

2018-04-17

## 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	33.7	1.7	1.3	(2.9)	(2.9)	(1.1)	9.6	8.8	0.6	0.6	10.0	9.7	6.0	6.4
	기아자동차	000270 KS EQUITY	12.7	0.3	(1.1)	(3.7)	(4.6)	(0.5)	9.6	6.6	0.5	0.4	4.2	3.4	4.9	6.8
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.7	(0.6)	(1.0)	(2.8)	(9.1)	(12.0)	-	409.2	0.9	0.8	5.9	-	-4.7	0.2
GM	GM US EQUITY	58.8	1.1	3.5	3.2	(11.4)	(14.4)	6.2	6.2	1.4	1.3	2.9	2.8	18.9	24.7	
Ford	F US EQUITY	48.7	0.9	1.2	2.1	(12.1)	(5.0)	6.4	7.3	1.3	1.2	2.3	3.0	23.7	16.6	
FCA	FCAU US EQUITY	38.8	0.4	3.9	11.5	3.5	33.0	8.5	5.9	1.3	1.1	2.4	1.9	16.6	20.1	
Tesla	TSLA US EQUITY	52.7	(3.0)	0.5	(9.4)	(14.4)	(16.9)	-	-	10.4	10.4	117.7	46.0	-32.8	-21.0	
Toyota	7203 JP EQUITY	226.5	0.4	2.9	0.8	(10.9)	0.0	8.7	9.8	1.1	1.0	12.2	12.3	13.0	10.4	
Honda	7267 JP EQUITY	68.5	0.2	2.5	2.8	(5.9)	10.4	7.0	9.3	0.8	0.8	8.4	7.8	12.8	8.8	
Nissan	7201 JP EQUITY	47.7	0.4	1.0	0.5	(1.8)	4.0	6.2	7.7	0.8	0.8	12.8	11.9	13.8	9.9	
Daimler	DAI GR EQUITY	92.9	(0.2)	1.3	(5.7)	(11.5)	(4.2)	6.9	6.9	1.1	1.0	2.6	2.8	16.6	16.1	
Volkswagen	VOW GR EQUITY	114.2	(1.3)	4.3	4.1	(7.5)	14.3	7.2	6.4	0.9	0.7	2.7	2.8	12.6	12.4	
BMW	BMW GR EQUITY	78.1	(0.7)	2.6	5.6	(2.1)	4.1	7.8	8.2	1.1	1.1	2.6	2.6	15.5	13.0	
Pugeot	UG FP EQUITY	24.4	(0.6)	2.6	6.8	11.6	(1.1)	8.8	8.0	1.3	1.1	2.2	2.0	14.5	14.6	
Renault	RNO FP EQUITY	36.9	0.0	(2.3)	(1.2)	4.8	10.4	6.0	5.9	0.8	0.7	3.7	3.4	13.6	13.7	
Great Wall	2333 HK EQUITY	14.6	(2.2)	(2.2)	(13.9)	(19.7)	(30.5)	10.9	7.5	1.1	1.0	9.8	7.2	10.6	14.1	
Geely	175 HK EQUITY	28.1	(1.9)	(2.1)	(13.2)	(10.9)	(14.4)	16.5	12.1	5.0	3.6	10.9	8.1	33.7	33.5	
BYD	1211 HK EQUITY	24.8	(0.9)	(2.3)	(16.2)	(12.5)	(19.9)	32.5	24.8	2.5	2.2	12.3	11.1	8.0	9.8	
SAIC	600104 CH EQUITY	64.6	(1.5)	(4.6)	(11.8)	(0.2)	3.1	10.8	9.9	1.8	1.6	7.9	7.1	16.8	15.9	
Changan	200625 CH EQUITY	8.4	(1.2)	2.7	(5.1)	(6.9)	(23.4)	3.7	3.4	0.6	0.6	6.4	7.1	18.1	17.1	
Brilliance	1114 HK EQUITY	10.2	(1.3)	(13.3)	(22.6)	(23.6)	(30.5)	12.1	8.6	2.1	1.8	-	-	18.9	23.0	
Tata	TTMT IN EQUITY	17.6	(5.0)	(5.3)	(0.2)	(19.8)	(21.5)	13.6	8.6	1.6	1.3	4.0	3.1	12.0	16.3	
Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	45.7	1.2	(0.7)	6.4	(0.9)	17.8	34.0	27.9	6.7	5.8	21.2	17.4	21.4	22.0	
Mahindra	MM IN EQUITY	16.3	1.5	1.9	8.2	7.5	16.7	21.5	18.5	2.7	2.4	12.7	11.2	18.0	14.4	
<b>Average</b>			(0.4)	0.3	(2.1)	(6.8)	(3.7)	<b>10.8</b>	<b>10.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>7.5</b>	<b>6.8</b>	<b>13.7</b>	<b>13.9</b>	
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	23.9	(1.8)	(5.8)	6.0	(4.3)	4.0	9.7	9.1	0.8	0.7	5.9	5.3	8.2	8.4
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.4	0.0	(5.6)	(6.5)	(19.2)	(19.2)	16.1	12.1	0.4	0.4	5.5	5.3	2.6	3.2
	한온시스템	018880 KS EQUITY	5.9	1.4	2.3	(5.5)	(12.9)	(12.6)	19.7	17.4	3.0	2.8	9.3	8.4	15.7	16.4
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.4	1.1	1.5	5.0	4.6	7.5	4.9	-	0.4	-	6.6	-	8.5	-
	만도	204320 KS EQUITY	2.2	0.4	(3.0)	(0.2)	(16.7)	(13.9)	52.2	11.9	1.5	1.4	9.4	5.9	2.7	12.4
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.7	(1.6)	(6.8)	(2.4)	(10.4)	14.7	7.0	7.3	0.7	0.7	4.8	4.4	11.3	9.9
	화신	010690 KS EQUITY	0.1	(0.9)	(0.8)	(13.2)	(7.9)	(22.1)	-	-	0.4	-	-	-	-4.0	-
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.6	0.0	5.9	(3.8)	(11.9)	(11.3)	8.0	7.4	0.8	0.7	3.6	3.5	10.1	10.4
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.2	(1.7)	(4.1)	(13.3)	(11.2)	(9.9)	2.7	3.3	0.4	0.3	2.6	1.5	14.4	11.0
Lear	LEA US EQUITY	13.9	1.2	3.6	2.8	4.8	12.6	11.6	10.1	3.2	3.6	6.5	5.8	33.4	31.4	
Magna	MGA US EQUITY	23.4	1.5	3.6	9.5	5.0	14.8	10.3	9.0	2.1	1.7	5.8	5.7	20.7	20.7	
Delphi	DLPH US EQUITY	4.7	1.7	2.2	3.1	(13.7)	-	11.1	10.4	293.2	11.8	7.3	6.9	218.1	174.9	
Autoliv	ALV US EQUITY	14.1	1.4	3.1	0.7	11.2	19.2	24.2	20.1	3.4	3.0	10.8	9.3	13.9	16.3	
Tenneco	TEN US EQUITY	2.9	1.9	(5.2)	(4.5)	(17.3)	(15.9)	7.9	6.9	4.1	3.6	4.7	4.3	55.9	48.4	
BorgWarner	BWA US EQUITY	12.2	1.8	4.3	4.6	(4.5)	3.1	14.1	12.4	2.9	2.6	8.1	7.1	22.2	21.9	
Cummins	CMI US EQUITY	29.5	2.6	6.5	2.5	(8.7)	(4.3)	16.2	13.1	3.6	3.4	9.4	8.2	23.2	26.7	
Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	17.8	0.5	3.6	4.9	(8.4)	0.0	12.5	11.4	1.2	1.1	4.8	4.4	10.3	10.6	
Denso	6902 JP EQUITY	46.2	(0.7)	1.3	(3.1)	(18.0)	1.9	14.4	13.8	1.3	1.2	6.4	6.0	9.2	9.0	
Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	13.2	(0.3)	1.8	0.6	(15.2)	(10.0)	11.4	10.1	0.9	0.8	5.8	5.2	7.7	8.0	
JTEKT	6473 JP EQUITY	5.6	0.1	4.4	4.1	(19.2)	(1.3)	10.1	10.0	1.0	1.0	5.4	5.0	11.2	10.6	
Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	4.5	(0.0)	3.6	12.2	(2.0)	(0.9)	10.8	10.3	1.7	1.5	4.0	3.5	16.7	15.7	
Continental	CON GR EQUITY	59.0	(0.9)	0.4	0.0	(8.0)	3.6	14.2	12.8	2.7	2.4	6.9	6.3	20.1	19.6	
Schaeffler	SHA GR EQUITY	11.4	(1.8)	2.0	(1.7)	(18.7)	(5.4)	8.4	8.2	3.3	2.7	4.8	4.5	42.9	35.7	
BASF	BAS GR EQUITY	102.9	0.6	1.0	(0.2)	(9.6)	(5.0)	12.9	12.9	2.2	2.2	7.3	7.4	17.5	16.5	
Hella	HLE GR EQUITY	7.9	(1.0)	0.0	(0.3)	(7.5)	3.5	14.8	13.5	2.4	2.1	6.2	5.5	16.8	16.5	
Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	18.3	(0.2)	2.8	1.5	(10.7)	(6.8)	21.7	14.9	4.2	3.6	6.0	5.4	9.8	26.9	
Faurecia	EO FP EQUITY	12.4	(0.6)	3.9	0.7	(5.9)	11.3	15.0	12.7	2.7	2.4	5.3	4.8	18.6	19.7	
Valeo	FR FP EQUITY	17.3	(1.2)	0.6	(2.5)	(15.7)	(14.0)	12.8	12.6	2.8	2.5	6.3	5.9	22.0	20.5	
GKN	GKN LN EQUITY	11.9	(0.3)	7.0	5.5	1.9	46.6	16.6	13.8	3.3	3.0	8.6	7.8	21.1	22.4	
<b>Average</b>			0.1	1.3	0.3	(9.0)	(1.3)	<b>12.9</b>	<b>11.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>6.3</b>	<b>5.7</b>	<b>17.3</b>	<b>18.6</b>	
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	6.3	0.2	(1.5)	(8.0)	(4.0)	(12.2)	9.5	7.9	1.0	0.9	5.6	4.5	10.6	11.6
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	1.2	2.1	0.4	0.8	2.1	(3.9)	9.1	8.7	1.0	0.9	5.1	5.3	11.0	10.4
	금호타이어	073240 KS EQUITY	1.0	0.8	(3.2)	36.9	27.4	9.2	-	-	1.0	1.0	17.2	12.9	-5.0	-6.0
Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	1.7	2.2	4.8	1.2	(23.6)	(16.3)	9.6	9.9	1.4	1.3	3.7	4.0	14.5	13.5	
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	7.3	1.3	4.0	(1.1)	(15.8)	(14.6)	9.6	7.6	1.5	1.3	5.4	4.6	15.5	19.1	
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.2	(0.4)	(0.2)	1.3	(7.2)	(6.7)	12.2	10.2	1.1	1.0	6.0	5.7	9.4	10.7	
Bridgestone	5108 JP EQUITY	35.7	0.6	0.2	1.1	(12.1)	(12.5)	12.1	11.4	1.5	1.4	5.6	5.1	12.7	12.9	
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	4.3	(0.5)	1.4	1.9	(9.9)	1.3	12.3	9.8	1.1	1.0	8.3	6.8	8.9	10.9	
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	2.4	(0.3)	2.2	3.6	(15.8)	(26.8)	10.9	8.2	1.5	1.3	4.5	4.5	14.9	17.1	
Michelin	ML FP EQUITY	28.2	(1.0)	(0.5)	(6.8)	(9.0)	(2.3)	12.7	11.3	1.8	1.7	5.3	5.1	15.1	15.9	
Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	5.7	0.4	(0.2)	(4.3)	(8.8)	(20.5)	25.5	16.2	1.8	1.8	9.3	7.6	7.6	10.7	
Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.8	1.3	2.3	12.9	9.6	22.0	22.7	15.1	1.8	1.7	12.1	9.1	9.3	11.7	
<b>Average</b>			0.5	0.8	1.1	(7.1)	(7.9)	<b>12.4</b>	<b>10.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>6.7</b>	<b>5.8</b>	<b>11.4</b>	<b>12.5</b>	

(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

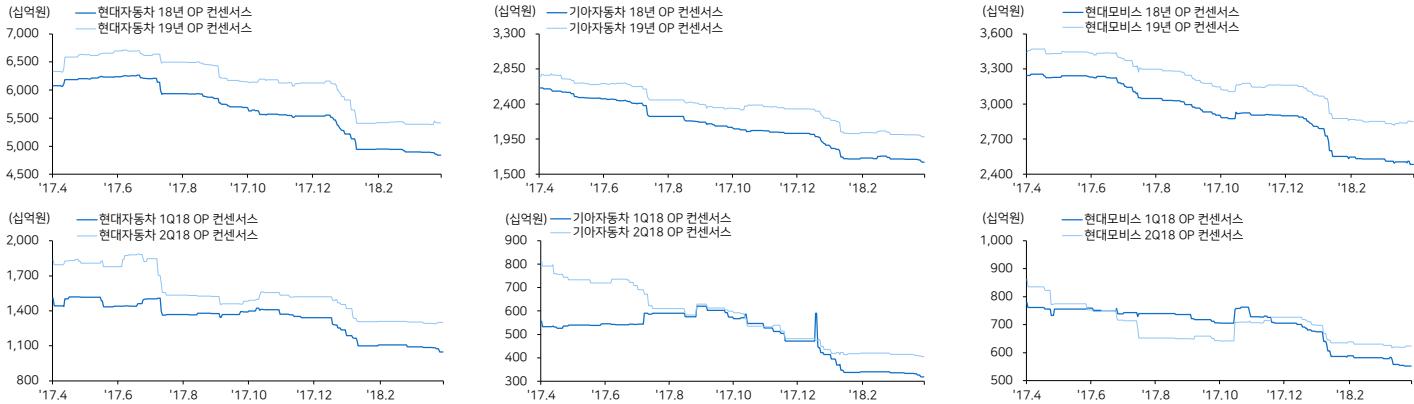
지수	종가 (pt)	%CHG					환율 (원/달러)	유가 (WTI)	원자재 (달러)	%CHG				
1D	1W	1M	3M	6M	1YR	1D	1W	1M	3M	6M	1YR			



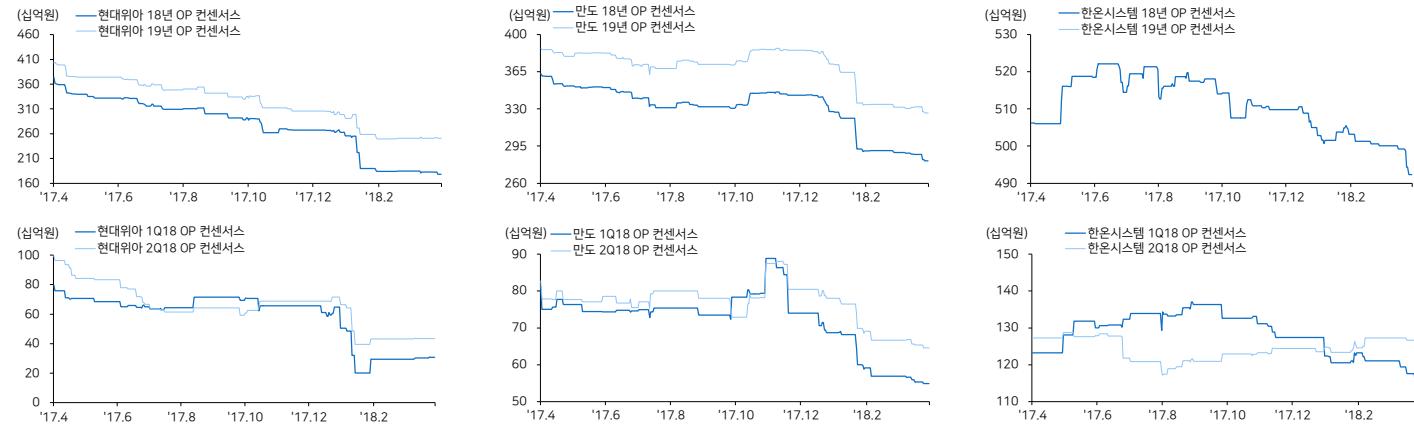

</tbl\_r

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

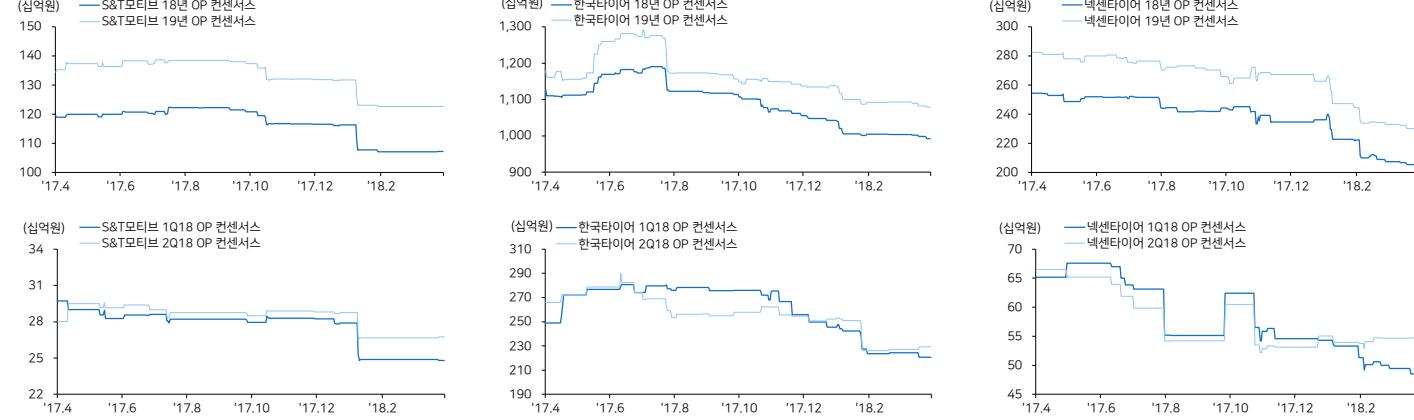
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## 현대차, 엘리엇과 만나 주주주의 약속 (매일경제)

현대차그룹 임원들은 9~12일 진행된 유럽·아시아지역 해외 IR에서 엘리엇과 회동. 엘리엇 측은 현대차에 배당 확대 등 주주利益 제고 조치를 구체화할 것을 요구했고 현대차그룹은 긍정적인 입장을 표명.

<https://goo.gl/268fcx>

## 현대위아 현대파워텍 현대다이모스 현대차그룹 부품사 합병할까 (비즈니스포스트)

현대차그룹 관계자에 따르면 현대차그룹이 지배구조 개편을 발표한 뒤부터 부품계열사 합병설이 그룹 안팎에서 나오는 중. 모비스를 비롯해 현대위아, 현대오토론 등이 나눠 하고 있는 친환경차 부품사업을 통합할 것이란 관측도.

<https://goo.gl/6tWjVk>

## 현대차 1등 브랜드 대접…뒷자리 에어컨 장착한 현지화 성공 (뉴스핌)

JD 파워 2017년 인도 브랜드 '만족도' 조사에서도 현대차는 마루티 스타리가 누르고 1위. 인도 유력 경제지 더이코노미타임스와 시장조사업체 닐슨이 선정한 '2017년 가장 신뢰받는 브랜드' 자동차 분야에서 현대차는 2위.

<https://goo.gl/Bz1sEh>

## 포드 "자율주행차량 대세 변함없다"…3년 안에 로보택시 상용화 계획 (이투데이)

FT에 따르면 포드는 오는 2021년 운전자 없이 운송 서비스를 제공하는 로보택시 네트워크를 일정 규모 이상으로 구축해 운영할 계획. 단순히 IT기업과 자랑 공공 계약을 맺는 수준을 넘어서 자체적으로 사업을 펼치겠다는 의지.

<https://goo.gl/6Y9XKA>

## 현대차 분할합병, 정의선 승계와 밀접…참여연대 "소수주주만 손해" (문화저널21)

참여연대는 분할법인의 실제가치가 현대모비스 가치의 5~60%로 삼일회계법인의 추정치보다 약 10~20% 높은 상태에서 분할합병이 진행되면 총수익률이 최대 4천억여원의 이익을 얻게 된다고 주장.

<https://goo.gl/Rdk2GH>

## 현대엔지니어링, 우회상장 할까…현대차, 잡을 없는 직상장 택할 수도 (뉴시스)

현대엔지니어링이 어떤 방식으로 상장을 할지 시장의 관심이 집중. 기존에는 현대건설을 업그레이드 우회상장하는 방안이 유력하게 거론됐으나, 최근 들어 장외시장 주가도 높은데다 험프 관련 논란도 피하기 위해 직상장할 것이라는 견해.

<https://goo.gl/WCCsN>

## 테슬라, 충전규격 2년만에 바꾼다…'모델3' 한국 출시 임박 (전자신문)

테슬라는 한국 진출 2년 만에 충전 규격을 유럽 규격(타입2)에서 테슬라 고유 규격으로 전면 교체. 국내에서 더 많은 고객 확보를 위해 충전 불편함을 해소시킨다는 전략. '모델3'의 한국 출시가 임박한 것도 배경.

<https://goo.gl/3mvfSV>

## "업계 3위 디플트" 공급과잉 시달리는 중국 전기차 배터리 업계 (아주경제)

고속 성장해 온 중국 전기차 배터리 업계가 과잉공급, 가격 하락, 보조금 기준 강화로 시름. 중국 배터리 3위 기업은 채무불 이행(디플트)까지 선언. 전문가들은 3~5년 후 중국 90% 이상 리튬배터리업체가 도태될 것으로 전망.

<https://goo.gl/zNcree>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 17일 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: 김준성, 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.