.2 | 4.3 | 3.7 | 4.8 | 4.4 | 55.9 | 47.1 |
| | BorgWarner | BWA US EQUITY | 11.3 | (0.5) | 3.6 | (5.4) | (1.8) | 4.8 | 13.2 | 11.6 | 2.7 | 2.5 | 7.6 | 6.8 | 22.2 | 21.9 |
| | Cummins | CMI US EQUITY | 28.2 | (0.5) | 0.2 | (3.8) | (5.3) | (4.2) | 15.5 | 12.6 | 3.4 | 3.2 | 9.0 | 7.9 | 23.2 | 26.7 |
| | Aisin Seiki | 7259 JP EQUITY | 17.4 | (0.2) | 0.0 | (2.3) | (0.3) | 7.1 | 12.2 | 11.0 | 1.2 | 1.1 | 4.7 | 4.3 | 10.4 | 10.8 |
| | Denso | 6902 JP EQUITY | 48.2 | (0.1) | 3.1 | (2.4) | (4.8) | 12.7 | 15.0 | 14.1 | 1.3 | 1.2 | 6.7 | 6.2 | 9.2 | 9.2 |
| | Sumitomo Electric | 5802 JP EQUITY | 13.1 | (0.8) | 1.9 | 1.7 | (10.4) | (5.1) | 11.3 | 10.0 | 0.9 | 0.8 | 5.7 | 5.1 | 7.7 | 8.1 |
| | JTEKT | 6473 JP EQUITY | 5.6 | (1.7) | 4.9 | (2.1) | (12.6) | 7.4 | 10.1 | 10.0 | 1.0 | 1.0 | 5.4 | 5.0 | 11.2 | 10.6 |
| | Toyota Boshoku | 3116 JP EQUITY | 4.1 | 0.0 | 2.5 | (0.7) | (3.3) | (3.3) | 9.9 | 9.4 | 1.5 | 1.4 | 3.6 | 3.2 | 16.5 | 15.5 |
| | Continental | CON GR EQUITY | 58.0 | 1.1 | 0.2 | (3.9) | (1.6) | 7.9 | 14.0 | 12.7 | 2.7 | 2.4 | 6.8 | 6.2 | 20.1 | 19.6 |
| | Schaeffler | SHA GR EQUITY | 11.4 | 1.8 | (1.6) | (1.1) | (5.8) | 6.6 | 8.5 | 8.2 | 3.3 | 2.6 | 4.8 | 4.6 | 42.9 | 35.0 |
| | BASF | BAS GR EQUITY | 100.9 | (0.5) | (1.4) | (4.3) | (11.0) | (3.1) | 12.7 | 12.7 | 2.2 | 2.2 | 7.2 | 7.3 | 17.5 | 16.5 |
| | Hella | HLE GR EQUITY | 7.9 | (2.6) | (1.6) | (2.1) | 10.7 | 5.1 | 14.9 | 13.5 | 2.4 | 2.1 | 6.2 | 5.5 | 16.8 | 16.5 |
| | Thyssenkrupp | TKA GR EQUITY | 17.6 | 1.6 | 0.1 | (6.5) | (8.7) | (17.5) | 21.1 | 14.5 | 4.1 | 3.5 | 5.8 | 5.2 | 9.8 | 26.4 |
| | Faurecia | EO FP EQUITY | 12.2 | 0.7 | 1.6 | (4.1) | 3.4 | 22.1 | 14.8 | 12.4 | 2.7 | 2.4 | 5.2 | 4.7 | 18.6 | 19.4 |
| | Valeo | FR FP EQUITY | 17.3 | 0.7 | 0.4 | (8.0) | (9.2) | (10.8) | 12.9 | 12.6 | 2.8 | 2.5 | 6.3 | 5.9 | 22.0 | 20.6 |
| | GKN | GKN LN EQUITY | 11.2 | 1.8 | 4.1 | 6.4 | 47.3 | 29.7 | 16.1 | 13.9 | 3.2 | 2.9 | 8.1 | 7.5 | 21.1 | 22.7 |
| | Average | | (0.0) | 1.1 | (2.7) | (2.9) | 3.1 | 12.8 | 10.9 | 2.1 | 2.0 | 6.2 | 5.6 | 17.3 | 18.0 | |
| 타이어 | 한국타이어 | 161390 KS EQUITY | 7.0 | 1.4 | 2.2 | 4.0 | 4.4 | (5.4) | 10.5 | 8.7 | 1.1 | 1.0 | 6.1 | 5.0 | 10.6 | 11.6 |
| | 넥센타이어 | 002350 KS EQUITY | 1.2 | 3.3 | 3.8 | 3.3 | 3.3 | (7.8) | 9.0 | 8.4 | 1.0 | 0.9 | 5.1 | 5.2 | 11.0 | 10.8 |
| | 금호타이어 | 073240 KS EQUITY | 0.7 | 0.2 | 6.4 | (23.1) | 3.4 | (9.4) | - | - | 0.7 | 0.7 | 16.2 | 12.2 | -5.0 | -6.0 |
| | Cooper Tire & Rubber | CTB US EQUITY | 1.6 | (1.8) | (7.9) | (15.8) | (11.6) | (12.5) | 9.4 | 9.7 | 1.3 | 1.2 | 3.6 | 3.9 | 14.5 | 13.5 |
| | Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY | 7.2 | (1.1) | (1.0) | (5.2) | (10.4) | (13.1) | 9.6 | 7.5 | 1.4 | 1.3 | 5.3 | 4.6 | 15.5 | 19.3 |
| | Sumitomo Rubber | 5110 JP EQUITY | 5.2 | (0.5) | 0.9 | (2.4) | (1.1) | (1.1) | 12.3 | 10.3 | 1.1 | 1.0 | 6.1 | 5.7 | 9.4 | 10.8 |
| | Bridgestone | 5108 JP EQUITY | 35.7 | (0.4) | 2.2 | (3.9) | (8.2) | (4.4) | 12.0 | 11.2 | 1.5 | 1.4 | 5.6 | 5.0 | 12.7 | 13.0 |
| | Yokohama Rubber | 5101 JP EQUITY | 4.3 | (0.7) | 0.1 | 0.6 | (2.6) | 13.9 | 12.3 | 9.9 | 1.1 | 1.0 | 8.3 | 6.8 | 8.9 | 10.8 |
| | Toyo Tire | 5105 JP EQUITY | 2.3 | (0.5) | 1.4 | (3.4) | (17.9) | (22.6) | 10.7 | 7.8 | 1.5 | 1.3 | 4.4 | 4.3 | 14.9 | 17.6 |
| | Michelin | ML FP EQUITY | 29.8 | 0.4 | 2.9 | 1.5 | 4.4 | 8.2 | 13.5 | 12.0 | 2.0 | 1.8 | 5.6 | 5.3 | 15.1 | 15.8 |
| | Cheng Shin Rubber | 2105 TT EQUITY | 6.0 | 1.1 | 3.0 | 3.2 | (1.2) | (16.7) | 22.6 | 16.5 | 1.8 | 1.9 | 9.3 | 7.7 | 8.5 | 11.1 |
| | Apollo Tyres | APTY IN EQUITY | 2.5 | 0.9 | 4.7 | (2.1) | 7.0 | 4.4 | 20.2 | 13.5 | 1.6 | 1.5 | 10.9 | 8.1 | 9.3 | 11.7 |
| | Average | | 0.1 | 2.0 | (2.4) | (1.9) | (5.5) | 12.3 | 10.2 | 1.3 | 1.2 | 6.7 | 5.8 | 11.5 | 12.7 | |

(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

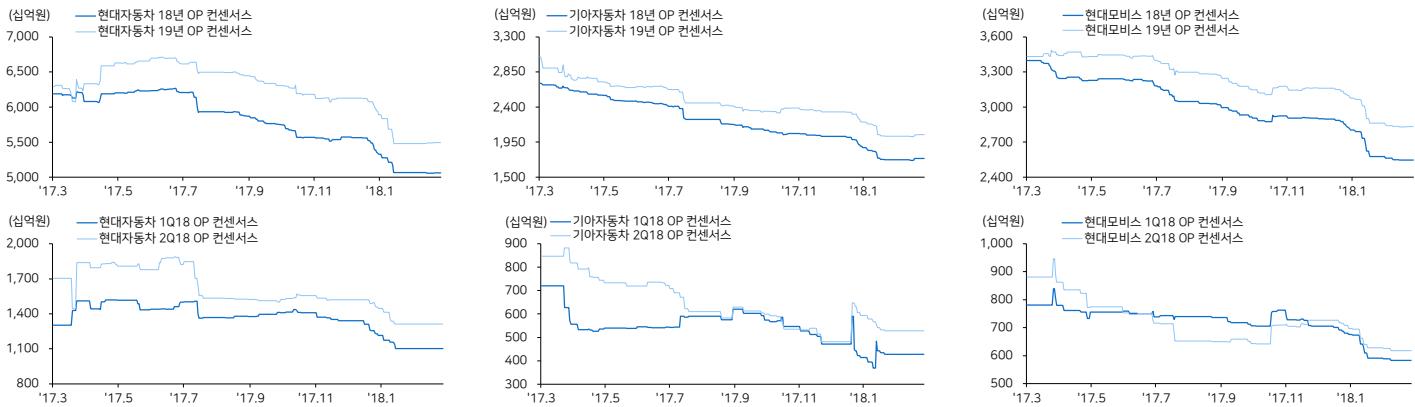
국내외 주요 지수

| 지수 | 종가 (pt) | %CHG | | | | | 환율 | 유가 | 원자재 | %CHG | | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1YR | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1YR |

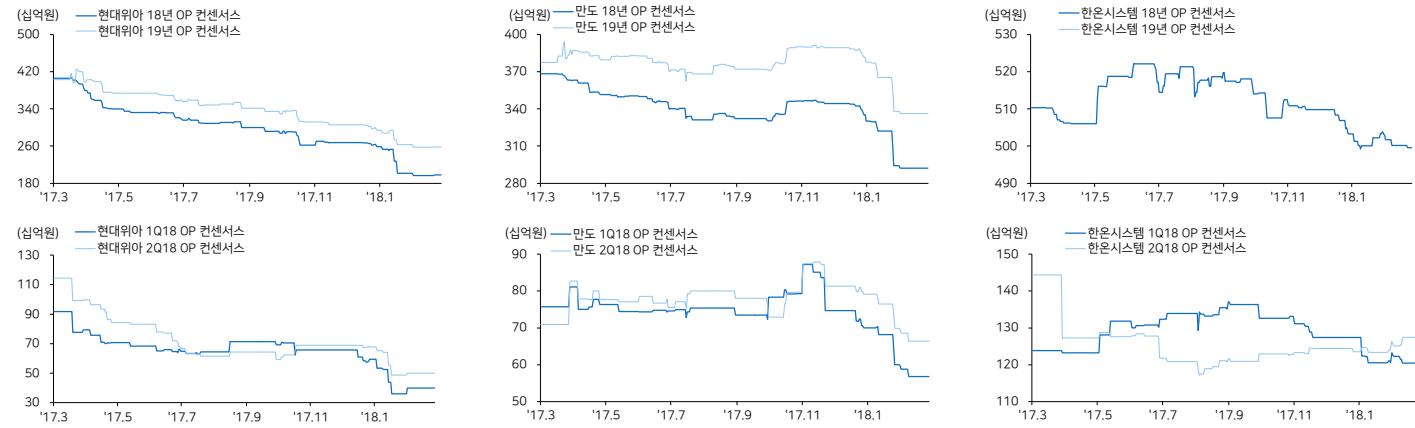
<tbl_r cells="1

커버리지 컨센서스 추이 차트 - (1Q18, 2Q18, 2018, 2019)

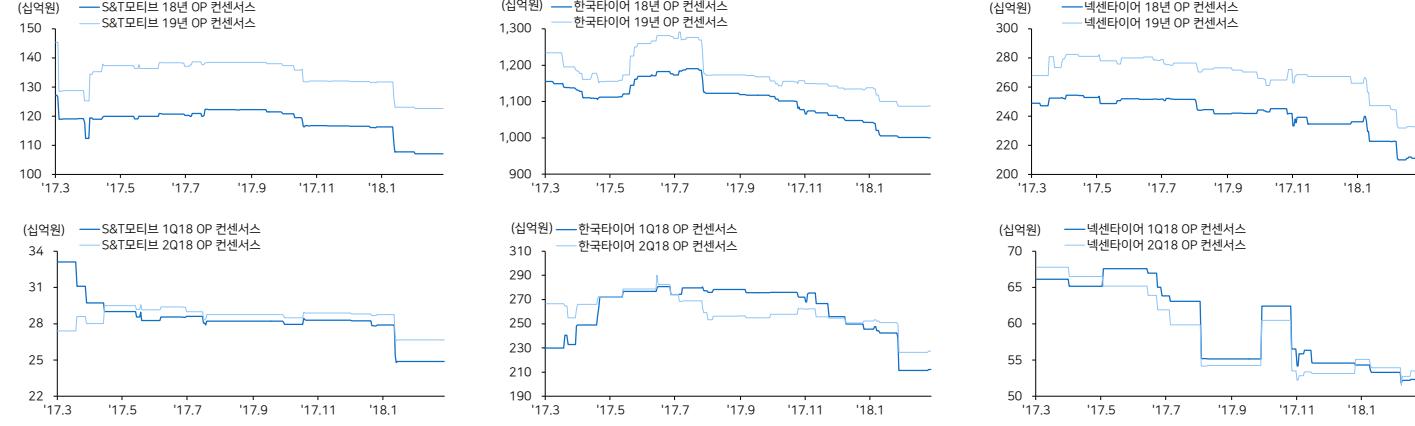
현대차 / 기아차 / 현대모비스



현대위아 / 만도 / 한온시스템



S&T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

국내외 주요 뉴스

현대차 그룹 지배구조 변화 움직임에 현대글로비스 주가 9%↑ (머니투데이)

현대건설은 전날 정회장은 2016년 12월6일 박근혜 게이트 청문회에 참석한 뒤부터 현재까지 1년3개월이 넘도록 공식석상에 모습을 드러내지 않고 있다. 정 회장은 대표이사를 맡고 있는 현대차 시무식에도 2년 연속 불참.

<https://goo.gl/rS12CZ>

대외활동 중단한 정몽구, 현대차 불도저경영도 바꿔나 (비즈니스포스트)

재계에 따르면 정 회장은 2016년 12월6일 박근혜 게이트 청문회에 참석한 뒤부터 현재까지 1년3개월이 넘도록 공식석상에 모습을 드러내지 않고 있다. 정 회장은 대표이사를 맡고 있는 현대차 시무식에도 2년 연속 불참.

<https://goo.gl/16ectE>

현대·기아차, UN 조달시장 진출 성공…기관용 차량 납품 (국제뉴스)

현대·기아차와 KOTRA가 최근 UN 본부에서 시행한 기관용 차량 입찰에 참여해 대규모 물량을 수주하게 됐다"고 밝혔. 차량 규모는 항후 5년간 최대 1000대 규모이며 수출액 기준으로 약 1200만 불 수준.

<https://goo.gl/08NDMp>

한국GM, 실사 협조하면 대출 지원* (조선비즈)

산업은행이 한국GM이 회사 운영에 필요한 운영 자금을 대출해 주기로 했. GM 측이 성실하게 경영 실사에 협조하는 것이 대출의 전제 조건. 대출 금액은 산은이 가진 한국GM의 지분(17%) 비율에 따라 정해짐.

<https://goo.gl/LwU4iC>

현대차 러시아 앤진공장 설립 조율기…부지 확보 (글로벌이코노미)

현대자동차의 러시아 앤진공장 설립 프로젝트가 본격화. 상트페테르부르크 주정부는 현대차에 200만m² 규모의 공장 부지를 제공. 총 투자액은 500억 달러로 추산.

<https://goo.gl/dyaECZ>

정의선 부회장, 현대차 개방형 혁신센터 직접 쟁진다 (디지털타임즈)

정의선 현대차 부회장이 미국에서 제품 결합으로 주도사고를 일으켰다는 법원의 판결이 나오면서 거액을 배상할 처지. 현지 공장 원공으로 판매 회복세를 보이고 있는 북미 시장에서 돌풍 악재가 나온 것. 약 400억원가량을 배상.

<https://goo.gl/4KRm7D>

한국타이어, 미국서 제품결합 400억 배상 판결…美 시장 입지 '흔들' (글로벌이코노미)

한국타이어가 미국에서 제품 결합으로 주도사고를 일으켰다는 법원의 판결이 나오면서 거액을 배상할 처지. 현지 공장 원공으로 판매 회복세를 보이고 있는 북미 시장에서 돌풍 악재가 나온 것. 약 400억원가량을 배상.

<https://goo.gl/f5SSA6>

'한미 FTA 3차 협상' 철강관세 제외…자동차시장 양보 주고받나 (한국일보)

한미 FTA 3차 협상이 15일(현지시간) 개최. 트럼프 대통령이 철강 고율관세 부과 예외국 지정과 FTA 협상 결과를 언급해다는 방침을 시사한 만큼 우리 정부가 국내 자동차시장에 대한 양보안을 내놓을 가능성성이 높다는 관측.

<https://goo.gl/PxoTTK>

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 전제로 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성, 이종현)

동 자료는 투자판단의 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.