

[손해보험]

자동차 적정 정비요금 발표, 2018년

4분기 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 정비업체 간 자동차 사고 적정 정비요금(표준작업시간 × 시간당공임)을 2018년 6월 29일 국토교통부가 공표하였음
- 2005년, 2010년 국토부의 공표 이후 2015년 12월 새로운 정비 요금 협상이 시작되었으며 2년 6개월만에 정비요금이 합의되었음
- 표준작업시간은 큰 변화가 없으며 시간당 공임은 25,383 원~ 34,385 원(평균 28,981 원)으로 2010년 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
- 3분기에 계약을 통해 실질적인 정비수가 인상은 2018년 4분기에 진행될 가능성이 높다고 판단됨

■ 정비수가 인상이 손해율에 반영되는 기간 구조 이해 필요

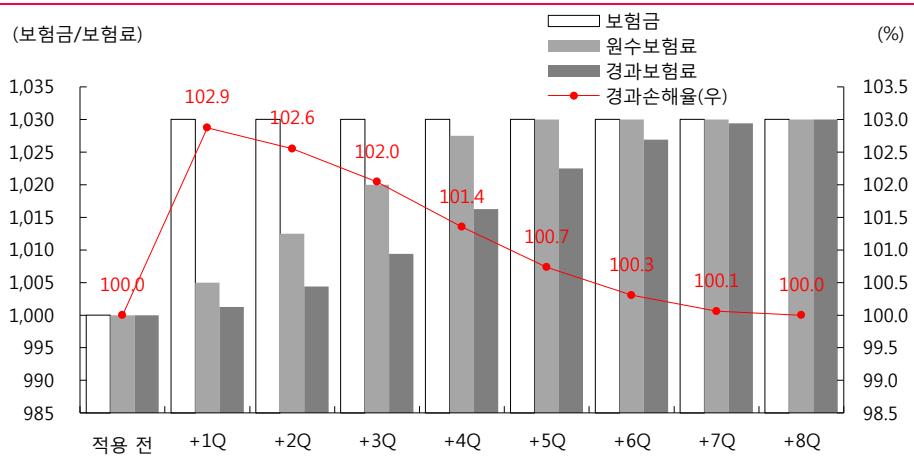
- 정비수가 인상이 단행되면 보험사의 원가에 해당되는 보험금이 증가하게 되고 이를 상쇄하기 위해 보험료 인상이 이루어짐
- 정비수가 인상은 적용되는 시점에 즉시 원가(보험금) 상승으로 나타나지만 보험료 인상은 매출(경과보험료)로 바로 이어지지 않고 2년간(계약 갱신 1년, 경과 인식 1년) 점진적으로 반영됨. 따라서 초기에는 보험금 상승효과로 손해율이 상승하겠지만 2년간 보험료 인상효과가 점차 반영되며 손해율은 원 수준까지 하락하게 됨
- 2018년 4분기 정비수가 인상, 보험료 인상이 이루어지면 2019년에는 손해율 부담이 발생하겠지만 2020년에는 손해율이 회복되며 2019년 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 4분기에 확인될 수 있으며 이에 대응하기 위한 보험사의 보험료 인상 폭 또한 4분기에 결정될 것이기 때문임

Flash Note

<그림 1> 손해율이 미치는 영향의 기간 구조

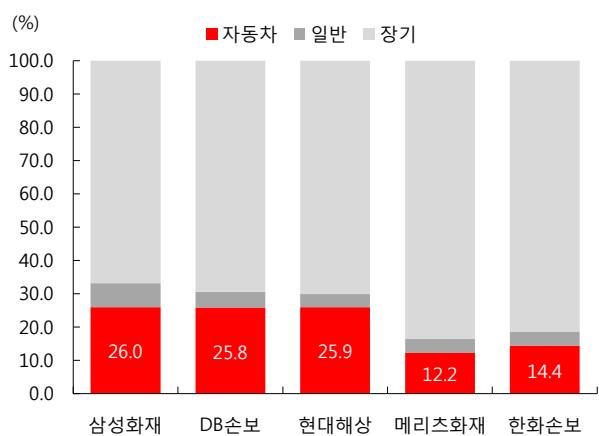


자료: 하이투자증권

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

Flash Note

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 돋기 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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -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%	-