

기아차(000270)

통상임금 노사합의로 불확실성 제거 및 비용 환입

기아차 노사 통상임금 합의 도달

- 기아차 노사가 지난 11일 통상임금 특별위원회 8차 협상에서 합의 도달
- 1차 소송기간(2008년 8월~2011년 10월) 체불임금에 대해 개인당 2심 판결 금액의 60%를 10월까지 지급
- 2차 소송기간(2011년 11월~2019년 3월) 지급 금액은 개인당 800만원을 3월말까지 지급(근속연수별 차등)
- 언론 보도에 따르면 조합원 인당 지급 금액은 약 1,900만원. 이를 소송인원 27,452명에 적용하면 5,216억원
- 향후 매달 지급되는 상여금을 통상임금에 모두 포함. 최저임금 미달 이슈 해결. 단 통상임금에 연동된 수당은 일부 증가(인당 평균 31,000원)
- 노조는 미래 발전과 내부 혼란 종식을 위해 통상임금 논쟁을 마무리하길 원한다고 발표. 대법원 판결까지는 최소 3년에서 최대 10년이 걸릴 수 있다는 점도 고려
- 14일 합의안에 대해 조합원 찬반 투표. 통과 시 소송 취하에 대한 동의서 수령

기존 충당금 일부 환입 가능성

- 통상임금 관련해 기아차는 2017년 3분기에 기타충당부채 9,777억원 계상(영업이익에 8,640억원, 영업외이익에 지연이자를 별도로 1,137억원 반영)
- 2심 결과로 2019년 1분기부터 통상임금 비용이 일부 환입될 가능성 높음
- 이는 2심에서 인당 청구금액도 1심 대비 일부 감소했기 때문(약 천억원 추정)
- 여기에 노조 찬반 투표 통과 이후 추가 환입이 연말에 발생할 전망
- 이는 노사 합의금 지급액(5,216억원)이 기존에 쌓은 충당금(9,777억원)보다 이자비용 차이를 감안해도 적기 때문

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	53,536	54,170	57,116	58,711	59,407
증가율(%)	1.6	1.2	5.4	2.8	1.2
영업이익(십억원)	662	1,157	1,823	1,961	1,269
순이익(십억원)	968	1,156	1,835	2,068	1,206
EPS(원)	2,414	2,883	4,577	5,157	3,007
증가율(%)	(64.9)	19.4	58.8	12.7	(41.7)
EBITDA(십억원)	2,518	3,092	3,908	4,259	3,770
PER(x)	13.9	11.7	7.4	6.6	11.3
EV/EBITDA(x)	5.0	4.3	3.4	3.2	3.8
PBR(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	3.6	4.3	6.6	7.1	4.1
DY(%)	2.4	2.7	3.5	4.4	4.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 43,000원(유지)

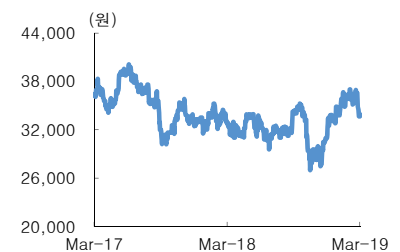
Stock Data

KOSPI(3/11)	2,138
주가(3/11)	33,900
시가총액(십억원)	13,742
발행주식수(백만)	405
52주 최고/최저(원)	37,000/27,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	33,034
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.0/41.8
주요주주(%)	현대자동차 외 3인 35.6
국민연금	6.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.4)	(0.4)	3.0
KOSPI 대비(%p)	(6.4)	5.9	16.1

주가추이



자료: FnGuide

김진우, CFA

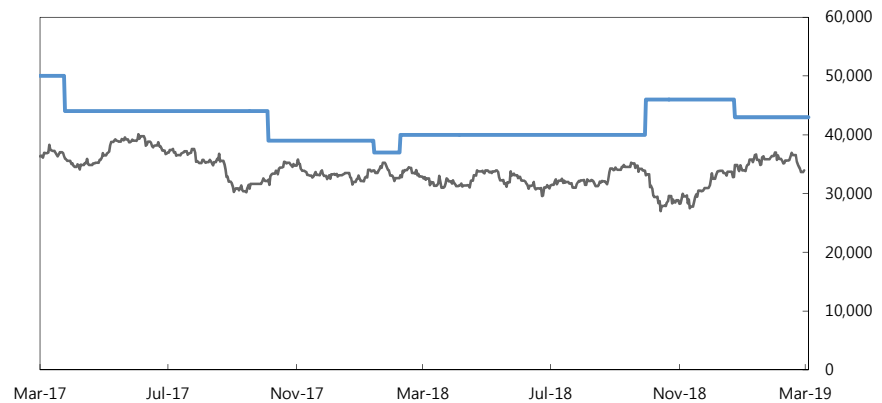
jinwoo.kim@truefriend.com

문성오

sander.moon@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
기아차(000270)	2017.01.02	매수	50,000원	-24.3	-17.4
	2017.04.05	매수	44,000원	-18.3	-8.9
	2017.10.16	매수	39,000원	-14.1	-8.2
	2018.01.25	매수	37,000원	-8.5	-4.7
	2018.02.19	매수	40,000원	-18.9	-11.9
	2018.10.11	매수	46,000원	-34.0	-26.4
	2019.01.04	매수	43,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 12일 현재 기아차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.