



## 국내외 주요 자동차/부품/타이어 업체 Valuation

| 산업                     | 기업명              | Ticker           | 시총<br>(조원) | 증감률(%)     |            |              |              |               | 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 | 27.5       | 1.6        | 2.0        | 0.8          | (4.5)        | 1.6           | 7.3         | 6.4         | 0.5        | 0.5        | 10.3         | 9.3        | 5.3         | 5.9         |
|                        | 기아자동차            | 000270 KS EQUITY | 17.7       | 0.6        | 3.2        | 2.1          | 11.1         | 19.6          | 8.3         | 7.9         | 0.6        | 0.6        | 4.3          | 3.9        | 7.6         | 7.4         |
|                        | 쌍용자동차            | 003620 KS EQUITY | 0.5        | 1.3        | 1.3        | (11.1)       | (24.3)       | (39.4)        | -           | 70.3        | 0.8        | 0.7        | 5.7          | 2.6        | (20.8)      | 1.1         |
| GM                     | GM US EQUITY     | 64.1             | 0.5        | 2.9        | (7.6)      | 11.2         | (6.2)        | 5.6           | 5.7         | 1.2         | 1.0        | 2.8        | 2.6          | 22.9       | 17.5        |             |
| Ford                   | F US EQUITY      | 44.3             | 0.5        | 4.6        | (1.5)      | (3.7)        | 4.3          | 7.1           | 6.5         | 1.0         | 1.0        | 2.5        | 2.3          | 12.9       | 10.0        |             |
| FCA                    | FCAU US EQUITY   | 24.9             | 0.6        | 5.7        | 1.1        | 4.1          | (1.3)        | 4.5           | 4.3         | 0.6         | 0.6        | 1.6        | 1.5          | 16.7       | 15.6        |             |
| Tesla                  | TSLA US EQUITY   | 48.9             | 1.8        | 6.7        | (3.5)      | 21.8         | (23.5)       | -             | 60.1        | 6.1         | 5.4        | 24.1       | 15.5         | (12.8)     | 2.6         |             |
| Toyota                 | 7203 JP EQUITY   | 259.2            | 1.0        | 0.6        | 0.4        | 9.0          | 4.1          | 8.6           | 8.3         | 1.0         | 0.9        | 11.6       | 11.3         | 11.5       | 11.1        |             |
| Honda                  | 7267 JP EQUITY   | 52.2             | 2.2        | 1.4        | (3.4)      | (4.8)        | (20.0)       | 6.8           | 6.2         | 0.5         | 0.5        | 7.5        | 6.9          | 7.7        | 7.7         |             |
| Nissan                 | 7201 JP EQUITY   | 31.6             | 1.7        | (0.4)      | (5.1)      | (10.6)       | (31.9)       | 15.0          | 8.4         | 0.5         | 0.5        | 3.4        | 3.0          | 3.0        | 5.5         |             |
| Daimler                | DAI GR EQUITY    | 60.9             | 1.8        | 5.9        | (6.7)      | (7.6)        | (19.9)       | 8.1           | 6.2         | 0.7         | 0.6        | 2.6        | 2.3          | 8.8        | 11.1        |             |
| Volkswagen             | VOW GR EQUITY    | 98.3             | 0.7        | 4.2        | (2.3)      | 5.0          | (6.0)        | 5.4           | 5.1         | 0.6         | 0.6        | 1.9        | 2.1          | 11.7       | 11.7        |             |
| BMW                    | BMW GR EQUITY    | 52.3             | 1.1        | 3.6        | (9.9)      | (2.0)        | (18.6)       | 7.4           | 6.4         | 0.7         | 0.6        | 1.7        | 2.2          | 9.2        | 10.4        |             |
| Peugeot                | UG FP EQUITY     | 24.5             | 1.8        | 7.6        | (3.9)      | 1.8          | (10.9)       | 5.4           | 5.1         | 1.0         | 0.8        | 1.3        | 1.1          | 18.9       | 18.5        |             |
| Renault                | RNO FP EQUITY    | 20.5             | 0.7        | 3.3        | 3.7        | (3.3)        | (14.0)       | 6.0           | 5.0         | 0.4         | 0.4        | 2.0        | 2.0          | 7.0        | 7.9         |             |
| Great Wall             | 2333 HK EQUITY   | 10.7             | 0.6        | (0.4)      | (2.0)      | (12.6)       | (16.2)       | 10.6          | 9.5         | 0.8         | 0.7        | 7.7        | 6.9          | 7.4        | 7.8         |             |
| Geely                  | 175 HK EQUITY    | 17.1             | 1.2        | 1.5        | 6.3        | (5.8)        | (21.4)       | 11.4          | 9.1         | 1.9         | 1.6        | 6.2        | 5.2          | 19.5       | 19.6        |             |
| BYD                    | 1211 HK EQUITY   | 20.9             | 6.7        | 3.6        | (14.1)     | (11.5)       | (19.4)       | 34.0          | 29.4        | 1.8         | 1.7        | 12.2       | 11.3         | 4.8        | 5.4         |             |
| SAIC                   | 600104 CH EQUITY | 49.6             | 1.5        | 2.0        | 3.7        | 4.7          | (12.6)       | 8.5           | 8.0         | 1.1         | 1.0        | 8.1        | 6.3          | 13.5       | 13.2        |             |
| Changan                | 200625 CH EQUITY | 5.7              | (1.5)      | 2.1        | 3.4        | (0.9)        | (26.0)       | -             | 7.4         | 0.3         | 0.3        | 11.8       | 8.9          | 1.6        | 4.1         |             |
| Brilliance             | 1114 HK EQUITY   | 6.5              | 2.1        | 8.0        | 11.5       | 15.0         | 14.6         | 5.7           | 5.1         | 1.1         | 0.9        | -          | -            | 19.6       | 19.0        |             |
| Tata                   | TTMT IN EQUITY   | 6.2              | 2.1        | 5.1        | (10.7)     | (32.4)       | (35.3)       | 16.2          | 7.4         | 0.6         | 0.6        | 3.4        | 3.1          | 5.0        | 8.6         |             |
| Maruti Suzuki India    | MSI IN EQUITY    | 31.3             | 0.2        | (2.1)      | 7.6        | (10.9)       | (11.7)       | 25.5          | 22.1        | 3.7         | 3.4        | 15.2       | 13.0         | 14.4       | 15.2        |             |
| Mahindra               | MM IN EQUITY     | 11.1             | 0.2        | (0.8)      | (5.0)      | (18.3)       | (18.6)       | 11.9          | 11.8        | 1.4         | 1.3        | 5.2        | 5.3          | 12.3       | 11.5        |             |
| <b>Average</b>         |                  |                  |            | <b>1.2</b> | <b>3.0</b> | <b>(2.0)</b> | <b>(2.7)</b> | <b>(13.1)</b> | <b>9.5</b>  | <b>11.2</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>6.1</b>   | <b>5.3</b> | <b>9.4</b>  | <b>10.3</b> |
| <b>부품</b>              | 현대모비스            | 012330 KS EQUITY | 23.7       | 1.8        | 2.9        | 1.0          | 14.5         | 12.7          | 9.8         | 8.7         | 0.7        | 0.7        | 5.7          | 4.9        | 7.7         | 8.1         |
|                        | 만도               | 204320 KS EQUITY | 1.6        | 1.3        | 3.6        | (0.4)        | 19.6         | 4.0           | 14.0        | 10.6        | 1.1        | 1.0        | 6.0          | 5.3        | 7.9         | 9.8         |
| 한온시스템                  | 018880 KS EQUITY | 6.2              | 3.1        | 4.0        | (2.9)      | 0.0          | (6.8)        | 19.4          | 15.5        | 2.8         | 2.5        | 9.4        | 7.8          | 14.9       | 16.9        |             |
| 현대위아                   | 011210 KS EQUITY | 1.2              | 0.5        | 2.3        | 2.4        | 10.1         | (0.7)        | 17.1          | 9.6         | 0.4         | 0.4        | 5.7        | 4.5          | 2.2        | 3.9         |             |
| 에스엘                    | 005850 KS EQUITY | 1.0              | (1.4)      | (0.5)      | (2.3)      | (3.6)        | (3.6)        | 8.7           | 7.5         | 0.9         | 0.8        | 5.9        | 4.4          | 9.9        | 11.0        |             |
| S&T 모티브                | 064960 KS EQUITY | 0.8              | 0.0        | 0.8        | 7.8        | 25.7         | 44.9         | -             | 10.4        | 1.0         | 1.0        | 5.9        | 5.0          | 0.4        | 8.6         |             |
| 성우하이텍                  | 015750 KS EQUITY | 0.3              | 3.1        | 1.6        | (1.8)      | (9.8)        | (15.7)       | -             | -           | -           | -          | -          | -            | -          | -           |             |
| 우리산업                   | 215360 KS EQUITY | 0.2              | 10.6       | 18.6       | 8.4        | (12.5)       | (33.2)       | 15.2          | 12.4        | 1.8         | 1.6        | 8.5        | 6.9          | 10.2       | 13.6        |             |
| 서연이화                   | 200880 KS EQUITY | 0.1              | (0.7)      | 2.6        | 10.7       | (8.3)        | 10.0         | -             | -           | -           | -          | -          | -            | -          | -           |             |
| 평화정공                   | 043370 KS EQUITY | 0.2              | (2.8)      | 6.6        | 12.8       | 29.6         | 30.3         | 6.5           | 5.4         | 0.4         | 0.4        | -          | -            | 6.0        | 6.8         |             |
| 화신                     | 010690 KS EQUITY | 0.1              | 5.6        | 3.9        | 25.6       | 0.9          | 11.0         | -             | -           | -           | -          | -          | -            | -          | -           |             |
| Lear                   | LEA US EQUITY    | 8.3              | 2.9        | 5.4        | (7.9)      | (5.7)        | (26.5)       | 7.5           | 6.8         | 1.7         | 1.5        | 4.1        | 4.0          | 21.3       | 21.2        |             |
| Magna                  | MGA US EQUITY    | 18.9             | 0.7        | 6.7        | 3.2        | 16.7         | (4.7)        | 8.1           | 7.4         | 1.3         | 1.2        | 4.7        | 4.8          | 17.6       | 17.3        |             |
| Delphi                 | DLPH US EQUITY   | 1.4              | 1.1        | 0.4        | (23.2)     | (13.3)       | (39.8)       | 4.9           | 4.3         | 2.5         | 1.8        | 3.9        | 3.9          | 57.1       | 46.5        |             |
| Autoliv                | ALV US EQUITY    | 7.2              | 0.6        | 7.8        | (2.1)      | 11.1         | (17.4)       | 11.5          | 9.7         | 2.5         | 2.1        | 6.6        | 5.7          | 24.6       | 25.6        |             |
| BorgWarner             | BWA US EQUITY    | 8.2              | 0.2        | 5.7        | (10.0)     | (8.0)        | (20.2)       | 8.4           | 7.8         | 1.4         | 1.3        | 4.9        | 4.5          | 17.4       | 17.1        |             |
| Cummins                | CMI US EQUITY    | 28.5             | 0.1        | 5.1        | (6.5)      | (1.0)        | (3.3)        | 9.5           | 10.5        | 2.9         | 2.8        | 6.3        | 6.8          | 32.0       | 25.9        |             |
| Aisin Seiki            | 7259 JP EQUITY   | 10.6             | 2.6        | 3.3        | (3.4)      | (12.6)       | (26.6)       | 9.5           | 8.1         | 0.6         | 0.6        | 3.9        | 3.5          | 6.5        | 7.5         |             |
| Denso                  | 6902 JP EQUITY   | 40.1             | 1.6        | 1.1        | (3.1)      | 6.1          | (6.9)        | 11.6          | 10.7        | 0.9         | 0.9        | 4.8        | 4.4          | 8.1        | 8.5         |             |
| Sumitomo Electric      | 5802 JP EQUITY   | 11.3             | 2.2        | 3.0        | (1.7)      | (4.6)        | (18.1)       | 9.2           | 8.5         | 0.6         | 0.6        | 4.9        | 4.5          | 6.6        | 6.8         |             |
| JTEKT                  | 6473 JP EQUITY   | 4.5              | 2.5        | 1.0        | (4.9)      | 0.0          | (16.5)       | 11.6          | 9.8         | 0.7         | 0.7        | 4.5        | 4.0          | 6.7        | 7.6         |             |
| Toyota Boshoku         | 3116 JP EQUITY   | 3.1              | 2.7        | 1.9        | (0.3)      | 7.5          | (21.7)       | 8.6           | 7.9         | 0.9         | 0.8        | 2.9        | 2.3          | 10.5       | 10.6        |             |
| Continental            | CON GR EQUITY    | 29.2             | 1.0        | 3.6        | (9.6)      | (9.4)        | (25.1)       | 10.4          | 8.6         | 1.2         | 1.1        | 4.5        | 3.9          | 10.8       | 12.9        |             |
| Schaeffler             | SHA GR EQUITY    | 5.4              | 2.0        | 4.0        | (6.8)      | (5.9)        | (26.1)       | 5.7           | 5.0         | 1.3         | 1.1        | 3.7        | 3.3          | 21.3       | 22.0        |             |
| BASF                   | BAS GR EQUITY    | 73.5             | 0.7        | 4.4        | 0.4        | 2.0          | (11.5)       | 15.4          | 13.2        | 1.4         | 1.4        | 8.9        | 7.7          | 12.4       | 10.0        |             |
| Hella                  | HLE GR EQUITY    | 5.6              | 1.0        | 5.2        | (9.4)      | (8.0)        | (7.7)        | 12.1          | 11.0        | 1.4         | 1.3        | 5.0        | 4.6          | 11.6       | 11.9        |             |
| Faurecia               | EO FP EQUITY     | 7.3              | 3.0        | 10.4       | (6.9)      | 20.2         | (9.8)        | 7.7           | 6.9         | 1.4         | 1.3        | 3.4        | 3.0          | 18.0       | 18.8        |             |
| Valeo                  | FR FP EQUITY     | 8.0              | 2.4        | 5.0        | (11.6)     | 4.9          | (14.1)       | 13.4          | 8.8         | 1.3         | 1.2        | 3.9        | 3.7          | 9.8        | 13.9        |             |
| <b>Average</b>         |                  |                  |            | <b>1.6</b> | <b>3.9</b> | <b>(1.7)</b> | <b>1.9</b>   | <b>(9.3)</b>  | <b>10.5</b> | <b>8.9</b>  | <b>1.3</b> | <b>1.2</b> | <b>5.3</b>   | <b>4.7</b> | <b>12.8</b> | <b>13.6</b> |
| <b>타이어</b>             | 한국타이어            | 161390 KS EQUITY | 3.6        | 0.0        | 0.7        | (3.3)        | (16.7)       | (31.8)        | 8.0         | 6.9         | 0.5        | 0.5        | 3.9          | 3.4        | 6.6         | 7.1         |
|                        | 넥센타이어            | 002350 KS EQUITY | 0.9        | (1.1)      | 2.3        | 14.9         | (5.9)        | (2.7)         | 7.6         | 7.0         | 0.6        | 0.6        | 5.4          | 4.8        | 8.6         | 8.7         |
|                        | 금호타이어            | 073240 KS EQUITY | 1.2        | 0.5        | (1.4)      | 2.2          | 7.0          | (19.8)        | -           | -           | 0.9        | 0.9        | 11.1         | 10.7       | (5.1)       | -           |
| Cooper Tire & Rubber   | CTB US EQUITY    | 1.4              | (1.6)      | (0.2)      | (12.6)     | (14.8)       | (27.3)       | 15.1          | 8.8         | 0.9         | 0.8        | 4.2        | 3.5          | 6.4        | 10.7        |             |
| Goodyear Tire & Rubber | GT US EQUITY     | 3.2              | (0.2)      | 1.5        | (13.2)     | (14.5)       | (41.9)       | 7.4           | 5.5         | 0.5         | 0.5        | 4.8        | 4.3          | 6.9        | 9.8         |             |
| Sumitomo Rubber        | 5110 JP EQUITY   | 3.6              | 2.2        | 2.4        | 4.4        | (0.4)        | (16.1)       | 9.3           | 9.0         | 0.7         | 0.6        | 4.9        | 4.6          | 7.2        | 7.3         |             |
| Bridgestone            | 5108 JP EQUITY   | 35.2             | 2.6        | 1.5        | (0.2)      | (0.1)        | (8.9)        | 10.0          | 9.7         | 1.2         | 1.1        | 5.2        | 4.8          | 12.2       | 12.0        |             |
| Yokohama Rubber        | 5101 JP EQUITY   | 4.0              | 2.4        | 2.5        | 6.1        | 12.6         | (8.7)        | 7.4           | 7.8         | 0.8         | 0.8        | 6.1        | 5.7          | 11.3       | 10.5        |             |
| Toyo Tire              | 5105 JP EQUITY   | 2.3              | 3.8        | 2.0        | (8.8)      | (4.1)        | (6.6)        | 7.9           | 6.9         | 0.9         | 0.8        | 4.3        | 3.8          | 15.3       | 14.3        |             |
| Michelin               | ML FP EQUITY     | 22.9             | 1.7        | 4.2        | (4.3)      | (7.1)        | (9.3)        | 8.8           | 8.1         | 1.3         | 1.2        | 4.6        | 4.2          | 15.3       | 15.3        |             |
| Cheng Shin Rubber      | 2105 TT EQUITY   | 5.5              | 2.3        | 3.5        | 12.8       | 9.7          | 0.6          | 27.8          | 23.1        | 1.8         | 1.7        | 8.4        | 7.4          | 6.5        | 7.3         |             |
| Apollo Tyres           | APTY IN EQUITY   | 1.7              | 1.0        | 3.4        | 13.9       | (12.0)       | (22.1)       | 12.0          | 10.3        | 0.9         | 0.9        | 7.1        | 6.1          | 8.0        | 8.8         |             |
| <b>Average</b>         |                  |                  |            | <b>1.2</b> | <b>2.0</b> | <b>1.0</b>   | <b>(4.2)</b> | <b>(15.3)</b> | <b>9.6</b>  | <b>8.3</b>  | <b>0.9</b> | <b>0.8</b> | <b>5.5</b>   | <b>4.9</b> | <b>8.9</b>  | <b>9.9</b>  |

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

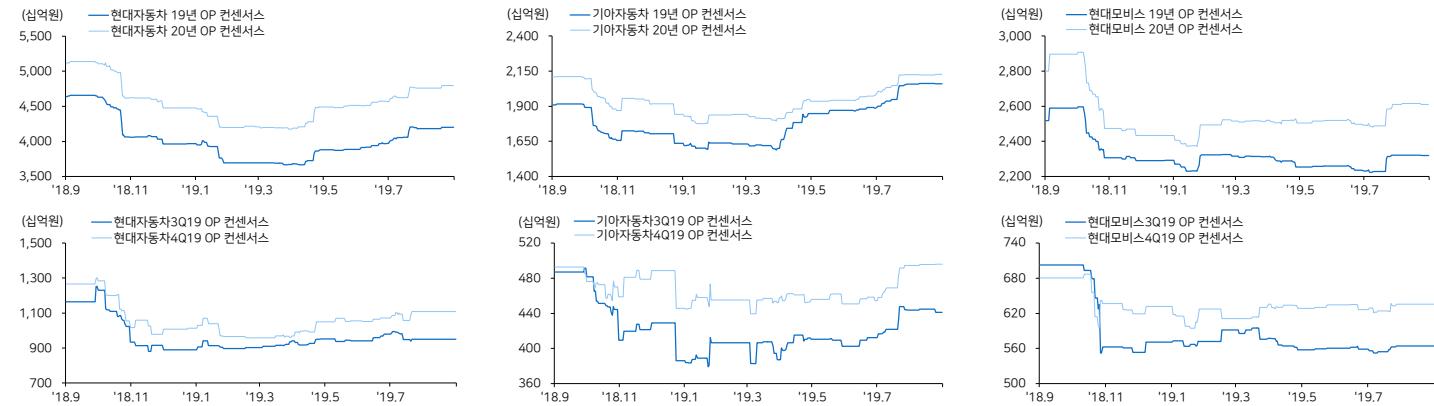
## 국내외 주요 지수

| 지수 | 종가<br>(pt) | 증감률(%)  |     |     |       |       |        |
|----|------------|---------|-----|-----|-------|-------|--------|
|    |            | 1D      | 1W  | 1M  | 3M    | 6M    |        |
| 한국 | KOSPI      | 1,967.8 | 1.8 | 1.0 | (1.5) | (3.6) | (10.4) |
|    | KOSDAQ     |         |     |     |       |       |        |

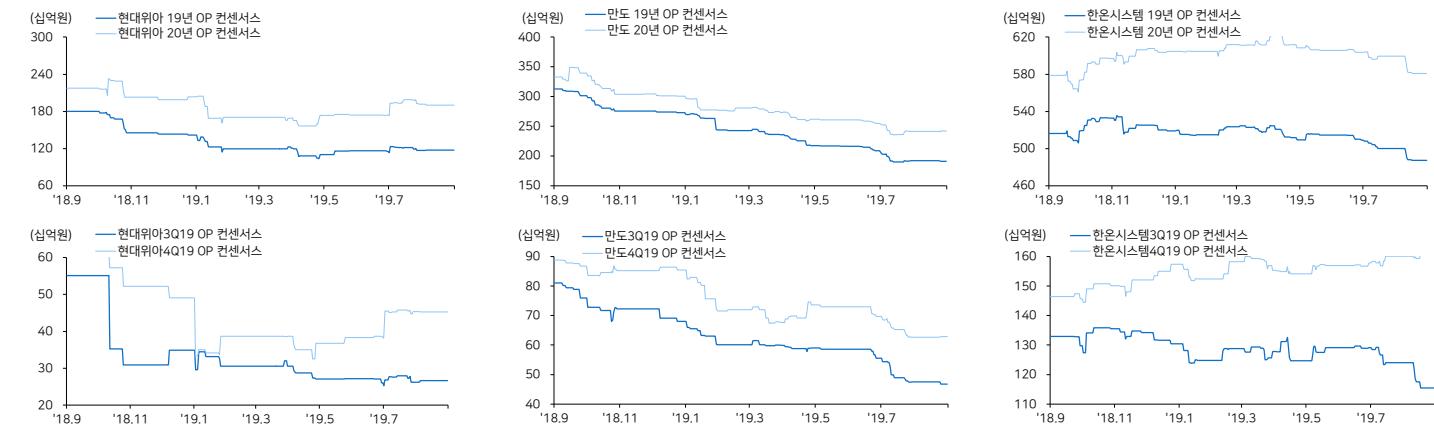


## 커버리지 컨센서스 추이 차트

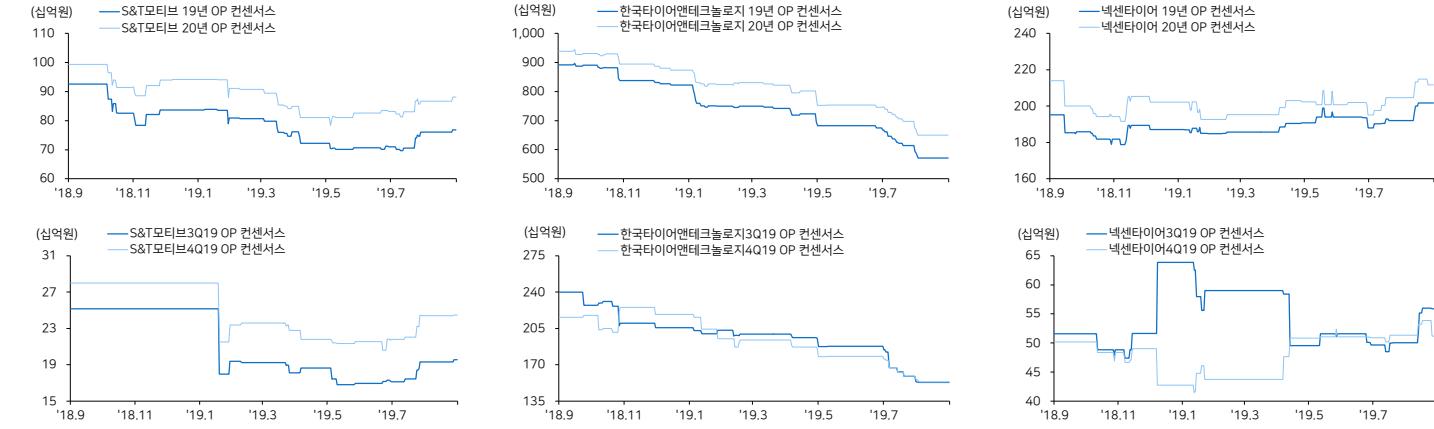
현대차 / 기아차 / 현대모비스



## 현대위아 / 만도 / 한온시스템



## S&amp;T모티브 / 한국타이어 / 넥센타이어



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 국내외 주요 뉴스

## 현대차그룹 올해 실적·시총 동반 증가…10대그룹 중 유일 (연합뉴스)

국내 상장사들의 이익 속세가 계속되는 상황에서 10대 그룹 중 현대차그룹만이 영업실적과 주가가 뚜렷이 개선되고 있음. 현대차그룹은 상장사들의 올해 상반기 연결기준 영업이익은 5조7천753억원으로 적년 동기(4조8천694억원)보다 18.60% 증가.

<https://bit.ly/34dH9b4>

## 기아차, 美서 텔루라이드 3만대 리콜…원인은 안전밸트(데일리리乞)

미국 도로교통안전국은 지난 2019년 1월~8월까지 기아차 조지아 공장에서 생산된 텔루라이드 3만168대를 리콜. 리콜 사유는 안전밸트 속점 불량으로, 빠지거나 부품이 아닌, 충돌 시장용으로 설계된 부품이 상착된 것이 그 이유로 지적됨.

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

## 현대·기아차 첫 전기트럭 '포티EV'·'붕고EV' 내년 1분기 출시 (전자신문)

현대차와 기아차가 내년 초에 전기트럭(화물 전기차)을 국내 출시. 우리나라에는 아직까지 개조형 전기트럭 외에 출시된 전기트럭이 없는 상황이어서 초기 시장 선점에 유리할 것으로 전망됨.

<https://bit.ly/22H5ITL>

## 中 정부, 테슬라 자동차 취득세 10% 면제 (일요서울)

중국 정부가 테슬라가 생산하는 자동차에 대해 10% 취득세를 면제하기로 했다고 신화망과 인민망이 보도. 매체에 따르면 중국 정부는 전날 테슬라가 미국에서 제조해 수입하는 '모델3' 등 3개 차종의 전기차에 부과하는 취득세를 면제한다고 밝혔.

<https://bit.ly/34bG6Zj>

## 현대차 산타페, '올해의 중형 SUV' 선정 (한국경제TV)

현대차의 SUV 산타페가 미국의 자동차평가 웹사이트인 Cars.com의 '올해의 중형 SUV'로 선정됨. 현대차 산타페와 혼다 CR-V, 포드 엣지, 닛산 무라노, 혼다 CR-V, 혼다 CR-V 등 6개의 2019년 모델 비교에서 1위를 차지.

<https://bit.ly/32oZCz>

## 존재감 드러내는 수소차…현대차, 수소 리더십 고백 (디지털타임즈)

친환경차로 업계 수소연료전기차가 존재감을 드러내기 시작함. 정부가 수소경제 부흥에 앞장서면서임. 올 들어서만 1897대가 보급되며 작년 같은 기간보다 744% 폭증. 올해 1000대를 돌파한 이후 2000대를 넘어서.

<https://bit.ly/3QQFN3Y>

## 만도, 신종시장에 미래 견디 (파이낸셜뉴스)

만도가 인도, 멕시코 등 신종시장에서 실적 개선의 드라마를 찾고 있음. 올 상반기 전년 대비 23.5% 감소한 영업이익을 기록하며 구조조정까지 걸친한 상황이지만, 일부 신종시장에서는 실적 호조세를 보이면서 성장은 가속화한다는 방침.

<https://bit.ly/2Una5c5>

## 디디추싱, 中 상해에서 자율주행 4단계 택시 시범 운영 (ZD넷코리아)

중국 최대 차량 공유업체 디디추싱이 상해에서 자율주행 택시를 파일럿 테스트를 함. 31일(현지시간) IT 매체 더비 등에 따르면 상해 지방정부는 최근 디디추싱이 상해 지하철 거리에서 자율주행 자동차의 시범 운영을 허가.

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

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전 고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 9월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 9월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭으로 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.