

Analyst 신정관 | 3777-8099 | chungkwan.shin@kbsec.co.kr

Today's Headlines

- ▶ 여당, 법인차량 손비처리 상한선을 3,000만원으로 제한하는 세법개정안 발의 - [한국경제](#)
- ▶ 현대/기아차, 7년 이상 노후차 할인 - [연합뉴스](#)
- ▶ 한국 자동차 산업 정책과제는 노사관계 - [KERI](#)

▶ 여당, 법인차량 손비처리 상한선을 3,000만원으로 제한하는 세법개정안 발의 - [한국경제](#)

- 여당 김종훈 위원, 업무용 승용차 손비 인정 상한선을 3,000만원, 유지비 600만원으로 제한하는 세법 개정안 발의
- 이는 기획재정부가 8월 5일 제시한 세법개정안 및 유사한 내용의 개정안 발의 내용 중 손비인정 상한이 가장 낮음
- 2014년 국내에서 판매된 승용차 137.5만대 중 33.0%인 45.4만대가 업무용 차량이었으며, 세제혜택 규모가 총 5.3조 원에 달했다고 설명. 손비 상한선을 제한하는 법안이 도입되면 정부 세수가 1.5조원 증가하는 효과가 있을 것으로 예상
- 법인 승용차 탈세방지 세법 개정안 (자료: 한국경제)

구분	손비인정 한도	손비인정 기준
정부안	없음	임직원자동차보험·운행일지 작성·사업자로그부착시 50~100%
김동철 의원안	구입비 3000만원	친환경차는 전액 손비 인정
김영록 의원안	구입·유지비 5000만원	운행일지 작성
김종훈 의원안	구입비 3000만원·유지비 연 600만원	-
이상일 의원안	대통령령으로 정하는 금액	운행일지 작성 등으로 업무용 입증해야 손비 인정
함진규 의원안	구입비 4000만원	-

KB Comment

- FTA 통상교섭본부장을 역임한 김종훈 위원의 발의라는 점에서 통상마찰 여부에 대해서는 검토를 마친 것으로 보임. 실제로 제안된 세법 개정안과 유사한 제도가 영국, 캐나다 등에서 이미 시행 중이라는 점을 고려하면 통상마찰로 비화될 가능성은 낮아 보임. 무엇보다도 기존의 법인차량 손비를 인정하는 세법을 악용한 탈세가 공공연히 진행 중이었다는 점에서 미국/유럽 등에서 이에 대하여 통상문제를 제기하는 것은 내정간섭으로 볼 수 있음
- KB투자증권에서는 법인차량 손비처리에 대한 기존의 허술한 규정이 한국의 고급차 선호현상의 시발점이 되었다고 보고 있으며, 특히 고가 수입차 딜러들이 세법상의 허점을 적극적으로 공략하면서 수입차 점유율 확대에 중요한 요인이 되었다고 보고 있음. 2016년부터 법인차량 손비처리 규정이 강화될 경우, 수입차 점유율이 정체되는 중요한 계기가 될 것으로 예상됨

▶ 현대/기아차, 7년 이상 노후차 할인 - [연합뉴스](#)

- 현대/기아차는 정부의 개별소비세 인하에 추가하여 중소형 차종 할인 및 7년 이상 노후차량 교체 지원 등 할인행사 강화 마케팅 방안 발표
- 1) 개별소비세 인하, 2) 자체 특별할인, 3) 노후차량 교체지원 등을 더하면 엑센트는 91~106만원, 쏘나타는 111만~128만원의 할인이 가능한 것으로 보도

KB Comment

- 1) 신차효과, 2) 개별소비세 할인, 3) 현대/기아차 자체할인, 4) 노후차 교체지원, 5) 개인택시 부가세 면제 일몰 등을 고려하면 9~12월 한국 자동차 시장은 사상 최대 규모의 판매를 기록하게 될 것으로 예상됨

한국 자동차 산업 정책과제는 노사관계 - KERI

- 한국과 일본은 미국/러시아/중동/호주 등 핵심시장에서 경쟁심화
- 주요 자동차 생산국의 수출현황 (자료: KERI)

(2013년 기준, 단위: 대)

구분	1	2	3	4	5
독일	미국 (1,158,940)	영국 (1,096,867)	중국 (759,424)	프랑스 (464,021)	일본 (341,798)
일본	미국 (1,733,604)	러시아 (374,788)	호주 (334,460)	중국 (187,398)	아랍에미리트 (171,724)
미국	캐나다 (648,991)	중국 (268,191)	멕시코 (260,956)	사우디아라비아 (177,988)	아랍에미리트 (168,888)
한국	미국 (723,502)	러시아 (194,429)	사우디아라비아 (166,647)	캐나다 (134,193)	독일 (125,984)

자료: UN Comtrade Database

- 국내 자동차 제조공장은 생산성이 떨어지는 반면, 매출액 대비 임금비중은 높은 것으로 집계
- 국내의 공장 생산성 (HPV) 비교 (자료: KERI, 좌: 2013년 기준, 우: 2011년 기준)

구분	국내	미국	중국	체코	인도	러시아	브라질	터키	구분	A사 국내	포드 유럽	포드 북미	GM 북미	크라이슬러 북미	PSA 유럽	도요타 북미
HPV(시간)	27.8	14.8	17.9	15.7	21.1	16.7	22.2	26.2	HPV(시간)	31.3	18.3	20.6	21.9	22.9	26.1	27.7
편성효율(%)	57.8	92	83.4	91	85.4	91.5	93	90.9								

- 주요 자동차 제조업체 매출액 대비 임금 비중 (2013년 기준, 자료: KERI)

구분	A사	B사	VW	BMW	도요타
매출액 대비 임금 비중(%)	13.1	10.6	9.5	9.2	7.8

- 독일의 파견근로제도, 미국의 이중임금제, 일본의 단체교섭 등을 비교하여 한국에서도 협력적 노사관계 정립 필요성이 높은 상황

KB Comment

- 기술혁신을 통한 글로벌 경쟁강도가 높아지는 상황 대비 국내 노사 간 계약 대부분이 과거 관행에 머물러 있다는 점에서 한국 역시 제조업 경쟁력 강화를 위해서는 획기적인 노사관계 혁신이 필요한 것으로 보임. 최근 노사정 위원회나 현대차 노사협상 진행 상황은 과거와 유사한 갈등구조를 반복하고 있어 실망스러운 상황으로 볼 수 있음

Compliance Notice

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영 하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 발간일 현재 동 자료의 조사분석담당자는 조사 분석 대상 법인의 주식 관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 기관투자자 및 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.

주요 자수	종가	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	환율 / 원재료	종가	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD							
Index									Currency															
KOSPI	1,941.5	0.20	6.10	(4.37)	(7.65)	(2.23)	(6.11)	1.35	KRW/USD	1,182.9	(0.01)	(0.58)	1.06	5.86	7.28	16.70	8.24							
KOSDAQ	687.1	(0.12)	12.03	(5.23)	(4.00)	10.02	21.19	26.55	KRW/JPY	9.8	(0.01)	(1.66)	3.25	9.07	6.29	0.35	6.91							
DOW	16,528.0	(0.69)	4.14	(6.57)	(8.23)	(8.85)	(3.34)	(7.27)	KRW/CNY	185.4	0.00	(1.85)	(1.85)	3.70	5.56	12.96	5.56							
NASDAQ	4,776.5	(1.07)	5.53	(6.86)	(5.79)	(3.77)	4.28	0.85	KRW/EUR	1,330.6	0.05	(2.87)	3.79	9.41	7.78	(0.33)	0.44							
STOX50	3,269.6	(0.52)	6.39	(9.19)	(8.43)	(9.15)	3.06	3.92	BRL/USD	3.6	(0.22)	1.59	4.96	13.99	25.58	61.92	36.70							
DAX30	10,259.5	(0.38)	6.33	(9.28)	(10.11)	(10.02)	8.33	4.63	NR/USD	66.5	0.01	0.46	3.69	4.40	7.33	9.73	5.04							
NIKKEI225	18,890.5	(1.28)	1.89	(8.23)	(8.16)	0.49	22.06	8.25	RUB/USD	64.3	(0.39)	(6.62)	2.12	20.24	3.34	72.37	10.39							
HANGSENG	21,670.6	0.27	1.97	(12.04)	(21.48)	(12.70)	(12.45)	(8.20)	JPY/USD	121.3	0.00	1.10	(2.11)	(2.90)	0.93	16.30	1.21							
상하이종합	3,206.0	(0.82)	(0.12)	(12.49)	(33.61)	(3.15)	43.41	(0.89)	Commodities															
Sector									WTI	48.1	6.30	25.71	2.02	(20.28)	(3.40)	(49.91)	(9.76)							
KRX 자동차	1,613.0	1.68	5.82	0.54	(6.33)	(11.10)	(29.47)	(15.67)	현연고무	1,400.0	0.00	(0.99)	(10.37)	(21.70)	(18.32)	(12.33)	(10.84)							
MSCI Auto (World)	175.3	1.94	0.01	(7.00)	(15.72)	(12.08)	1.27	(3.33)	부타디엔 (주간)	865.0	n/a	(4.95)	(16.02)	(22.07)	25.36	(37.32)	(9.42)							
MSCI Auto (EM)	677.9	1.31	5.58	(7.89)	(20.84)	(23.38)	(37.37)	(22.91)	합성고무 (월간)	1,534.0	n/a	n/a	3.66	15.02	0.06	(19.89)	0.06							
Global Peers	시가총액 (조원)	종가 (각국통화)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	PER (X)	Earning Growth (%)	PBR (X)	ROE (%)	EV / EBITDA										
										2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016			
현대차	32.82	149,000	3.47	4.56	0.00	(3.56)	(7.17)	(35.78)	(11.83)	4.8	5.7	5.5	(8.9)	(12.7)	3.5	0.7	0.6	0.6	13.9	11.2	10.6	6.9	7.4	7.0
기아차	19.74	48,700	2.31	7.39	10.93	2.85	7.03	(19.64)	(6.88)	5.8	6.7	6.3	(11.1)	(12.5)	6.5	0.9	0.8	0.7	15.6	12.7	12.2	4.4	4.8	4.2
Toyota	239.68	7,192	(2.10)	2.83	(12.86)	(15.59)	(10.80)	20.75	(4.84)	10.3	9.1	8.4	19.5	13.4	7.8	1.4	1.2	1.1	14.2	14.1	13.8	10.8	9.7	9.0
Honda	67.54	3,824	(0.91)	3.24	(3.91)	(10.21)	(3.18)	10.15	8.45	12.2	11.3	9.9	(9.9)	8.3	14.6	1.0	0.9	0.9	8.9	8.5	9.0	9.3	7.9	7.3
Nissan	48.35	1,097	(1.26)	3.49	(8.47)	(15.78)	(13.21)	9.92	3.78	10.2	8.5	7.6	15.0	19.4	13.4	1.0	0.9	0.8	9.8	10.7	11.3	3.9	3.5	3.2
Suzuki	22.59	4,130	(0.53)	4.57	(4.42)	(4.51)	9.25	22.65	13.45	21.5	18.9	17.0	0.2	11.2	13.1	1.6	1.5	1.4	7.8	8.0	8.9	6.2	5.2	4.8
Isuzu	11.43	1,382	(2.88)	2.11	(19.59)	(17.20)	(20.47)	(4.38)	(6.75)	10.8	9.4	8.5	(8.3)	12.7	10.1	1.6	1.4	1.2	16.0	15.3	14.9	5.5	4.9	4.4
Mazda	12.23	2,091	(1.48)	1.90	(14.17)	(21.26)	(18.21)	(14.74)	(28.59)	7.5	7.9	7.0	23.7	(5.4)	12.5	1.5	1.2	1.1	22.4	17.0	16.7	5.0	4.5	4.2
Mitsubishi	8.93	931	(2.72)	(0.11)	(11.75)	(18.83)	(12.09)	(21.37)	(16.13)	7.8	8.6	7.9	11.6	(9.3)	8.2	1.4	1.2	1.1	20.0	15.4	14.8	3.4	3.5	3.0
Volkswagen	105.83	167	(1.88)	4.38	(9.50)	(24.14)	(25.26)	(1.92)	(7.38)	7.6	7.4	6.6	19.5	2.3	10.6	0.8	0.9	0.8	11.9	11.7	12.1	2.4	2.1	1.9
Daimler	101.42	72	(0.92)	6.22	(11.73)	(16.45)	(16.82)	15.24	3.71	11.9	8.9	8.1	6.7	15.7	10.6	1.6	1.5	1.4	14.8	17.9	17.7	3.7	3.0	2.7
BMW	70.30	82	(0.87)	6.88	(9.95)	(18.35)	(27.24)	(7.20)	(8.41)	9.2	8.8	8.4	11.1	5.2	4.8	1.4	1.3	1.2	15.7	16.1	14.6	7.6	7.0	6.8
AUDI	44.73	785	0.82	3.50	(5.98)	5.55	19.82	30.70	20.78	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Renault	29.04	74	(2.28)	7.33	(11.57)	(21.62)	(13.70)	24.35	22.40	10.0	7.5	6.2	179.9	62.3	21.7	0.9	0.8	0.7	7.6	10.7	12.1	4.7	4.2	3.8
Fiat	21.53	13	(1.26)	4.41	(12.31)	(13.81)	(9.06)	n/a	30.62	26.6	14.3	8.9	(64.2)	279.8	66.0	1.6	1.3	1.1	4.3	8.6	13.1	3.4	2.8	2.5
Peugeot	16.43	15	(1.19)	5.77	(15.59)	(18.95)	2.91	44.06	50.68	n/a	11.0	8.6	적지	흑전	44.7	1.1	1.2	1.1	(0.3)	11.2	13.3	3.5	2.4	2.3
Ford	65.06	14	0.95	5.16	(6.47)	(8.57)	(15.12)	(20.33)	(10.52)	12.5	8.2	7.2	(35.2)	37.2	15.1	2.0	1.9	1.6	16.8	29.6	24.9	5.7	4.0	3.5
GM	55.13	29	1.52	5.90	(6.57)	(18.51)	(21.09)	(15.40)	(15.67)	11.2	6.5	5.8	(37.1)	103.8	20.0	1.2	1.3	1.1	11.5	20.9	20.4	3.1	2.3	2.1
Tesla	38.35	249	0.23	13.79	(6.42)	(0.69)	22.48	(7.65)	11.98	43.2	n/a	108.7	적지	적지	33.4	39.9	28.5	6.8	(16.7)	28.0	107.6	123.7	36.1	
SAIC	35.36	17	2.06	12.41	(10.18)	(30.66)	(28.98)	0.82	(19.42)	6.8	6.6	6.1	12.8	2.5	7.6	1.2	1.1	1.0	18.7	17.3	17.3	8.9	8.5	7.4
BAIC	6.91	6	(4.79)	10.58	(12.87)	(45.22)	(28.54)	n/a	(33.63)	8.3	6.9	5.6	45.0	35.1	24.5	1.0	1.0	0.9	14.0	15.1	16.3	26.5	6.9	5.0
BYD	18.84	32	(2.76)	9.90	(7.73)	(41.93)	(6.36)	(43.38)	4.28	106.3	33.1	28.6	(11.4)	405.2	5.6	2.4	2.1	1.9	2.1	7.5	6.4	22.4	15.9	14.1
Great Wall	13.80	21	(0.48)	2.73	(19.30)	(60.76)	(58.10)	(35.91)	(53.06)	6.3	5.3	4.7	(2.6)	23.4	15.6	1.5	1.2	1.0	26.0	25.6	23.8	6.8	5.5	4.7
Guangzhou	16.11	5	(1.98)	1.30	(12.24)	(32.88)	(26.75)	(33.29)	(22.80)	8.6	7.7	6.3	26.4	6.0	21.9	0.8	0.8	0.7	9.7	10.0	11.3	135.8	109.0	70.9
Brilliance	7.18	9	0.11	12.36	(8.95)	(23.53)	(38.50)	(34.45)	(24.88)	7.6	9.2	7.4	52.6	(19.6)	25.1	2.2	1.9	1.6	33.2	22.0	22.6	n/a	134.5	86.2
Geely	4.03	3	8.81	19.52	(7.98)	(27.36)	(13.54)	2.39	21.46	12.4	8.6	7.0	(44.5)	70.2	22.5	1.2	1.1	1.0	9.1	13.1	14.0	5.4	3.9	3.3
Tata Motors	19.63	340	0.03	10.35	(11.38)	(27.94)	(42.06)	(33.88)	(30.62)	7.6	6.1	7.3	5.5	19.3	(10.7)	2.1	1.3	1.4	32.1	24.2	21.7	3.9	3.3	3.3
Mahindra & Mahindra	13.50	1,221	(1.06)	(1.80)	(10.46)	(2.96)	(5.50)	(13.00)	(1.10)	16.6	19.6	18.3	(5.1)	(10.4)	(2.9)	3.3	2.8	2.3	20.5	15.5	12.7	11.3	14.7	11.3
Maruti Suzuki	22.41	4,167	(0.82)	(1.76)	(3.79)	7.32	15.09	43.07	25.15	43.4	36.0	24.4	1.6	19.8	45.3	6.0	5.2	4.4	14.3	15.6	20.7	24.5	20.3	14.3
쌍용차	1.18	8,630	1.53	6.54	(4.11)	(11.67)	(13.70)	14.91	(6.80)	n/a	n/a	48.6	적지	적지	흑전	1.5	1.8	1.7	(5.1)	(10.9)	3.4	12.4	19.4	6.6
Carmax	15.00	61	(0.03)	5.72	(5.44)	(14.13)	(9.10)	16.41	(8.38)	26.8	23.4	19.8	5.1	11.6	12.6	4.0	3.9	3.8	14.7	16.6	19.8	22.3	20.5	18.2
Autonation	8.03	60	(1.12)	3.53	(4.01)	(4.12)	(2.70)	10.30	(0.94)	17.6	14.5	13.0	7.7	15.0	7.3	3.5	2.8	2.4	19.3	21.1	19.2	13.4	11.9	11.1
현대모비스	20.10	206,500	2.48	6.17	(3.28)	(5.49)	(17.23)	(29.64)	(12.50)	5.6	6.2	5.9	3.8	(9.8)	6.8	0.9	0.8	0.7	16.3	13.0	12.4	4.4	4.6	4.3
현대위아	2.84	104,500	1.46	12.73	(2.34)	(25.09)	(25.62)	(53.03)	(40.63)	6.1	6.7	6.1	6.5	(4.3)	8.9	1.0	0.9	0.8	18.0	13.9	13.3	4.6	4.5	4.1
한온시스템	3.88	36,350	(2.68)	0.14	0.00	0.55	(15.17)	(31.02)	(24.90)	12.5	14.7	12.6	6.1	(15.0)	16.8	2.4	2.2	2.0	19.7	15.8	16.8	7.1	7.3	6.7
관동	1.10	117,000	3.54	7.83	4.46	(17.61)	(25.00)	n/a	(36.24)	5.6	7.4	6.3	n/a	(2.6)	18.7	0.7	0.9	0.8	15.3	12.7	13.4	4.2	4.6	4.2
S&T 모티브	0.93	64,700	0.15	3.03	1.73	(0.15)	33.13	84.33	54.05	16.0	11.2	10.1	74.4	34.1	18.8	1.6	1.4	1.3	10.5	14.0	13.8	10.0	7.4	6.9
한국단자	1.06	101,500	0.50	7.98	(0.49)	13.79	62.40	118.28	50.37	19.2	16.6	14.9	27.4	16.1	11.7	2.2	1.9	1.7	11.8	12.0	12.0	9.8	8.5	7.7
성우하이텍	0.47	7,830	(0.63)	6.82	(13.10)	(22.86)	(36.60)	(53.53)	(33.08)	3.4	4.8	4.0	5.6	(29.7)	21.0	0.5	0.5	0.4	14.1	10.1	11.2	4.3	4.2	3.9
한일미화	0.31	11,450	(2.14)	0.88	(6.91)	(34.38)	(15.50)	(44.95)	(16.73)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
에스엘	0.53	15,550	(1.58)	1.63	0.97	(17.51)	(13.37)	(29.95)	(10.63)	5.8	5.8	5.6	24.8	0.1	3.6	0.7	0.6	0.6	13.0	11.7	11.0	4.7	4.0	4.1
평화정공	0.25	11,700	(3.70)	2.18	8.33	(26.65)	(29.52)	(46.94)	(35.00)	5.7	5.5	5.1	(8.6)	3.8	8.0	0.6	0.5	0.5	10.7	10.2	10.0	3.1	3.4	3.1
다원강철	0.29	4,700	(1.88)	1.51	(2.08)	(14.55)	(22.95)	(31.49)	(21.67)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Johnson Controls	31.81	41	(0.84)	2.31	(9.70)	(20.92)	(19.03)	(15.71)	(14.89)	13.0	12.1	10.6	60.9	13.1	17.8	2.1	2.3	2.1	16.9	19.3	20.2	9.2	8.9	8.2
Delphi	25.39	76	0.23	7.09</																				