

2018-04-27

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	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
완성차	현대자동차	005380 KS EQUITY	34.5	(4.6)	(0.9)	1.6	2.6	(1.3)	8.2	7.0	0.6	0.6	10.2	9.2	6.0	6.7
	기아자동차	000270 KS EQUITY	12.6	(1.0)	(0.5)	(2.2)	(7.3)	(9.7)	6.9	5.8	0.4	0.4	3.7	3.2	6.6	7.5
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.7	0.0	(2.9)	(0.8)	(17.4)	(8.3)	-	36.3	0.9	0.9	6.6	3.5	-7.0	2.5
GM	GM US EQUITY	58.2	0.4	1.3	6.3	(12.0)	(15.5)	6.1	6.1	1.3	1.1	2.6	2.6	24.7	20.4	
Ford	F US EQUITY	49.1	2.9	4.3	5.5	(0.8)	(5.8)	7.4	7.6	1.2	1.0	3.0	2.8	16.8	15.2	
FCA	FCAU US EQUITY	39.1	0.1	(1.4)	12.5	(5.3)	36.1	5.9	5.7	1.1	1.0	1.9	1.6	20.1	17.9	
Tesla	TSLA US EQUITY	52.0	1.7	(4.9)	(6.1)	(16.7)	(12.5)	-	124.7	9.8	8.8	46.2	17.5	-21.8	3.6	
Toyota	7203 JP EQUITY	231.1	0.0	3.6	4.0	(5.8)	1.4	10.1	9.4	1.0	1.0	12.3	11.6	10.4	10.4	
Honda	7267 JP EQUITY	68.0	0.3	2.9	5.0	(3.5)	7.4	9.4	8.6	0.8	0.7	7.8	7.3	8.8	9.0	
Nissan	7201 JP EQUITY	48.2	0.2	1.7	2.2	(2.3)	4.9	7.9	7.2	0.8	0.7	12.1	11.4	10.0	10.2	
Daimler	DAI GR EQUITY	91.3	0.6	0.4	(1.6)	(13.0)	(6.8)	6.9	6.8	1.0	0.9	2.8	2.5	16.0	15.2	
Volkswagen	VOW GR EQUITY	112.0	2.8	(0.5)	7.1	(7.3)	13.5	6.4	6.0	0.7	0.7	2.0	3.0	12.2	11.7	
BMW	BMW GR EQUITY	76.9	1.3	(0.5)	6.1	(3.7)	4.8	8.1	7.8	1.0	1.0	2.6	2.3	13.1	12.9	
Pugeot	UG FP EQUITY	24.0	0.6	(1.3)	7.9	10.5	0.4	7.7	7.0	1.1	1.0	1.9	1.7	14.9	14.6	
Renault	RNO FP EQUITY	35.6	(0.8)	(2.6)	(0.4)	2.7	9.3	5.9	5.6	0.7	0.7	3.3	3.0	13.1	12.9	
Great Wall	2333 HK EQUITY	14.6	3.3	5.9	(0.7)	(13.7)	(21.2)	8.0	7.0	1.1	1.0	7.2	6.3	14.4	14.8	
Geely	175 HK EQUITY	25.5	(2.4)	(5.7)	(13.8)	(17.5)	(14.6)	11.0	8.5	3.3	2.6	7.2	5.5	33.4	32.7	
BYD	1211 HK EQUITY	23.5	(0.6)	(3.4)	(18.0)	(22.4)	(16.2)	23.1	18.3	2.1	1.9	10.6	9.2	9.7	11.1	
SAIC	600104 CH EQUITY	62.6	(1.1)	(1.2)	(5.9)	(9.7)	(2.7)	9.7	8.9	1.5	1.4	6.5	5.5	15.9	15.7	
Changan	200625 CH EQUITY	7.8	(0.4)	(2.5)	(6.6)	(17.2)	(27.3)	3.4	3.2	0.5	0.5	11.1	5.1	16.1	16.1	
Brilliance	1114 HK EQUITY	9.2	(3.2)	(5.3)	(26.1)	(29.4)	(34.3)	7.8	6.0	1.6	1.3	-	-	23.2	24.1	
Tata	TTMT IN EQUITY	16.9	0.5	(1.2)	(0.3)	(17.5)	(23.2)	8.4	6.9	1.3	1.1	3.0	2.5	16.4	17.3	
Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	43.6	0.1	(1.4)	1.1	(3.6)	10.3	26.5	21.8	5.4	4.7	16.2	13.6	22.8	23.2	
Mahindra	MM IN EQUITY	17.2	0.5	7.0	15.2	13.2	23.7	21.1	17.0	3.2	2.7	12.9	14.2	14.9	17.8	
Average				0.1	(0.5)	0.1	(8.2)	(4.1)	9.3	10.1	1.5	1.3	6.9	6.0	13.6	14.0
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	23.5	(1.2)	(0.8)	(1.6)	(2.0)	(5.7)	9.2	8.0	0.7	0.7	5.4	4.7	8.3	8.9
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.4	(2.3)	(1.7)	(7.3)	(16.6)	(24.9)	12.2	7.8	0.4	0.4	5.1	4.2	3.2	4.9
	한온시스템	018880 KS EQUITY	5.9	(0.5)	(2.7)	(7.6)	(18.5)	(14.4)	17.3	15.5	2.7	2.5	8.3	7.6	16.4	16.9
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.3	1.4	(8.2)	(7.3)	(15.0)	(12.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
	만도	204320 KS EQUITY	2.0	2.4	(5.7)	(11.5)	(21.3)	(30.4)	11.6	9.5	1.4	1.3	5.7	5.0	12.4	13.8
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.7	(1.6)	(5.2)	(2.3)	(25.7)	(5.6)	7.0	5.6	0.7	0.6	4.2	3.1	9.9	11.2
	화신	010690 KS EQUITY	0.1	(1.0)	(2.3)	(4.8)	(15.8)	(22.7)	-	-	-	-	-	-	-	-
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.5	(0.6)	(17.8)	(18.2)	(36.1)	(27.4)	7.8	6.1	0.6	0.6	3.1	2.3	8.1	9.6
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.2	(0.5)	5.6	0.7	(11.8)	(7.4)	3.6	4.7	0.4	0.4	1.7	1.0	11.0	7.8
Lear	LEA US EQUITY	13.6	0.5	(1.7)	0.7	(4.3)	7.0	9.7	9.0	3.8	3.0	5.5	5.1	31.7	37.9	
Magna	MGA US EQUITY	23.1	1.1	2.0	7.6	1.1	8.1	8.8	8.0	1.7	1.5	5.6	5.5	20.6	21.3	
Delphi	DLPH US EQUITY	4.7	0.1	(1.2)	2.0	(12.6)	-	10.2	9.3	12.1	5.7	6.7	5.9	174.9	92.3	
Autoliv	ALV US EQUITY	13.8	0.4	(3.2)	(1.7)	6.6	18.7	19.5	16.2	2.9	2.6	9.0	7.8	15.7	17.8	
Tenneco	TEN US EQUITY	2.8	(0.8)	(3.5)	(8.2)	(16.6)	(23.8)	6.6	5.9	3.7	2.7	4.2	3.7	44.0	37.0	
BorgWarner	BWA US EQUITY	11.7	(2.1)	(1.6)	3.0	(9.4)	(2.9)	11.9	11.0	2.5	2.2	6.8	6.2	22.0	20.7	
Cummins	CMI US EQUITY	28.9	(0.1)	(4.4)	0.8	(15.8)	(9.3)	12.7	12.0	3.3	2.9	8.0	7.5	26.7	25.0	
Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	17.5	1.2	3.4	3.1	(7.4)	0.3	11.4	10.6	1.2	1.1	4.4	4.0	10.6	10.7	
Denso	6902 JP EQUITY	46.8	1.4	1.5	0.4	(15.3)	0.7	14.2	12.9	1.2	1.2	6.1	5.5	9.0	9.4	
Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	13.2	(0.7)	1.3	3.5	(11.3)	(12.7)	10.2	9.5	0.8	0.8	5.2	4.7	8.0	8.2	
JTEKT	6473 JP EQUITY	5.7	0.8	1.5	7.3	(15.1)	(3.1)	10.4	9.5	1.0	0.9	5.0	4.5	10.6	10.8	
Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	4.6	0.0	3.4	12.9	2.2	1.4	10.5	9.8	1.5	1.4	3.6	3.1	15.7	15.1	
Continental	CON GR EQUITY	58.9	1.8	2.3	3.4	(8.7)	4.5	13.3	12.1	2.4	2.1	6.4	5.7	19.2	18.6	
Schaeffler	SHA GR EQUITY	11.0	1.3	(5.1)	2.6	(21.9)	(7.3)	8.1	7.4	2.6	2.1	4.4	4.1	35.8	30.8	
BASF	BAS GR EQUITY	102.7	1.1	(0.6)	4.4	(10.7)	(7.7)	13.0	12.3	2.3	2.1	7.3	6.9	16.7	16.5	
Hella	HLE GR EQUITY	7.6	0.8	(2.9)	(0.2)	(9.9)	0.6	13.2	12.2	2.1	1.8	5.3	4.9	16.4	15.8	
Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	17.9	(0.8)	(3.2)	3.3	(16.3)	(4.4)	15.0	11.8	3.6	2.8	5.2	5.0	26.2	26.0	
Faurecia	EO FP EQUITY	12.3	0.5	(0.9)	7.2	(7.3)	12.0	12.7	11.4	2.5	2.1	4.8	4.3	20.4	19.5	
Valeo	FR FP EQUITY	17.2	0.4	(0.1)	3.3	(14.6)	(5.9)	12.8	11.1	2.6	2.2	5.9	5.2	20.2	20.3	
GKN	GKN LN EQUITY	11.8	2.9	(4.4)	5.8	4.7	44.3	14.1	12.7	3.1	2.8	7.6	6.9	21.9	23.4	
Average				0.2	(1.6)	0.2	(11.7)	(5.5)	11.4	10.0	2.0	1.8	5.6	5.0	18.3	18.1
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	5.9	0.1	(2.1)	(10.5)	(13.4)	(13.4)	7.5	6.7	0.8	0.7	4.2	3.7	11.5	11.5
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	1.2	(0.4)	(0.4)	(1.2)	(4.3)	(6.6)	8.3	7.4	0.8	0.8	5.2	4.6	10.4	10.7
	금호타이어	073240 KS EQUITY	1.0	0.8	1.0	27.6	4.9	(7.8)	-	-	1.0	1.0	12.8	10.0	-6.0	-1.1
Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	1.5	(1.1)	(2.5)	(6.7)	(31.0)	(25.7)	8.7	7.3	1.1	1.0	3.5	3.2	13.6	12.9	
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	6.6	(0.4)	(5.8)	(5.5)	(29.0)	(24.6)	7.1	6.0	1.2	1.0	4.5	3.9	17.9	19.5	
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.1	(1.2)	2.0	2.5	(8.5)	(8.5)	10.2	9.7	1.0	1.0	5.7	5.2	10.7	10.5	
Bridgestone	5108 JP EQUITY	34.9	0.6	1.3	1.7	(14.4)	(15.9)	11.3	10.7	1.4	1.3	5.0	4.7	12.9	12.6	
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	4.3	0.0	2.5	6.2	(8.0)	1.9	10.1	9.5	1.0	1.0	6.8	6.2	10.9	11.0	
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	2.4	(0.7)	1.1	4.3	(19.6)	(28.7)	8.3	7.4	1.3	1.1	4.5	4.1	17.1	17.3	
Michelin	ML FP EQUITY	27.1	(0.1)	(2.4)	(2.2)	(10.8)	(8.3)	11.2	10.3	1.7	1.5	5.0	4.5	15.6	15.7	
Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	5.5	(0.7)	(2.3)	(3.2)	(8.6)	(22.2)	18.2	15.1	1.8	1.7	8.4	7.5	9.9	11.3	
Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.6	0.4	(2.4)	4.1	9.5	17.4	14.5	11.6	1.6	1.4	8.7	7.0	11.7	12.9	
Average				(0.2)	(0.7)	(0.0)	(11.2)	(13.1)	10.0	9.0	1.2	1.1	5.8	5.1	12.4	12.6

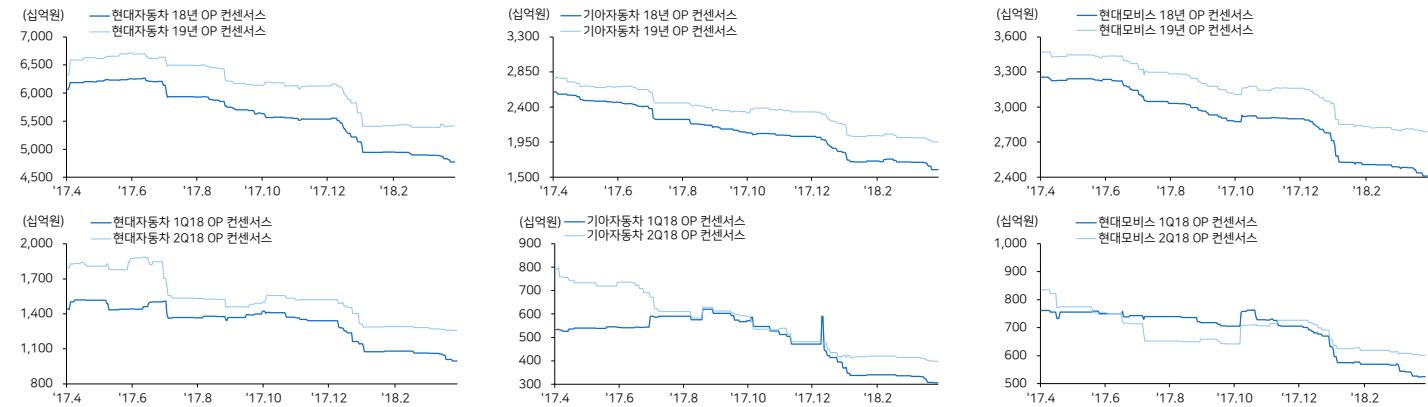
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

국내외 주요 지수

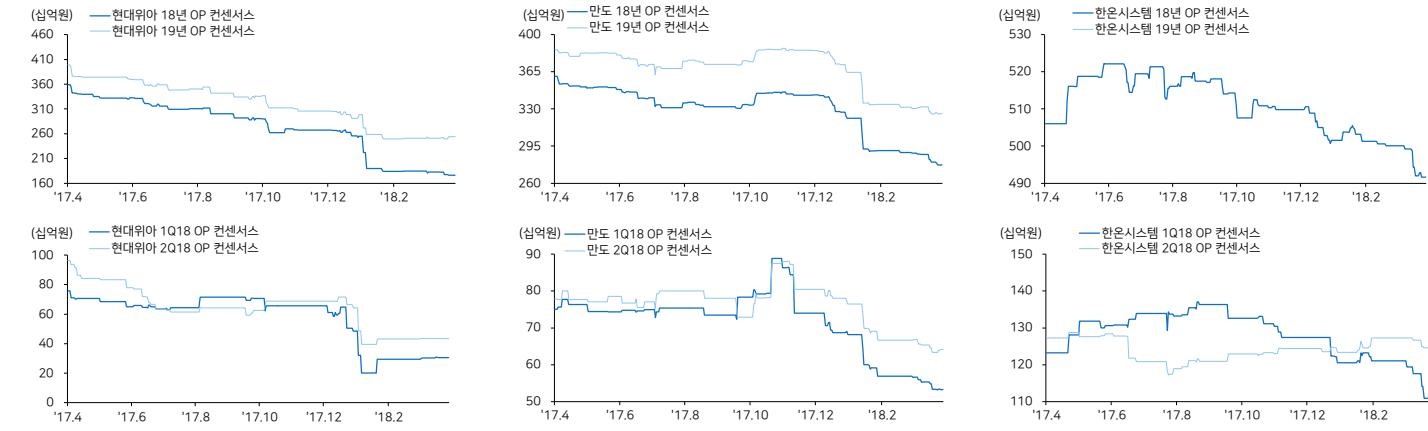
지수	총가 (pt)</
----	--------------

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

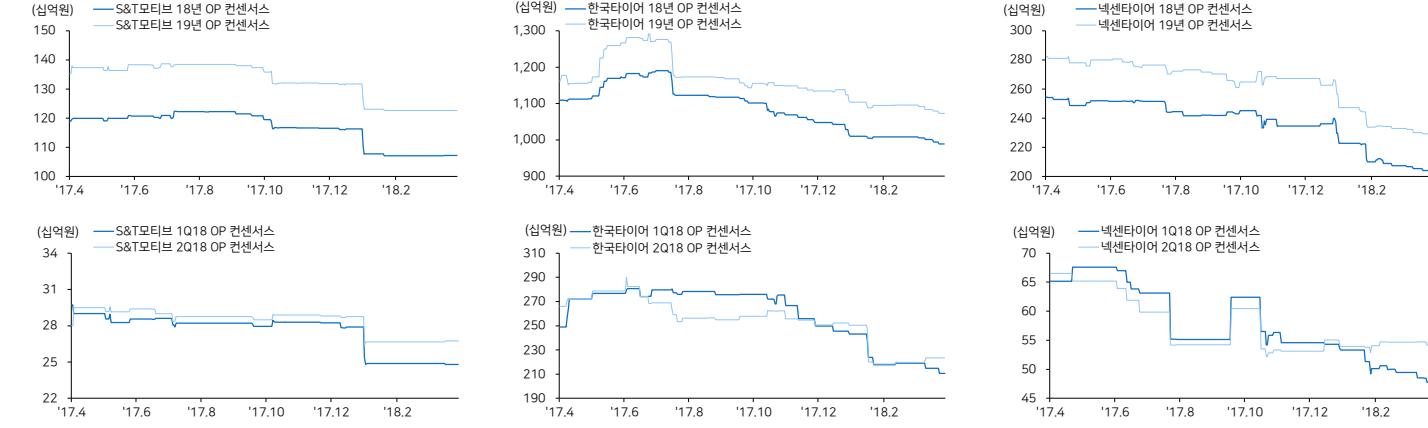
현대차 / 기아차 / 현대모비스



현대위아 / 만도 / 한온시스템



S&T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

국내외 주요 뉴스

현대차, 원화강세·파업으로 1분기 영업익 반토막 (아시아경제)

현대자동차의 1분기 영업이익이 반토막이 나면서 2분기 연속 1조원을 하회. 현대차 관계자는 "이례적으로 1분기 중에 발생했던 파업이나 큰 폭의 원화 강세 등을 감안해서 살펴 볼 필요가 있다"고 설명. <https://goo.gl/CeWCqP>

GM 4조·산업은행 7천억 신규 투자 큰 힘의 합의할 듯 (NEWS1)

덴 임단 GM 총괄사장이 GM 사태 이후 처음으로 방한해 산업은행을 찾아 한국GM 경영정상화 방안에 대해 논의. GM 신규 투자 4조원, 산업은행 특지분도 7000억원이 포함된 큰 틀에서의 합의가 이루어질 전망. <https://goo.gl/posLqg>

만도, 국내서 '자율주행형 브레이크(IDB)' 생산 돌입 '미래 기술로 성장정체 돌파' (아시아투데이)

만도는 평택 공장에 통합전자브레이크(IDB) 관련 라인 5개를 충실히로 결정. 다만 기존 생산 라인 철거와 신규 라인 안정화 및 고객사의 검증과 승인 절차 등을 거쳐야 하는 만큼 본격 가동까지는 1년여가 필요한 것으로 알려짐. <https://goo.gl/DelWAh>

테슬라 자율주행차 '비상동...컬러 부사장 사임 (머니투데이)

테슬라에서 자율주행 부문을 담당하던 짐 컬러 부사장이 2년 만에 사임. 테슬라의 자율주행 전용 AI(인공지능) 독자개발을 주도 한 핵심인력의 이탈, 테슬라의 자율주행차 사업이 난관에 부딪힌 것 아니냐는 분석. <https://goo.gl/C7zzWc>

현대차 "글로벌 경쟁사 수준 배당성향 달성 노력 지속" (아데일리)

최병철 현대차 대경본부장(부사장)은 1분기 실적 커퍼런스를에서 "주주와의 약속을 지키기 위해 글로벌 경쟁사 수준의 배당성향 달성을 지속할 예정"이라고 밝힘. <https://goo.gl/XR7Pnu>

현대라이프생명, 3000억 유상증자로 주주 지분구조 변경 (이투데이)

26일 금융감독원에 따르면 현대라이프생명의 대주주인 푸른생명은 현대모비스의 실권주 전량을 인수할 방침. 이로써 주주간 지분변동에 따라 푸른생명이 1대 주주가 됨. 현대라이프생명은 8월 말까지 유상증자를 원활히 계획. <https://goo.gl/nDrMeX>

김상조 "엘리엇의 현대차그룹 지주사 전환 요구는 부당" (한국경제)

김 위원장은 "엘리엇의 요구는 공정거래법상 원칙을 고려하지 않은 제안"이라며 "엘리엇의 요구가 부당하다"고 밝힘. <https://goo.gl/No4VGU>

"중, 이르면 내달 자동차 수입관세 10~15%로 대폭 인하" (연합뉴스)

중국이 이르면 다음 달 중 수입자동차에 부과하는 관세율을 현재의 25%에서 10~15%로 인하할 수 있다고 블룸버그통신이 26일 소식통을 인용해 보도. <https://goo.gl/yr5rnj>

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 절제하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준선, 이종현)
동 자료는 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오자가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.