

2018-06-29

## 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 | 27.5         | (2.0)  | (1.6)  | (10.7) | (12.9) | (19.9)      | 7.1        | 5.9        | 0.5        | 0.5        | 10.0         | 8.9         | 5.5         | 6.4  |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 12.4         | (1.0)  | (0.3)  | (3.0)  | (3.6)  | (8.4)       | 6.9        | 5.8        | 0.4        | 0.4        | 3.2          | 2.8         | 6.5         | 7.4  |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.6          | 0.4    | (0.3)  | (0.2)  | (7.0)  | (10.2)      | -          | 33.8       | 0.9        | 0.8        | 6.1          | 3.3         | -7.0        | 2.5  |
| GM                     | GM US EQUITY     | 64.1             | 0.4          | (1.5)  | 5.8    | 14.2   | (2.1)  | 6.3         | 6.3        | 1.5        | 1.2        | 3.2        | 2.9          | 24.6        | 22.3        |      |
| Ford                   | F US EQUITY      | 50.5             | (1.2)        | (3.7)  | (2.0)  | 3.9    | (9.3)  | 7.2         | 7.4        | 1.2        | 1.0        | 3.1        | 2.8          | 17.7        | 15.8        |      |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 32.5             | (1.6)        | (2.7)  | (14.5) | (6.5)  | 1.7    | 4.8         | 4.6        | 0.9        | 0.8        | 1.6        | 1.4          | 20.7        | 18.9        |      |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 66.7             | 1.6          | 0.7    | 25.5   | 35.7   | 11.0   | -           | 162.2      | 11.7       | 10.8       | 68.4       | 23.5         | -32.8       | -6.1        |      |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 236.2            | 1.1          | (3.8)  | 2.0    | 4.0    | (1.3)  | 9.0         | 8.4        | 1.0        | 1.0        | 10.8       | 11.0         | 11.7        | 11.5        |      |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 59.5             | 0.1          | (5.3)  | (8.7)  | (11.3) | (16.4) | 8.0         | 7.4        | 0.7        | 0.6        | 7.3        | 7.4          | 8.8         | 9.1         |      |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 46.1             | 0.2          | (0.4)  | (3.1)  | (1.8)  | (4.4)  | 7.6         | 7.0        | 0.7        | 0.7        | 12.0       | 11.3         | 9.8         | 10.1        |      |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 77.2             | 0.3          | (3.7)  | (13.2) | (16.2) | (21.7) | 6.0         | 5.9        | 0.8        | 0.8        | 2.2        | 2.1          | 15.8        | 15.1        |      |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 93.4             | (1.4)        | (3.4)  | (13.6) | (8.8)  | (15.7) | 5.4         | 5.0        | 0.6        | 0.6        | 1.6        | 2.0          | 12.2        | 11.8        |      |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 65.6             | (1.3)        | (4.5)  | (11.1) | (9.4)  | (11.0) | 6.8         | 6.7        | 0.9        | 0.8        | 2.0        | 1.9          | 13.1        | 12.5        |      |
| Pugeot                 | UG FP EQUITY     | 22.8             | (3.8)        | (4.7)  | (6.4)  | 2.6    | 14.1   | 7.2         | 6.4        | 1.1        | 0.9        | 1.8        | 1.6          | 15.5        | 15.5        |      |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 28.2             | (1.6)        | (4.3)  | (14.0) | (21.3) | (12.4) | 4.6         | 4.5        | 0.6        | 0.6        | 2.6        | 2.4          | 13.5        | 13.2        |      |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 12.6             | (2.8)        | (12.4) | (23.5) | (24.7) | (33.7) | 5.9         | 5.2        | 0.8        | 0.7        | 6.0        | 5.2          | 14.8        | 15.0        |      |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 25.5             | 0.5          | (9.2)  | (12.6) | (12.0) | (26.6) | 11.0        | 8.5        | 3.3        | 2.6        | 7.2        | 5.5          | 33.5        | 33.1        |      |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 20.1             | (0.1)        | (3.7)  | (9.5)  | (24.9) | (32.5) | 22.5        | 17.4       | 1.8        | 1.6        | 10.3       | 9.0          | 8.1         | 9.6         |      |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 67.2             | (3.7)        | (5.2)  | (4.8)  | 3.1    | 6.0    | 10.5        | 9.7        | 1.6        | 1.5        | 7.2        | 6.1          | 15.9        | 15.8        |      |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 6.9              | (1.3)        | (3.7)  | (7.3)  | (0.3)  | (9.0)  | 4.2         | 4.3        | 0.6        | 0.6        | 7.5        | 4.8          | 14.2        | 14.1        |      |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 9.7              | 1.1          | (7.4)  | (4.1)  | (18.1) | (35.8) | 8.3         | 6.5        | 1.7        | 1.4        | -          | -            | 22.6        | 23.5        |      |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 13.7             | (2.8)        | (14.2) | (10.6) | (19.4) | (39.0) | 8.4         | 6.6        | 0.9        | 0.8        | 2.9        | 2.5          | 10.9        | 12.5        |      |
| Maruti Suzuki India    | MSIL IN EQUITY   | 43.2             | (1.4)        | (1.0)  | 0.6    | (1.0)  | (9.8)  | 26.3        | 21.8       | 5.4        | 4.7        | 19.0       | 15.8         | 21.4        | 21.7        |      |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 18.4             | 1.7          | 2.7    | 4.3    | 22.9   | 20.9   | 19.2        | 15.4       | 2.7        | 2.3        | 16.0       | 12.1         | 16.9        | 16.8        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (0.7)        | (3.7)  | (6.2)  | (5.6)  | (11.2) | <b>8.6</b>  | <b>9.4</b> | <b>1.4</b> | <b>1.2</b> | <b>6.8</b> | <b>5.8</b>   | <b>13.3</b> | <b>13.7</b> |      |
| 부품                     | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 20.8         | (0.7)  | (1.4)  | (5.1)  | (15.7) | (18.6)      | 8.7        | 7.5        | 0.7        | 0.6        | 4.7          | 3.9         | 7.8         | 8.4  |
|                        | 현대위아             | 011210 KS EQUITY | 1.1          | 0.5    | (3.9)  | (19.6) | (25.5) | (36.9)      | 16.0       | 7.4        | 0.3        | 0.3        | 4.7          | 3.6         | 1.9         | 4.3  |
|                        | 한온시스템            | 018880 KS EQUITY | 5.7          | (0.9)  | (0.5)  | 2.9    | (7.8)  | (23.4)      | 17.5       | 15.5       | 2.7        | 2.5        | 8.2          | 7.3         | 15.7        | 16.6 |
|                        | 성우하이텍            | 015750 KS EQUITY | 0.3          | (0.7)  | (1.2)  | (14.4) | (29.0) | (31.3)      | -          | -          | -          | -          | -            | -           | -           | -    |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 1.8          | 1.3    | 0.0    | (8.2)  | (18.4) | (39.1)      | 10.9       | 8.7        | 1.2        | 1.1        | 5.4          | 4.7         | 11.5        | 13.2 |
|                        | 에스엘              | 005850 KS EQUITY | 0.6          | 0.6    | (7.2)  | (6.0)  | (13.4) | (26.3)      | 8.3        | 6.2        | 0.6        | 0.6        | 4.4          | 3.5         | 7.4         | 9.3  |
|                        | 화신               | 010690 KS EQUITY | 0.1          | 2.2    | 2.1    | (7.3)  | (18.7) | (25.0)      | -          | 140.0      | 0.3        | 0.3        | -            | -           | -6.5        | 0.2  |
|                        | S&T모티브           | 064960 KS EQUITY | 0.5          | 0.9    | 2.9    | 0.3    | (15.4) | (29.0)      | 9.0        | 7.0        | 0.6        | 0.6        | 3.0          | 2.2         | 7.3         | 8.9  |
|                        | 평화정공             | 043370 KS EQUITY | 0.2          | (2.2)  | (1.2)  | (7.7)  | (9.5)  | (12.5)      | 3.9        | 5.4        | 0.4        | 0.3        | 1.9          | 1.6         | 9.3         | 6.3  |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 14.0             | (3.3)        | (5.2)  | (5.1)  | 4.4    | 5.0    | 9.7         | 8.9        | 2.9        | 2.4        | 5.4        | 5.1          | 27.8        | 25.7        |      |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 23.3             | (2.4)        | (5.8)  | (8.7)  | 8.0    | 2.8    | 8.3         | 7.7        | 1.6        | 1.4        | 5.3        | 5.1          | 21.1        | 21.7        |      |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 4.6              | 0.1          | (7.5)  | (10.7) | (3.1)  | (13.6) | 9.2         | 8.5        | 8.9        | 5.1        | 6.5        | 5.7          | 169.4       | 88.3        |      |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 13.9             | (2.5)        | (6.5)  | (3.6)  | (0.1)  | 9.8    | 19.4        | 16.1       | 2.8        | 2.5        | 9.1        | 7.8          | 14.1        | 18.3        |      |
| Tenneco                | TEN US EQUITY    | 2.6              | (1.3)        | (1.9)  | (4.5)  | (16.3) | (24.9) | 6.1         | 5.5        | 3.0        | 2.3        | 4.0        | 3.7          | 46.6        | 38.3        |      |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 10.3             | (2.0)        | (4.8)  | (15.0) | (10.1) | (16.1) | 9.9         | 9.2        | 2.1        | 1.8        | 5.8        | 5.3          | 22.1        | 20.6        |      |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 24.6             | 0.7          | (1.5)  | (9.1)  | (16.6) | (24.8) | 9.9         | 9.4        | 2.7        | 2.4        | 6.4        | 6.0          | 26.5        | 24.6        |      |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 15.0             | (0.6)        | (3.3)  | (8.6)  | (12.7) | (20.9) | 9.6         | 8.8        | 1.0        | 0.9        | 4.3        | 3.9          | 10.4        | 10.5        |      |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 43.5             | 1.4          | (2.4)  | 0.1    | (6.8)  | (20.3) | 13.5        | 12.3       | 1.1        | 1.0        | 6.0        | 5.5          | 8.5         | 8.8         |      |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 13.2             | 0.8          | (1.0)  | (3.8)  | 2.1    | (13.9) | 10.1        | 9.3        | 0.8        | 0.7        | 5.5        | 4.9          | 8.1         | 8.2         |      |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 5.2              | (0.5)        | (2.3)  | (6.7)  | (2.7)  | (22.7) | 9.0         | 8.4        | 0.9        | 0.9        | 5.2        | 4.6          | 10.8        | 11.0        |      |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 3.9              | 0.5          | (3.5)  | (2.2)  | (5.0)  | (12.6) | 9.1         | 8.4        | 1.3        | 1.2        | 3.1        | 2.7          | 15.1        | 14.9        |      |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 51.4             | (1.2)        | (5.6)  | (11.6) | (8.9)  | (12.8) | 12.0        | 10.8       | 2.1        | 1.9        | 5.9        | 5.3          | 18.6        | 18.2        |      |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 9.8              | (3.9)        | (6.1)  | (13.8) | (7.6)  | (22.7) | 7.3         | 6.6        | 2.3        | 1.9        | 4.1        | 3.7          | 36.6        | 31.9        |      |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 96.8             | (0.6)        | (2.7)  | (6.4)  | (0.3)  | (12.7) | 12.2        | 11.4       | 2.1        | 2.0        | 7.2        | 6.6          | 17.3        | 17.2        |      |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 7.0              | (5.7)        | (8.9)  | (11.6) | (7.3)  | (7.0)  | 12.2        | 11.2       | 1.9        | 1.7        | 5.0        | 4.6          | 16.5        | 15.9        |      |
| Thyssenkrupp           | TKA GR EQUITY    | 16.7             | (1.1)        | (4.3)  | (8.9)  | (2.6)  | (14.0) | 14.4        | 11.5       | 3.3        | 2.7        | 5.5        | 5.2          | 26.5        | 25.8        |      |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 11.0             | (4.4)        | (8.5)  | (16.9) | (4.9)  | (7.2)  | 11.3        | 10.4       | 2.2        | 1.9        | 4.3        | 3.9          | 20.0        | 19.2        |      |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 14.7             | (5.5)        | (7.4)  | (16.4) | (12.1) | (24.3) | 11.1        | 9.6        | 2.2        | 1.9        | 5.3        | 4.6          | 20.2        | 20.2        |      |
| GKN                    | GKN LN EQUITY    | #VALUE!          | -            | -      | 0.0    | 14.0   | 52.1   | 14.9        | 13.6       | 3.2        | 2.8        | -          | -            | 21.2        | 22.0        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (1.0)        | (3.6)  | (7.8)  | (8.4)  | (16.9) | <b>10.8</b> | <b>9.6</b> | <b>1.8</b> | <b>1.6</b> | <b>5.2</b> | <b>4.6</b>   | <b>17.3</b> | <b>16.9</b> |      |
| 타이어                    | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 5.3          | (0.3)  | (2.1)  | (5.5)  | (18.6) | (21.6)      | 7.2        | 6.4        | 0.8        | 0.7        | 4.1          | 3.6         | 11.0        | 11.2 |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 1.0          | (1.0)  | (2.8)  | (9.7)  | (17.7) | (13.1)      | 7.7        | 6.7        | 0.7        | 0.6        | 4.7          | 4.1         | 9.6         | 10.1 |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 1.0          | 0.3    | 1.1    | 6.8    | 81.1   | 45.3        | -          | 19.6       | 1.1        | 1.0        | 11.0         | 7.1         | -3.5        | 5.5  |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.5              | (2.0)        | (1.3)  | 4.5    | (9.4)  | (25.7) | 14.0        | 8.9        | -          | -          | 4.5        | 3.3          | 8.2         | 13.0        |      |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 6.4              | (2.8)        | (3.8)  | (6.2)  | (10.3) | (27.8) | 6.9         | 5.8        | 1.1        | 1.0        | 4.6        | 4.0          | 17.3        | 18.2        |      |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 4.7              | 0.8          | (2.8)  | (4.8)  | (9.0)  | (16.0) | 9.3         | 8.8        | 0.9        | 0.9        | 5.4        | 5.0          | 10.6        | 10.4        |      |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 33.5             | 0.8          | (1.9)  | (2.5)  | (6.5)  | (17.4) | 10.7        | 10.1       | 1.3        | 1.2        | 4.8        | 4.5          | 12.8        | 12.4        |      |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 3.9              | (0.1)        | (2.3)  | (6.1)  | (5.9)  | (17.1) | 8.8         | 8.3        | 0.9        | 0.9        | 6.5        | 5.9          | 11.0        | 10.9        |      |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.1              | 0.9          | (0.5)  | (4.4)  | (9.9)  | (30.3) | 7.3         | 6.4        | 1.1        | 1.0        | 4.2        | 3.7          | 16.7        | 17.4        |      |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 24.3             | (1.0)        | (3.3)  | (10.0) | (11.4) | (14.0) | 10.2        | 9.3        | 1.5        | 1.4        | 4.7        | 4.1          | 15.4        | 15.6        |      |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 5.3              | 0.1          | (1.2)  | (2.0)  | (5.7)  | (15.0) | 19.1        | 15.2       | 1.7        | 1.6        | 8.2        | 7.4          | 9.5         | 11.0        |      |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 2.4              | (2.0)        | (7.1)  | (9.1)  | (8.1)  | (5.1)  | 13.3        | 10.6       | 1.3        | 1.2        | 7.9        | 6.5          | 10.8        | 12.1        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | (0.4)        | (2.2)  | (4.6)  | (9.4)  | (17.3) | <b>9.8</b>  | <b>9.1</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>5.5</b> | <b>4.9</b>   | <b>11.6</b> | <b>12.4</b> |      |

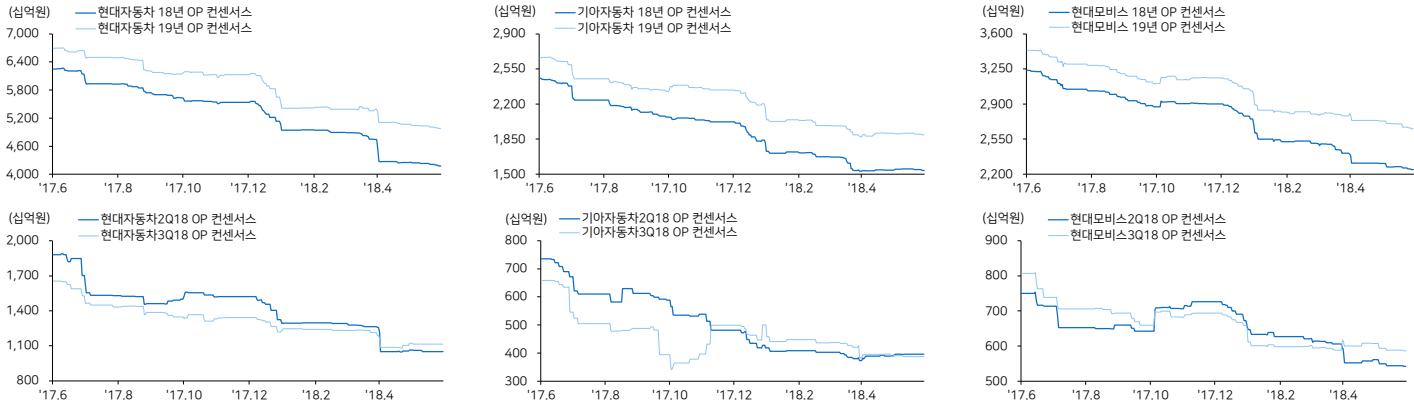
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 국내외 주요 지수

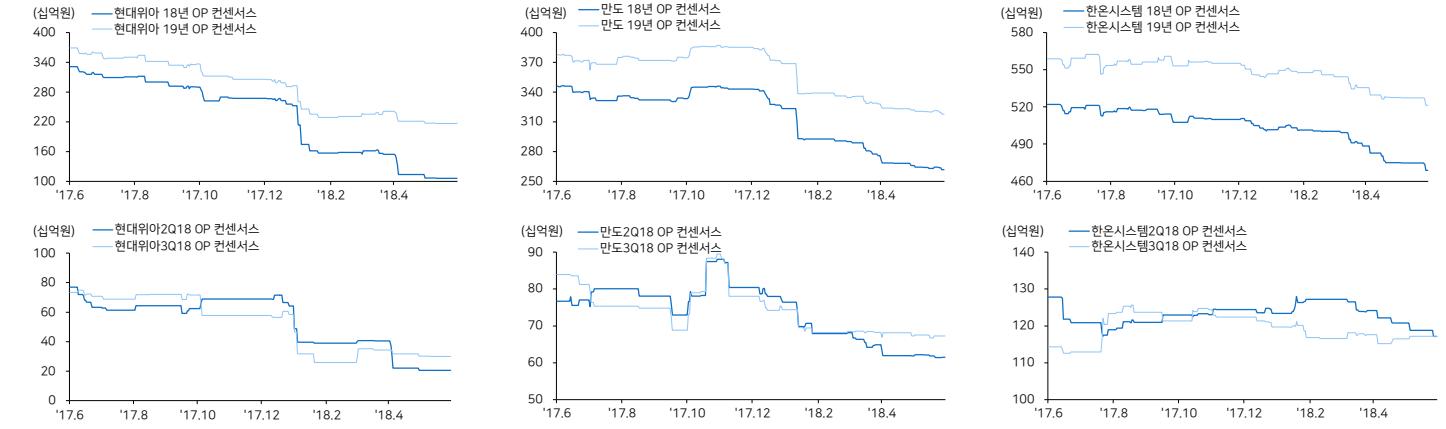
||
||
||

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

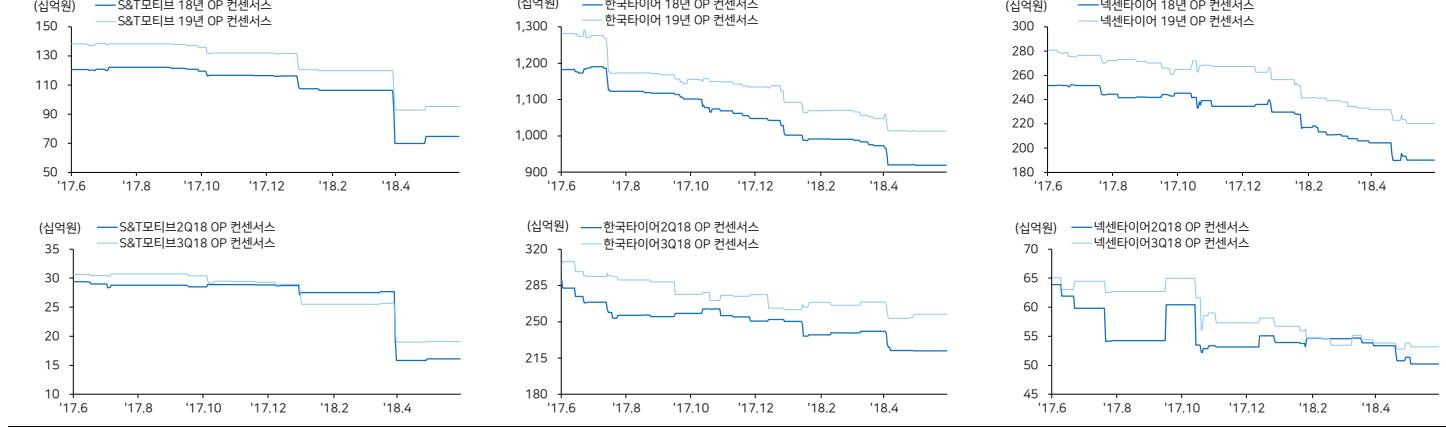
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## “관세부과 부당”…정부·현대차·후협회, 美에 의견서 낸다 (헤럴드경제)

미국이 수입 자동차에 25%에 달하는 고(高)관세 부과를 추진하는 가운데 우리 정부와 자동차산업협회, 현대·기아차가 이에 반대하는 의견서를 미국 상무부에 각각 제출.  
<https://bit.ly/2Ktd9kt>

## 네이버 AI·자율주행 스타트업 3곳 신규 투자..SKT, 현대차도 동참 (이데일리)

네이버의 기술 스타트업 액셀레이터인 D2 Startup Factory가 AI 및 자율주행 분야의 스타트업 3곳에 신규 투자. 이중 AI서비스 및 솔루션을 제공하는 스타트업 마카나리스는 네이버·SK텔레콤·현대차로부터 공동 투자를 유지.  
<https://bit.ly/2yRhnXH>

## 美, 25% 관세면…韓 자동차생산 15년前 수준 '추락' (문화일보)

수입차에 최고 25% 관세를 부과하는 미국 도널드 트럼프 대통령 별(彼) '무역확장법' 232조 폭탄이 현실화되면 미국 시장 상실로 한국 자동차 생산 규모가 지난 2004년 이전 수준으로 후퇴할 것으로 KAMA가 분석.  
<https://bit.ly/2tEMcRd>

## 아우디, 이스라엘 자율주행 시뮬레이션 기업과 협력 (IT조선)

아우디의 자회사 아자 폴스바겐그룹에서 자율주행기술 개발을 담당하는 AID는 26일(현지시각) 이스라엘 코그나타(Cognata)와 협력관계를 맺았다고 발표.  
<https://bit.ly/2yUg94i>

## 현대차그룹, 5대 신사업 분야 23조원 투입.. “미래차 시장 혁신 이끈다”

28일 현대차그룹에 따르면 차량 전동화, 스마트카, AI, 미래에너지, 스타트업 육성 등 5대 미래혁신 성장분야에 향후 5년간 23조원 규모의 투자를 단행.  
<https://bit.ly/2IAKrzS>

## 회사는 힘들데… 또 파업 예고한 현대차 노조 (이투데이)

현대차 노사는 올해도 어김없이 임금 및 단체 협약(임단협) 협상에 난항을 겪는 중. 현대차 노조는 내달 2일 조합원을 대상으로 파업 툴입 여부를 묻는 정의행위 찬반투표를 실시할 예정.  
<https://bit.ly/2Krb0X>

## 사우디 여성 운전기사도 등장…차업계 새 수요 기대 (이투데이)

여성의 운전을 금지한 최후의 국가 사우디아라비아가 지난주 드디어 그 빗장을 열면서 사우디 내 1000만 명의 성인 여성의 운전대를 잡게 됐음.  
<https://bit.ly/2Kfbkbq>

## 포드, 바이두와 중국 내 AI 협력 강해 각서 체결 (연합인포맥스)

포드가 중국 시장 경쟁력 회복 노력의 하나로 중국 주요 검색 엔진인 바이두와 인공 지능(AI) 등에서 협력할 계획임을 밝힘.  
<https://bit.ly/2F93rp>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 전제하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준섭, 이종현)  
 동 자료는 투자자판단에 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.