

자동차

노후경유차 폐차와 친환경차 보조금 확대

노후경유차 폐차와 친환경차 대중화를 위해 4,517억원 추가 지원

정부가 미세먼지를 줄이고, 경기 우려에 대응하는 목적으로 6.7조원 규모의 추가경정예산(추경)안을 편성했다. 미세먼지 관련 2.2조원, 경기 관련 4.5조원이다. 자동차 산업과 관련해서는 미세먼지 관련 예산이 중요한데, 노후경유차의 조기폐차와 친환경차 대중화 지원이 핵심이다. 총 4,517억원 규모가 지원되고, 내수 점유율이 높은 완성차 수혜가 있을 것이다.

노후경유차 폐차 지원금 2,412억원 증액

먼저 노후경유차/건설기계에 대한 조기폐차와 엔진교체를 유도하기 위해 4,759억원의 예산을 증액한다. 노후경유차의 조기폐차는 본 예산에서는 2019년 15만대를 지원했는데, 이번 추경 예산에서 25만대(+2,412억원)를 늘려 총 40만대를 지원한다. 목표치가 2.7배 늘어난 것이고, 현재 전국 260만대 정도로 추정되는 노후경유차의 약 15%를 없애는 것이다. 국고보조금 비율도 기존 50%에서 60%로 상향된다. 현재 노후경유차를 조기폐차하면 3.5t미만 차량의 경우 최대 165만 원, 3.5t이상은 최대 3,000만 원의 지원금을 받을 수 있기 때문에 대형 상용차 위주로 신규 판매에 긍정적인 영향을 줄 수 있을 것이다. 참고로 2018년 기준 한국 전체 자동차 시장의 규모는 187만대였고, 이 중 버스/트럭/특장차가 각각 6.6만대/17.6만대/2.0만대였다.

친환경차 지원금 2,105억원 증액

친환경차 지원과 관련해서는 신속한 대중화를 위해 구매보조를 확대하고, 충전인프라 설치 지원도 확대한다. 추경으로 늘어나는 예산은 2,105억원이다. 전기차의 경우, 전기화물차 지원이 1,000대에서 1,155대, 전기버스 지원이 300대에서 628대로 늘어난다. 충전기 보급도 급속 1,200기에서 2,000기, 완속 1.2만대에서 2.4만대로 늘어난다. 수소차의 경우, 수소상용차 지원금이 4,000대에서 5,467대, 수소버스 지원금이 35대에서 37대로 늘어난다. 수소충전소 설치와 관련된 지원금도 30개소에서 55개소로 상향된다. 현재 친환경차의 높은 가격과 충전 인프라의 불편을 감안할 때, 정부의 이러한 지원확대는 친환경차 시장의 조기 안착에 기여할 수 있을 것이다. 2018년 한국 전기차 시장의 규모는 BEV 29,441대(+149%), PHEV 730대(+130%)로 전체 자동차 시장에서 차지하는 비중이 1.6%였고, 수소차 시장 규모는 744대(비중 0.0%)였다. 시장별 규모와 보조금 지급의 방향성을 감안하면, 전기차 보다는 수소차 시장에 미치는 효과가 더욱 클 수밖에 없다는 판단이다.

Spot Comment

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(4월 24일)
현대차(005380)	BUY	160,000원	138,500원
기아차(000270)	BUY	43,000원	43,900원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	96,376.1	96,812.6	101,253.5	102,953.0	105,012.0
영업이익	십억원	4,574.7	2,422.2	3,651.3	3,923.3	4,219.9
세전이익	십억원	4,438.6	2,529.6	4,651.6	5,027.6	5,262.9
순이익	십억원	4,032.8	1,508.1	3,284.5	3,550.0	3,716.1
EPS	원	14,127	5,352	11,860	12,819	13,418
증감률	%	(25.4)	(62.1)	121.6	8.1	4.7
PER	배	11.04	22.14	11.68	10.80	10.32
PBR	배	0.63	0.47	0.54	0.52	0.50
EV/EBITDA	배	12.61	14.96	10.25	9.87	9.51
ROE	%	5.92	2.20	4.75	4.97	5.02
BPS	원	247,807	249,619	257,639	266,637	276,234
DPS	원	4,000	4,000	4,000	4,000	4,100

Financial Data (기아차)

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	53,535.7	54,169.8	56,060.4	59,236.0	61,309.2
영업이익	십억원	662.2	1,157.5	1,994.0	1,691.1	1,840.3
세전이익	십억원	1,140.1	1,468.6	2,661.0	2,289.2	2,494.1
순이익	십억원	968.0	1,155.9	1,995.7	1,716.9	1,870.6
EPS	원	2,388	2,852	4,923	4,236	4,615
증감률	%	(64.9)	19.4	72.6	(14.0)	8.9
PER	배	14.03	11.82	8.92	10.36	9.51
PBR	배	0.50	0.50	0.61	0.58	0.56
EV/EBITDA	배	5.08	4.35	4.12	4.25	3.81
ROE	%	3.62	4.27	7.11	5.81	6.04
BPS	원	66,798	67,741	71,774	75,119	78,844
DPS	원	800	900	900	900	1,000

자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst 송선재

02-3771-7512

sunjae.song@hanafn.com

RA 구성중

02-3771-7219

sungjoong.gu@hanafn.com

그림 1. 배출원별 저감조치 지원방안

사업명	'19년 지원물량		비 고
	본예산	추경	
■ 노후경유차 조기폐차	15만대	40만대(+25만)	국고보조 50→60%
■ 건설기계 엔진교체	1,500대	10,500대(+9,000)	국고보조 45→60% 자부담 10→0%
■ 건설기계 DPF 부착	1,895대	5,000대(+3,105)	
■ 소규모 사업장 방지시설	182개소	1,997개소(+1,815)	국고보조 40→50% 자부담 20→10%
■ 가정용 저녹스 보일러 보급*	3만대	30만대(+27만)	국고보조 40→60% 자부담 10→0%

* 저녹스 보일러와 일반보일러의 가격 차액분 지원

자료: 기획재정부, 하나금융투자

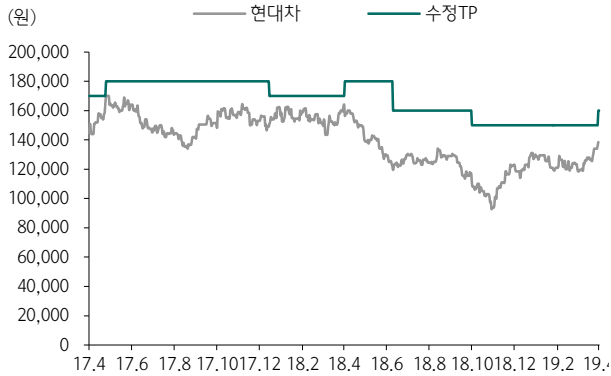
그림 2. 친환경 산업 지원방안

구분	'19년 지원물량 (본예산 → 추경)			
전기차	■ 화물차	1,000→1,155대	■ 버스	300→628대
	■ 급속충전기	1,200→2,000기	■ 완속충전기	12,000→24,000기
수소차	■ 승용차	4,000→5,467대	■ 버스	35→37대
	■ 충전소	30→55개소 (버스전용 5개소 포함)		

자료: 기획재정부, 하나금융투자

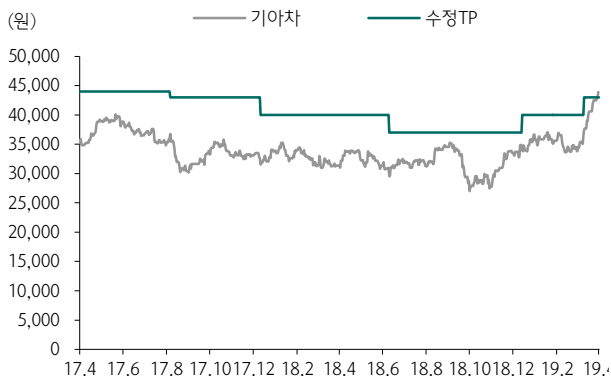
투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.25	BUY	160,000		
18.10.26	BUY	150,000	-20.97%	-9.33%
18.7.5	BUY	160,000	-21.80%	-16.25%
18.4.27	BUY	180,000	-21.44%	-11.11%
18.1.9	BUY	170,000	-8.50%	-3.53%
17.5.20	BUY	180,000	-15.14%	-5.56%
17.4.26	BUY	170,000	-9.19%	-2.94%
17.4.19	BUY	160,000	-12.27%	-11.56%

기아차



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.5	BUY	43,000		
19.1.8	BUY	40,000	-11.98%	-7.50%
18.7.5	BUY	37,000	-14.73%	-4.73%
18.1.5	BUY	40,000	-18.37%	-11.88%
17.8.31	BUY	43,000	-23.01%	-16.74%
17.4.27	BUY	44,000	-15.12%	-8.86%
17.4.4	BUY	50,000	-29.68%	-27.30%

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.5%	7.9%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 4월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 2019년 4월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.