



Faurecia (EO. FP)



자동차/부품/타이어 담당 장문수
Tel. 02)368-6199
moonsu.chang@eugenefn.com

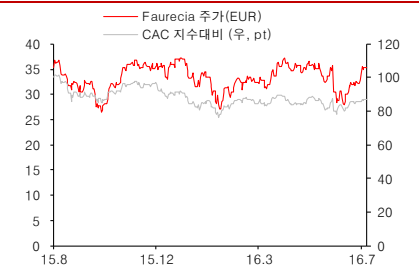
NR

현재주가(08/02) 34.3유로

Key Data (기준일: 2016. 08. 02)



현지명	FAURECIA
한글명	포레시아
CAC Index	4,473.3
시가총액(십억유로)	4.9
52주 최고/최저(유로)	37.4/25.5
52주 일간 베타	1.2
배당수익률(16F,%)	1.8
주요주주지분률	
PEUGEOT SA	46.4
ALKEN ASSET MANAGEME	1.8
FINANCIERE DE L'ECHI	1.6



1H16 Review: 저마진 사업부 매각 후 더욱 개선될 이익

- 자동차 내, 외장재 및 배기가스 제어 시스템을 주력으로 생산하는 글로벌 8위 자동차 부품사
 - Faurecia는 1997년 설립된 프랑스 자동차 부품사로 시트, 배기가스제어, 내장재(대시보드, 센터 콘솔, 도어패널), 외장재 생산. 34개국 320개 공장, 30개의 R&D센터 보유. VW, PSA, 르노닛산, 포드, GM, 다임러, 도요타, 현대기아에 납품. 2015년 매출액 기준 글로벌 8위로 프레임/시트(매출액 49억유로), 내장재(40억 유로), 배기가스제어(34억 유로) 분야 각각 글로벌 1위 업체
 - 2015년 지역별 매출: 유럽 59.6%, 미국 29.5%, 아시아 16.8%, 남미 3.1% 기타 1.2%
 - 부문별 매출비중: 배기가스제어 39.7%, 시트 33.0%, 내장재 26.7%, 외장재 10.8%
 - 부문별 영업이익률: 배기가스제어 4.8%, 시트 4.9%, 내장재 3.9%, 외장재 2.4%
- 1H16 Review: 아시아 고마진 유지, 북미, 유럽 수익성 개선으로 예상보다 높은 이익 증가
 - 매출액은 95.3억유로(+0.5% yoy)를 기록해 시장 컨센서스 97.0억유로를 1.7% 하회. 북미(-3.5% yoy), 아시아(-6.7% yoy) 부진에도 르노-닛산(+23%), 포드(+11%), BMW(+46%) 물량 증가로 인한 유럽 호조(+6.2% yoy)가 이를 만회
 - 영업이익은 4.9억유로(+27.8% yoy, OPM 5.1%) 기록, 시장 예상치 4.5억유로 8.4% 상회. 아시아(-5.4% yoy) 부진에도 유럽(+35.4% yoy), 북미(+57.3% yoy) 수익성 개선이 이익 증가 견인
 - 순이익은 2.5억유로(+55.7% yoy), 주당순이익은 1.8유로(+28.4% yoy)를 기록해 시장 컨센서스 2.1억유로, 1.5유로를 15.2%, 17.2% 상회
- 상반기 실적 개선 이후 가이던스 상향 조정, 구조조정을 통해 수익성 개선 지속 전망
 - 외장재 사업부 매각: 수익성 낮은 외장재 사업부를 Plastic Omnium社에 매각 합의(7/29). 기업가치(Enterprise Value)는 6,65억유로로 결정. 매각평가차익 2.0억유로는 하반기 실적에 반영될 예정이며 관련 비용은 포레시아의 순부채를 축소하는데 사용될 예정
 - 2016년 가이던스: 수익성 개선을 바탕으로 2016년 가이던스 상향 조정(매출액 성장률 1~3% 유지, OPM 4.6%~5.0% → 5.0%, 순현금흐름 3억유로 수준 → 최소 3억유로). 2018년까지 매출액 연평균성장률 6%, OPM 6%, 순현금 5억유로, 주당순이익 5유로 제시
 - Update: 효율성 증대위해 미국 인디애나주 공장(배기가스저감기술) 자동화 시스템 도입. PMS(Production Management System Software), AGVs(Automated Guided Vehicles), 자동화 생산로봇, 가상 업무프로세스 시스템 도입을 통해 생산과 패키징, 선적까지 자동화 추진. 본 시스템 도입으로 생산라인 공간 60% 절약, 24시간 공장 가동이 가능할 전망

[Faurecia 1H16 실적]

(결산기 12월) (단위: 백만유로, 유로, %, 배)	1H16P			2H15	1H15	2015	2016F	2017F
	실적(백만유로)	증가율(qoq)	증가율(yoy)	(백만유로)	(백만유로)	(백만유로)	(백만유로)	(백만유로)
매출액	9,531.6	15.3	0.5	8,263.3	9,488.7	17,752.0	19,400.3	20,132.4
영업이익	490.3	20.7	27.8	406.1	383.7	789.8	920.2	983.2
세전이익	318.6	7.3	24.9	297.0	255.1	552.1	778.0	813.6
순이익	245.0	14.3	55.7	214.4	157.4	371.8	468.6	519.4
EPS(유로)	1.8	-	-	1.4	1.4	2.7	3.3	3.6
증가율(%)	-	27.0	28.4	-	-	103.0	21.1	8.4
영업이익률(%)	5.1	0.2	1.1	4.9	4.0	4.4	4.7	4.9
순이익률(%)	2.6	0.0	0.9	2.6	1.7	2.1	2.4	2.6
ROE(%)	20.5	2.5	7.3	18.1	13.3	18.1	17.0	16.5
PER(배)	10.8	-	-	16.4	22.2	14.9	10.3	9.5
PBR(배)	1.6	-	-	2.1	2.3	2.1	1.6	1.5

자료: 유진투자증권



도표 1 재무 요약 (1)

단위: 백만유로	1H12	2H12	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2014	2015	2016E
시가총액	1,446.4	1,299.0	1,884.8	3,119.3	3,415.4	3,831.1	4,608.2	5,077.5	3,966.5	3,831.1	5,077.5	-
매출액	8,764.6	8,599.9	9,265.0	8,763.6	9,328.3	9,500.6	9,488.7	8,263.3	9,531.6	18,828.9	17,752.0	19,400.3
매출총이익	739.8	586.0	705.6	686.9	748.6	800.1	950.4	795.2	1,000.5	1,548.7	1,745.6	1,988.5
EBITDA	535.1	476.7	510.4	557.0	562.8	657.7	746.2	695.6	813.8	1,220.5	1,441.8	1,558.1
순이익	120.8	22.7	35.3	52.3	79.7	77.6	157.4	214.4	245.0	157.3	371.8	468.6
EPS(조정)	1.3	0.5	0.6	0.9	0.9	0.8	1.2	1.4	1.8	1.7	2.6	3.3
현금성자산	800.0	628.0	848.1	701.8	1,015.2	1,016.9	1,167.8	932.5	1,097.9	2,032.1	2,100.3	-
총부채	2,313.0	2,422.3	2,550.7	2,225.9	2,406.0	2,406.9	2,297.9	1,880.5	2,033.8	4,812.9	4,178.4	-
영업현금흐름	160.0	110.9	514.4	413.0	579.0	458.4	742.9	503.0	663.2	1,037.4	1,245.9	-
유형자산취득	-265.9	-291.4	-243.3	-274.7	-232.9	-286.3	-260.5	-360.3	-231.4	-519.2	-620.8	-884.0
잉여현금흐름	-105.9	-180.5	271.1	138.3	346.1	172.1	482.4	142.7	431.8	518.2	625.1	567.1

자료: FAURECIA, 유진투자증권

도표 2 재무 요약 (2)

단위: 백만유로	1H12	2H12	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2014	2015	2016E
매출액	8,764.6	8,599.9	9,265.0	8,763.6	9,328.3	9,500.6	9,488.7	8,263.3	9,531.6	18,828.9	17,752.0	19,400.3
영업이익	304.0	212.3	256.2	282.1	302.2	362.7	383.7	406.1	490.3	664.9	789.8	920.2
세전이익	215.1	104.1	141.8	170.3	198.3	223.0	255.1	297.0	318.6	421.3	552.1	778.0
순이익	120.8	22.7	35.3	52.3	79.7	77.6	157.4	214.4	245.0	157.3	371.8	468.6
Margin(%)												
영업이익률(%)	3.5	2.5	2.8	3.2	3.2	3.8	4.0	4.9	5.1	3.5	4.4	4.7
세전이익률(%)	2.5	1.2	1.5	1.9	2.1	2.3	2.7	3.6	3.3	2.2	3.1	4.0
순이익률(%)	1.4	0.3	0.4	0.6	0.9	0.8	1.7	2.6	2.6	0.8	2.1	2.4
% yoy												
매출액	7.5	7.0	5.7	1.9	0.7	8.4	1.7	-13.0	0.5	4.4	-5.7	9.3
영업이익	-10.6	-31.7	-15.7	32.9	18.0	28.6	27.0	12.0	27.8	23.5	18.8	16.5
세전이익	-24.6	-58.0	-34.1	63.6	39.8	30.9	28.6	33.2	24.9	35.0	31.0	40.9
순이익	-35.0	-87.8	-70.8	130.4	125.8	48.4	97.5	176.3	55.7	79.6	136.4	26.0
% qoq												
매출액	9.0	-1.9	7.7	-5.4	6.4	1.8	-0.1	-12.9	15.3			
영업이익	-2.2	-30.2	20.7	10.1	7.1	20.0	5.8	5.8	20.7			
세전이익	-13.3	-51.6	36.2	20.1	16.4	12.5	14.4	16.4	7.3			
순이익	-34.9	-81.2	55.5	48.2	52.4	-2.6	102.8	36.2	14.3			

자료: FAURECIA, 유진투자증권



도표 3 재무 요약 (3)

(단위: 백만유로)	1H11	2H11	1H12	2H12	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2013	2014	2015
매출액														
인테리어&시트	4,386.2	4,240.5	4,733.3	4,775.3	3,346.4	4,699.0	4,998.6	5,019.8	5,637.8	5,569.0	5,840.2	8,045.4	10,018.4	11,206.8
시트	2,547.6	2,433.6	2,668.5	2,487.4	985.1	2,500.3	2,630.6	2,678.5	3,103.3	3,084.9	3,299.2	3,485.4	5,309.1	6,188.2
인테리어	1,838.6	1,806.9	2,064.8	2,287.9	2,361.3	2,198.7	2,368.0	2,341.3	2,534.5	2,484.1	2,541.0	4,560.0	4,709.3	5,018.6
기타부품	3,764.1	3,799.4	4,031.3	3,824.6	5,918.6	4,064.6	4,329.7	4,480.8	4,869.3	4,615.8	3,691.4	9,983.2	8,810.5	9,485.1
배기가스저감장치	2,848.7	2,930.6	3,155.0	2,924.5	3,200.0	3,150.5	3,328.6	3,418.8	3,792.7	3,657.3	3,691.4	6,350.5	6,747.4	7,450.0
외장부품	915.4	868.8	876.3	900.1	2,718.6	914.1	1,001.1	1,062.0	1,076.6	958.5		3,632.7	2,063.1	2,035.1
영업이익														
인테리어&시트	220.7	186.8	176.8	148.0	164.4	137.0	164.6	-	228.9	274.4	302.2	301.4	164.6	503.3
기타부품	132.6	110.8	125.7	65.8	91.8	145.1	137.6	-	195.0	214.3	200.5	236.9	137.6	409.3
OPM(%)														
인테리어&시트	5.0	4.4	3.7	3.1	4.9	2.9	3.3	-	4.1	4.9	5.2	3.7	1.6	4.5
기타부품	3.5	2.9	3.1	1.7	1.6	3.6	3.2	-	4.0	4.6	5.4	2.4	1.6	4.3
% yoy														
매출액														
인테리어&시트	-	-	7.9	12.6	-29.3	-1.6	49.4	6.8	12.8	10.9	3.6	-15.4	24.5	11.9
시트	-	-	4.7	2.2	-63.1	0.5	167.0	7.1	18.0	15.2	6.3	-32.4	52.3	16.6
인테리어	-	-	12.3	26.6	14.4	-3.9	0.3	6.5	7.0	6.1	0.3	4.8	3.3	6.6
기타부품	-	-	7.1	0.7	46.8	6.3	-26.8	10.2	12.5	3.0	-24.2	27.1	-11.7	7.7
배기가스저감장치	-	-	10.8	-0.2	1.4	7.7	4.0	8.5	13.9	7.0	-2.7	4.5	6.2	10.4
외장부품	-	-	-4.3	3.6	210.2	1.6	-63.2	16.2	7.5	-9.7	-	104.5	-43.2	-1.4
영업이익														
인테리어&시트	-	-	-19.9	-20.8	-7.0	-7.4	0.1	-	39.1	-	-	-7.2	-45.4	205.8
기타부품	-	-	-5.2	-40.6	-27.0	120.5	49.9	-	41.7	-	-	23.7	-41.9	197.5
% qoq														
매출액														
인테리어&시트	-	-1.4	9.0	-1.9	7.7	-5.4	6.4	1.8	10.6	-21.4	15.3	-	-	-
시트	-	-3.3	11.6	0.9	-29.9	40.4	6.4	0.4	12.3	-1.2	4.9	-	-	-
인테리어	-	-4.5	9.7	-6.8	-60.4	153.8	5.2	1.8	15.9	-0.6	6.9	-	-	-
기타부품	-	-1.7	14.3	10.8	3.2	-6.9	7.7	-1.1	8.3	-2.0	2.3	-	-	-
배기가스저감장치	-	0.9	6.1	-5.1	54.8	-31.3	6.5	3.5	8.7	-5.2	-20.0	-	-	-
외장부품	-	2.9	7.7	-7.3	9.4	-1.5	5.7	2.7	10.9	-3.6	0.9	-	-	-
영업이익														
인테리어&시트	-	-8.6	-2.7	-29.3	19.8	10.1	7.1	-	-	-4.2	20.7	-	-	-
기타부품	-	-15.4	-5.4	-16.3	11.1	-16.7	20.1	-	-	19.9	10.1	-	-	-

자료: FAURECIA, 유진투자증권

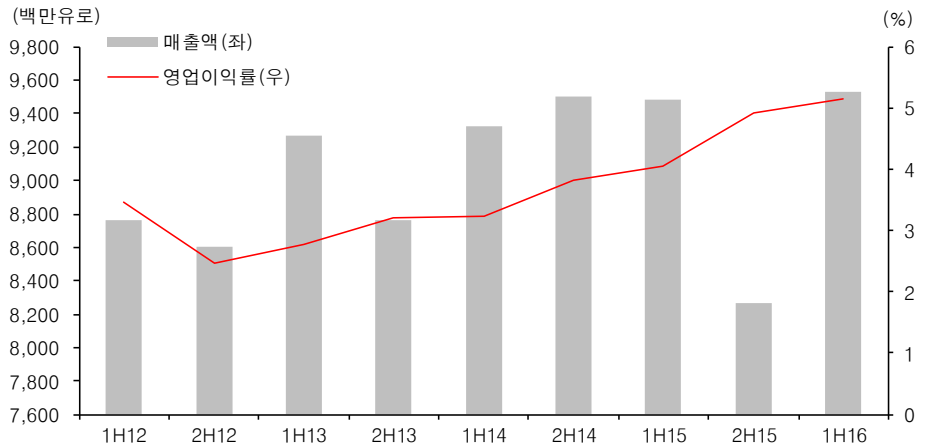


도표 4 1H16 실적 및 컨센서스

(백만유로)	1H15	2H15	1H16	% yoy	% qoq	Consensus	대비
매출액	9,488.7	8,263.3	9,531.6	0.5	15.3	9,699.0	-1.7
영업이익	383.7	406.1	490.3	27.8	20.7	452.4	8.4
세전이익	255.1	297.0	318.6	24.9	7.3	366.0	-13.0
순이익	157.4	214.4	245.0	55.7	14.3	212.8	15.2
EPS	1.4	1.4	1.8	28.4	27.0	1.5	17.2
% of sales							
영업이익	4.0	4.9	5.1	1.1	0.2	4.7	0.5
세전이익	2.7	3.6	3.3	0.7	-0.3	3.8	-0.4
순이익	1.7	2.6	2.6	0.9	-0.0	2.2	0.4

자료: 유진투자증권

도표 5 Faurecia 반기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: FAURECIA, 유진투자증권

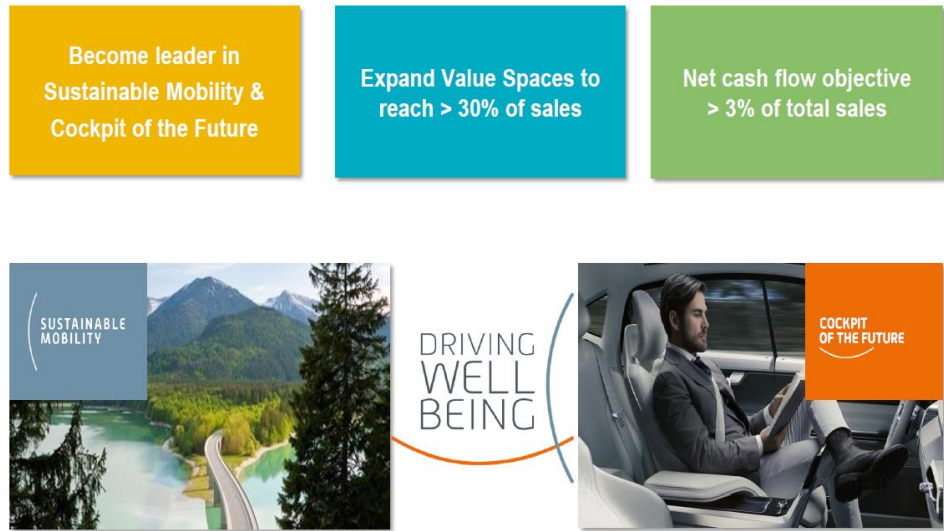
도표 6 Faurecia 부문별 생산제품

부문	품목	설명
시트	시트 프레임, 패드, 커버, 전자시스템	 <ul style="list-style-type: none"> - 생산공장: 24개국 77개 - R&D센터: 12개 - Advanced Comfort System, 모듈화, 경량화 기술 적용
인테리어	계기판, 센터콘솔, Cockpit, 도어모듈	 <ul style="list-style-type: none"> - 생산공장: 23개국 85개 - R&D센터: 8개 - 기존 원재료(목재, 플라스틱, 가죽, 직물 등)와 친환경 소재 활용 - 강화 폴리프로필렌 적용 통한 경량화
배기가스제어장치	머플러, 촉매변환장치, 배기가스 콘트롤 시스템, 흡배기 시스템	 <ul style="list-style-type: none"> - 생산공장: 24개국, 77개 공장 - R&D센터: 7개 - 경량화, 환경오염물질 저감, 에너지 효율 증가

자료: FAURECIA, 유진투자증권



도표 7 Faurecia의 목표: 1) 지속가능한 모빌리티, Cockpit 시장 선점, 2) Value Space 비중 확대, 매출액의 30% 이상 목표, 3) 순현금 흐름 비중 확대, 매출액의 3% 이상 목표



자료: FAURECIA, 유진투자증권



Faurecia(EO.FP) 재무제표

대차대조표

(백만달러)	2011	2012	2013	2014	2015
자산 총계	7,265	8,070	8,331	9,100	9,766
유동자산	3,566	3,935	3,987	4,284	4,925
비유동자산	3,699	4,135	4,344	4,817	4,841
부채 총계	5,997	6,716	6,689	7,218	7,156
유동부채	4,521	4,730	5,076	5,808	5,833
장기부채	1,476	1,986	1,613	1,410	1,323
자본 총계	1,267	1,355	1,642	1,883	2,610

손익계산서

(백만달러)	2011	2012	2013	2014	2015
매출액	16,190	17,365	18,029	18,828	17,752
영업이익	651	516	538	664	789
세전이익	476	232	197	421	552
당순이익	371	144	88	157	371
기본EPS	3.4	1.3	1.5	2.1	3.3
희석EPS	3.1	1.3	0.8	1.0	2.5
EBITDA	1,112	1,012	1,070	1,101	1,442

현금흐름표

(백만달러)	2011	2012	2013	2014	2015
당순이익	371	144	88	166	372
감상/취회	461	496	532	506	612
운전자본 증감	-955	-794	-1,089	-1,524	-908
영업활동현금흐름	726	271	927	1,037	1,246
자본지출	-451	-557	-518	-475	-621
투자활동현금흐름	-698	-903	-823	-870	-1,003
재무활동현금흐름	-4	630	-31	148	-328
현금 증감	24	-2	74	315	-84
FCF	274	-287	409	563	625
주당 현금흐름	2.5	-2.6	3.7	4.6	5.0

주요 투자지표

(배, %)	2011	2012	2013	2014	2015
PER	4.3	8.9	33.8	30.9	14.9
PBR	1.4	1.1	2.1	2.2	2.1
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
P/CF	5.9	-4.4	13.4	14.0	9.7
배당수익률	2.4	0.0	1.1	1.1	1.8
매출이익률	8.5	7.6	7.7	8.2	9.3
영업이익률	4.0	3.0	3.0	3.5	4.4
순이익률	2.3	0.8	0.5	1.0	2.1
ROA	5.4	1.9	1.1	1.9	3.9
ROE	37.8	12.1	6.4	10.3	18.1

자료: Faurecia, Bloomberg, 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 당사에 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/투자의견 비율

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

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	5%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	83%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2016.06.30 기준)