

현대위아

(011210/매수)

통상임금소송 패소로 총당금 반영

- 소송대상기간(2010.7~2015.12) 임금손해 추정액 872억원 총당금 설정
- 총당금 설정과 관련한 수익전망 하향영향 미미하고, 현금흐름과 무관
- 기아차도 통상임금 소송이 회사 측에 불리할 수 있는 여건으로 알려져 있으며, 아직 1심 결론이 나지 않고 지연 중

1. 소송대상기간(2010.7~2015.12) 임금손해 추정액 872억원 총당금 설정

- 1심 판결결과, 상여금의 고정성 인정해 통상급여 포함 결정
- 생산직근로자 1,093명의 1) 3년치(소급분) 임금손해액 443억원과 지연이자, 퇴직급여, 2) 2015년 말까지의 발생임금 등 총 872억원의 총당금을 추정, 2015년 영업실적(영업외비용)에 반영

2. 총당금 설정과 관련한 수익전망 하향영향 미미하고, 현금흐름과 무관

- 과거 임금손해 추정액은 2015년 경영실적에 반영(one-off)
- 2016년의 경우 150억원 정도의 총당금부채 설정(영업외비용 반영) 따른 세전이익, 순이익 하향조정 요인 발생하나 그 영향은 미미
- 총당금 적립이므로 현금흐름과 무관
- 다만 통상임금 판결이 현행대로 확정되고, 향후 임금체계 조정이 없다면 매년 새로운 인건비 증가요인 발생 가능
- 최종 확정까지는 많은 시간과 변수가 있는 상황. 현대중공업과 한국GM case에서는 각각1심과 2심에서 회사가 패소하고, 그 후 2심과 3심에서 승소한 전례 있음.

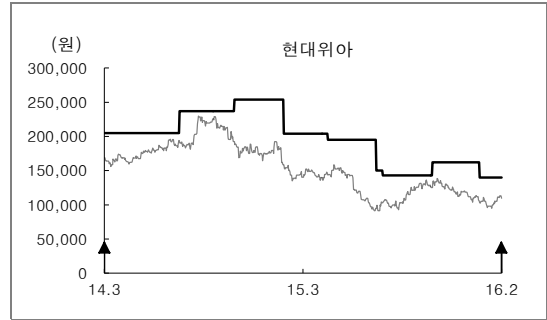
3. 기아차도 통상임금 소송이 회사 측에 불리할 수 있는 여건으로 알려져 있으며, 아직 1심 결론이 나지 않고 지연 중

결산기 (12월)	12/12	12/13	12/14	12/15F	12/16F	12/17F
매출액 (십억원)	7,021	7,092	7,596	7,884	8,229	9,043
영업이익 (십억원)	540	529	526	501	531	619
영업이익률 (%)	7.7	7.5	6.9	6.4	6.5	6.8
순이익 (십억원)	418	417	434	393	448	516
EPS (원)	16,262	16,224	16,733	14,451	16,456	18,985
ROE (%)	25.5	20.4	17.0	12.9	12.9	13.1
P/E (배)	10.6	11.7	10.5	7.8	6.9	6.0
P/B (배)	2.4	2.2	1.6	0.9	0.8	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대위아, KDB대우증권 리서치센터

투자이건 및 목표주가 변동추이

종목명(코드번호)	제시일자	투자이건	목표주가(원)
현대위아(011210)	2016.01.20	매수	140,000원
	2015.10.25	매수	162,000원
	2015.07.26	매수	143,000원
	2015.07.14	매수	150,000원
	2015.04.16	매수	195,000원
	2015.01.25	매수	204,000원
	2014.12.26	매수	254,000원
	2014.07.17	매수	237,000원
	2014.01.27	매수	205,000원



투자이건 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자이건 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
71.08%	11.76%	17.16%	0.00%

* 2015년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.