Daily Auto Check

MERITZ
자동차/부품/타이어 Analyst 김준성
02.6098-6690 / joonsung.kim@meritz.co.kr

2018-04-04

국내외 주요 자동차/부품/타이어 업체 Valuation

산업	기업명	Ticker	시가총액	%CHG					PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			(조원)	1D	5D	1M	3M	6M	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E
완성차	현대자동차	005380 KS EQUITY	33.5	2.4	(1.3)	(2.6)	3.8	1.0	9.5	8.4	0.6	0.6	10.0	9.8	6.0	6.5
	기아자동차	000270 KS EQUITY	12.9	1.8	0.0	(5.2)	0.6	0.3	9.7	6.5	0.5	0.4	4.3	3.5	4.9	6.9
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.7	1.0	(0.2)	(5.0)	(4.4)	(4.1)	-	414.2	0.9	0.8	5.9	-	-4.7	0.2
	GM	GM US EQUITY	54.6	3.3	2.6	(1.3)	(13.7)	(15.0)	5.8	5.9	1.3	1.2	2.7	2.6	18.9	24.7
	Ford	F US EQUITY	47.0	2.7	3.0	7.2	(11.6)	(8.6)	6.3	7.2	1.3	1.2	2.2	2.9	23.7	16.6
	FCA	FCAU US EQUITY	35.4	9.2	4.4	8.7	13.5	21.3	8.0	5.5	1.2	1.1	2.2	1.7	16.6	19.8
	Tesla	TSLA US EQUITY	47.7	6.0	(12.0)	(20.2)	(15.7)	(23.2)	-	-	9.5	9.6	108.3	43.5	-32.8	-20.9
	Toyota	7203 JP EQUITY	217.9	(0.7)	(2.3)	(2.7)	(9.2)	0.0	8.5	9.4	1.1	1.0	12.0	11.8	13.0	10.6
	Honda	7267 JP EQUITY	65.0	(0.7)	(0.0)	(1.9)	(9.3)	7.3	6.7	8.7	0.8	0.7	8.1	7.5	12.8	9.0
	Nissan	7201 JP EQUITY	46.0	(0.5)	(2.8)	(0.6)	(3.2)	0.8	6.0	7.3	0.8	0.7	12.6	11.5	13.8	10.1
	Daimler	DAI GR EQUITY	95.9	0.2	5.9	2.2	(2.9)	1.8	7.4	7.3	1.2	1.0	2.7	2.9	16.6	16.0
	Volkswagen	VOW GR EQUITY	106.6	0.9	7.1	3.5	(3.9)	13.0	6.9	6.2	0.8	0.7	2.5	2.9	12.6	12.4
	BMW	BMW GR EQUITY	74.7	0.6	5.3	5.6	2.1	2.9	7.6	8.0	1.1	1.0	2.4	2.4	15.5	13.0
	Pugeot	UG FP EQUITY	22.8	(0.6)	4.4	1.9	13.5	(4.7)	8.5	7.7	1.2	1.1	2.0	1.8	14.5	14.5
	Renault	RNO FP EQUITY	36.9	(2.1)	4.6	8.9	14.7	14.4	6.2	6.0	0.8	0.7	3.7	3.4	13.6	13.8
	Great Wall	2333 HK EQUITY	14.8	(0.3)	(7.4)	(13.6)	(20.0)	(20.9)	11.2	7.7	1.2	1.0	10.0	7.3	10.6	14.2
	Geely	175 HK EQUITY	27.8	1.8	(4.6)	(7.4)	(16.2)	(11.2)	16.5	12.1	5.1	3.7	10.8	8.0	33.7	34.0
	BYD	1211 HK EQUITY	24.0	(0.8)	(13.2)	(14.4)	(14.0)	(23.1)	31.7	22.8	2.4	2.2	12.0	10.7	8.0	10.1
	SAIC	600104 CH EQUITY	64.8	(2.6)	(1.3)	(5.5)	4.7	9.7	11.0	10.0	1.8	1.6	7.9	7.3	16.8	16.1
	Changan	200625 CH EQUITY	8.3	(1.2)	1.0	(7.5)	(7.6)	(22.1)	3.8	3.5	0.6	0.6	6.4	7.0	18.1	17.2
	Brilliance	1114 HK EQUITY	10.7	(3.4)	(15.2)	(20.8)	(26.2)	(28.4)	13.0	9.1	2.3	1.9	-	-	18.9	23.2
	Tata	TTMT IN EQUITY	17.7	1.2	3.7	(7.5)	(20.2)	(19.0)	13.4	8.5	1.6	1.3	4.0	3.1	12.1	16.6
	Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	44.3	0.2	4.9	1.7	(3.8)	15.0	33.3	27.3	6.6	5.6	20.4	16.5	21.2	22.1
	Mahindra	MM IN EQUITY	15.6	2.9	5.1	5.1	1.9	19.5	21.3	18.2	2.6	2.3	12.5	11.0	17.7	14.2
	Average			**0.7**	**(0.0)**	**(2.7)**	**(5.3)**	**(3.0)**	**10.8**	**10.0**	**1.7**	**1.5**	**7.4**	**6.7**	**13.7**	**14.0**
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	24.9	4.5	4.3	15.9	3.7	6.5	10.1	9.3	0.8	0.8	6.2	5.5	8.2	8.5
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.5	(1.1)	(1.8)	(1.3)	(12.2)	(15.9)	17.0	11.4	0.5	0.4	5.7	5.3	2.6	3.6
	한온시스템	018880 KS EQUITY	6.3	0.4	(0.8)	(4.8)	(11.3)	(6.3)	21.0	18.1	3.2	2.9	9.8	8.8	15.7	16.6
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.4	4.1	7.5	(1.9)	8.7	9.1	4.9	6.2	0.4	0.4	6.6	5.7	8.5	6.4
	만도	204320 KS EQUITY	2.2	(3.7)	(3.3)	(2.3)	(20.5)	(7.1)	54.0	11.8	1.6	1.4	9.6	6.1	2.7	12.6
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.7	2.0	(3.0)	(10.5)	(10.5)	11.8	6.6	6.4	0.7	0.6	4.5	3.9	11.3	10.5
	화신	010690 KS EQUITY	0.1	(0.3)	(0.9)	(13.2)	(4.6)	(18.4)	-	-	0.4	-	-	-	-4.0	-
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.6	(0.1)	(0.3)	(12.3)	(14.8)	(18.8)	7.9	7.3	0.8	0.7	3.5	3.4	10.1	10.4
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.2	1.2	0.7	(5.2)	1.1	1.5	2.9	4.3	0.4	0.4	2.8	1.9	14.5	9.1
	Lear	LEA US EQUITY	13.1	3.3	(0.3)	2.9	4.2	7.6	11.1	9.7	3.1	3.4	6.1	5.5	33.4	31.3
	Magna	MGA US EQUITY	21.3	4.0	1.8	7.5	(1.3)	4.7	9.5	8.4	1.9	1.6	5.4	5.3	20.7	20.6
	Delphi	DLPH US EQUITY	4.6	2.9	3.2	6.1	(8.2)	-	11.0	10.3	291.4	11.0	7.2	6.7	218.1	169.1
	Autoliv	ALV US EQUITY	13.6	3.6	(0.7)	1.2	14.7	19.4	23.7	19.8	3.3	3.0	10.4	9.0	13.9	16.2
	Tenneco	TEN US EQUITY	3.0	2.9	0.8	3.3	(8.3)	(12.8)	8.2	7.2	4.3	3.8	4.7	4.5	55.9	48.0
	BorgWarner	BWA US EQUITY	11.2	3.1	0.1	4.9	(3.2)	(2.8)	13.2	11.6	2.7	2.4	7.5	6.6	22.2	21.9
	Cummins	CMI US EQUITY	27.9	0.9	(0.4)	0.7	(10.6)	(6.3)	15.6	12.7	3.4	3.2	9.0	7.8	23.2	26.7
	Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	16.7	(0.5)	(1.9)	(4.0)	(10.3)	(3.9)	11.9	10.8	1.2	1.1	4.6	4.2	10.3	10.7
	Denso	6902 JP EQUITY	45.5	0.5	(2.7)	(3.9)	(16.6)	0.9	14.3	13.4	1.3	1.2	6.1	5.7	9.2	9.2
	Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	12.6	(1.2)	(1.5)	(3.5)	(17.4)	(13.1)	11.0	9.7	0.8	0.8	5.6	5.0	7.7	8.0
	JTEKT	6473 JP EQUITY	5.2	(1.7)	(1.5)	(2.3)	(22.6)	(4.2)	9.6	9.5	1.0	0.9	5.2	4.7	11.2	10.6
	Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	4.2	1.2	4.2	5.6	(4.9)	(4.7)	10.2	9.7	1.6	1.4	3.7	3.3	16.7	15.7
	Continental	CON GR EQUITY	57.5	(0.9)	4.1	1.6	(3.4)	3.6	14.2	12.8	2.7	2.4	6.7	6.1	20.1	19.6
	Schaeffler	SHA GR EQUITY	10.7	(1.0)	(1.0)	(3.4)	(14.4)	(8.8)	8.1	7.9	3.2	2.5	4.6	4.3	42.9	35.0
	BASF	BAS GR EQUITY	98.1	(0.1)	2.6	(1.2)	(10.4)	(8.2)	12.6	12.6	2.2	2.2	7.0	7.1	17.5	16.6
	Hella	HLE GR EQUITY	7.6	(0.6)	2.1	(2.7)	1.9	4.5	14.7	13.3	2.3	2.1	5.9	5.3	16.8	16.4
	Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	17.2	0.6	1.5	1.1	(15.0)	(13.4)	20.9	14.4	4.0	3.5	5.7	5.2	9.8	26.4
	Faurecia	EO FP EQUITY	11.6	(1.1)	1.9	1.4	(1.6)	8.8	14.4	12.2	2.6	2.3	5.0	4.6	18.6	19.5
	Valeo	FR FP EQUITY	16.5	(1.0)	(2.2)	0.8	(16.0)	(15.3)	12.5	12.2	2.7	2.5	6.1	5.7	22.0	20.5
	GKN	GKN LN EQUITY	11.4	(3.6)	4.0	6.2	40.2	27.8	16.4	13.7	3.3	3.0	8.2	7.4	21.1	22.4
	Average			**0.6**	**0.5**	**(0.6)**	**(6.7)**	**(2.4)**	**12.7**	**10.9**	**2.1**	**1.9**	**6.2**	**5.5**	**17.3**	**18.1**
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	6.7	0.9	1.5	(10.0)	1.5	(10.1)	10.1	8.3	1.0	0.9	5.9	4.8	10.6	11.6
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	1.2	0.8	1.6	5.1	4.6	(6.0)	9.1	8.5	1.0	0.9	5.1	5.2	11.0	10.7
	금호타이어	073240 KS EQUITY	1.2	29.9	61.4	49.3	51.7	30.1	-	-	1.2	1.3	18.6	13.9	-5.0	-6.0
	Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	1.5	0.7	(1.5)	(11.9)	(19.1)	(24.0)	8.9	9.2	1.3	1.2	3.4	3.7	14.5	13.5
	Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	6.8	2.5	(0.4)	(4.8)	(15.9)	(19.6)	9.1	7.4	1.4	1.3	5.2	4.4	15.5	19.1
	Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.1	0.6	1.7	(0.4)	(3.8)	(5.2)	12.2	10.1	1.1	1.0	6.0	5.6	9.4	10.7
	Bridgestone	5108 JP EQUITY	34.9	0.3	1.2	1.0	(12.8)	(10.3)	11.9	11.1	1.5	1.4	5.5	4.9	12.7	13.0
	Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	4.1	(0.5)	0.0	(1.5)	(12.4)	1.4	12.0	9.6	1.1	1.0	8.1	6.6	8.9	10.8
	Toyo Tire	5105 JP EQUITY	2.3	(1.8)	(0.7)	(5.6)	(22.0)	(29.4)	10.4	7.9	1.4	1.3	4.3	4.3	14.9	17.1
	Michelin	ML FP EQUITY	27.5	(1.3)	(0.7)	(3.1)	(2.6)	(3.0)	12.7	11.2	1.8	1.7	5.1	5.0	15.1	15.9
	Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	5.5	(0.2)	(2.3)	(6.1)	(9.5)	(23.6)	24.9	15.8	1.7	1.7	9.1	7.4	7.6	10.7
	Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.7	3.0	11.5	7.5	5.4	19.5	21.5	14.3	1.7	1.6	11.7	8.7	9.5	11.8
	Average			**0.7**	**1.4**	**(1.8)**	**(6.5)**	**(8.1)**	**12.1**	**10.0**	**1.3**	**1.3**	**6.6**	**5.7**	**11.4**	**12.6**

(자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터)

국내외 주요 지수

	지수	종가	%CHG				
		(pt)	1D	1W	1M	3M	6M
한국	KOSPI	2,442.4	(0.1)	(0.4)	1.7	(1.0)	2.0
	KOSDAQ	872.3	0.5	1.6	1.4	8.0	33.6
미국	DOW	24,033.4	1.6	(0.7)	(2.1)	(3.6)	6.1
	S&P500	2,614.5	1.3	(1.7)	(2.9)	(3.6)	3.2
	NASDAQ	6,941.3	1.0	(3.9)	(4.4)	(1.8)	6.3
유럽	STOXX50	3,346.9	(0.4)	1.5	(2.7)	(4.5)	(6.9)
	DAX30	12,002.5	(0.8)	1.0	(3.5)	(7.1)	(6.4)
아시아	NIKKEI225	21,292.3	(0.5)	(0.1)	0.5	(9.4)	3.2
	SHCOMP	3,136.6	(0.8)	(0.9)	(3.6)	(7.4)	(6.3)
	HANGSENG	30,180.1	0.3	(0.4)	(1.3)	(1.8)	6.3
	SENSEX	33,370.6	0.3	2.4	(2.0)	(1.3)	5.9
신흥국	RTS (러시아)	1,237.1	0.2	(0.6)	(1.9)	4.6	9.5
	BOVESPA (브라질)	84,623.5	(0.1)	(0.5)	(1.3)	8.5	10.2

(자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터)

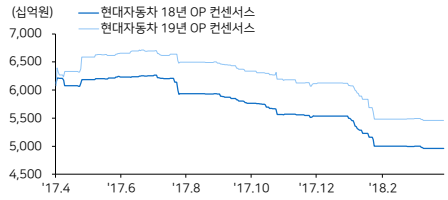
환율, 유가, 원자재

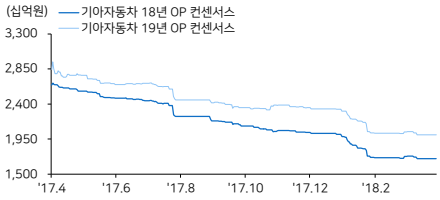
		종가	%CHG					
			1D	1W	1M	3M	6M	1YR
환율 (원)	원/달러	1,054.7	0.2	1.5	2.6	0.9	8.8	5.7
	엔/달러	106.7	(0.0)	0.2	(0.4)	5.7	5.7	3.8
	원/유로	1,300.7	0.2	2.2	2.4	(1.3)	3.4	(8.5)
	원/위안	167.7	0.3	1.7	1.6	(2.3)	2.8	(3.4)
	원/헤알	315.7	0.0	1.5	5.3	4.0	15.5	15.2
	원/루블	18.3	0.0	0.7	4.4	1.9	8.3	9.7
	원/루피	16.2	1.2	1.5	2.4	3.3	8.0	5.7
유가 (달러)	WTI	63.6	0.9	(3.0)	3.8	3.1	26.1	26.5
	브렌트	68.1	0.7	(2.9)	5.8	0.4	21.6	28.2
	두바이	65.2	0.8	3.8	7.0	(0.1)	19.7	26.9
원자재 (달러)	천연고무	1,243	N/A	(1.0)	0.0	(4.8)	(14.5)	(36.4)
	합성고무	1,660	N/A	0.0	(1.2)	9.2	(5.1)	(34.9)
	부타디엔	1,390	N/A	0.0	2.6	27.5	(5.4)	(45.5)

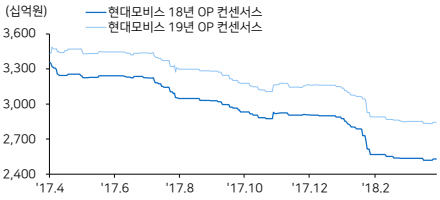
(자료: Bloomberg, Platts, 메리츠종금증권 리서치센터)

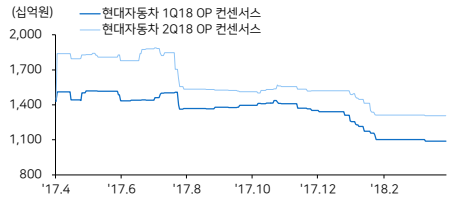
커버리지 컨센서스 추이 차트 - (1Q18, 2Q18, 2018, 2019)

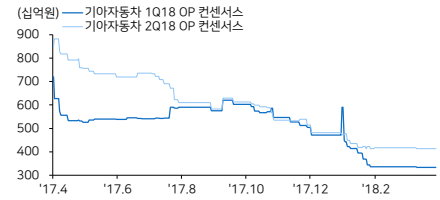
현대차 / 기아차 / 현대모비스

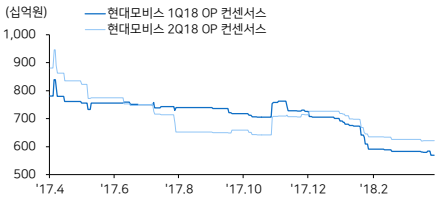




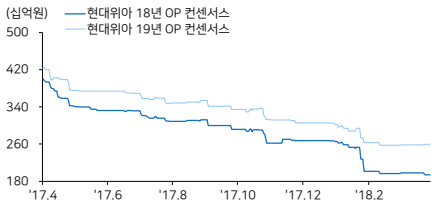


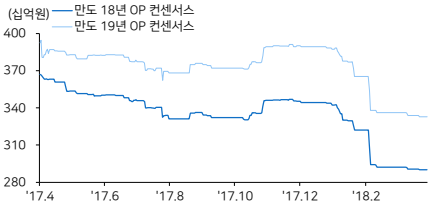


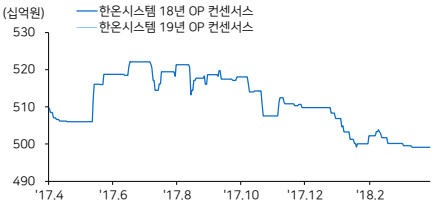


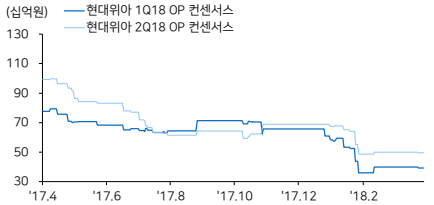


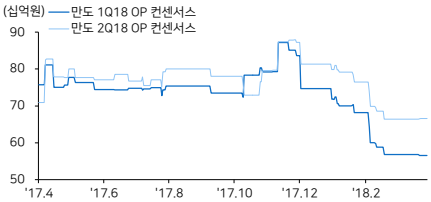
현대위아 / 만도 / 한온시스템

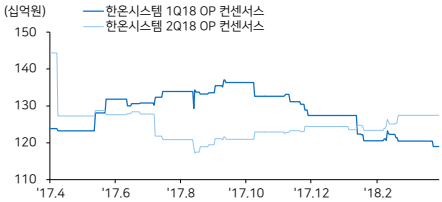




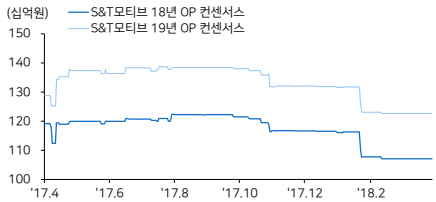


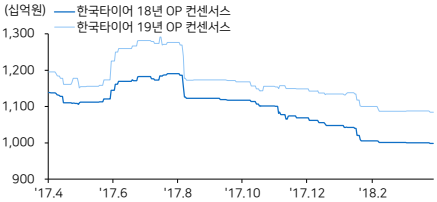


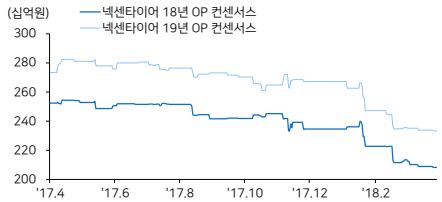


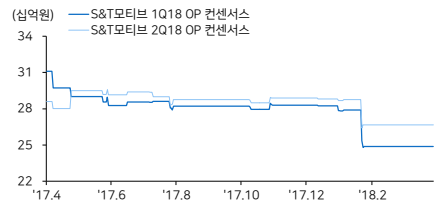


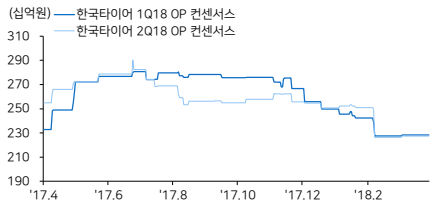
S&T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어

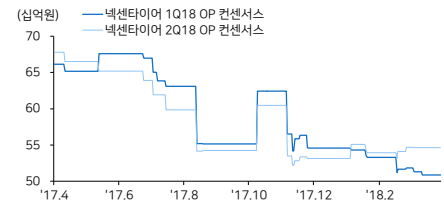












(자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터)

국내외 주요 뉴스

헤지펀드 엘리엇, 현대차그룹 지분 10억달러 보유…지배구조 개선 요구 (조선일보)
미국계 행동주의 헤지펀드 엘리엇 매니지먼트가 현대차그룹의 현대모비스와 현대차, 기아차에 대해 10억달러(약 1조560억원) 이상 규모의 지분을 보유하고 있다고 4일 밝힘.
https://goo.gl/NVtNLU

현대엔지니어링 '형보다 잘 벌었다' (비즈니스와치)
현대엔지니어링이 역대 최고 영업이익을 달성. 현대건설은 물론 경쟁사를 압도하는 수익성을 기록. 정부회장으로서는 현대엔지니어링의 몸값이 오를수록 더 많은 자금을 확보할 수 있는 상황.
https://goo.gl/NnyFqt

현대위아, 스마트팩토리 사업 진출 (매일경제)
현대차그룹 계열 부품업체인 현대위아가 스마트팩토리 솔루션시장에 뛰어들었음. 김경배 현대위아 사장은 "새로운 스마트팩토리 시스템은 공작기계를 이용하는 고객에게 완전히 다른 관리체계를 선사하게 될 것"이라고 밝힘.
https://goo.gl/g8eM5v

현대캐피탈, 브라질 해외법인 먼저 진행한 까닭은 (더벨)
현대캐피탈은 이달 중으로 브라질 할부금융회사 설립에 167억원을 출자할 계획. 현대캐피탈은 산탄데르은행과 50%씩 지분을 나눠 갖는 조건으로 브라질 합작투자법인을 추진중인 상황.
https://goo.gl/V6Nnon

현대차, 3월 미국서 6만1540대 판매 (뉴스핌)
현대차는 3월 미국에서 현대와 제네시스 브랜드를 포함해 6만1540대의 자동차를 판매. 이는 1년 전보다 11% 적은 수치. 다만 이중 스포츠유틸리티차량(SUV)의 판매는 처음으로 2만5000대를 넘기며 호조.
https://goo.gl/3TYY6C

트럼프 정부, 오바마 '배기가스 감축안' 폐기…자동차 업계 환영 (연합뉴스)
트럼프 미국 정부가 자동차 업계의 바람대로 버락 오바마 전 대통령의 '연비 강화 정책'을 폐기하고 연비 기준을 완화하기로 함. 이번 결정은 자체적으로 강력한 환경 규정을 적용하고 있는 캘리포니아주와의 갈등으로 이어질 전망.
https://goo.gl/EDmBWS

GM "월별 자동차 판매실적 발표 중단" 수십년 관행 깬다 (파이낸셜뉴스)
GM이 앞으로 월별 판매 실적을 공개하지 않겠다고 선언. 전기차업체 테슬라 등 일부 특수 업체를 제외한 대부분의 자동차 제조업체들이 수십년간 고수해온 관행을 깨는 것으로 다른 업체들도 이를 뒤따를지 관심이 집중.
https://goo.gl/dZpsZS

농촌 수요 증가로 인도 3월 자동차 판매 12% 증가 (브릿지경제)
마루티스즈키, 현대, 마힌드라, 타타, 토요타 등 인도 주요 5개 자동차 회사의 3월 판매량이 전년 동월 21만 5576대에 비해 2만 5274대 늘어난 24만 850대를 기록. 농촌 지역을 중심으로 수요가 크게 증가한 덕분.
https://goo.gl/Ck3mQd

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 4일 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 오차가 발생할 수 있으며정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.