

2019-03-06

## 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          | 19E        | 20E        | 19E        | 20E        | 19E          | 20E         | 19E         | 20E  |
| 완성차                    | 현대자동차            | 005380 KS EQUITY | 26.0         | (0.4)        | 0.4          | (6.2)        | 10.0         | (9.3)       | 7.6        | 6.6        | 0.5        | 0.4        | 9.8          | 8.7         | 4.7         | 5.3  |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 14.1         | (1.7)        | (2.4)        | (2.8)        | 12.6         | 3.6         | 7.6        | 6.8        | 0.5        | 0.5        | 3.6          | 3.2         | 6.5         | 6.9  |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.8          | 0.6          | 2.4          | 3.9          | 30.5         | 14.3        | 42.8       | 12.2       | 1.0        | 0.9        | 3.3          | 2.2         | 2.4         | 7.7  |
| GM                     | GM US EQUITY     | 62.3             | 0.1          | (2.1)        | (0.1)        | 7.6          | 11.3         | 6.0         | 6.2        | 1.2        | 1.0        | 3.0        | 2.9          | 22.1        | 17.0        |      |
| Ford                   | F US EQUITY      | 39.3             | (0.5)        | (1.2)        | 0.2          | (4.5)        | (7.6)        | 7.4         | 6.7        | 0.9        | 0.9        | 2.2        | 2.1          | 9.1         | 9.2         |      |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 25.6             | 1.2          | (0.5)        | (15.4)       | (11.1)       | (13.6)       | 4.5         | 4.1        | 0.7        | 0.6        | 1.3        | 1.3          | 17.0        | 16.6        |      |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 53.8             | (3.1)        | (7.2)        | (13.9)       | (23.1)       | (1.5)        | 48.3        | 26.4       | 6.9        | 5.2        | 15.3       | 11.1         | 13.2        | 17.2        |      |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 217.0            | (0.3)        | (2.8)        | (1.4)        | (3.9)        | (0.9)        | 7.8         | 7.4        | 0.9        | 0.8        | 10.4       | 9.8          | 11.7        | 11.5        |      |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 56.4             | (0.7)        | (2.0)        | 1.9          | 0.4          | (2.9)        | 7.3         | 6.8        | 0.6        | 0.6        | 7.2        | 6.6          | 8.7         | 8.8         |      |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 39.9             | (2.3)        | (1.9)        | 1.1          | (3.4)        | (8.5)        | 7.3         | 6.6        | 0.6        | 0.6        | 2.4        | 2.1          | 9.0         | 9.3         |      |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 71.9             | (0.8)        | (0.6)        | (0.1)        | 4.7          | (2.9)        | 6.8         | 6.7        | 0.8        | 0.7        | 2.3        | 2.2          | 12.5        | 12.0        |      |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 99.1             | (0.3)        | 0.6          | 3.1          | 8.3          | 16.8         | 5.7         | 5.4        | 0.6        | 0.6        | 1.9        | 1.7          | 11.7        | 11.3        |      |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 62.1             | 0.5          | 1.4          | 2.0          | 1.2          | (7.6)        | 7.2         | 7.0        | 0.8        | 0.8        | 3.4        | 2.8          | 11.7        | 11.5        |      |
| Pugeot                 | UG FP EQUITY     | 26.3             | (1.2)        | 3.2          | 4.0          | 22.2         | (1.7)        | 6.2         | 5.9        | 1.1        | 0.9        | 1.6        | 1.3          | 18.8        | 17.8        |      |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 22.6             | (0.3)        | (0.5)        | (0.5)        | 0.5          | (16.7)       | 4.4         | 4.3        | 0.4        | 0.4        | 2.1        | 2.0          | 10.5        | 10.5        |      |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 10.9             | 1.5          | (5.2)        | 12.5         | 26.0         | 42.0         | 8.8         | 8.3        | 0.8        | 0.8        | 6.4        | 6.0          | 10.1        | 9.9         |      |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 19.8             | 1.6          | 0.0          | 16.1         | 5.8          | 0.7          | 9.0         | 7.8        | 2.2        | 1.8        | 5.5        | 4.7          | 27.4        | 25.7        |      |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 23.0             | 1.3          | (5.3)        | 4.2          | (9.2)        | 10.6         | 28.5        | 24.5       | 1.9        | 1.8        | 11.4       | 10.8         | 7.0         | 7.6         |      |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 55.2             | (1.5)        | (1.2)        | 5.5          | 13.8         | (0.6)        | 8.5         | 7.9        | 1.2        | 1.1        | 5.6        | 4.7          | 15.3        | 15.2        |      |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 6.3              | 0.2          | 2.0          | 12.6         | 25.7         | (33.8)       | 6.7         | 5.4        | 0.4        | 0.3        | 7.3        | 7.0          | 5.7         | 6.8         |      |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 5.8              | 0.1          | (2.3)        | 2.7          | 21.0         | (28.6)       | 4.6         | 4.1        | 0.9        | 0.7        | -          | -            | 20.8        | 19.8        |      |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 9.7              | 7.6          | 10.4         | 8.7          | 19.3         | (28.1)       | 11.0        | 7.6        | 0.8        | 0.7        | 3.4        | 3.0          | 7.8         | 9.9         |      |
| Maruti Suzuki India    | MSIL IN EQUITY   | 34.4             | 2.6          | 2.8          | (0.9)        | (1.3)        | (18.7)       | 24.6        | 20.6       | 4.1        | 3.7        | 15.2       | 12.9         | 17.6        | 19.1        |      |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 13.0             | 1.1          | 0.9          | (5.5)        | (7.6)        | (29.8)       | 11.9        | 11.8       | 1.6        | 1.4        | 6.6        | 10.9         | 15.2        | 13.2        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>0.0</b>   | <b>(0.6)</b> | <b>1.4</b>   | <b>6.3</b>   | <b>(5.5)</b> | <b>10.8</b> | <b>8.5</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>5.5</b> | <b>5.0</b>   | <b>12.1</b> | <b>12.2</b> |      |
| 부품                     | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 20.4         | (1.2)        | (1.9)        | (6.3)        | 17.3         | (9.3)       | 8.7        | 7.9        | 0.6        | 0.6        | 4.5          | 4.0         | 7.3         | 7.6  |
|                        | 현대위아             | 011210 KS EQUITY | 1.2          | 3.1          | 0.9          | 3.0          | 36.1         | 0.0         | 18.5       | 11.5       | 0.4        | 0.4        | 6.1          | 5.5         | 1.9         | 3.2  |
|                        | 한온시스템            | 018880 KS EQUITY | 6.5          | (0.8)        | (2.8)        | (3.2)        | 20.4         | (3.2)       | 18.9       | 15.7       | 2.9        | 2.6        | 8.8          | 7.5         | 15.9        | 17.5 |
|                        | 성우하이텍            | 015750 KS EQUITY | 0.3          | 0.9          | 2.1          | 6.7          | 24.4         | (0.6)       | -          | -          | -          | -          | -            | -           | -           | -    |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 1.6          | 0.8          | 1.5          | 4.7          | 13.4         | (8.1)       | 10.6       | 8.9        | 1.0        | 1.0        | 5.3          | 4.8         | 10.1        | 11.2 |
|                        | 에스엘              | 005850 KS EQUITY | 0.7          | (1.1)        | 8.6          | 8.3          | 25.3         | 7.8         | 7.9        | 6.6        | 0.7        | 0.6        | 3.8          | 3.0         | 9.3         | 10.3 |
|                        | 화신               | 010690 KS EQUITY | 0.1          | (0.2)        | 1.2          | (4.8)        | 4.7          | (20.5)      | -          | -          | -          | -          | -            | -           | -           | -    |
|                        | S&T모티브           | 064960 KS EQUITY | 0.5          | (2.1)        | (2.6)        | 0.1          | 30.8         | 7.9         | 8.3        | 7.4        | 0.6        | 0.6        | 3.0          | 2.3         | 7.8         | 8.2  |
|                        | 평화정공             | 043370 KS EQUITY | 0.2          | 2.1          | 9.5          | 8.2          | 32.5         | 7.2         | 5.9        | 4.9        | 0.3        | 0.3        | 1.9          | 1.6         | 5.8         | 6.6  |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 10.7             | (0.5)        | (2.0)        | (1.4)        | 11.1         | (5.4)        | 8.3         | 7.4        | 2.0        | 1.8        | 4.6        | 4.3          | 24.4        | 24.2        |      |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 19.2             | (0.5)        | (1.5)        | (0.4)        | 10.2         | (1.5)        | 7.6         | 6.9        | 1.3        | 1.2        | 4.7        | 4.6          | 19.8        | 19.4        |      |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 2.2              | (0.0)        | 0.9          | 19.4         | 34.8         | (34.7)       | 7.4         | 6.1        | 4.1        | 2.7        | 5.1        | 4.6          | 74.6        | 50.4        |      |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 8.1              | (0.0)        | 0.2          | 7.0          | (3.9)        | (4.3)        | 11.3        | 9.9        | 2.9        | 2.4        | 6.6        | 5.8          | 27.6        | 27.8        |      |
| Tenneco                | TEN US EQUITY    | 3.1              | (0.9)        | (3.6)        | (0.6)        | 8.5          | (18.9)       | 4.9         | 4.5        | 8.1        | 3.2        | 4.3        | 3.8          | 30.9        | 18.2        |      |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 9.5              | (0.6)        | (2.8)        | (1.1)        | 7.6          | (8.5)        | 9.5         | 8.6        | 1.7        | 1.5        | 5.5        | 5.1          | 19.0        | 18.3        |      |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 27.4             | (0.4)        | (0.5)        | 3.1          | 5.5          | 8.5          | 10.0        | 10.5       | 3.0        | 2.8        | 6.5        | 6.9          | 31.0        | 27.1        |      |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 12.9             | (0.3)        | (1.0)        | 2.5          | 0.3          | (12.9)       | 9.4         | 8.6        | 0.8        | 0.8        | 4.0        | 3.5          | 9.0         | 9.4         |      |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 37.8             | (1.4)        | (1.4)        | 0.5          | (6.8)        | (8.5)        | 11.4        | 10.6       | 0.9        | 0.9        | 4.8        | 4.3          | 8.4         | 8.7         |      |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 12.3             | (0.5)        | (1.4)        | (1.3)        | (0.5)        | (8.4)        | 9.7         | 9.1        | 0.7        | 0.7        | 4.9        | 4.5          | 7.4         | 7.4         |      |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 4.8              | (1.4)        | (1.9)        | (0.6)        | 0.4          | (8.0)        | 9.6         | 8.8        | 0.8        | 0.8        | 4.6        | 4.2          | 8.9         | 9.3         |      |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 3.4              | (1.4)        | (1.9)        | 2.1          | 4.8          | (3.2)        | 8.7         | 8.1        | 1.1        | 1.0        | 2.7        | 2.4          | 12.7        | 12.4        |      |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 37.1             | (0.6)        | 0.7          | 6.6          | 12.3         | (4.2)        | 10.7        | 9.3        | 1.5        | 1.4        | 4.9        | 4.4          | 14.3        | 15.4        |      |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 6.8              | (2.3)        | 0.7          | 2.5          | 6.5          | (27.2)       | 5.6         | 5.2        | 1.5        | 1.2        | 3.5        | 3.2          | 27.6        | 25.0        |      |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 79.8             | (0.1)        | 1.1          | 3.3          | 7.7          | (11.7)       | 12.2        | 11.1       | 1.7        | 1.7        | 8.2        | 7.3          | 13.1        | 14.0        |      |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 5.7              | (0.8)        | 0.2          | 1.8          | 9.9          | (16.4)       | 10.4        | 10.1       | 1.4        | 1.3        | 4.3        | 4.1          | 14.3        | 13.3        |      |
| Thyssenkrupp           | TKA GR EQUITY    | 10.5             | (0.1)        | (2.7)        | (14.8)       | (20.8)       | (32.6)       | 12.7        | 9.0        | 1.9        | 1.5        | 6.8        | 5.9          | 19.0        | 20.6        |      |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 7.5              | (2.4)        | 1.5          | 12.6         | 26.7         | (15.2)       | 8.0         | 7.2        | 1.4        | 1.3        | 3.3        | 2.9          | 18.0        | 17.9        |      |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 8.7              | (2.8)        | (1.0)        | 4.4          | 9.6          | (24.3)       | 10.2        | 8.2        | 1.4        | 1.2        | 4.3        | 3.9          | 13.0        | 15.0        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>(0.6)</b> | <b>(0.2)</b> | <b>2.2</b>   | <b>12.1</b>  | <b>(8.8)</b> | <b>9.7</b>  | <b>8.4</b> | <b>1.5</b> | <b>1.3</b> | <b>4.9</b> | <b>4.4</b>   | <b>15.6</b> | <b>15.2</b> |      |
| 타이어                    | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 5.3          | 0.2          | 0.4          | 0.8          | (3.3)        | (8.5)       | 8.7        | 7.8        | 0.7        | 0.7        | 4.6          | 4.1         | 8.5         | 8.8  |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 0.9          | (1.9)        | (1.1)        | (0.8)        | 6.5          | (0.4)       | 8.2        | 7.8        | 0.6        | 0.6        | 5.0          | 4.5         | 8.3         | 8.1  |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 1.5          | (0.2)        | 1.6          | 1.8          | (0.8)        | (8.0)       | -          | -          | 1.1        | 1.1        | 13.5         | 12.3        | -5.1        | -2.9 |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.7              | (3.8)        | (7.0)        | (9.3)        | (5.6)        | 2.8          | 12.6        | 9.6        | -          | -          | 4.3        | 3.6          | 9.3         | 11.2        |      |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 5.0              | (2.4)        | (2.8)        | (8.6)        | (16.4)       | (17.9)       | 9.0         | 6.8        | 0.9        | 0.8        | 5.4        | 4.9          | 5.5         | 8.3         |      |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 3.7              | (1.2)        | (2.0)        | (8.4)        | (5.4)        | (12.8)       | 9.7         | 9.2        | 0.7        | 0.7        | 5.0        | 4.7          | 7.9         | 8.0         |      |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 34.0             | (1.2)        | 0.2          | 5.1          | (2.1)        | (11.6)       | 10.8        | 10.3       | 1.3        | 1.2        | 5.2        | 4.8          | 12.1        | 11.8        |      |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 3.8              | (1.8)        | (3.4)        | (5.2)        | (2.7)        | (2.5)        | 8.4         | 7.9        | 0.8        | 0.8        | 6.0        | 5.4          | 10.8        | 10.7        |      |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.1              | (1.1)        | 0.1          | (9.1)        | (18.5)       | (21.8)       | 8.2         | 7.3        | 1.1        | 0.9        | 4.0        | 3.7          | 14.9        | 14.0        |      |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 23.8             | (1.3)        | (1.9)        | 9.5          | 14.9         | 4.3          | 9.4         | 8.7        | 1.4        | 1.3        | 4.9        | 4.4          | 15.5        | 15.4        |      |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 5.1              | (1.0)        | (0.7)        | (0.1)        | 3.2          | (7.6)        | 22.4        | 18.9       | 1.7        | 1.6        | 7.8        | 6.8          | 7.2         | 8.5         |      |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 2.0              | 1.5          | 5.6          | 12.0         | (0.9)        | (9.3)        | 10.6        | 9.6        | 1.1        | 1.0        | 7.1        | 6.0          | 10.6        | 11.1        |      |
| <b>Average</b>         |                  |                  | <b>(1.2)</b> | <b>(1.0)</b> | <b>(1.5)</b> | <b>(2.8)</b> | <b>(6.0)</b> | <b>9.7</b>  | <b>8.7</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>5.5</b> | <b>4.9</b>   | <b>9.5</b>  | <b>10.0</b> |      |

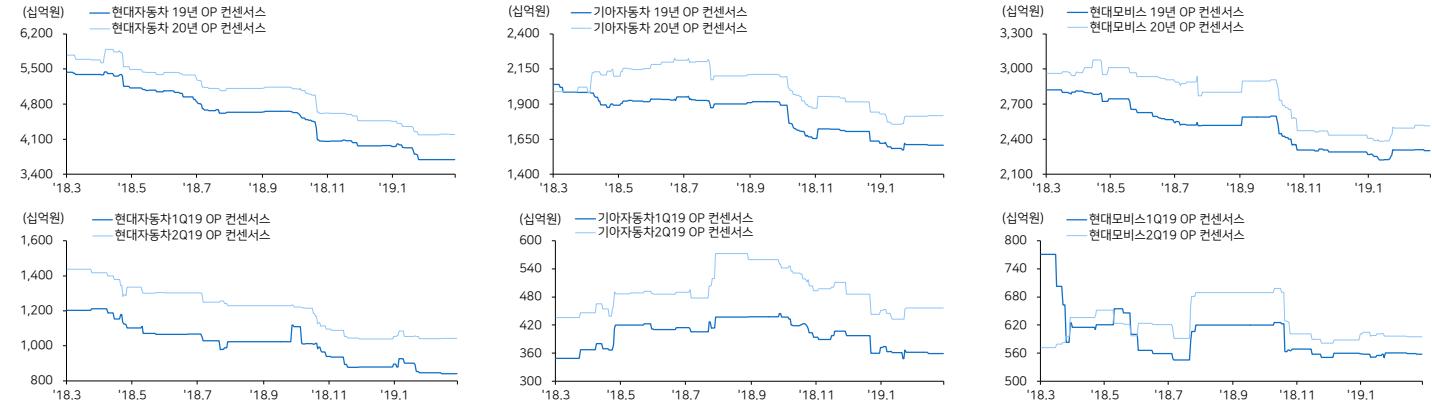
(자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터)

## 환율, 유가, 원자재

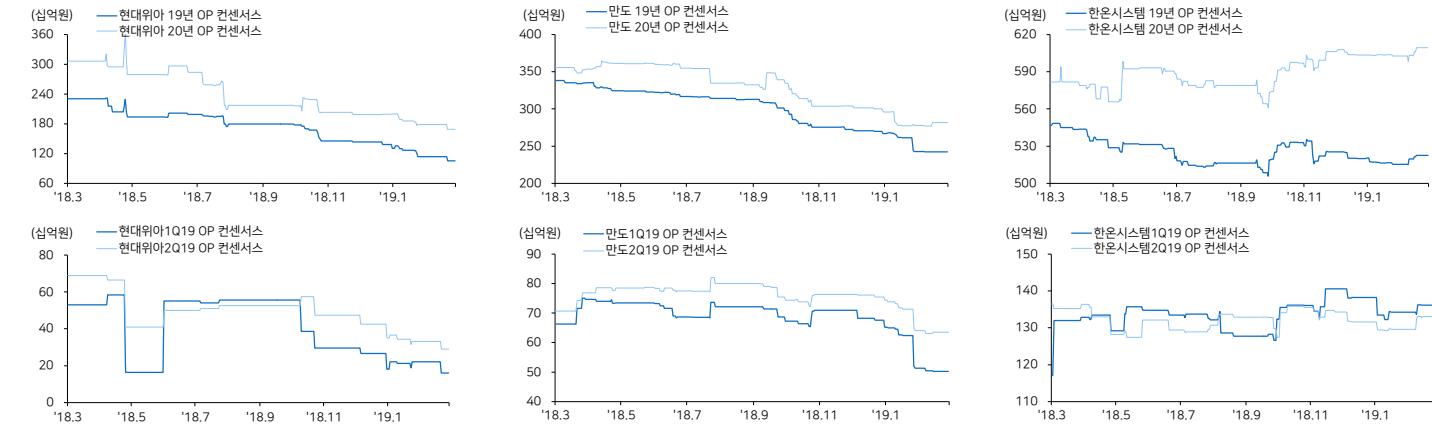
| 지수 | 종가<br>(pt) | %CHG |  |  |  |  | 환율<br>(원) | 종가<br>(pt) | %CHG |  |  |
|----|------------|------|--|--|--|--|-----------|------------|------|--|--|
|----|------------|------|--|--|--|--|-----------|------------|------|--|--|

## 커버리지 컨센서스 추이 차트

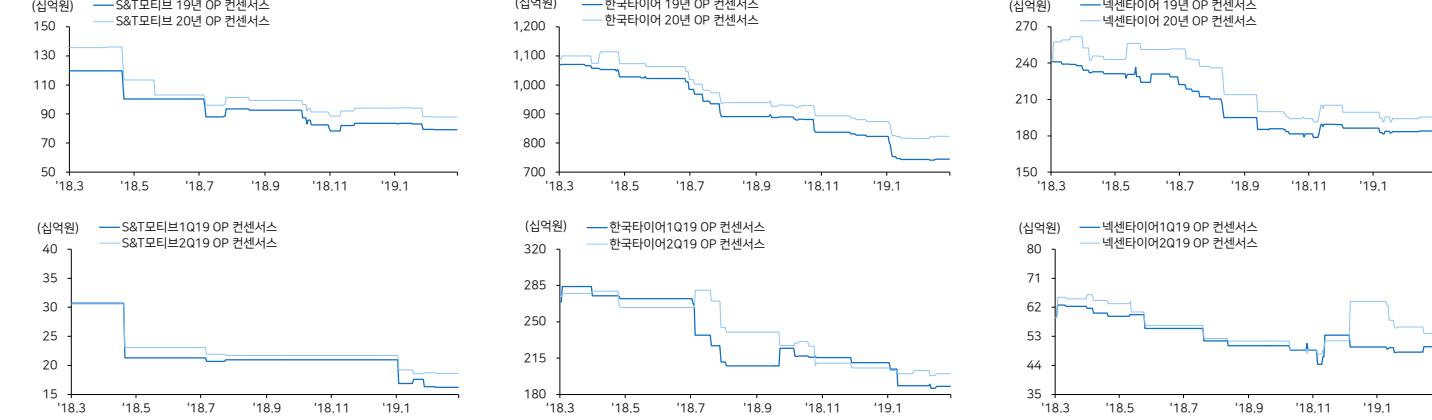
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 네센타이어



(자료: Bloomberg. 메리츠증권 리서치센터)

## 국내외 주요 뉴스

## 기아차, '쏘울 부스터 EV' 출시... 3600대 사전계약 (시사저널)

기아차가 쏓을 부스터 전기차 모델(EV) 판매에 돌입한다고 5일 밝혔다. 쏓을 부스터는 한 번 충전으로 386km를 달릴 수 있어 기아차 전기차 모델 중 최장 주행거리 능력 갖춘다. 지난 1월 14일에 사전계약에 돌입해 이날까지 모두 3600대 계약이 완료됐다.

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

## 현대차 초강우... 카드수수료 같동 전면전 (파이낸셜뉴스)

신용카드사의 수수료율 인상에 반발해온 현대·기아자동차가 5개 카드사에 계약 해지를 통보하면서 수수료 같동이 전면전 양상을 치닫고 있음. 현대차 계약해지를 통보하면서 통신·유통·다른 업권에도 파장이 미칠 것으로 예상된다.

<https://bit.ly/2XzD6Tj>

## 현대차 판매? 현대홈쇼핑 '판매업' 진출하지만... (머니투데이)

현대홈쇼핑이 사업목적에 '자동차판매업'을 추가하여 해당사업 진출에 시동. TV방송을 통해서 현대기아차 등 국산차와 수입차를 직접 판매 할 수 있는 밸판을 마련. 하지만 국내 자동차기업 판매노조의 반발이 커 단시간 내 활성화 어려울 전망이다.

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

## 자동차 시장 불황에 타이어 업계도 '몸살' (스마트경제)

원성차업계가 판매부진에 시달리자 한국타이어, 금호타이어, 네센타이어 등 타이어업계도 당달라 악화된 실적을 보임. 자동차 시장 침체와 함께 타이어 시장 부진이 장기화될 가능성도 점쳐지고 있음.

<https://bit.ly/2Hg4P5l>

## 현대중공업·현대자동차 노조, 민노총 총파업 '사실상 불참' (경향일보)

민주노총이 6일 총파업 투쟁을 예고한 가운데 울산지역 양대 사업장인 현대자동차 노조와 현대중공업 노조가 대의원 등 간부급만 참여하기로 결정. 사실상 불참이라는 시각으로 총파업 동력이 약화될 전망이다.

<https://bit.ly/2UUIjeK1>

## 유명희 본부장 "자동차 232조·경강 낮출 수 없어... 모든 가능성에 대비" (아시아경제)

유명희 산업통상자원부 통상·설정부본장은 5일 '자동차 232조에 따른 불확실성이 남아 있어 경강을 낮출 수 없는 상황이다. 모든 가능성은 열어두고 대비하겠다'고 언급했다.

<https://bit.ly/2HJLec9>

## 열리잇 "의결권 위임을... 현대차 주총 앞두고 표 모으기 (SBS CNBC)

미국계 행동주의 펀드 열리잇이 현대자동차와 현대모비스 주주들에게 의결권을 위임해달라고 호소. 이번 달 열리는 주주총회를 앞두고 본격적으로 표 모으기로 나선 것.

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

## 현대모비스, AI 활용 생산 현장 품질 불량 잡는다 (서울신문)

현대모비스는 5일 이미지 데이터를 기반으로 품질 불량을 검출해 내는 AI 활용 알고리즘을 개발해 생산 현장에 적용한다고 밝혔다. 해당 기술은 전동식 조향장치용 전자제어장치(ECU) 생산라인에 적용된다.

<https://bit.ly/2UmR0G4>

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 제재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성)

동 자료는 투자자들의 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 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.