

2018-03-23

## 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	33.6	(1.3)	(3.2)	(4.1)	(0.3)	7.4	9.6	8.4	0.6	0.6	10.0	9.8	6.0	6.5
	기아자동차	000270 KS EQUITY	12.9	0.3	(1.4)	(6.2)	(3.6)	4.9	9.8	6.6	0.5	0.4	4.3	3.5	4.9	6.9
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.7	(1.2)	(1.6)	(9.9)	(1.0)	(4.9)	-	418.3	0.9	0.8	6.0	-	-4.7	0.2
GM	GM US EQUITY	54.9	(3.3)	(4.0)	(11.1)	(13.5)	(7.8)	5.7	5.8	1.3	1.2	2.7	2.6	18.9	24.7	
Ford	F US EQUITY	46.1	(3.2)	(2.9)	1.1	(13.6)	(8.2)	6.0	6.9	1.2	1.1	2.2	2.8	23.7	16.6	
FCA	FCAU US EQUITY	34.1	(4.6)	(2.8)	(5.6)	11.4	14.5	7.5	5.2	1.1	1.0	2.1	1.6	16.6	19.8	
Tesla	TSLA US EQUITY	56.3	(2.3)	(5.1)	(10.7)	(5.0)	(12.0)	-	-	11.0	11.4	124.5	47.5	-32.8	-20.8	
Toyota	7203 JP EQUITY	227.8	(0.1)	(1.3)	(6.0)	(6.0)	1.7	8.7	9.5	1.1	1.0	12.3	12.0	13.0	10.6	
Honda	7267 JP EQUITY	67.7	0.6	(0.6)	(4.7)	(6.0)	9.3	6.9	8.8	0.8	0.8	8.3	7.6	12.5	9.1	
Nissan	7201 JP EQUITY	48.0	(0.3)	(0.8)	(0.3)	(0.4)	(3.1)	6.2	7.4	0.8	0.7	12.8	11.6	13.6	10.1	
Daimler	DAI GR EQUITY	95.0	(2.1)	(1.8)	(4.1)	(6.6)	0.4	7.1	7.1	1.1	1.0	2.6	2.8	16.6	16.0	
Volkswagen	VOW GR EQUITY	103.8	(2.7)	(5.0)	(5.9)	(8.3)	8.3	6.5	5.8	0.8	0.7	2.4	2.3	12.6	12.4	
BMW	BMW GR EQUITY	73.5	(0.9)	0.2	(2.2)	(2.5)	0.3	7.3	7.7	1.1	1.0	2.3	2.3	15.5	13.2	
Pugeot	UG FP EQUITY	22.3	(0.8)	(2.3)	3.7	8.9	(5.0)	8.1	7.5	1.2	1.1	1.9	1.8	14.5	14.5	
Renault	RNO FP EQUITY	36.4	(1.4)	(2.9)	6.6	10.1	13.7	5.9	5.8	0.8	0.7	3.7	3.3	13.6	14.0	
Great Wall	2333 HK EQUITY	15.9	(0.6)	(2.7)	(2.1)	(0.3)	(13.7)	12.5	8.3	1.3	1.2	10.8	7.4	10.6	14.5	
Geely	175 HK EQUITY	31.1	(2.1)	(4.0)	5.6	(1.6)	8.1	18.2	13.5	5.6	4.1	12.2	9.2	33.7	33.9	
BYD	1211 HK EQUITY	28.5	(1.4)	(3.2)	(0.5)	12.8	3.1	38.2	25.2	2.9	2.6	13.8	11.6	8.0	11.2	
SAIC	600104 CH EQUITY	71.5	(0.6)	(2.2)	5.5	13.8	18.6	12.0	10.9	2.0	1.8	9.0	7.6	16.8	16.7	
Changan	200625 CH EQUITY	8.9	(0.8)	(1.2)	(4.9)	(2.5)	(18.4)	3.9	3.6	0.7	0.6	7.2	8.1	18.1	17.2	
Brilliance	1114 HK EQUITY	13.2	0.7	(0.2)	(7.3)	(3.2)	(15.7)	15.8	10.3	2.8	2.2	-	-	18.9	23.7	
Tata	TTMT IN EQUITY	17.8	1.3	(4.2)	(6.1)	(19.9)	(17.9)	13.1	8.5	1.6	1.3	4.0	3.1	12.3	16.8	
Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	43.5	(2.0)	(1.6)	(0.0)	(10.3)	7.8	32.0	26.3	6.3	5.4	20.0	16.2	21.2	22.1	
Mahindra	MM IN EQUITY	15.0	(1.9)	(0.5)	1.7	(2.1)	13.5	19.8	16.9	2.5	2.2	10.6	9.3	13.2	14.2	
<b>Average</b>			(1.2)	(2.3)	(2.9)	(2.0)	0.2	<b>10.9</b>	<b>10.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>7.6</b>	<b>6.7</b>	<b>13.5</b>	<b>14.1</b>	
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	23.0	(0.2)	3.1	3.5	(9.2)	8.3	9.4	8.5	0.7	0.7	5.6	5.0	8.2	8.6
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.5	(0.9)	3.7	(2.4)	(11.9)	(10.4)	17.4	11.4	0.5	0.5	5.8	5.3	2.6	3.7
	한온시스템	018880 KS EQUITY	6.2	0.0	(0.8)	(7.9)	(12.0)	(3.7)	20.8	18.0	3.2	2.9	9.7	8.8	15.7	16.7
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.4	(0.8)	(2.4)	(11.9)	(5.1)	2.6	4.6	5.8	0.4	0.4	6.5	5.6	8.5	6.4
	만도	204320 KS EQUITY	2.2	5.0	4.6	(4.4)	(21.5)	1.3	54.7	11.8	1.6	1.4	9.7	6.1	2.7	12.6
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.8	3.5	1.6	(9.3)	(9.1)	25.6	7.1	6.6	0.8	0.7	4.9	3.9	11.3	10.9
	화신	010690 KS EQUITY	0.1	1.1	(5.2)	(6.1)	1.9	(13.2)	-	-	0.4	-	-	-	-4.0	-
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.6	1.0	(0.5)	(9.3)	(12.0)	(10.9)	8.2	7.6	0.8	0.8	3.7	3.6	10.1	10.4
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.2	(1.0)	(1.0)	(6.0)	1.0	12.4	3.0	4.4	0.4	0.4	2.9	2.0	14.5	9.1
Lear	LEA US EQUITY	13.5	(2.6)	(0.8)	(0.8)	5.6	10.2	11.1	9.7	3.1	3.4	6.3	5.7	33.4	31.3	
Magna	MGA US EQUITY	21.1	(5.6)	(3.6)	(2.9)	(5.1)	2.8	9.2	8.1	1.9	1.5	5.3	5.2	20.7	20.6	
Delphi	DLPH US EQUITY	4.6	(2.1)	0.0	(5.1)	(10.1)	-	10.6	9.9	280.0	10.6	7.1	6.6	218.1	169.1	
Autoliv	ALV US EQUITY	13.8	(1.8)	(1.5)	0.9	15.5	17.8	23.6	19.6	3.3	2.9	10.6	9.2	13.9	16.3	
Tenneco	TEN US EQUITY	3.0	(2.8)	(1.3)	(5.1)	(7.8)	(8.9)	8.1	7.1	4.2	3.7	4.7	4.4	55.9	47.2	
BorgWarner	BWA US EQUITY	11.3	(2.4)	(1.7)	(4.6)	(3.6)	(0.2)	13.0	11.4	2.7	2.4	7.6	6.7	22.2	21.9	
Cummins	CMI US EQUITY	28.0	(2.4)	(1.6)	(5.7)	(10.4)	(6.2)	15.3	12.5	3.4	3.2	9.0	7.8	23.2	26.7	
Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	17.1	(1.2)	(3.4)	(8.7)	(10.4)	(2.4)	11.9	10.7	1.2	1.1	4.7	4.3	10.3	10.7	
Denso	6902 JP EQUITY	48.1	0.0	(2.0)	(5.1)	(13.1)	4.7	14.7	13.8	1.3	1.2	6.8	6.3	9.2	9.2	
Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	13.3	0.3	0.2	(2.6)	(14.4)	(9.5)	11.3	10.0	0.9	0.8	5.8	5.2	7.7	8.0	
JTEKT	6473 JP EQUITY	5.5	(0.2)	(3.3)	(6.4)	(19.5)	(0.8)	9.8	9.7	1.0	0.9	5.4	4.9	11.2	10.6	
Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	4.1	(0.7)	(0.6)	(6.2)	(9.4)	(8.6)	9.7	9.3	1.5	1.4	3.6	3.2	16.7	15.5	
Continental	CON GR EQUITY	58.7	(0.7)	(0.4)	(3.5)	(2.1)	4.2	14.1	12.8	2.7	2.4	6.9	6.3	20.1	19.6	
Schaeffler	SHA GR EQUITY	11.2	(1.6)	(3.9)	(7.6)	(13.3)	(2.5)	8.3	8.1	3.2	2.6	4.7	4.4	42.9	35.0	
BASF	BAS GR EQUITY	100.4	(2.3)	(2.1)	(6.2)	(11.9)	(7.0)	12.6	12.6	2.2	2.2	7.2	7.3	17.5	16.5	
Hella	HLE GR EQUITY	7.7	(3.2)	(3.8)	(7.7)	0.1	(2.1)	14.5	13.2	2.3	2.0	6.1	5.4	16.8	16.5	
Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	17.8	(1.8)	(1.2)	(4.3)	(9.6)	(13.7)	21.2	14.5	4.1	3.5	5.8	5.3	9.8	26.4	
Faurecia	EO FP EQUITY	11.9	(1.9)	(4.2)	(8.0)	(2.0)	11.4	14.4	12.2	2.6	2.3	5.1	4.6	18.6	19.5	
Valeo	FR FP EQUITY	17.7	(0.2)	0.0	(9.7)	(10.7)	(11.1)	13.1	12.8	2.9	2.6	6.4	6.0	22.0	20.6	
GKN	GKN LN EQUITY	11.2	0.2	(0.0)	1.2	36.8	23.7	15.8	13.2	3.2	2.9	8.2	7.4	21.1	22.4	
<b>Average</b>			(0.9)	(1.2)	(5.3)	(7.0)	0.1	<b>12.7</b>	<b>10.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>6.2</b>	<b>5.6</b>	<b>17.3</b>	<b>18.0</b>	
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	6.7	(0.2)	(2.2)	(8.0)	(0.2)	(5.8)	10.1	8.3	1.0	0.9	5.9	4.8	10.6	11.6
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	1.2	0.8	(0.8)	1.2	4.2	(6.5)	9.0	8.4	0.9	0.9	5.1	5.2	11.0	10.7
	금호타이어	073240 KS EQUITY	0.8	9.3	11.4	(17.9)	16.5	(0.8)	-	-	0.8	0.8	16.6	12.5	-5.0	-6.0
Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	1.6	(1.3)	(0.7)	(9.4)	(16.4)	(15.8)	9.3	9.5	1.3	1.2	3.6	3.9	14.5	13.5	
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	7.1	(2.9)	(2.4)	(6.1)	(16.7)	(16.0)	9.3	7.5	1.4	1.3	5.3	4.5	15.5	19.1	
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.2	(1.5)	(2.7)	(6.7)	(10.3)	(4.2)	12.0	10.0	1.1	1.0	6.1	5.6	9.4	10.7	
Bridgestone	5108 JP EQUITY	35.6	(0.2)	(2.1)	(4.5)	(15.2)	(9.0)	11.8	11.0	1.5	1.4	5.6	5.0	12.7	13.0	
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	4.2	0.2	(2.7)	(7.5)	(13.0)	7.3	12.0	9.6	1.1	1.0	8.3	6.7	8.9	10.8	
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	2.3	1.5	(2.1)	(11.8)	(24.2)	(26.0)	10.5	7.9	1.4	1.3	4.4	4.4	14.9	17.1	
Michelin	ML FP EQUITY	29.3	(2.6)	(3.1)	(2.3)	1.0	(0.9)	13.2	11.6	1.9	1.8	5.5	5.3	15.1	15.9	
Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	6.0	0.3	(1.5)	(1.5)	(2.8)	(18.7)	26.4	16.8	1.8	1.9	9.7	7.9	7.6	10.7	
Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.5	(1.1)	(2.3)	(3.2)	(1.8)	3.5	19.7	13.2	1.6	1.4	10.8	8.0	9.3	11.7	
<b>Average</b>			(0.4)	(1.9)	(6.1)	(7.1)	(7.4)		<b>12.0</b>	<b>9.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>11.4</b>	<b>12.6</b>

(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

지수	종가 (pt)	%CHG			
----	------------	------	--	--	--

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

현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## [단독] 현대차, 제네시스 中 생산·판매 실행 TF 출범…내년부터 현지시장 공략 (조선비즈)

현대차는 내년부터 중국에서 프리미엄 브랜드인 제네시스 차량을 판매할 계획. 이를 위해 현대차는 제네시스의 중국 내 생산과 판매 등 실무를 준비하는 별도의 조직을 신설. 노조 등의 등 넘어야 할 산이 다수.

<https://goo.gl/Xz6jo6>

## 현대차, 2018년형 아이오닉 삼총사 출시…전기차 주행거리 200km로 늘려 (한국경제)

현대차는 22일 친환경차 아이오닉의 2018년형 모델을 출시. 연식을 바꾼 아이오닉은 일렉트릭(EV), 하이브리드(PHEV), 플러그인 하이브리드(PHEV) 세 종류. 전기차는 1회충전 주행가능거리가 종전 1900m에서 200km로 확대.

<https://goo.gl/UTJAFF>

## 현대모비스, 연구개발비 대거 미래차에 투자…2020년까지 자동주행기술 양산 (매일경제)

현대모비스는 2021년까지 연구개발(R&D) 투자비를 부품 매출의 10%까지 단계적으로 끌어올린다는 방침. 이 중 50%는 미래 자동차 산업의 핵심인 친환경, 자율주행, 정보통신, 인공지능 분야에 투입한다는 전략.

<https://goo.gl/WToU1N>

## 중국, 향후 자동차 수입 관세 하향 조정 (인민망)

중산(錦山) 중국 상무부 부장은 얼마 전 양회(兩會) 기간에 열린 기자회견에서 중국은 시장 진입을 대폭 완화해 자동차, 일부 일용소비재 등의 수입 관세를 하향 조정될 것이라고 밝혔다.

<https://goo.gl/Xzums4>

## 현대차 근로자 1명당 6억 원 때, 영국 복스홀은 24억 원대 (중앙일보)

영국의 3개사(복스홀·제규어랜드로버·닛산영국법인)와 한국 3개사(현대차·기아차·한국GM)에 최근 5년치 실적을 확인한 결과 모든 항목에서 한국 자동차 공장의 노동경쟁력은 영국에 상당히 뒤쳐져있음.

<https://goo.gl/LqMKpQ>

## 문 대통령 베트남 국빈 방문에 삼성·현대차·SK·LG 등 재계 총출동 (시사포커스)

포스트 카이너로 주목받는 베트남을 국빈 방문하는 문재인 대통령을 따라 180여개 기업으로 꾸려진 경제사절단이 '금맥'을 캐리 동행. 정진행 현대자동차 사장 또한 동행할 예정.

<https://goo.gl/b5eXaf>

## 미국 관세폭탄 부과 대상국에서 한국 제외 (경향비즈)

AFP통신이 22일(현지시간) 미국이 '관세 폭탄' 부과 대상국에서 한국을 제외했다고 보도. 이로써 23일 예정됐던 청강에 매개되는 '2018 관세'는 피할 것으로 보임.

<https://goo.gl/RffZKH>

## GM 사태 '장기화…협력업체 피해 '현실로' (KBS)

한국GM 사태가 장기화되면서 영세한 부품 협력업체들부터 피해가 현실화. 한국GM 부실로 현금 확보를 위한 어려움에 어려워지면서 애에 사업장을 정리하는 곳도 생겨나고 있음.

<https://goo.gl/Ze1qp6>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 전제하고 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준섭, 이종현)

동 자료는 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.