

[손해보험]

자동차 적정 정비요금 발표, 2018 년 4 분기 이후 실적 반영 예상

2018/07/02

강승건

(2122-9181)

neo.cygun@hi-ib.com

최영수

(2122-9213)

yschoi@hi-ib.com

■ 국토교통부, 2년 6개월만에 정비 요금 합의 도출

- 보험회사와 정비업계 간 자동차 사고 적정 정비요금(표준작업시간 × 시간당공임)을 2018 년 6 월 29 일 국토 교통부가 공표하였음
- 2005 년, 2010 년 국토부의 공표 이후 2015 년 12 월 새로운 정비 요금 협상이 시작 되었으며 2 년 6 개월만에 정비요금이 합의되었음
- 표준작업시간은 큰 변화가 없으며 시간당 공임은 25,383 원~ 34,385 원(평균 28,981 원)으로 2010 년 21,553 원~24,252 원대비 상승하였음
- 각 보험사는 개별 정비업체와 상기 적정 정비요금을 참고로 하여 새로운 계약을 체결하게 되며 시설규모, 기술력 등에 따라 차등/개별 계약을 통해 정해짐
- 3 분기에 계약을 통해 실질적인 정비수가 인상은 2018 년 4 분기에 진행될 가능성이 높다고 판단됨

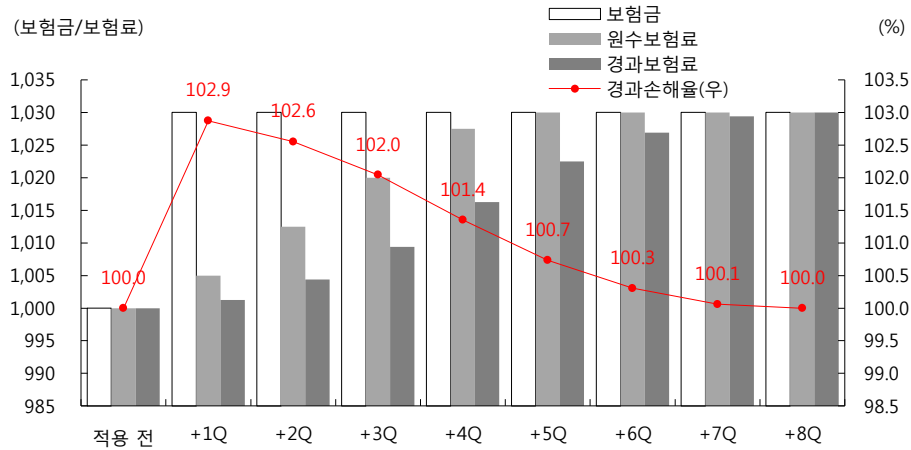
■ 정비수가 인상이 손해율에 반영되는 기간 구조 이해 필요

- 정비수가 인상이 단행되면 보험사의 원가에 해당되는 보험금이 증가하게 되고 이를 상쇄하기 위해 보험료 인상이 이루어짐
- 정비수가 인상은 적용되는 시점에 즉시 원가(보험금) 상승으로 나타나지만 보험료 인상은 매출(경과보험료)로 바로 이어지지 않고 2 년간(계약 갱신 1 년, 경과 인식 1 년) 점진적으로 반영됨. 따라서 초기에는 보험금 상승효과로 손해율이 상승하겠지만 2 년간 보험료 인상효과가 점차 반영되며 손해율은 원 수준까지 하락하게 됨
- 2018 년 4 분기 정비수가 인상, 보험료 인상이 이루어지면 2019 년에는 손해율 부담이 발생하겠지만 2020 년에는 손해율이 회복되며 2019 년 대비로는 손해율 하락효과가 발생하게 됨.
- 즉, 원가 인상분을 보험료에 반영할 수 있다면 정비수가 인상은 초기에는 보험사 손익에 부담이 있겠지만 중기적으로는 부담이 축소되며 손익이 회복되는 모습이 나타날 수 있음

■ 이번 정비요금 인상 효과는 4분기에 구체화 될 것으로 예상

- 보험사와 정비업체가 차등/개별 계약을 통해 정비요금 인상 폭이 결정되기 때문에 원가 인상 폭은 계약이 완료되는 4 분기에 확인될 수 있으며 이에 대응하기 위한 보험사의 보험료 인상 폭 또한 4 분기에 결정될 것이기 때문임

<그림 1> 손해율이 미치는 영향의 기간 구조

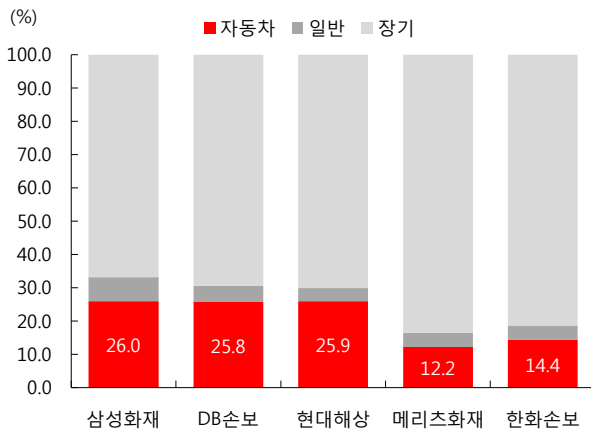


자료: 하이투자증권

주: 1) 정비수가 인상 적용전 보험금, (원수/경과)보험료는 모두 1,000으로 가정. 따라서 손해율은 100%로 가정

2) 보험금은 3% 인상되었다고 가정. 이러한 원가 인상분이 보험료에도 반영되었다고 가정하였음 (보험개발원에서 2.9%의 보험료 인상 요인 발생 전망)

<그림 2> 자동차보험의 매출 비중



자료: 각 사, 하이투자증권

주: 2017년 경과보험료 기준

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 강승건\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자자의견은 향후 12 개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017 년 7 월 1 일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-