



2013/11/01

자동차/부품 업종

|자동차/타이어| 김동하 3771-9240
bxkim@iprovest.com

자동차부품업종 '좋아요'

중기 관점: 자동차업종, Valuation 리레팅 지속

최근 Global 자동차업종 지수가 신고가를 경신 중이다. 내년 수요 회복 기대감이 Global 자동차업종의 Valuation 리레이팅을 촉발하고 있다. 다음과 같은 점에서 국내 자동차업종도 이런 흐름에 동참하며 지수의 추가 상승세가 이어질 것으로 기대된다. 1) 주요 자동차업체 대비 Valuation 매력력이 높고, 2) 신차 사이클 도래로 양·질적 성장 기대되며, 3) 내년 수요 회복을 견인하는 중국 내 점유율 상승세가 부각 가능하기 때문이다.

단기 관점: 환율 Trap

다만 단기적으로 자동차업종 지수는 환율 Trap에 갇히며 횡보 흐름을 나타낼 수도 있다. 즉, 원화강세 지속 시 수익성 하락 우려로 Sentiment가 악화될 수 있고(2014년F 현대차 원/달러 10원 하락 시 영업이익 0.8% 감소 전망), 원화약세 전환 시 그 동안 자동차업종 지수를 견인한 외국인 수급이 일시적으로 악화될 가능성이 있기 때문이다(환차손 발생에 따른 차이 실현).

자동차부품업종 관심 재고 필요

위 관점들을 고려 시 자동차부품업종에 대한 관심이 필요하다. 중기로 1) 현대·기아차 중국판매 호조로 수익성 높은 중국법인의 성장과, 2) Volume 차종의 신차 사이클 도래로 평균평가 상승이 기대되며, 단기로는 원화흐름에 상대적으로 자유로울 수 있기 때문이다. 이는 원화강세 시 자동차업종 대비 낮은 환율 민감도가 부각될 수 있고(그림 5), 원화약세 시에는 외국인 수급 악화에 따른 영향이 적을 수 있다는 점에 기인한다.¹

자동차부품업체 Pick up Point 로 높은 중국 비중을 제시한다. 내년 현대·기아차 중국공장 가동(현대차 3 공장 15 만대 추가, 기아차 3 공장 30 만대) 수혜가 예상되고, 향후에도 HMG 지속적인 공장증설이 전망돼 물량 증가가 가장 클 지역으로 판단되기 때문이다. 유럽 비중이 높은 업체도 관심을 가져볼 만하다. 유럽 내 수요가 7년 만에 증가세로 전환이 예상돼 주가에 모멘텀으로 작용할 수 있기 때문이다.

Top Pick 및 차선후주

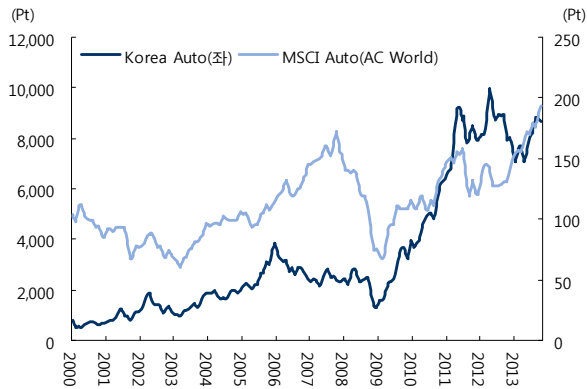
만도(060980), 현대모비스(012330)

관심종목

성우하이텍(015750), 일지테크(019540), 경창산업(024910)

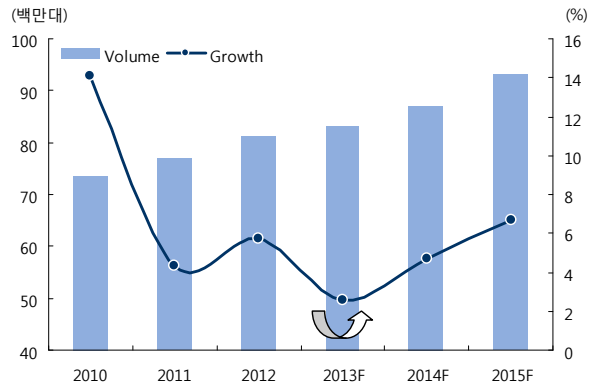
¹ 자동차부품업종 내 대부분 업체는 중소형주

도표 1. 신고가 경신 중인 Global 자동차업종 지수



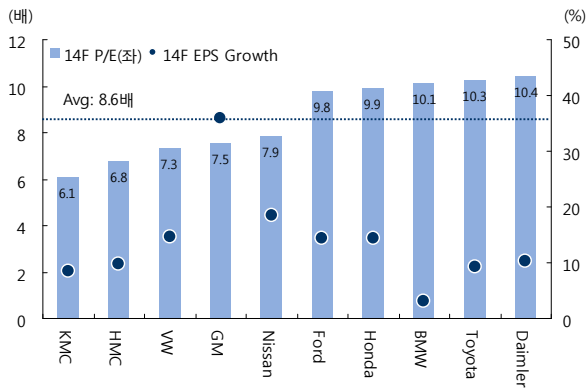
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

도표 2. 2013 년을 저점으로 Global 자동차 수요 증가세 확대



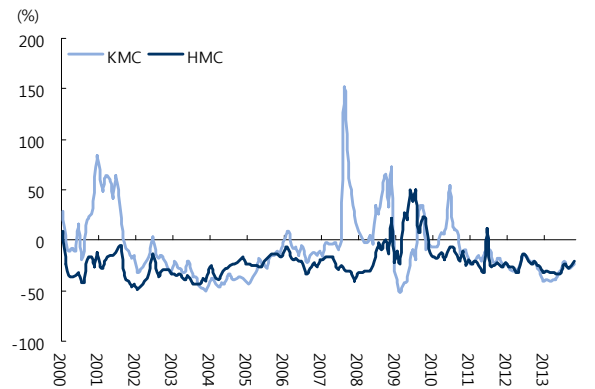
자료: LMC Automotive, 교보증권 리서치센터

도표 3. Global 주요 업체들의 P/E 와 EPS 증가율



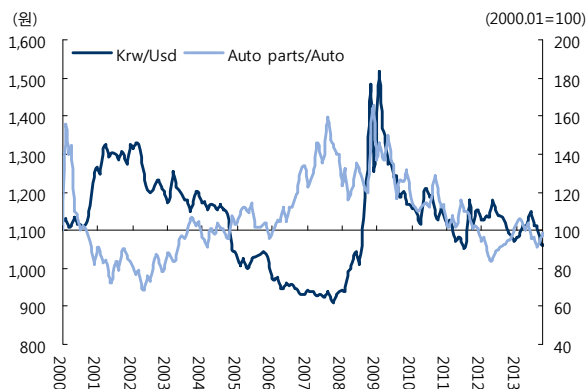
자료: I/B/E/S, 교보증권 리서치센터

도표 4. Kospi P/E 대비 현대·기아차 할인(증)률



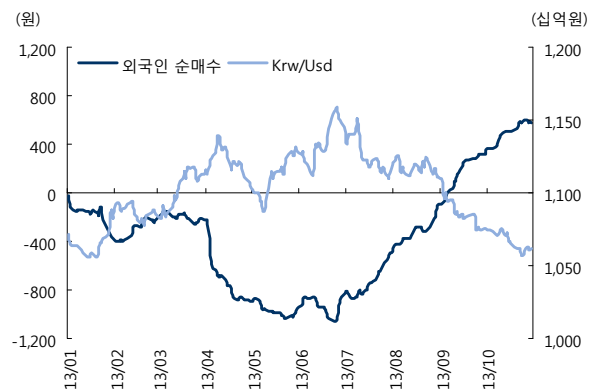
자료: 교보증권 리서치센터

도표 5. 원/달러 환율과 자동차부품/자동차 상대강도



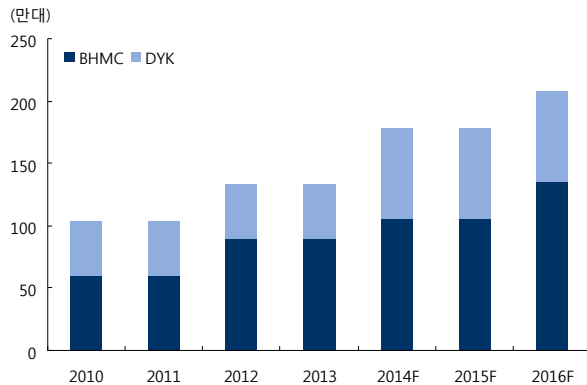
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 6. 원/달러 환율과 현대차 외국인 누적 순매수



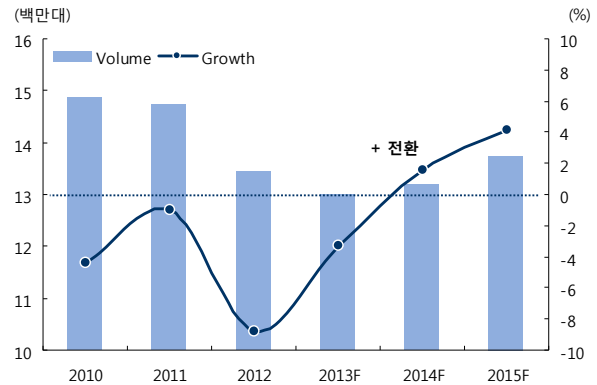
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 7. 현대·기아차 중국 Capa 추이와 전망



자료: 각 사, 교보증권 리서치센터

도표 8. 유럽 자동차 수요 7년 만에 Turnaround



자료: LMC Automotive, 교보증권 리서치센터

도표 9. 주요 자동차부품 업체 공장 별 매출 비중 (1H13 기준)

(단위: %)

	Korea	China	US	Europe	Other	Total Overseas
일지테크	49.4	50.6	0.0	0.0	0.0	50.6
새론오토모티브	61.3	38.7	0.0	0.0	0.0	38.7
성우하이텍	31.0	38.2	0.0	30.7	0.0	69.0
평화정공	34.7	33.2	8.7	14.7	8.7	65.3
한일이화	38.8	32.3	10.4	9.8	0.0	52.6
세종공업	21.3	28.9	30.4	19.4	0.0	78.7
한국타이어	57.4	28.4	0.0	12.5	1.7	42.6
대원산업	54.0	27.0	0.0	19.0	0.0	46.0
현대모비스	37.9	25.8	20.8	11.1	4.5	62.1
금호타이어	70.4	25.2	0.0	0.0	4.5	29.6
상신브레이크	75.3	22.4	0.0	0.0	2.3	24.7
만도	52.0	20.5	21.1	0.0	6.4	48.0
넥센타이어	80.2	19.6	0.0	0.0	0.0	19.6
코리아에프티	42.7	18.7	0.0	34.4	4.1	57.3
한라비스테온공조	23.4	18.3	16.6	29.3	0.0	64.2
대원강업	68.0	11.9	12.3	5.0	0.0	29.2
에스엘	41.9	9.0	32.0	5.5	11.7	58.1
현대위아	93.0	6.5	0.0	0.0	0.5	7.0
동원금속	48.3	1.2	23.8	25.6	1.1	51.7

자료: 각 사, 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ 투자자간 및 투자등급 : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%