



자동차/부품/타이어 이재일

Tel. 02)368-6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ 현대모비스(012330)
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 315,000원(유지)
- ✓ S&T 모터브(064960)
투자의견: HOLD(유지)
목표주가: 42,000원(유지)
- ✓ 두울(016740)
투자의견: Not Rated

타카타 파산보호 신청, 국내 영향은?

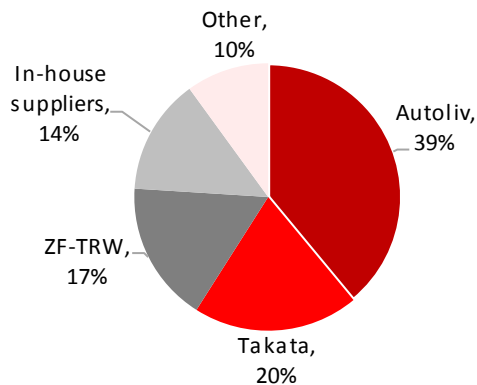
Fact : 일본 에어백 제조사 타카타, 파산보호 신청 예정

- 일본 에어백 제조사 타카타는 이번 달 내로 일본과 미국에서 파산 보호 신청을 제기할 계획. 2014년 밝혀진 에어백 리콜이 견잡을 수 없이 확대돼 결국 파산에 이르게 된 것. 현재까지 타카타는 4천만건 이상의 리콜을 실시했고, 예상되는 총 리콜 대수는 1억건에 이를 전망
- 동사는 구조 조정 과정에서 에어백 사업부 축소를 논의 중. 현재 대량의 리콜로 인해 브랜드 이미지 크게 실추된 상황으로, 리콜 종료 이후 기존 OEM과의 계약 관계도 사실상 종료됨
- 한편, 타카타는 미국 소재의 경쟁사인 Key Safety Systems를 우선협상 대상으로 선정해 매각을 논의 중에 있으며, Key Safety Systems는 16.2억달러에 타카타를 인수할 예정

Insight : 현대모비스, S&T모티브, 두울의 손해가 예상

- 타카타의 에어백 사업부 축소로 현대모비스, S&T모티브의 손해가 예상됨. 타카타가 Key Safety Systems로 매각이 될 경우, 글로벌 에어백 공급 축소가 불가피함. 현대차 그룹 에어백 수요의 40%를 담당하는 현대모비스의 경우, 그룹사 내 점유율 확대와 타 OEM향 수주 기회를 얻게 될 전망이며, GM향 에어백을 공급하는 S&T모티브는 OEM의 제품 소싱 다변화 손해가 있을 전망
- 두울은 현대모비스와 Key Safety Systems에 에어백 쿠션을 납품하는 국내 상장사. Key Safety System이 타카타의 우선협상 대상으로 선정됨에 따라, 에어백 사업의 확장 가능성 높아짐. 현대모비스와도 납품 관계에 있기 때문에 현대모비스의 에어백 시장 점유율 확대 수혜도 있을 전망

글로벌 에어백 시장 점유율



자료: Autoliv, 유진투자증권

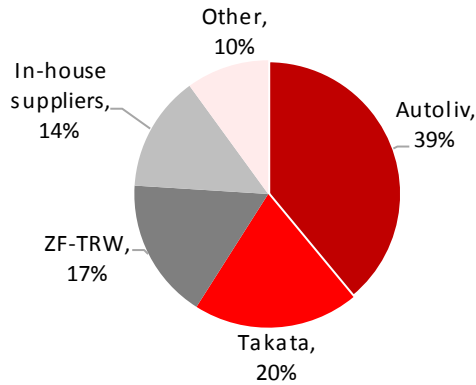


도표 1 타카타 파산보호 신청 요약

구분	내용
리콜 개요	<ul style="list-style-type: none"> 2005년 이후 에어백 작동 시 파열과 금속 파편 튀는 등 결함 사실 발생 결함사실을 알고도 의도적인 은폐를 시도. 이로 인해, 총 16명(미국 11명, 타 지역 5명)의 사망자 발생 2014년 결함 사실 발견으로 4천만건 이상의 리콜을 진행 파산신고 전까지 리콜 비용 80억 달러, 벌금 2,500만 달러, 보상기금 1억 2,500만 달러 지출 향후, 추가적인 리콜 진행될 예정이며 총 리콜 건수는 1억대에 달할 전망
파산신청	<ul style="list-style-type: none"> Autoliv(스웨덴)와 Key Safety Systems(미국)가 타카타 매각에 입찰하였으며, Key Safety Systems가 우선협상대상자로 선정됨 Key Safety Systems는 인수조건으로 파산신청을 요구함 파산 신청 시, Key Safety Systems는 16.2억달러에 타카타를 인수할 예정이며, 분리형 법정관리 방식으로 Key Safety 측에서 받는 사업양도대금으로 채권자들에게 리콜 관련 부채를 갚을 계획 현재 일본 도쿄지방법원 민사재생법 적용 신청을 위한 최종 조정 절차 진행 중, 이르면 다음주 파산 신청

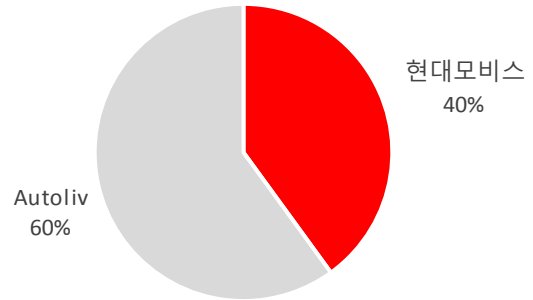
자료: 언론 보도, 유진투자증권

도표 2 글로벌 에어백 시장 점유율



자료: Autoliv, 유진투자증권

도표 3 현대차그룹 에어백 점유율



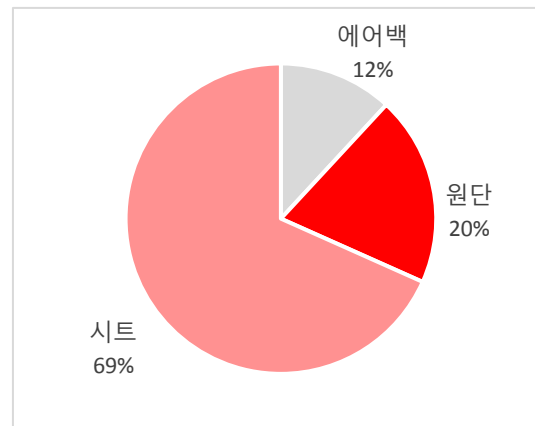
자료: 현대차, 유진투자증권

도표 4 두울 기업 개요

설립년도	1971년
상장연도	2016년 7월
업종	카시트, 원단, 에어백 등의 자동차 부품사
매출액(십억원)	173
자산규모(십억원)	221
납품업체	현대모비스, 현대차, KEY SAFETY

자료: 두울, 유진투자증권

도표 5 두울 사업부별 매출액



자료: 두울, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.03.31 기준)

