

2019-01-21

## 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	28.0	1.2	6.5	6.9	13.4	3.1	11.3	7.7	0.5	0.5	12.3	9.6	3.6	5.1
	기아자동차	000270 KS EQUITY	14.5	2.4	5.4	5.8	21.8	11.2	9.7	7.7	0.5	0.5	4.1	3.4	5.4	6.6
	쌍용자동차	003620 KS EQUITY	0.6	0.1	0.9	9.3	6.0	(2.5)	-	-	0.8	0.8	5.3	4.0	-8.3	-3.2
GM	GM US EQUITY	61.4	0.9	3.8	12.7	23.8	(2.0)	6.2	6.2	1.4	1.2	3.3	2.9	23.2	21.4	
Ford	F US EQUITY	38.5	2.6	(2.7)	3.9	0.9	(18.8)	6.5	6.7	0.9	0.8	2.2	2.2	13.8	10.8	
FCA	FCAU US EQUITY	29.3	1.0	3.2	9.3	8.2	(13.1)	5.0	4.6	0.9	0.8	1.6	1.5	19.5	18.6	
Tesla	TSLA US EQUITY	58.5	(13.0)	(13.0)	(4.2)	16.3	(3.6)	-	49.5	8.7	7.9	28.8	15.7	-6.7	10.9	
Toyota	7203 JP EQUITY	227.8	0.1	1.4	6.0	3.4	(8.6)	8.2	7.9	1.0	0.9	10.9	10.5	12.4	11.8	
Honda	7267 JP EQUITY	59.8	0.3	3.9	10.0	4.9	(2.3)	7.8	7.5	0.7	0.6	7.8	7.4	8.9	8.7	
Nissan	7201 JP EQUITY	39.6	0.7	1.7	3.5	(8.8)	(11.7)	6.8	6.4	0.6	0.6	2.4	2.1	9.5	9.6	
Daimler	DAI GR EQUITY	69.7	3.6	4.0	10.6	(1.2)	(10.9)	6.8	6.2	0.8	0.7	2.3	3.2	12.6	12.8	
Volkswagen	VOW GR EQUITY	94.1	0.9	1.0	4.2	6.0	3.7	6.0	5.3	0.6	0.6	1.7	1.4	11.3	11.7	
BMW	BMW GR EQUITY	61.1	2.9	2.1	2.1	(1.7)	(7.5)	7.0	6.8	0.9	0.8	5.1	5.0	12.2	12.0	
Pugeot	UG FP EQUITY	24.7	1.1	5.0	17.6	5.8	3.2	6.4	5.5	1.1	1.0	1.7	1.5	20.5	19.1	
Renault	RNO FP EQUITY	21.6	1.7	3.2	4.9	(14.5)	(22.0)	4.0	3.8	0.5	0.4	2.1	2.0	11.6	11.3	
Great Wall	2333 HK EQUITY	8.5	1.4	5.5	16.6	14.3	(4.4)	7.9	7.7	0.8	0.7	5.5	5.2	10.2	10.1	
Geely	175 HK EQUITY	15.8	5.7	10.5	(11.4)	(12.6)	(36.1)	7.5	6.9	2.1	1.7	4.6	4.1	31.9	28.2	
BYD	1211 HK EQUITY	19.9	1.7	(7.3)	(14.2)	(10.3)	0.1	33.2	24.9	1.8	1.7	11.7	10.3	5.7	7.2	
SAIC	600104 CH EQUITY	49.3	1.4	0.9	(0.8)	(9.8)	(21.6)	8.0	7.5	1.2	1.1	5.9	4.9	15.8	15.5	
Changan	200625 CH EQUITY	5.3	(0.3)	(4.3)	10.8	(13.6)	(42.4)	7.7	5.0	0.3	0.3	5.3	4.5	4.4	6.1	
Brilliance	1114 HK EQUITY	5.0	2.2	5.3	17.9	0.4	(37.9)	4.7	4.0	0.9	0.8	-	-	21.6	21.1	
Tata	TTMT IN EQUITY	9.2	(0.9)	1.7	4.0	4.9	(27.7)	22.2	8.1	0.6	0.6	3.3	2.7	3.1	7.6	
Maruti Suzuki India	MSIL IN EQUITY	35.2	0.3	0.5	(2.4)	8.9	(21.7)	27.2	22.7	4.7	4.1	16.5	13.7	17.8	18.9	
Mahindra	MM IN EQUITY	14.5	0.0	1.0	(5.9)	(0.8)	(19.2)	15.2	13.3	2.0	1.8	8.2	7.1	14.9	15.2	
<b>Average</b>				<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>5.2</b>	<b>2.6</b>	<b>(11.9)</b>	<b>9.4</b>	<b>8.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>5.8</b>	<b>5.1</b>	<b>11.4</b>	<b>12.4</b>
부품	현대모비스	012330 KS EQUITY	20.4	1.4	6.9	7.7	8.8	(7.5)	10.3	8.8	0.7	0.6	5.0	4.1	6.5	7.2
	현대위아	011210 KS EQUITY	1.1	5.0	6.7	9.5	15.4	(5.3)	-	14.1	0.4	0.4	8.0	5.8	-0.5	2.1
	한온시스템	018880 KS EQUITY	6.8	6.3	14.4	19.2	9.0	16.5	24.1	19.5	3.3	3.0	10.7	9.6	13.9	16.2
	성우하이텍	015750 KS EQUITY	0.3	5.9	10.8	16.2	3.9	(4.0)	-	-	-	-	-	-	-	-
	만도	204320 KS EQUITY	1.5	6.3	11.9	8.7	17.9	(19.5)	11.9	9.4	1.1	1.0	5.6	5.2	9.4	10.9
	에스엘	005850 KS EQUITY	0.7	0.5	1.9	5.5	19.2	12.8	12.6	8.0	0.7	0.7	6.0	4.1	5.8	9.0
	화신	010690 KS EQUITY	0.1	5.1	7.7	7.7	3.2	(30.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
	S&T모티브	064960 KS EQUITY	0.5	10.8	12.1	12.8	25.5	5.3	8.1	8.5	0.6	0.6	3.1	2.4	8.0	7.2
	평화정공	043370 KS EQUITY	0.1	1.3	8.0	4.5	5.8	(24.9)	-	-	-	-	-	-	-	-
Lear	LEA US EQUITY	11.0	0.6	3.6	26.7	10.4	(16.4)	8.4	8.3	2.4	2.2	4.6	4.6	27.5	24.8	
Magna	MGA US EQUITY	19.2	1.5	1.3	12.8	7.1	(13.5)	7.6	7.2	1.5	1.3	4.9	4.7	20.8	20.3	
Delphi	DLPH US EQUITY	1.6	2.4	(3.3)	14.0	(25.9)	(64.4)	3.8	4.8	4.9	3.2	3.8	4.2	172.8	93.2	
Autoliv	ALV US EQUITY	7.8	2.2	4.6	10.2	(0.6)	(23.6)	11.3	10.0	2.6	2.2	6.7	6.0	18.2	24.1	
Tenneco	TEN US EQUITY	3.2	3.3	10.8	25.5	3.6	(21.6)	5.3	4.8	18.7	5.6	7.8	4.5	23.9	32.2	
BorgWarner	BWA US EQUITY	9.5	1.3	3.6	19.6	10.7	(8.4)	9.3	8.8	2.0	1.7	5.7	5.3	22.5	20.8	
Cummins	CMI US EQUITY	27.2	3.8	7.9	15.7	7.6	10.9	11.1	9.8	3.4	2.9	7.1	6.4	30.2	30.3	
Aisin Seiki	7259 JP EQUITY	12.8	(0.8)	5.4	13.0	(9.1)	(17.6)	9.0	8.4	0.8	0.8	3.9	3.6	9.3	9.3	
Denso	6902 JP EQUITY	41.3	0.0	0.6	7.0	(1.1)	(7.8)	12.9	11.8	1.1	1.0	5.6	5.1	8.3	8.6	
Sumitomo Electric	5802 JP EQUITY	12.4	1.2	2.6	6.0	(3.6)	(8.6)	9.6	8.9	0.7	0.7	5.1	4.6	7.8	7.9	
JTEKT	6473 JP EQUITY	4.8	2.3	7.5	12.4	(10.1)	(10.1)	9.8	8.9	0.9	0.8	4.9	4.5	9.0	9.3	
Toyota Boshoku	3116 JP EQUITY	3.3	0.3	0.8	6.9	(12.9)	(20.0)	8.9	7.9	1.1	1.0	2.7	2.4	13.1	13.2	
Continental	CON GR EQUITY	34.4	4.3	6.5	10.9	2.4	(31.0)	9.5	9.7	1.5	1.4	4.7	4.6	16.7	14.6	
Schaeffler	SHA GR EQUITY	6.6	3.7	3.0	10.2	(16.8)	(31.0)	5.5	5.2	1.7	1.4	3.6	3.3	33.4	29.3	
BASF	BAS GR EQUITY	77.5	3.8	4.2	11.3	(2.5)	(20.2)	11.4	11.4	1.7	1.6	8.3	7.9	14.1	13.1	
Hella	HLE GR EQUITY	5.8	3.9	3.7	19.8	3.4	(18.1)	9.9	10.6	1.5	1.4	3.7	4.3	18.0	14.0	
Thyssenkrupp	TKA GR EQUITY	12.7	1.2	(1.2)	4.0	(18.0)	(26.7)	31.3	11.6	3.2	2.3	5.2	7.0	10.7	20.1	
Faurecia	EO FP EQUITY	6.6	6.1	9.4	22.2	(9.2)	(36.2)	7.3	6.9	1.4	1.2	2.7	2.7	19.5	18.5	
Valeo	FR FP EQUITY	8.2	3.1	5.0	13.5	(10.1)	(44.0)	9.1	7.9	1.3	1.2	4.1	3.8	13.9	15.1	
<b>Average</b>				<b>3.0</b>	<b>5.6</b>	<b>12.4</b>	<b>1.3</b>	<b>(16.1)</b>	<b>10.1</b>	<b>9.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>5.2</b>	<b>4.7</b>	<b>15.7</b>	<b>16.3</b>
타이어	한국타이어	161390 KS EQUITY	5.1	2.7	11.0	(0.5)	(9.2)	(4.7)	8.8	8.2	0.7	0.7	4.7	4.2	8.9	8.9
	넥센타이어	002350 KS EQUITY	0.9	0.9	1.5	(2.2)	5.8	(11.2)	8.9	7.8	0.7	0.6	5.2	4.9	7.7	8.2
	금호타이어	073240 KS EQUITY	1.5	0.0	0.2	(5.5)	0.6	(15.7)	-	-	1.0	1.2	19.4	15.0	-13.7	-11.0
Cooper Tire & Rubber	CTB US EQUITY	1.9	(0.1)	2.9	8.0	38.1	32.5	16.2	12.5	-	-	5.2	4.8	8.6	10.8	
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	5.4	1.5	(3.2)	1.2	1.5	(4.8)	8.0	7.1	1.0	0.9	5.4	5.0	12.6	13.7	
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	3.8	2.8	3.1	4.8	(12.7)	(20.6)	9.6	8.8	0.7	0.7	5.2	4.9	7.9	8.1	
Bridgestone	5108 JP EQUITY	33.4	1.0	0.9	(1.1)	(0.0)	2.4	10.6	10.5	1.3	1.2	5.1	4.8	12.5	11.6	
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	3.9	1.8	3.9	7.0	1.6	(1.6)	9.9	8.3	0.9	0.8	7.1	6.3	9.4	10.7	
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	1.9	2.7	2.3	3.1	(21.2)	(10.1)	9.9	7.2	1.1	1.0	4.2	3.3	11.3	16.4	
Michelin	ML FP EQUITY	21.4	4.0	7.2	9.6	6.0	(14.0)	9.6	8.6	1.4	1.3	4.9	4.3	14.6	15.2	
Cheng Shin Rubber	2105 TT EQUITY	5.1	0.5	1.1	7.5	1.2	(4.9)	25.6	20.7	1.7	1.7	8.3	7.6	7.0	8.3	
Apollo Tyres	APTY IN EQUITY	2.0	(0.2)	(3.6)	(6.6)	5.6	(22.3)	13.4	10.3	1.2	1.1	7.7	6.5	9.0	11.0	
<b>Average</b>				<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>0.0</b>	<b>(8.5)</b>	<b>10.8</b>	<b>9.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>	<b>9.5</b>	<b>10.6</b>

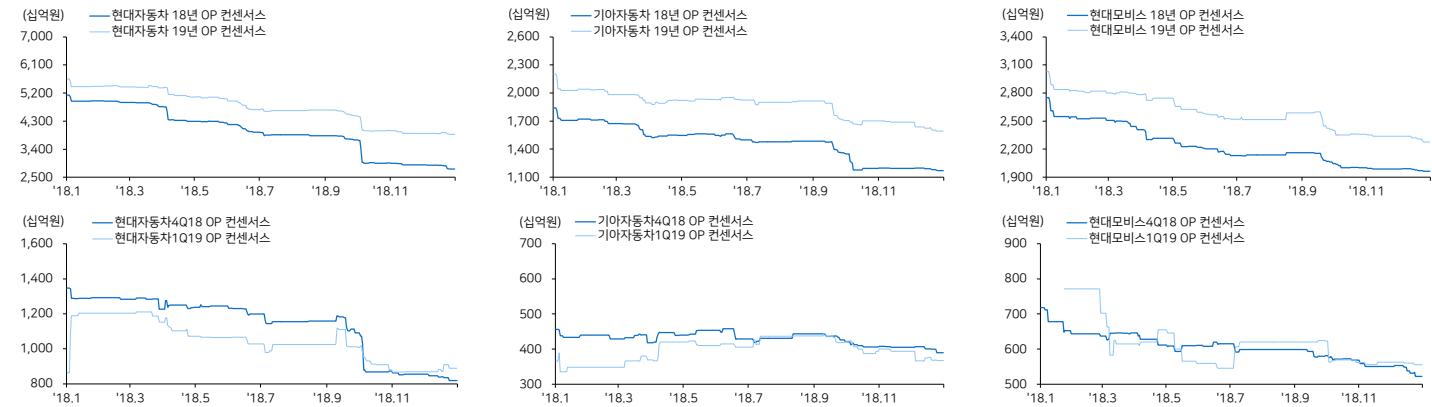
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 환율, 유가, 원자재

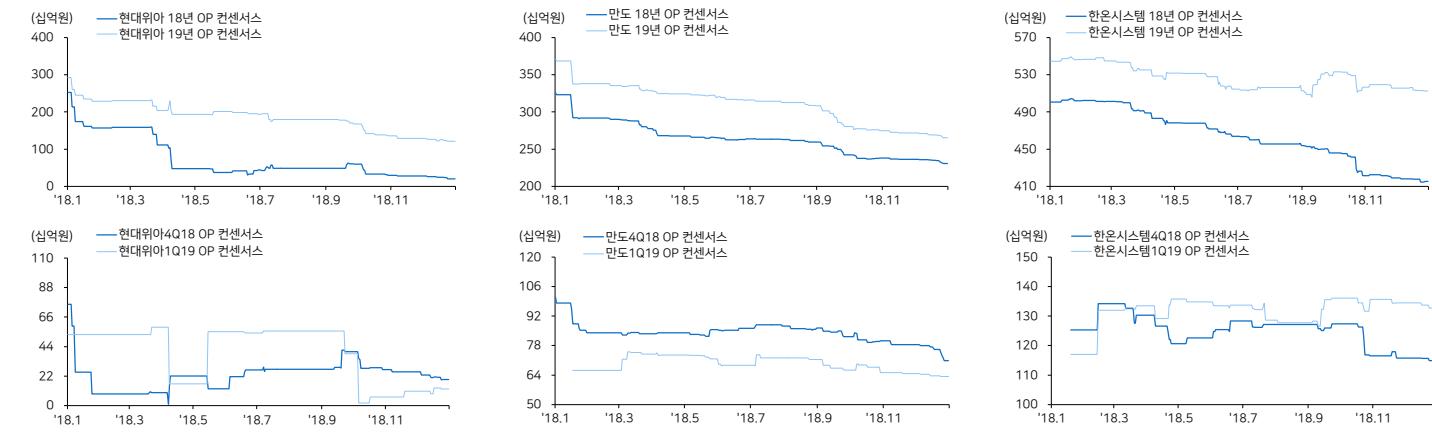
지수	종가 (pt)	%CHG				
----	------------	------	--	--	--	--

## 커버리지 컨센서스 추이 차트

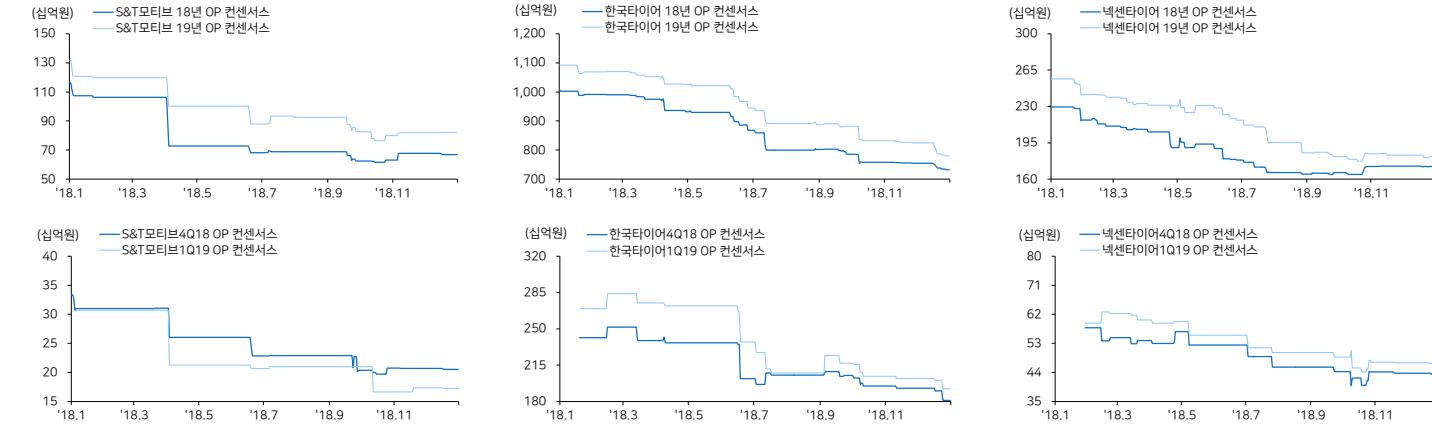
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

### 현대차, 인도 전기차시장 공략에 1조1천억원 투자" (연합뉴스)

현대자동차가 인도 전기차 시장 공략을 위해 남부 타밀나두 주(州) 헨나이 공장에 700억루피(약 1조1천억원)를 투자. 타밀나두 주 정부는 지난 18일 현대차가 전기차를 포함한 신규 모델 생산을 위해 추진하는 공장 확장 방안을 승인.

<https://bit.ly/2R7n9qY>

### 현대트랜시스, 현대차그룹 지배구조 개편 자금줄 역할하나 (아이뉴스24)

근 출범한 현대트랜시스가 현대차그룹 지배구조 개편을 추진할 때 재원으로 활용될 가능성에 관심이 집중됨. 그룹 지배구조 개편의 핵심이 될 주요 계열사들이 현대트랜시스 출범을 통해 상당한 가치의 지분을 추가로 확보했기 때문.

<https://bit.ly/2W1dyX>

### 노딜' 영국 EU 탈퇴, 유럽 자동차 업계 '비상'…독일 피해 '가장 커' (글로벌이코노믹)

독일 자동차산업협회는 영국이 아무런 합의를 이루지 못하고 EU를 탈탈탈 경우 "영국과 유럽 양측 모두의 고용이 상실되어 심각한 영향을 줄 것"이라고 경고. 이어 관세없는 무역을 지속하기 위한 목표로, 영국 의회에 더 많은 노력을 기울일 것을 촉구.

<https://bit.ly/2DmjqH>

### 지리자동차, 중국에 로터스 생산 공장 짓는다 (오토파인)

로터스를 인수한 지리자동차가 중국에 공장을 세우고 신차를 생산할 계획. 중국 우한에 지어질 신규 공장은 연간 15만대를 생산 할 수 있는 규모로 13억 달러, 우리 돈 1조 4,590억원에 이르는 규모.

<https://bit.ly/2HkF0mx>

### 현대차, 첫 픽업트럭 '싼타크루즈' 연내 美 양산 추진 (전자신문)

현대차는 북미 전략형 신차로 개발 중인 첫 픽업트럭 '싼타크루즈(가칭)' 양산 준비에 착수. 연내 양산을 목표로 모든 준비 절차를 마무리 지을 것. 2020년 이후로 예정했던 출시 시기로 최대한 당당한 계획.

<https://bit.ly/2W2vXTX>

### 현대차 일부 워런티 연장 (중앙일보)

현대차는 조립과정에서 남아있는 철 조각으로 인해 엔진 베어링이 조기로 마모될 수 있다는 이유로 2011~2018년 쏘나타와 2013~2018년 썬타페 스포츠 모델에 대해 워런티를 10년 12만 마일까지 연장.

<https://bit.ly/2ToaVtZ>

### "올해 美 자동차 판매량 50만대 줄어든다" (아시아타임즈)

전미딜러협회(NADA)에 따르면 2019년 중대형 SUV를 제외한 미국의 자동차 판매량은 전년보다 50만대 감소한 1680만대에 그칠 것으로 예측됨. 특히 하락 추세인 SUV 판매 비중은 올해에도 지속될 것으로 전망됐다.

<https://bit.ly/2QWVcep>

### 도요타·파나소닉, 전기차 배터리 합작사 만든다 (조선일보)

세계 자동차 판매 1위인 도요타와 배터리 1위인 파나소닉이 전기차 배터리 생산을 위한 합작사를 내년 설립. 전기차 판매를 확대하려는 도요타와 한국·중국 배터리 업체의 맹주격을 따돌리려는 파나소닉이 힘을 합친 것.

<https://bit.ly/2RTGjwZ>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 전제하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성)

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.