

2018-06-11

## 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 | 31.1         | (1.1) | 1.4   | (7.2)  | (8.4)  | (11.0) | 7.8    | 6.5   | 0.5    | 0.5  | 10.4         | 9.2   | 5.6    | 6.5  |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 13.4         | (0.9) | 6.3   | (1.0)  | 0.6    | 0.3    | 7.4    | 6.2   | 0.5    | 0.4  | 3.9          | 3.4   | 6.6    | 7.4  |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.7          | 0.0   | 7.2   | (0.8)  | (5.2)  | (4.3)  | -      | 36.2  | 0.9    | 0.9  | 6.5          | 3.5   | -7.0   | 2.5  |
| GM                     | GM US EQUITY     | 67.1             | 0.5          | 2.4   | 19.1  | 16.9   | 5.3    | 6.9    | 6.9    | 1.6   | 1.3    | 3.4  | 3.2          | 24.6  | 22.3   |      |
| Ford                   | F US EQUITY      | 51.9             | 0.6          | 3.3   | 7.9   | 12.8   | (2.9)  | 7.8    | 8.0    | 1.3   | 1.0    | 3.3  | 3.0          | 17.7  | 15.6   |      |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 35.3             | (1.1)        | (1.9) | (6.0) | 0.0    | 20.1   | 5.4    | 5.1    | 1.1   | 0.9    | 1.9  | 1.6          | 21.0  | 19.2   |      |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 58.0             | 0.5          | 8.9   | 4.1   | (2.9)  | 0.8    | -      | 164.8  | 10.4  | 9.1    | 61.0 | 19.3         | -25.6 | 1.0    |      |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 239.8            | (0.6)        | 5.0   | (1.5) | 10.1   | 6.6    | 9.8    | 9.0    | 1.1   | 1.0    | 11.3 | 11.5         | 11.7  | 11.4   |      |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 62.6             | (0.5)        | 1.5   | (0.9) | (2.9)  | (6.8)  | 8.7    | 8.0    | 0.7   | 0.7    | 7.4  | 7.5          | 8.8   | 9.1    |      |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 45.4             | (0.8)        | 1.6   | (1.5) | (1.6)  | 0.8    | 7.7    | 6.9    | 0.7   | 0.7    | 11.7 | 10.3         | 9.9   | 10.3   |      |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 83.9             | (0.5)        | (0.1) | (7.6) | (8.8)  | (12.1) | 6.6    | 6.5    | 0.9   | 0.9    | 2.7  | 2.5          | 16.1  | 15.3   |      |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 101.8            | (0.5)        | 0.5   | (4.7) | 0.2    | (5.2)  | 6.0    | 5.7    | 0.7   | 0.6    | 2.3  | 3.1          | 12.2  | 11.7   |      |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 70.6             | (1.1)        | (0.3) | (7.3) | 0.6    | 0.2    | 7.4    | 7.3    | 1.0   | 0.9    | 2.4  | 2.2          | 13.2  | 12.6   |      |
| Pugeot                 | UG FP EQUITY     | 23.6             | (0.5)        | 2.3   | 2.7   | 6.9    | 21.8   | 7.8    | 6.9    | 1.2   | 1.0    | 2.0  | 1.7          | 15.2  | 15.3   |      |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 31.3             | (1.2)        | (0.2) | (5.5) | (12.1) | (1.1)  | 5.3    | 5.1    | 0.7   | 0.6    | 3.0  | 2.8          | 12.8  | 12.6   |      |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 14.1             | (4.0)        | (1.3) | (4.0) | (15.0) | (13.4) | 7.4    | 6.5    | 1.0   | 0.9    | 6.9  | 6.0          | 14.6  | 14.9   |      |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 29.0             | (0.7)        | 6.3   | 4.0   | (8.7)  | (8.2)  | 12.6   | 9.8    | 3.8   | 3.0    | 8.5  | 6.6          | 33.5  | 32.9   |      |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 22.0             | (1.5)        | 7.0   | 3.9   | (27.1) | (16.4) | 24.4   | 18.7   | 2.0   | 1.8    | 10.7 | 9.3          | 8.5   | 10.2   |      |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 70.7             | 1.3          | 1.0   | 3.6   | (0.6)  | 15.4   | 11.1   | 10.2   | 1.7   | 1.6    | 7.8  | 6.6          | 15.8  | 15.7   |      |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 7.6              | 0.2          | 3.9   | 17.5  | 3.5    | 4.3    | 4.5    | 4.3    | 0.7   | 0.6    | 7.9  | 5.5          | 14.8  | 15.0   |      |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 10.9             | 0.1          | 7.1   | 9.2   | (20.2) | (19.3) | 9.4    | 7.3    | 1.9   | 1.6    | -    | -            | 22.8  | 23.9   |      |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 15.8             | 1.5          | 7.9   | (7.1) | (9.2)  | (24.6) | 9.4    | 7.6    | 1.1   | 0.9    | 3.2  | 2.6          | 11.7  | 13.3   |      |
| Maruti Suzuki India    | MSIL IN EQUITY   | 43.0             | 0.2          | 1.4   | 2.6   | 3.1    | (1.2)  | 27.4   | 22.7   | 5.5   | 4.8    | -    | -            | 20.0  | 19.7   |      |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 18.0             | (0.9)        | 1.1   | 6.4   | 25.1   | 31.3   | 20.8   | 17.2   | 3.4   | 2.8    | 16.9 | 15.0         | 17.9  | 17.8   |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (0.4)        | 3.0   | 0.7   | (1.9)  | (1.2)  | 9.5    | 10.2   | 1.5   | 1.3    | 6.6  | 5.8          | 13.4  | 13.7   |      |
| 부품                     | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 22.4         | (0.6) | 5.5   | (0.6)  | 3.8    | (12.2) | 9.3    | 7.9   | 0.7    | 0.7  | 5.1          | 4.1   | 7.9    | 8.6  |
|                        | 현대위아             | 011210 KS EQUITY | 1.4          | 1.0   | (1.0) | (5.3)  | (8.4)  | (23.2) | 18.1   | 8.8   | 0.4    | 0.4  | 5.9          | 4.5   | 2.1    | 4.4  |
|                        | 한온시스템            | 018880 KS EQUITY | 6.0          | (0.9) | 10.9  | 2.8    | (5.9)  | (15.5) | 18.1   | 16.1  | 2.8    | 2.6  | 8.6          | 7.7   | 16.0   | 16.7 |
|                        | 성우하이텍            | 015750 KS EQUITY | 0.3          | (1.8) | (1.4) | (8.9)  | (19.7) | (18.5) | -      | -     | -      | -    | -            | -     | -      | -    |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 1.9          | (5.5) | 5.1   | (7.1)  | (14.0) | (36.3) | 11.8   | 9.4   | 1.3    | 1.2  | 5.6          | 4.8   | 11.9   | 13.5 |
|                        | 에스엘              | 005850 KS EQUITY | 0.7          | 4.0   | 4.0   | (9.3)  | (14.3) | (13.2) | 8.1    | 6.2   | 0.6    | 0.6  | 4.4          | 3.4   | 8.1    | 9.7  |
|                        | 화신               | 010690 KS EQUITY | 0.1          | 0.7   | 0.6   | (8.1)  | (23.5) | (25.8) | -      | 148.7 | 0.4    | 0.4  | -            | -     | -6.5   | 0.2  |
|                        | S&T모티브           | 064960 KS EQUITY | 0.5          | (2.7) | 0.5   | (7.4)  | (24.9) | (31.9) | 8.4    | 6.5   | 0.6    | 0.6  | 2.7          | 1.9   | 7.3    | 8.9  |
|                        | 평화정공             | 043370 KS EQUITY | 0.2          | (0.5) | (1.5) | 0.0    | (2.0)  | (2.0)  | 4.3    | 6.0   | 0.4    | 0.4  | 2.1          | 1.7   | 9.3    | 6.3  |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 14.6             | 0.6          | 3.0   | 5.7   | 7.9    | 16.0   | 10.5   | 9.6    | 3.2   | 2.6    | 5.9  | 5.5          | 28.6  | 26.4   |      |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 25.1             | (0.3)        | 2.6   | 4.6   | 24.0   | 17.7   | 9.4    | 8.6    | 1.8   | 1.6    | 5.9  | 5.6          | 21.1  | 21.4   |      |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 5.1              | 0.5          | 4.3   | 5.8   | 8.7    | 4.1    | 10.7   | 9.9    | 9.6   | 5.9    | 7.1  | 6.4          | 169.7 | 96.3   |      |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 14.9             | 0.9          | 5.5   | 12.1  | 5.1    | 23.5   | 21.5   | 17.7   | 3.1   | 2.8    | 9.9  | 8.6          | 14.3  | 17.7   |      |
| Tenneco                | TEN US EQUITY    | 2.6              | (0.2)        | 4.3   | 0.9   | (16.8) | (19.1) | 6.4    | 5.8    | 3.6   | 2.4    | 4.1  | 3.9          | 46.0  | 36.8   |      |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 11.3             | (0.4)        | 0.1   | (0.9) | (3.0)  | (7.0)  | 11.3   | 10.5   | 2.4   | 2.1    | 6.6  | 6.0          | 22.2  | 20.7   |      |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 25.5             | (0.1)        | 0.1   | (1.7) | (11.5) | (15.9) | 10.7   | 10.1   | 2.9   | 2.6    | 6.9  | 6.4          | 26.5  | 24.6   |      |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 16.4             | (0.7)        | 3.8   | (4.9) | (2.7)  | (7.5)  | 10.8   | 10.0   | 1.1   | 1.0    | 4.5  | 4.1          | 10.5  | 10.4   |      |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 43.7             | (1.1)        | 4.4   | 1.5   | (5.5)  | (9.6)  | 13.8   | 12.7   | 1.1   | 1.1    | 6.0  | 5.4          | 8.6   | 8.9    |      |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 13.3             | (1.3)        | 2.5   | 2.3   | 4.5    | (7.6)  | 10.5   | 9.7    | 0.8   | 0.8    | 5.5  | 4.9          | 8.1   | 8.2    |      |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 5.6              | (0.3)        | 3.4   | (4.7) | 4.3    | (13.1) | 9.9    | 9.2    | 1.0   | 0.9    | 5.4  | 4.8          | 10.8  | 11.0   |      |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 4.0              | (1.2)        | 0.9   | (5.0) | 0.5    | (5.2)  | 9.3    | 8.6    | 1.3   | 1.2    | 3.2  | 2.8          | 15.4  | 15.2   |      |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 56.2             | (0.2)        | 1.3   | (1.2) | 0.3    | (1.1)  | 13.4   | 12.1   | 2.4   | 2.1    | 6.6  | 5.9          | 18.7  | 18.4   |      |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 11.2             | 0.0          | 2.7   | (0.5) | 0.8    | (6.8)  | 8.5    | 7.7    | 2.7   | 2.2    | 4.6  | 4.2          | 36.3  | 31.7   |      |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 100.0            | 1.4          | 1.2   | (1.3) | 1.0    | (8.5)  | 13.1   | 12.2   | 2.2   | 2.1    | 7.4  | 6.9          | 17.0  | 16.6   |      |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 8.0              | 0.1          | 3.3   | 5.5   | 4.7    | 13.7   | 14.5   | 13.3   | 2.3   | 2.0    | 6.0  | 5.5          | 16.4  | 15.8   |      |
| Thyssenkrupp           | TKA GR EQUITY    | 18.4             | (2.2)        | 1.3   | 2.3   | 8.0    | 2.7    | 16.3   | 13.0   | 3.7   | 3.0    | 5.9  | 5.6          | 25.8  | 25.5   |      |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 12.7             | (0.5)        | 1.5   | 3.2   | 9.2    | 13.4   | 13.5   | 12.1   | 2.7   | 2.3    | 5.1  | 4.6          | 20.5  | 19.7   |      |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 16.4             | (1.0)        | (2.1) | (5.9) | (1.7)  | (9.5)  | 12.7   | 11.0   | 2.5   | 2.2    | 5.9  | 5.2          | 20.1  | 20.2   |      |
| GKN                    | GKN LN EQUITY    | #VALUE!          | -            | -     | 1.8   | 10.9   | 61.5   | 14.8   | 13.4   | 3.2   | 2.8    | -    | -            | 22.0  | 23.4   |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (0.4)        | 2.2   | (1.0) | (2.2)  | (6.0)  | 11.8   | 10.5   | 2.0   | 1.7    | 5.6  | 5.0          | 17.4  | 16.9   |      |
| 타이어                    | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 5.8          | 1.2   | 9.2   | (3.8)  | (17.8) | (12.0) | 7.8    | 7.0   | 0.8    | 0.8  | 4.4          | 3.9   | 11.0   | 11.2 |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 1.1          | 0.0   | 0.4   | (11.0) | (6.2)  | (4.6)  | 8.3    | 7.3   | 0.8    | 0.7  | 4.9          | 4.3   | 9.8    | 10.2 |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 1.0          | 2.2   | 6.2   | 6.4    | 42.4   | 91.1   | -      | 19.7  | 1.1    | 1.0  | 11.0         | 7.1   | -3.5   | 5.5  |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.5              | 0.2          | 3.5   | 4.5   | (15.9) | (23.5) | 12.4   | 8.2    | 1.1   | 1.0    | 4.1  | 3.3          | 8.5   | 11.7   |      |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 6.5              | 0.1          | 3.6   | (1.6) | (12.0) | (20.3) | 7.2    | 6.1    | 1.2   | 1.0    | 4.7  | 4.1          | 17.6  | 19.2   |      |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 4.9              | (1.0)        | 3.2   | 0.4   | (4.0)  | (5.4)  | 9.9    | 9.4    | 1.0   | 0.9    | 5.6  | 5.2          | 10.6  | 10.4   |      |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 33.4             | (0.8)        | 2.5   | (0.9) | (2.6)  | (12.0) | 11.0   | 10.4   | 1.3   | 1.2    | 4.9  | 4.6          | 12.8  | 12.4   |      |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 4.1              | (0.7)        | 5.3   | (2.3) | 0.2    | (3.9)  | 9.6    | 9.0    | 1.0   | 0.9    | 6.7  | 6.1          | 11.0  | 10.9   |      |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.2              | (1.5)        | 4.8   | 0.7   | (2.6)  | (23.1) | 8.0    | 6.9    | 1.2   | 1.1    | 4.3  | 3.9          | 16.7  | 17.4   |      |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 26.5             | (0.6)        | 3.9   | (1.9) | (6.7)  | (6.6)  | 11.3   | 10.3   | 1.7   | 1.5    | 5.2  | 4.6          | 15.5  | 15.7   |      |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 5.5              | (0.4)        | 3.8   | 2.1   | (4.7)  | (8.1)  | 20.1   | 16.0   | 1.8   | 1.7    | 8.4  | 7.6          | 9.5   | 11.0   |      |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 2.5              | (0.3)        | 3.5   | (2.9) | 5.9    | 11.0   | 14.0   | 11.1   | 1.5   | 1.3    | 8.4  | 6.7          | 10.7  | 12.0   |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (0.2)        | 4.0   | (0.6) | (4.9)  | (8.5)  | 10.3   | 9.6    | 1.2   | 1.1    | 5.8  | 5.1          | 11.6  | 12.3   |      |

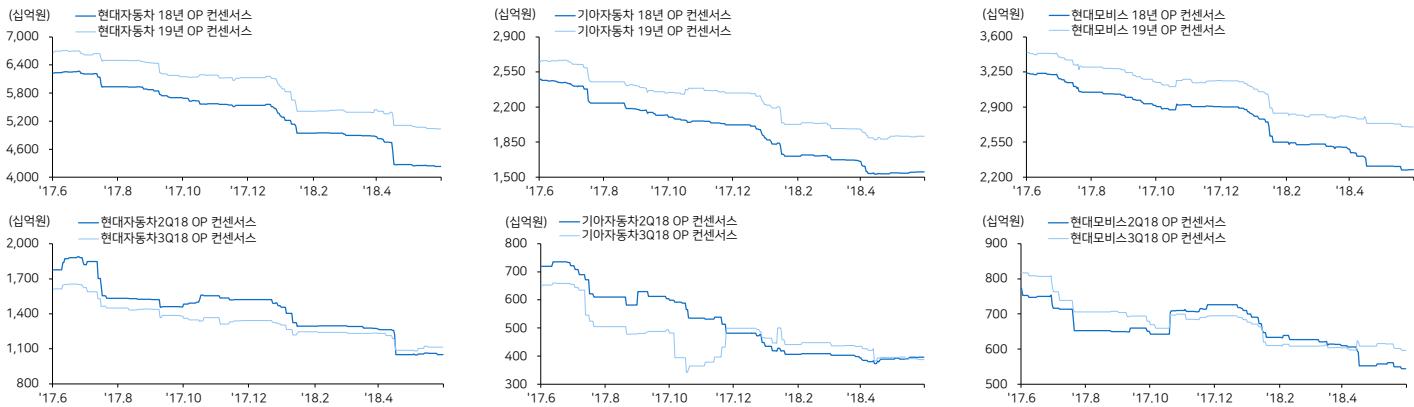
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

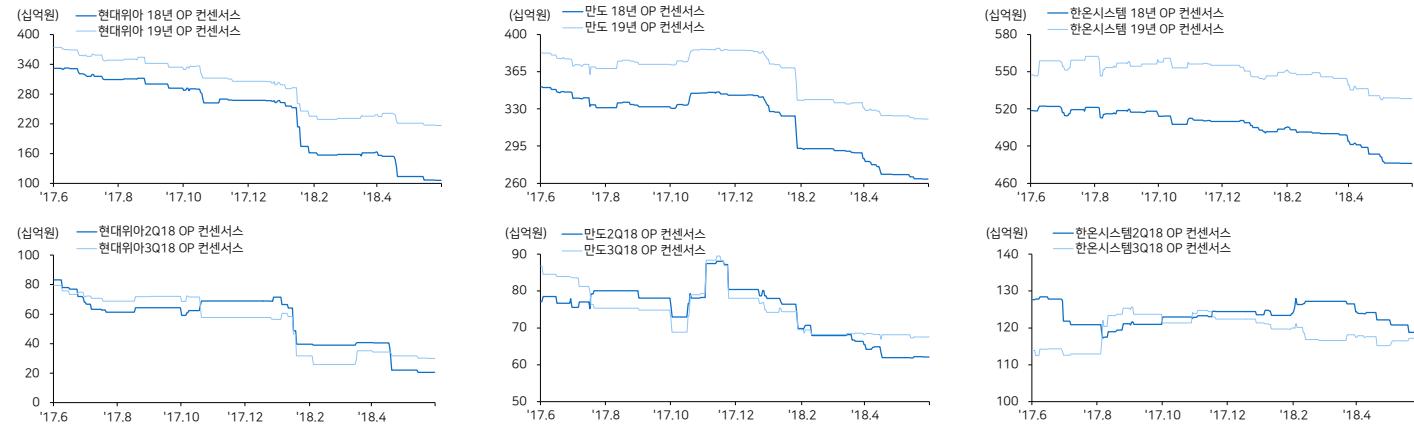
| 지수 | 종가<br>(pt) | %CHG |  |  |  |  | 환율<br>(원/달러)</ |
|----|------------|------|--|--|--|--|----------------|
|----|------------|------|--|--|--|--|----------------|

## 커버리지 컨센서스 추이 차트 - (2Q18, 3Q18, 2018, 2019)

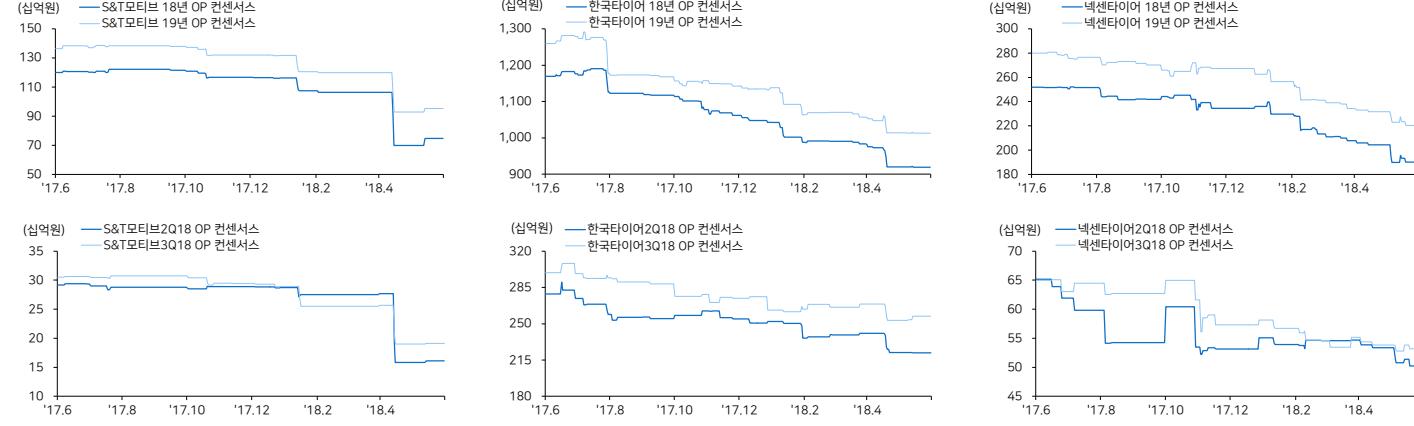
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## 현대차, 보증기간 연장 상품 판매…아반떼 22만원 (아데일리)

현대차가 저렴한 가격으로 보증 수리 기간을 연장할 수 있는 '현대차 보증 연장 상품'을 이달 출시하고 판매에 돌입. 기존 제공되는 보증 기간에 추가로 2년 4만km 또는 3년 6만km의 보증 기간을 연장해주는 서비스 상품.

<https://goo.gl/D4WFsg>

## 현대차 美법인 운영책임자 "국제적 자동차회사들이 관세 표적" (연합뉴스)

브라이언 스미스 현대차 미국법인 최고운영책임자가 수입 자동차에 대한 미국의 관세 부과 검토 방침에 불만을 드러냈다고 블룸버그 통신이 보도.

<https://goo.gl/b1DbTn>

## 로이터 "기아차, 美서 50만7천대 리콜…에어백 결함" (연합뉴스)

기아차가 에어백 관련 결함으로 미국에서 총 50만7천대 이상의 차량을 리콜하기로 했다고 로이터 통신이 보도. 지난 3월 미 도로교통안전국(NHTSA)이 "현대·기아차에 대해 에어백 문제를 조사하고 있다"고 밝힌 이후 나온 것.

<https://goo.gl/cYXHxD>

## 트럼프 G7 공동 성명 거부…미국별 무역전쟁 일촉즉발 (뉴스핌)

도널드 트럼프 미국 대통령이 9일(현지시간) 주요 7개국(G7) 정상의 공동성명을 거부하면서 미국별 무역전쟁이 일촉즉발의 상황에 놓였다고 로이터통신이 보도.

<https://goo.gl/h5a6gK>

## 현대차 "루이나 2~3월 일시 생산중단…향후 중단 계획 없다" (아이뉴스24)

현대차가 베이징기지의 5대 5000대 월평균 생산량으로 생산이 중단됐던 베르나(루이나)가 생산 재개. 향후 루이나 생산이 중단되는 일은 없을 것이라고 밝혔으나, 부품제공사에 부품 출고 요구도 없었다고 밝힘.

<https://goo.gl/5v24dG>

## 현대차, 이집트 경제위기 속에서도 시장점유율 1위 수성 (한국일보)

이집트 전문 자동차 조사기관인 AMCI에 따르면 트럭, 버스 등 상용차를 제외한 승용차 판매 기준 지난해 현대차가 27%를 차지하며 1위를 기록. 이집트는 1964년 까까운 인구로 급속한 성장이 기대되는 유망 시장.

<https://goo.gl/rAHR8b>

## 현대모비스, 자율주행 위한 소프트웨어 R&amp;D 역량 강화한다 (연합뉴스)

모비스가 자율주행과 커넥티비티 등 미래차 기술을 견인할 소프트웨어(SW) 분야의 연구·개발(R&D) 역량을 강화. 현재 800여 명 수준인 국내 기술연구소의 소프트웨어 설계 인원을 25년까지 약 4천 명으로 확충할 계획.

<https://goo.gl/Eao6cd>

## 현대차 노사, 광주형일자리 참여 놓고 갈등 고조 (뉴스토마토)

현대차가 광주형 일자리 사업 참여를 검토하고 이에 노조가 반대하면서 양측의 갈등이 고조. 사측은 사업성을 따져본다는 입장인 반면, 노조는 직원들의 임금 하향 평준화와 고용불안 우려를 이유로 반발하면서 평행선.

<https://goo.gl/SjBhV1>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유기증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 절제하고 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준석, 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.