2019 년 10 월 16 일

산업분석 | 자동차/타이어

자동차

미래자동차 산업 발전전략의 발표와 의미

Analyst
유지웅
02 3779 8886
jwyoo@ebestsec.co.kr

Overweight

자동차 (Overweight)

현대차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	165,000 원 (유지)
기아차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	60,000 원 (유지)
현대모비스	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	300,000 원 (유지)
만도	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	45,000 원 (유지)
한온시스템	
투자의견	Hold (유지)
목표주가	12,000 원 (유지)
우리산업	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	30,000 원 (유지)

기존의 대책을 종합, 발전시킨 자동차 3대 미래전략 발표

정부는 전일 오후 현대자동차 남양연구소에서 자동차 산업의 3 대 미래전략이 포함된 '2030 미래자동차 산업 발전전략'을 발표했다. 향후 자동차 산업내 친환경차, 자율주행차의 부상으로 대 격변이 예고되고 있는 점이 반영되며 3 개의 큰 범주 하에 기존에 있던 대책들에 장기 계획들이 세부화 및 확대 되어 발표된 것이다. 첫째는 친환경차 기술력과 국내보급 가속화, 둘째는 완전자율주행 제도 인프라 완비, 셋째는 이를 위한 민간투자 기반 개방형 미래차 생태계로 신속 전환을 도모하겠다는 것이 그 세가지 큰 골자이다.

친환경차 전략: 전기/수소차 2030년 신차판매의 33%로 급증 계획

금번 발전 전략에서 가장 먼저 언급되고 있는 부분은 친환경차 부분이다. 국내 자동차 산업을 현대차그룹이 이끌고 있는 만큼 현대차그룹의 친환경차 전략이 부각되는 계기로 보인다. 연간 국내 신차판매의 전기/수소차 비중은 2019 년 2.6% → 2030 년 33%로 급격하게 끌어올린다는 전략이고, 이를 위해 항속거리, 수소차 내구성을 전반적으로 현격하게 끌어올리는 것으로 발표되었다. 특히 수소충전소의 경우, 현재 31 개 수준에서 2030 년에 약 660 개, 2040 년에는 총 1,200 개까지 증가하는 것으로 발표되었다.

자율주행차 전략: 21년 LV4 출시, 24년 인프라 배치, 27년 LV5 국산화

금번 전략에서는 자율주행차 부문에 대해서도 자세히 기술되어 있다. 완성 업체는 21 년에는 Lv3 의 상용화 및 Lv4 차량의 출시 추진이 계획되어 있고, 27 년까지 완전자율주행 시스템을 국산화 하는 것을 언급하고 있다. 인프라의 경우 완전 자율주행에 필요한 통신, 정밀지도, 교통관제, 도로 등 4 대 인프라가 지목되었는데, 이를 통해 무선통신방식을 전국 주요도로에 2024 년까지 배치하고, 3 차원 도로지도를 구축이 이뤄질 것으로 예상된다.

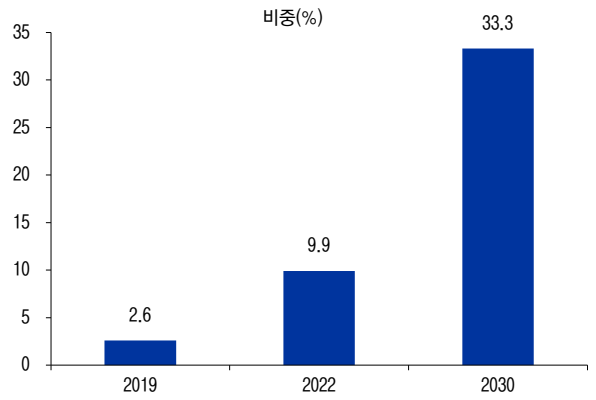
자동차 부품산업 전반에 걸쳐 미래 성장동력에 대한 모멘텀 기대

금번 전략은 근본적으로 핵심소재/부품의 자립도를 큰 폭으로 향상시켜 완성차 산업이 글로벌 경쟁이 가능하게끔 만드는 것을 목표로 한고 있다. 따라서 부품사들의 사업이 친환경차, 자율주행 위주로 크게 촉진, 확대될 가능성이 크며, 이에 따라 부품업체들의 성장모멘텀이 발생하는 초입으로 예상된다. 국내 최대 부품사인 현대모비스, 만도, 한온시스템 등을 시작으로 해서 장기적으로 외형성장 및 전반적인 글로벌 시장 지위 향상을 기대할 수 있으며, 중소 부품업체들도 장기적으로 역할 확대로 이어질 것으로 보여 자동차 부품섹터 전반에 걸쳐 뚜렷한 모멘텀으로 작용할 것으로 기대된다.

이 베스트투자증권

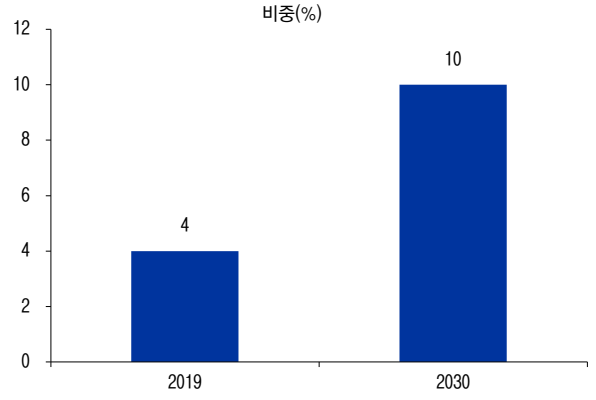
미래자동차 산업 발전전략 주요 발표내용 도표

그림1 국내 전기차/수소차 신차판매비중



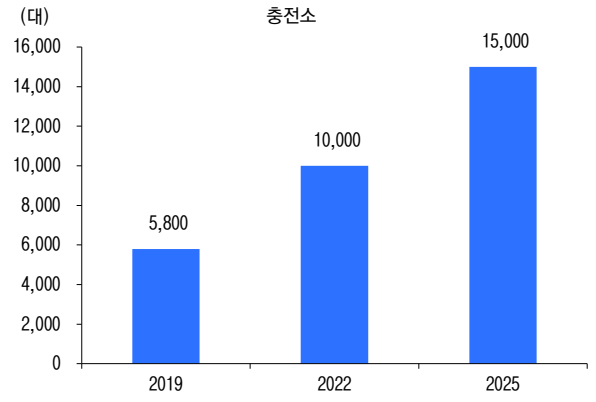
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 글로벌 전기/수소차 세계시장 점유율



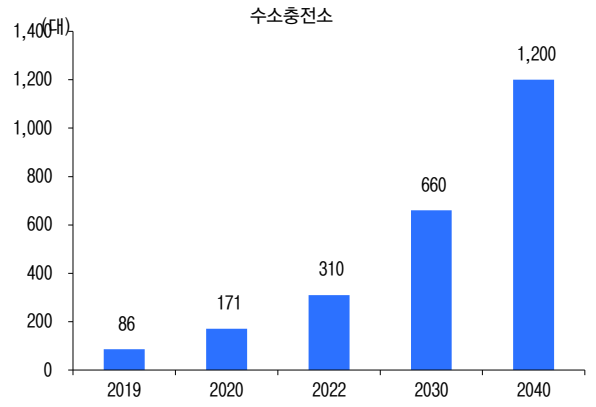
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 전기차 급속 충전소: 2025 년 1.5 만기 구축



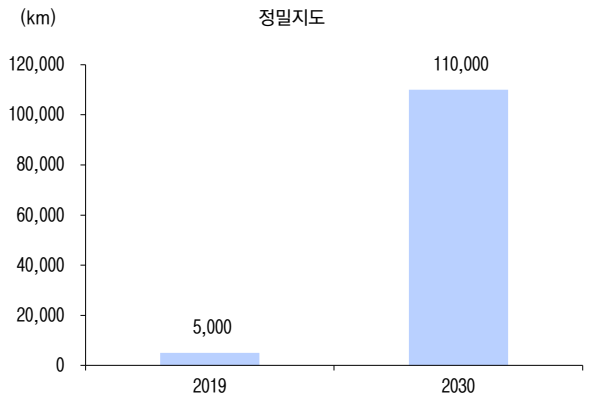
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 수소충전소: 2030 년 660 기 구축



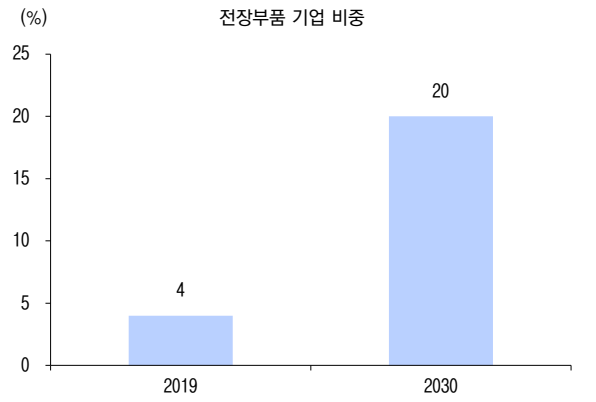
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 3 차원 정밀지도 구축 계획안



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 전체 부품기업중 전장기업 비중: '30 년 20% 이상



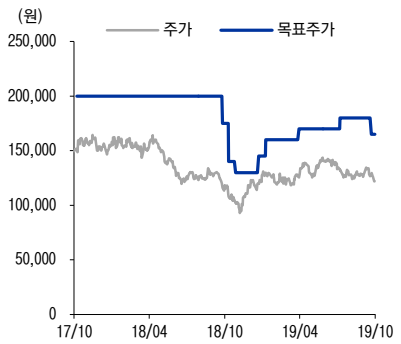
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 자율주행차 미래 전략 내용: 기존 정책에서 신규 반영된 내용

주요 정책명	주요내용	주요 변경 내용
미래차산업 발전전략 · 자율주행 상용화를 위한 스마트 교통시스템 구축방안 ('18.2)	▪ 완전자율주행 상용화 '30 년 제시 ▪ '22 년까지 친환경차 및 자율주행차에 대한 큰 틀의 정책방향 제시 ▪ 전기차 충전소 '22 년 1 만기 구축"" ▪ 고속도로 인프라 구축 추진 * '20 년까지 고속도로 정밀지도 구축	【 신규반영 】 ▪ '30 년 친환경차 Mix 제시 (30%) ▪ '25 년 전기충전소 1.5 만기 구축으로 확대 ▪ 공동주택 의무구축량 2 배 이상 확대 **▪ 완전자율주행 상용화 '27 년으로 단축** **▪ 자율주행 통신방식 결정('21 년)** **▪ 미래차 서비스 분야 대폭 반영** **– 커넥티드서비스 확산방안, 셔틀·로봇 모빌리티 운행, 군집주행 상용화('21), 플라잉카 실용화('25), 스마트시티 통합서비스** **▪ '24 년 완전자율주행 인프라(주요도로) 완비** **– 통신, 정밀지도, 교통관제시스템 등 포괄** ▪ 미래자동차 전략회의 신설 【 구체화 】 ▪ 자율주행 R&D 전략과 로드맵 구체화 – 범부처 추진체계 신설, 미래차 국제표준화 방향, 전국 실증사이트 구축
전기 . 수소차 보급 . 확산 정책방향」 ('18.6)	▪ '22 년 친환경차 보급목표 제시 : 전기차 35 만대, 수소차 1.5 만대 ▪ '22 년 보조금 지급, 수소충전소 민간 SPC 설립 등	【 신규반영 】 ▪ Cost-Parity 반영, '22 년 이후 보조금 검토 ▪ 대형수요자 의무구매비율 설정 ▪ 전비 중심으로 보조금 개편
자율주행 규제혁파 로드맵 ('18.11)	▪ 부분자율주행(레벨 3) → 완전자율주행(레벨 4)로 단계적 추진 ▪ 분야별 제도 개선 필요성과 이에 대한 권고사항 제시 ▪ 서비스. 사업화 내용 未제시	【 신규반영 】 **▪ 레벨 3 + 레벨 4 병행 추진하되, 레벨 4 중심으로 제도 개선, 구체적 실행 시점 제시** **– 레벨 4 제작(안전)기준 마련, 레벨 4 성능 검증체계 마련, 레벨 4 보험제도 마련 등** **▪ 사업화 촉진 「자율주행차법」 시행 방향** **▪ 부품 KS 표준 마련(180 종)** **【 조정. 기간단축 】** **▪ 영상시청 등 운전자의무 개정('25→'24)**
자동차 부품대책 ('18.12)	▪ 부품기업에 3.5 조원 유동성 지원 ▪ 부품기업 대형화 방향제시, 기술력 제고 (미래차 전환) 등 지원책 마련 ▪ '22 년 친환경차 보급목표 제고 : 전기차 43 만대, 수소차 6.5 만대	【 신규반영 】 ▪ 부품기업 만기연장 2 조원 추가 ▪ 전장부품기업 비중확대 (4%→20%) ▪ 미래차 인력양성 사업단 등 2 천명 공급 ▪ 소재. 부품 자립도 50% → 80% ▪ 전기. 수소차 개소세. 취득세 지원연장 검토 ▪ 전기차 AS, 사용후배터리 활용방안 검토 【 구체화 】 ▪ 부품기업 사업재편 지원단 가동(사업방향)
수소경제 활성화 로드맵 ('19.1)	▪ '40 년 수소차 보급목표 설정 : 290 만대, 충전소 1,200 개소 ▪ 수소 대중교통 확대 : 택시 8 만대, 버스 4 만대, 트럭 3 만대 보급	【 신규반영 】 ▪ 지역별 수소 생산 및 공급방안 마련 ▪ '30 년 수소충전소 구축목표 제시(660 기) 【 구체화 】 ▪ 경제성. 편의성. 안전성 원칙하에 '20 년, '30 년 수소충전소 입지 선정

자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

현대차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅			
2017.10.23	Buy	200,000	-17.8		-27.5
2018.10.11	Buy	175,000	-32.3		-33.9
2018.10.26	Buy	140,000	-21.4		-23.6
2018.11.12	Buy	130,000	-5.4		-15.8
2019.01.07	Buy	145,000	-9.7		-13.5
2019.01.24	Buy	160,000	-18.8		-22.6
2019.04.15	Buy	170,000	-15.6		-20.0
2019.07.23	Buy	180,000	-25.3		-28.5
2019.10.07	Buy	165,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

기아차 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅			
2017.10.23	Buy	45,000	-20.4		-25.5
2018.01.18	Buy	42,000	-16.1		-20.6
2018.03.26	Buy	40,000	-17.3		-20.5
2018.05.03	Buy	42,000	-16.1		-23.2
2018.10.29	Buy	38,000	-8.3		-19.5
2019.01.07	Buy	44,000	-7.7		-19.1
2019.04.15	Buy	50,000	-9.5		-15.4
2019.06.25	Buy	55,000	-15.6		-21.0
2019.10.07	Buy	60,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

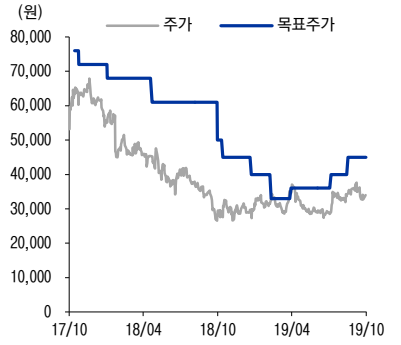
현대모비스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅			
2017.10.23	Buy	300,000	-14.7		-17.0
2017.10.31	Buy	330,000	-17.1		-24.3
2018.03.26	Buy	300,000	-11.8		-22.3
2018.07.13	Buy	280,000	-15.4		-24.0
2019.07.14	Buy	280,000	-15.9		-17.0
2019.07.25	Buy	290,000	-14.3		-16.6
2019.09.02	Buy	300,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

만도 목표주가 추이

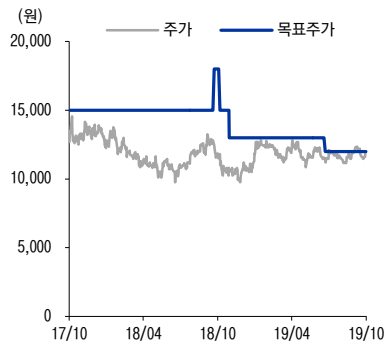


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅			
2017.10.30	Buy	380,000	-14.1		-16.2
2017.11.09	Buy	360,000	-5.7		-14.2
2018.01.18	Buy	340,000	-13.8		-28.5
2018.05.08	Buy	61,000	-22.0		-37.6
2018.10.16	Buy	50,000	-40.7		-42.6
2018.10.29	Buy	45,000	-27.6		-33.8
2019.01.07	Buy	40,000	-15.1		-21.2
2019.02.25	Hold	33,000	6.5		-4.8
2019.04.15	Hold	36,000	3.1		-14.5
2019.07.11	Buy	36,000	-18.5		-19.8
2019.07.22	Buy	40,000	-12.6		-17.4
2019.09.02	Buy	45,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

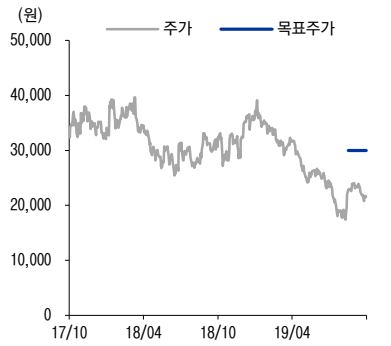
한온시스템 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅									
2017.10.18	Buy	15,000	-3.0		-19.8						
2018.10.08	Buy	18,000	-30.8		-34.4						
2018.10.22	Buy	15,000	-21.3		-28.1						
2018.11.14	Buy	13,000	-1.5		-14.1						
2019.02.14	Hold	13,000	-1.5		-8.4						
2019.07.08	Hold	12,000									

우리산업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2016.05.03	변경	유지웅									
2019.09.02	Buy	30,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
(업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.6% 5.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 10. 1 ~ 2019. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)