

2018-05-08

## 국내외 주요 자동차/부품/타이어 업체 Valuation

| 산업                     | 기업명              | Ticker           | 시가총액<br>(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 | 34.8         | (1.3)        | 1.0          | 3.6          | (1.9)         | 1.9         | 8.8         | 7.3        | 0.6        | 0.6        | 10.8         | 9.5         | 5.6         | 6.5  |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 13.7         | (0.4)        | 8.7          | 5.3          | (0.4)         | (2.2)       | 7.7         | 6.4        | 0.5        | 0.5        | 3.9          | 3.4         | 6.6         | 7.4  |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.7          | (1.2)        | 0.4          | 0.1          | (11.7)        | (4.8)       | -           | 36.5       | 0.9        | 0.9        | 6.6          | 3.6         | -7.0        | 2.5  |
| GM                     | GM US EQUITY     | 55.3             | (1.0)        | (1.1)        | (3.6)        | (14.3)       | (12.9)        | 5.7         | 5.7         | 1.3        | 1.1        | 2.5        | 2.4          | 25.3        | 21.2        |      |
| Ford                   | F US EQUITY      | 48.8             | (0.2)        | 0.9          | 1.4          | 5.4          | (5.7)         | 7.3         | 7.5         | 1.2        | 1.0        | 3.1        | 2.8          | 16.8        | 15.2        |      |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 38.0             | (0.3)        | 4.6          | 2.4          | 0.2          | 27.8          | 5.8         | 5.5         | 1.2        | 0.9        | 2.0        | 1.8          | 20.5        | 18.6        |      |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 55.5             | 3.0          | 3.0          | 1.2          | (12.2)       | (1.1)         | -           | 135.1       | 10.0       | 8.6        | 43.7       | 17.9         | -24.2       | 2.7         |      |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 232.6            | 0.5          | 0.5          | 7.0          | (4.6)        | (0.7)         | 10.2        | 9.4         | 1.1        | 1.0        | 12.5       | 11.8         | 10.4        | 10.4        |      |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 64.9             | (0.6)        | (4.4)        | (1.7)        | (6.6)        | (5.7)         | 8.9         | 8.2         | 0.7        | 0.7        | 7.9        | 7.4          | 8.8         | 9.1         |      |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 47.1             | (0.1)        | (2.3)        | 1.0          | (3.2)        | 0.7           | 7.7         | 7.1         | 0.8        | 0.7        | 12.0       | 11.3         | 10.0        | 10.2        |      |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 91.7             | 0.6          | 1.8          | 2.2          | (5.6)        | (7.4)         | 7.0         | 7.0         | 1.0        | 0.9        | 2.8        | 2.7          | 16.0        | 15.2        |      |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 111.2            | 0.6          | 0.6          | 3.8          | (0.5)        | 4.3           | 6.4         | 6.0         | 0.7        | 0.7        | 2.4        | 3.0          | 12.1        | 11.6        |      |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 76.7             | 0.0          | 0.1          | 2.9          | 2.8          | 4.7           | 8.1         | 7.8         | 1.0        | 1.0        | 2.6        | 2.5          | 13.1        | 12.7        |      |
| Pugeot                 | UG FP EQUITY     | 23.4             | (0.0)        | (1.3)        | 0.5          | 8.4          | (2.5)         | 7.6         | 6.7         | 1.1        | 1.0        | 1.9        | 1.6          | 15.2        | 15.3        |      |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 34.2             | 0.4          | 0.7          | (9.1)        | 4.9          | (0.5)         | 5.7         | 5.5         | 0.7        | 0.6        | 3.3        | 3.1          | 13.0        | 12.8        |      |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 14.7             | (0.3)        | (2.6)        | 2.7          | (10.0)       | (13.7)        | 7.7         | 6.8         | 1.1        | 1.0        | 7.2        | 6.3          | 14.6        | 15.0        |      |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 26.9             | 4.3          | 5.1          | (2.2)        | (0.5)        | (16.2)        | 11.6        | 9.0         | 3.5        | 2.7        | 7.7        | 6.0          | 33.4        | 32.8        |      |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 21.9             | 0.4          | (12.4)       | (17.7)       | (26.0)       | (28.7)        | 22.0        | 17.2        | 1.8        | 1.7        | 10.5       | 9.1          | 8.8         | 10.4        |      |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 65.6             | 1.3          | 4.8          | (2.4)        | 0.8          | 5.5           | 10.1        | 9.4         | 1.6        | 1.5        | 7.0        | 5.9          | 16.1        | 16.0        |      |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 7.7              | 1.0          | (1.1)        | (7.1)        | (14.5)       | (29.1)        | 3.5         | 3.4         | 0.5        | 0.5        | 12.3       | 5.3          | 15.2        | 15.4        |      |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 10.7             | 5.6          | 16.7         | (12.9)       | (20.0)       | (26.5)        | 9.0         | 7.0         | 1.9        | 1.5        | -          | -            | 22.9        | 24.0        |      |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 17.1             | 0.2          | (0.5)        | (8.0)        | (10.6)       | (23.5)        | 8.4         | 6.9         | 1.3        | 1.1        | 3.1        | 2.5          | 16.4        | 17.2        |      |
| Maruti Suzuki India    | MSIL IN EQUITY   | 42.5             | 0.8          | (0.5)        | (5.0)        | (3.2)        | 6.2           | 25.9        | 22.0        | 5.3        | 4.6        | 16.4       | 13.7         | 21.7        | 21.0        |      |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 17.7             | 3.7          | 2.7          | 14.7         | 17.7         | 29.6          | 20.6        | 17.5        | 3.3        | 2.8        | 13.2       | 14.5         | 16.7        | 17.8        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>0.6</b>   | <b>1.0</b>   | <b>(0.8)</b> | <b>(4.4)</b> | <b>(4.6)</b>  | <b>9.3</b>  | <b>10.1</b> | <b>1.5</b> | <b>1.3</b> | <b>7.1</b> | <b>6.1</b>   | <b>13.6</b> | <b>13.9</b> |      |
| 부품                     | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 22.9         | (2.1)        | (2.5)        | (10.3)       | (4.1)         | (11.3)      | 9.3         | 8.0        | 0.7        | 0.7        | 5.2          | 4.2         | 8.0         | 8.7  |
|                        | 현대위아             | 011210 KS EQUITY | 1.5          | (0.2)        | 6.2          | (0.9)        | (5.3)         | (15.0)      | 16.5        | 9.1        | 0.5        | 0.4        | 5.9          | 4.6         | 2.5         | 4.7  |
|                        | 한온시스템            | 018880 KS EQUITY | 5.9          | (1.8)        | 0.0          | 0.0          | (15.4)        | (12.0)      | 17.4        | 15.6       | 2.7        | 2.5        | 8.5          | 7.8         | 16.2        | 16.7 |
|                        | 성우하이텍            | 015750 KS EQUITY | 0.3          | (2.2)        | (0.2)        | (12.0)       | (23.9)        | (14.7)      | -           | -          | -          | -          | -            | -           | -           | -    |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 2.1          | 0.0          | 4.8          | (5.2)        | (1.7)         | (24.7)      | 62.6        | 50.6       | 7.2        | 6.7        | 5.9          | 5.2         | 12.1        | 13.6 |
|                        | 에스엘              | 005850 KS EQUITY | 0.7          | (2.0)        | 5.0          | (2.0)        | (17.0)        | (3.7)       | 7.4         | 5.9        | 0.7        | 0.6        | 4.4          | 3.3         | 9.9         | 11.2 |
|                        | 화신               | 010690 KS EQUITY | 0.1          | (0.5)        | 1.0          | (1.7)        | (14.6)        | (23.3)      | -           | -          | -          | -          | -            | -           | -           | -    |
|                        | S&T모티브           | 064960 KS EQUITY | 0.5          | (1.3)        | 6.4          | (9.3)        | (30.4)        | (23.4)      | 9.7         | 7.3        | 0.7        | 0.6        | 3.5          | 2.5         | 6.9         | 8.7  |
|                        | 평화정공             | 043370 KS EQUITY | 0.2          | (2.4)        | 2.5          | 8.1          | (11.2)        | (7.2)       | 3.7         | 4.9        | 0.4        | 0.4        | 1.7          | 1.0         | 11.0        | 7.8  |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 13.7             | 0.3          | 2.3          | 1.1          | 0.0          | 9.7           | 9.7         | 9.0         | 2.9        | 2.5        | 5.6        | 5.2          | 28.5        | 26.2        |      |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 23.4             | 0.7          | 3.1          | 3.8          | 12.0         | 12.0          | 9.0         | 8.2         | 1.7        | 1.5        | 5.7        | 5.6          | 20.5        | 21.3        |      |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 4.5              | (0.3)        | (3.1)        | (4.3)        | (13.2)       | -             | 9.7         | 8.9         | 11.6       | 5.4        | 6.6        | 5.8          | 174.9       | 92.3        |      |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 13.1             | 0.1          | 4.2          | (4.7)        | (2.7)        | 11.4          | 18.8        | 15.6        | 2.8        | 2.5        | 8.7        | 7.5          | 15.5        | 17.7        |      |
| Tenneco                | TEN US EQUITY    | 2.5              | 0.2          | 2.3          | (17.7)       | (16.9)       | (18.6)        | 6.2         | 5.6         | 2.9        | 2.5        | 4.1        | 3.8          | 47.4        | 39.2        |      |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 11.2             | 0.1          | 0.5          | (4.1)        | (10.6)       | (6.1)         | 11.1        | 10.3        | 2.4        | 2.1        | 6.6        | 6.0          | 22.2        | 20.7        |      |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 25.8             | 0.3          | (9.3)        | (8.2)        | (16.1)       | (15.7)        | 10.9        | 10.3        | 2.9        | 2.6        | 7.0        | 6.5          | 26.7        | 24.6        |      |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 17.4             | (0.8)        | 0.3          | 2.4          | (8.0)        | 0.0           | 11.3        | 10.5        | 1.1        | 1.1        | 4.5        | 4.1          | 10.6        | 10.7        |      |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 44.6             | (0.8)        | (3.5)        | (1.7)        | (14.3)       | (13.4)        | 13.7        | 12.5        | 1.2        | 1.1        | 5.9        | 5.4          | 8.8         | 9.1         |      |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 13.2             | (1.1)        | (0.5)        | 3.4          | (1.1)        | (13.9)        | 10.2        | 9.5         | 0.8        | 0.8        | 5.2        | 4.8          | 8.0         | 8.2         |      |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 5.7              | (2.2)        | 1.2          | 7.7          | (5.3)        | (17.6)        | 10.3        | 9.3         | 1.0        | 0.9        | 5.6        | 5.0          | 10.7        | 10.9        |      |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 4.1              | (2.8)        | (10.6)       | (6.3)        | (10.0)       | (0.4)         | 9.5         | 8.8         | 1.4        | 1.2        | 3.2        | 2.8          | 15.7        | 15.1        |      |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 58.5             | 0.4          | 1.7          | 2.8          | (2.1)        | 3.7           | 13.5        | 12.2        | 2.4        | 2.1        | 6.5        | 5.8          | 19.2        | 18.6        |      |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 11.2             | 1.4          | 2.1          | 4.2          | (6.4)        | (2.5)         | 8.3         | 7.7         | 2.7        | 2.1        | 4.5        | 4.2          | 35.9        | 30.9        |      |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 101.1            | 2.2          | (0.8)        | 2.3          | (4.3)        | (11.3)        | 13.2        | 12.3        | 2.2        | 2.1        | 7.4        | 6.9          | 16.8        | 16.6        |      |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 7.7              | 1.1          | 4.2          | 0.3          | (1.9)        | 2.2           | 13.6        | 12.5        | 2.1        | 1.9        | 5.6        | 5.1          | 16.4        | 15.9        |      |
| Thyssenkrupp           | TKA GR EQUITY    | 17.9             | 1.8          | 1.1          | 4.0          | (6.6)        | (4.1)         | 15.5        | 12.1        | 3.6        | 2.9        | 5.3        | 5.1          | 26.1        | 26.0        |      |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 12.4             | (0.1)        | 3.0          | 6.1          | (2.4)        | 7.3           | 13.0        | 11.6        | 2.6        | 2.2        | 4.8        | 4.3          | 20.4        | 19.5        |      |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 17.8             | 1.3          | 4.8          | 5.8          | (5.5)        | (4.1)         | 13.5        | 11.7        | 2.7        | 2.3        | 6.2        | 5.4          | 20.2        | 20.3        |      |
| GKN                    | GKN LN EQUITY    | 11.9             | 0.0          | 1.0          | 11.2         | 14.2         | 46.1          | 14.6        | 13.1        | 3.1        | 2.8        | 7.7        | 6.9          | 21.9        | 23.4        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>(0.4)</b> | <b>1.2</b>   | <b>(0.7)</b> | <b>(7.7)</b> | <b>(6.6)</b>  | <b>11.8</b> | <b>10.3</b> | <b>2.2</b> | <b>1.9</b> | <b>5.6</b> | <b>5.0</b>   | <b>18.2</b> | <b>17.7</b> |      |
| 타이어                    | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 6.0          | (2.6)        | 1.9          | (7.3)        | (9.2)         | (14.7)      | 8.1         | 7.2        | 0.9        | 0.8        | 4.6          | 4.0         | 11.0        | 11.2 |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 1.2          | (0.4)        | 1.7          | 0.0          | 2.1           | (5.4)       | 8.6         | 7.6        | 0.9        | 0.8        | 5.3          | 4.7         | 10.3        | 10.6 |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 1.0          | (2.4)        | (2.1)        | (8.6)        | (9.3)         | (10.5)      | -           | 26.2       | 1.1        | 1.1        | 12.6         | 7.6         | -11.2       | 4.2  |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.3              | (0.6)        | (1.2)        | (16.9)       | (36.9)       | (25.6)        | 11.0        | 7.3         | 1.0        | 0.9        | 3.7        | 3.0          | 8.6         | 11.7        |      |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 6.5              | (0.5)        | 0.2          | (6.2)        | (24.8)       | (15.0)        | 7.0         | 5.9         | 1.2        | 1.0        | 4.6        | 4.1          | 17.9        | 19.5        |      |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 5.0              | (0.6)        | (4.9)        | (4.5)        | (8.2)        | (11.2)        | 9.9         | 9.3         | 1.0        | 0.9        | 5.6        | 5.1          | 10.7        | 10.5        |      |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 33.8             | (0.2)        | (2.8)        | (4.7)        | (11.5)       | (19.9)        | 10.9        | 10.3        | 1.3        | 1.3        | 4.8        | 4.6          | 12.9        | 12.6        |      |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 4.3              | (1.0)        | (1.9)        | 1.2          | (4.5)        | (0.7)         | 9.9         | 9.3         | 1.0        | 0.9        | 6.8        | 6.1          | 10.9        | 11.0        |      |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.3              | (1.2)        | (5.4)        | (3.6)        | (19.3)       | (29.8)        | 7.9         | 7.1         | 1.3        | 1.1        | 4.4        | 4.0          | 17.1        | 17.3        |      |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 27.0             | (1.0)        | 0.5          | (2.3)        | (7.9)        | (7.5)         | 11.3        | 10.4        | 1.7        | 1.5        | 5.1        | 4.6          | 15.6        | 15.7        |      |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 5.4              | (0.5)        | (1.7)        | (0.6)        | (5.3)        | (20.7)        | 18.1        | 15.0        | 1.7        | 1.7        | 8.2        | 7.4          | 9.9         | 11.3        |      |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 2.7              | 2.6          | 0.4          | (0.1)        | 9.0          | 27.9          | 14.9        | 12.0        | 1.7        | 1.5        | 8.8        | 7.2          | 11.7        | 12.9        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>(0.8)</b> | <b>(1.2)</b> | <b>(3.8)</b> | <b>(9.8)</b> | <b>(13.1)</b> | <b>10.3</b> | <b>9.6</b>  | <b>1.2</b> | <b>1.1</b> | <b>5.8</b> | <b>5.2</b>   | <b>11.9</b> | <b>12.5</b> |      |

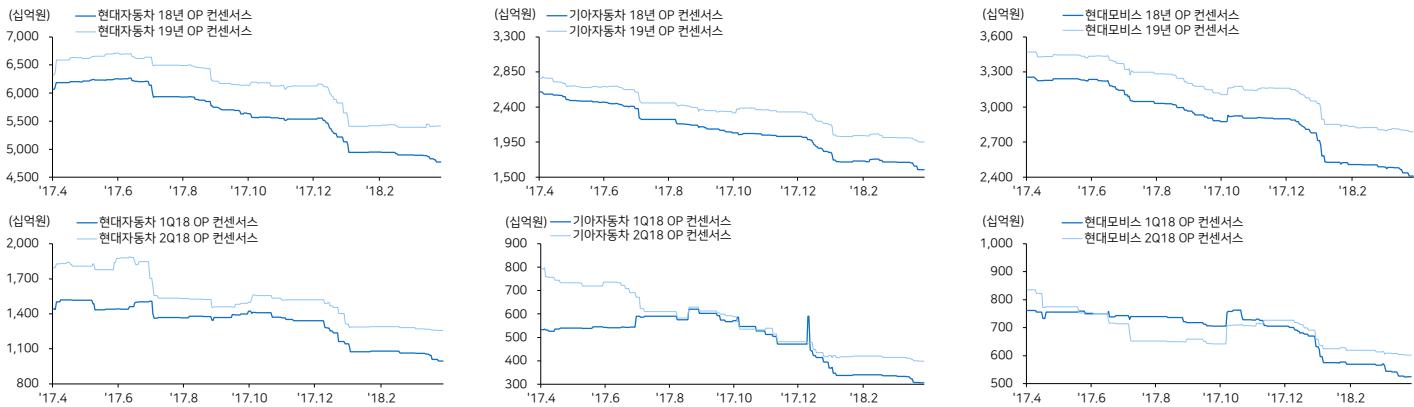
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

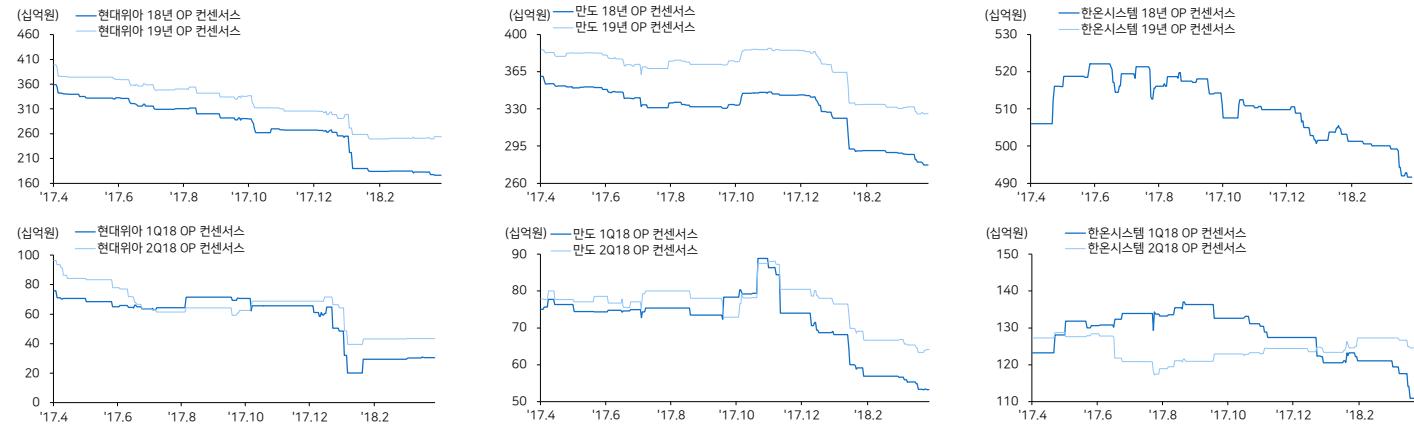
| 지수 | 총가<br>(pt) | %CH |
|----|------------|-----|
|----|------------|-----|

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

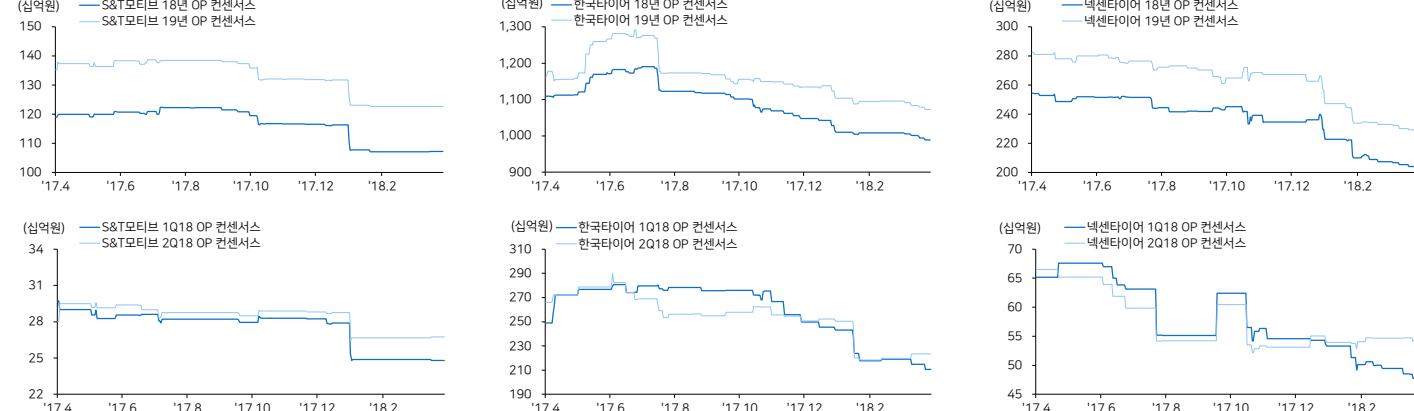
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## 현대·기아차, 2분기 판매목표 상향…성장률 10% 전망 (연합뉴스)

현대·기아차가 9일부터 글로벌 판매 목표를 상향 조정하고 성장을 전망치를 10%대로 상향, 지난달 중국과 신흥시장에서 신차 효과가 뒷받침하게 나타나면서 판매가 반등하자 상반기 실적 터어라운드에 대한 기대감이 커졌기 때문.

<https://goo.gl/7mRtzr>

## 현대차, 음성인식 인공지능 기업 '사운드하운드'에 추가 투자 (비즈니스포스트)

영국 FT는 3일 “다일리와 현대차가 음성 인공지능 기업 사운드하운드의 1억 달러 규모의 펀딩에 참여했다”고 보도. 현대차는 2011년 전 세계 완성차회사 가운데 처음으로 사운드하운드에 투자를 한 뒤 투자 금액을 늘려옴.

<https://goo.gl/MHMxXR>

## 운명의 입시주총 이달 말로…현대모비스 주주 설득에 총력전 (뉴스토마토)

현대모비스는 9일까지 미국, 10일까지 유럽에서 기관투자자들을 대상으로 NDR을 열고 주요 경영현안과 사업전략 등에 대해 설명할 예정. 이달 말 입사 주총을 앞두고 분할합병안 통과를 위해 주주 설득에 총력을 기울이는 중.

<https://goo.gl/T2YzxW>

## 해외 체질' 기아차 스팅어, 올 수출 1만대 돌파 (아시아경제)

국내에서는 부진한 기아차의 스팅어가 해외에서는 선전. 올해 수출량이 벌써 1만대 초과. 올 들어 4월까지 1만2496대가 수출됐다. 월평균 3000대 이상이 수출되는 해외 시장 투입 후 꾸준한 판매량을 이어가는 중.

<https://goo.gl/CzJ3B>

## 중국에 데인 현대차, 인도로 (뉴스토마토)

현대차가 기파른 성장세를 보이고 있는 인도시장 공략에 매진. 현대차 관계자는 “인도시장 판매량이 지속적으로 늘 것으로 기대된다”며 “2분기 판매 목표치를 전년 동기보다 9%가량 증가한 13만6000여대로 잡았다”고 언급.

<https://goo.gl/Yeh5YZ>

## 김상조, 삼성·현대차 등 10대그룹 만나 지배구조 개선 논의 (NEWS1)

공정거래위원회에 따르면 김 위원장은 10일 대한상공회의소에서 10대 그룹 CEO와 정책간담회를 개최. 김 위원장 취임 이후 지난해 6월과 11월에 이어 이번이 세 번째 간담회. 정진행 현대차 사장 등이 참석.

<https://goo.gl/YNuwNW>

## 현대차 아이오닉, 이스라엘서 첫 '베스트셀링카' 등극 (연합뉴스)

현대차 아이오닉이 수출길에 오른 후 처음으로 해외 시장에서 ‘베스트셀링카’에 오름. 현대차 아이오닉 하이브리드는 지난 1분기 이스라엘에서 작년 동기 대비 121% 많은 총 4천149대가 팔려 전체 충 판매 1위를 차지.

<https://goo.gl/tKErZY>

## 넥센타이어, UAE 판매망 확대…중동시장 공략 가속화 (글로벌이코노미)

넥센타이어는 최근 UAE 타이어 유통기업인 알 사이디(Al Saeedi)와 독점공급계약을 체결. 성장세가 두드러지고 있는 중동 타이어 시장 공략을 가속화.

<https://goo.gl/J4yzVg>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 8일 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 투자자판단에 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 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.