



BUY(Maintain)

목표주가: 64,000원

주가(1/8): 48,500원

시가총액: 196,601억원

자동차/기계

Analyst 최원경

02) 3787-5036 heavychoi@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI (1/8) | | 1,917.62pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 58,300원 | 40,300원 |
| 등락률 | -15.44% | 22.33% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -8.5% | -5.7% |
| 6M | 11.8% | 19.8% |
| 1Y | -4.8% | -5.9% |

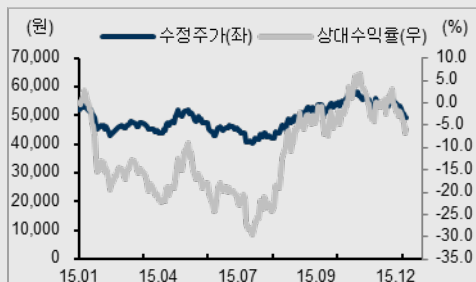
Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 405,363천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 882천주 |
| 외국인 지분율 | 39.69% |
| 배당수익률(15E) | 1.90% |
| BPS(15E) | 60,463원 |
| 주요 주주 | 현대차 외 35.62% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(억원) | 475,979 | 470,970 | 493,843 | 504,383 |
| 보고영업이익(억원) | 31,771 | 25,725 | 24,641 | 25,792 |
| EBITDA(억원) | 43,784 | 39,098 | 38,508 | 39,383 |
| 세전이익(억원) | 48,286 | 38,163 | 33,296 | 36,546 |
| 순이익(억원) | 38,171 | 29,936 | 27,302 | 29,237 |
| 지배주주지분(억원) | 38,171 | 29,936 | 27,302 | 29,237 |
| EPS(원) | 9,416 | 7,385 | 6,735 | 7,213 |
| 증감율(%YoY) | -1.3 | -21.6 | -8.8 | 7.1 |
| PER(배) | 6.0 | 7.1 | 7.8 | 6.8 |
| PBR(배) | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.7 |
| EV/EBITDA(배) | 4.5 | 5.1 | 6.2 | 5.5 |
| 보고영업이익률(%) | 6.7 | 5.5 | 5.0 | 5.1 |
| 핵심영업이익률(%) | 6.7 | 5.5 | 5.0 | 5.1 |
| ROE(%) | 20.6 | 14.0 | 11.6 | 11.3 |
| 순부채비율(%) | -14.8 | -5.5 | 10.7 | 6.2 |

Price Trend



기아차 (000270)

4Q15 실적 Preview



4분기 실적은 3분기에 이어 전년 대비 영업이익 증가 흐름을 이어갈 것으로 판단되지만, 멕시코 공장 초기 비용, 신차 출시 비용, 인센티브 상승, 신흥국 원가 상승 등의 요인으로 3분기 대비로는 매출, 영업이익 모두 감소할 것으로 판단된다. 글로벌 전 지역에서 스포티지, K5의 신차 효과를 본격 기대할 수 있는 2분기 이후 전 분기 대비로 실적 흐름이 증가세로 반전될 것으로 전망한다.

>>> 4Q15 실적 Preview – 기대치 하회

동사의 4분기 매출액은 12조 6,550억원으로 12조 8,570억원인 컨센서스를 다소 하회할 것으로 예상되며 3분기 대비로도 3.5% 가량 감소할 것으로 판단된다. 공장 출하와 리테일 판매 모두 3분기 대비 크게 증가했지만 달러 재고의 증가에 따라 '도매대수'는 3분기보다 오히려 감소한 것으로 추정된다.

영업이익도 6,240억원(+24.7%yoy)으로 3분기에 이어 전년 동기 대비 증가 흐름은 이어갈 것으로 판단되지만, 시장기대치인 6,940억원에는 크게 미치지 못할 것으로 전망되고 3분기의 6,780억원에 비해서도 감소할 것으로 추정된다. 이는,

- ① 올해 5월에 가동이 예정되어 있는 멕시코 공장의 초기 비용이 4분기부터 반영되기 시작한 점(달러 초기 셋팅 비용, 생산직 교육 비용 등)
 - ② 경기 부진과 환율 절하로 기존에 원가율이 상승했던 신흥국 외에 공장 투자로 쿼터 판매가 시작되었던 멕시코도 폐소 절하로 인한 손실 발생
 - ③ 미실현 재고 비용 반영
 - ④ 신차 출시에 따른 광고비 증가(미국에서 11월부터 K5 광고시작) 및 신차 출시(K5)에 따른 구형 모델 인센티브 상승
 - ⑤ 3분기 대비 부정적으로 움직인 주요 환율들
 - ⑥ 대부분의 지역에서의 인센티브 증가
- 등이 주요 원인인 것으로 판단된다.

>>> 2분기 이후 양호한 실적 흐름 회복 예상

동사는 현대차와 달리 작년 분기 실적의 기저가 높지 않아 전년 동기 대비 영업이익 증가세는 1분기에도 이어질 수 있을 것으로 판단되지만, 4분기 실적의 부진 요인들이 최소 1분기에도 지속적으로 이어질 가능성이 높기 때문에 1분기까지는 전분기 대비 뚜렷한 개선 흐름은 보이기 힘들 것으로 판단된다. K5는 1월부터 미국에서 본격 판매되고, 스포티지는 2~3월부터 리테일 판매가 시작된다. 중국에서는 2월부터 스포티지 생산이 시작된다. 이러한 점을 감안 시 2분기 이후부터 전 분기 대비 실적은 증가세로 전환될 수 있을 전망이다.

기아차 4Q15 Preview (단위: 십억원, %, %p)

| | 4Q14 | 3Q15 | 4Q15E | YoY | QoQ | Consensus | Diff(%) |
|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-----------|---------|
| 매출액 | 11,702 | 13,111 | 12,655 | 8.1% | -3.5% | 12,857 | -1.6% |
| 영업이익 | 501 | 678 | 624 | 24.7% | -7.9% | 694 | -10.1% |
| 세전이익 | 579 | 710 | 712 | 22.9% | 0.2% | 963 | -26.1% |
| 순이익 | 436 | 550 | 530 | 21.6% | -3.6% | 701 | -24.3% |
| 영업이익률 | 4.3% | 5.2% | 4.9% | 0.7%p | -0.2%p | 5.4% | -0.5%p |
| 세전이익률 | 4.9% | 5.4% | 5.6% | 0.7%p | 0.2%p | 7.5% | -1.9%p |
| 순이익률 | 3.7% | 4.2% | 4.2% | 0.5%p | 0.0%p | 5.5% | -1.3%p |

자료: 기아차, 키움증권, fnguide

주요국 분기별, 연간 환율 추이

| | 1Q14 | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 원/달러 평균 | 1,069.0 | 1,030.4 | 1,025.8 | 1,074.0 | 1,100.3 | 1,097.8 | 1,167.8 | 1,157.5 | 1,095.0 | 1,049.8 | 1,130.8 |
| 원/달러 기말 | 1,068.8 | 1,014.4 | 1,050.6 | 1,098.2 | 1,105.0 | 1,124.1 | 1,194.5 | 1,167.7 | 1,055.3 | 1,098.2 | 1,167.7 |
| 원/유로 평균 | 1,465.0 | 1,412.9 | 1,333.3 | 1,352.2 | 1,239.3 | 1,213.5 | 1,298.6 | 1,267.4 | 1,453.6 | 1,390.9 | 1,269.2 |
| 원/유로 기말 | 1,469.4 | 1,384.2 | 1,362.2 | 1,335.0 | 1,196.8 | 1,260.5 | 1,343.9 | 1,275.5 | 1,456.3 | 1,335.0 | 1,275.5 |
| 루피/달러 평균 | 61.8 | 59.8 | 60.6 | 62.0 | 62.3 | 63.5 | 64.9 | 65.9 | 58.3 | 61.0 | 64.1 |
| 루피/달러 기말 | 59.9 | 60.2 | 61.8 | 63.0 | 62.5 | 63.7 | 65.6 | 66.2 | 61.8 | 63.0 | 66.2 |
| 위안/달러 평균 | 6.1 | 6.2 | 6.2 | 6.1 | 6.2 | 6.2 | 6.3 | 6.4 | 6.1 | 6.2 | 6.3 |
| 위안/달러 기말 | 6.2 | 6.2 | 6.1 | 6.2 | 6.2 | 6.2 | 6.4 | 6.5 | 6.1 | 6.2 | 6.5 |
| 루블/달러 평균 | 35.0 | 35.0 | 36.3 | 48.1 | 63.6 | 52.7 | 63.2 | 66.2 | 31.9 | 38.6 | 61.4 |
| 루블/달러 기말 | 35.2 | 34.0 | 39.6 | 60.7 | 62.5 | 55.3 | 65.4 | 72.5 | 32.9 | 60.7 | 72.5 |
| 헤알/달러 평균 | 2.4 | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.9 | 3.1 | 3.5 | 3.8 | 2.2 | 2.4 | 3.3 |
| 헤알/달러 기말 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | 3.2 | 3.1 | 3.9 | 4.0 | 2.4 | 2.7 | 4.0 |
| 원/달러 평균 | -1.4% | -8.2% | -7.8% | 1.1% | 2.9% | 6.5% | 13.8% | 7.8% | -2.8% | -4.1% | 7.7% |
| 원/달러 기말 | -3.9% | -11.8% | -2.3% | 4.1% | 3.4% | 10.8% | 13.7% | 6.3% | -1.5% | 4.1% | 6.3% |
| 원/유로 평균 | 2.4% | -3.6% | -9.4% | -6.5% | -15.4% | -14.1% | -2.6% | -6.3% | 0.4% | -4.3% | -8.7% |
| 원/유로 기말 | 3.1% | -7.6% | -6.1% | -8.3% | -18.6% | -8.9% | -1.3% | -4.5% | 2.8% | -8.3% | -4.5% |
| 루피/달러 평균 | 14.0% | 7.1% | -2.4% | 1.7% | 0.8% | 6.2% | 7.2% | 6.3% | 9.2% | 4.7% | 5.1% |
| 루피/달러 기말 | 10.3% | 1.2% | -2.1% | 2.0% | 4.4% | 5.8% | 6.2% | 4.9% | 12.8% | 2.0% | 4.9% |
| 위안/달러 평균 | -2.0% | 1.2% | 0.6% | 1.0% | 2.2% | -0.4% | 2.2% | 4.0% | -2.5% | 0.2% | 2.0% |
| 위안/달러 기말 | 0.1% | 1.1% | 0.3% | 2.5% | -0.3% | 0.0% | 3.5% | 4.6% | -2.8% | 2.5% | 4.6% |
| 루블/달러 평균 | 15.1% | 10.5% | 10.7% | 47.7% | 81.7% | 50.7% | 74.2% | 37.7% | 2.4% | 21.1% | 59.2% |
| 루블/달러 기말 | 13.3% | 3.5% | 22.3% | 84.8% | 77.7% | 62.9% | 65.1% | 19.4% | 7.7% | 84.8% | 19.4% |
| 헤알/달러 평균 | 18.4% | 7.7% | -0.6% | 11.9% | 21.5% | 37.8% | 55.5% | 50.9% | 10.2% | 9.1% | 41.5% |
| 헤알/달러 기말 | 12.4% | -0.8% | 10.4% | 12.5% | 40.7% | 40.1% | 61.3% | 49.0% | 15.1% | 12.5% | 49.0% |

자료: 키움증권, Bloomberg

기아차 분기 및 연간 실적 전망 (단위: 십억원, %, %p)

| | 1Q14 | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15E | 2013 | 2014 | 2015E |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 11,926 | 12,054 | 11,415 | 11,702 | 11,178 | 12,441 | 13,111 | 12,655 | 47,598 | 47,097 | 49,384 |
| 영업이익 | 736 | 770 | 567 | 501 | 512 | 651 | 678 | 624 | 3,177 | 2,573 | 2,464 |
| 세전이익 | 1,064 | 1,320 | 853 | 579 | 920 | 988 | 710 | 712 | 4,829 | 3,816 | 3,330 |
| 순이익 | 876 | 1,024 | 657 | 436 | 903 | 747 | 550 | 530 | 3,817 | 2,994 | 2,730 |
| 영업이익률 | 6.2% | 6.4% | 5.0% | 4.3% | 4.6% | 5.2% | 5.2% | 4.9% | 6.7% | 5.5% | 5.0% |
| 세전이익률 | 8.9% | 11.0% | 7.5% | 4.9% | 8.2% | 7.9% | 5.4% | 5.6% | 10.1% | 8.1% | 6.7% |
| 순이익률 | 7.3% | 8.5% | 5.8% | 3.7% | 8.1% | 6.0% | 4.2% | 4.2% | 8.0% | 6.4% | 5.5% |

자료: 기아차, 키움증권, fnguide

기아차 분기 및 연간 수익추정 (단위: 천대, 십억원, 원, %)

| | 1Q14 | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15E | 2013 | 2014 | 2015E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 원/달러 평균 | 1,069 | 1,030 | 1,026 | 1,074 | 1,100 | 1,098 | 1,168 | 1,157 | 1,095 | 1,050 | 1,131 |
| 원/달러 기말 | 1,069 | 1,014 | 1,051 | 1,098 | 1,105 | 1,124 | 1,195 | 1,168 | 1,055 | 1,098 | 1,168 |
| 공장출하(천대) | 772 | 775 | 712 | 782 | 751 | 778 | 660 | 860 | 2,827 | 3,041 | 3,050 |
| 공장출하(중국제외) | 616 | 620 | 563 | 596 | 590 | 635 | 559 | 649 | 2,280 | 2,395 | 2,434 |
| 한국공장 | 432 | 445 | 390 | 438 | 411 | 454 | 386 | 474 | 1,598 | 1,706 | 1,725 |
| >Domestic | 108 | 111 | 117 | 129 | 114 | 128 | 135 | 149 | 458 | 465 | 526 |
| >Export | 325 | 334 | 274 | 309 | 296 | 326 | 251 | 325 | 1,140 | 1,241 | 1,198 |
| 해외공장 | 339 | 331 | 321 | 344 | 341 | 324 | 274 | 386 | 1,229 | 1,335 | 1,325 |
| US | 97 | 89 | 98 | 81 | 96 | 96 | 93 | 86 | 370 | 366 | 371 |
| China | 156 | 155 | 149 | 186 | 161 | 143 | 102 | 211 | 547 | 646 | 616 |
| Slovakia | 86 | 87 | 74 | 76 | 84 | 85 | 80 | 89 | 313 | 324 | 338 |
| Retail sales(천대) | 687 | 755 | 712 | 755 | 691 | 747 | 691 | 788 | 2,746 | 2,910 | 2,916 |
| Retail sales(중국제외) | 539 | 609 | 573 | 569 | 530 | 604 | 589 | 577 | 2,230 | 2,264 | 2,300 |
| Domestic | 108 | 111 | 117 | 129 | 114 | 128 | 135 | 149 | 458 | 465 | 526 |
| US | 133 | 164 | 148 | 137 | 143 | 170 | 165 | 148 | 535 | 582 | 626 |
| EU | 89 | 97 | 87 | 81 | 96 | 104 | 95 | 91 | 340 | 354 | 386 |
| China | 156 | 155 | 149 | 186 | 161 | 143 | 102 | 211 | 547 | 646 | 616 |
| Others | 201 | 229 | 212 | 221 | 178 | 202 | 194 | 188 | 867 | 863 | 762 |
| 공장매출 | | | | | | | | | | | |
| 한국공장 | 7,534 | 7,526 | 6,852 | 7,938 | 7,501 | 8,399 | 7,684 | 9,099 | 28,333 | 29,850 | 32,683 |
| 해외공장 | 6,307 | 5,855 | 5,673 | 6,237 | 6,283 | 5,894 | 5,354 | 6,907 | 23,579 | 24,072 | 24,439 |
| US | 2,056 | 1,819 | 2,020 | 1,790 | 2,238 | 2,156 | 2,284 | 2,091 | 8,073 | 7,686 | 8,769 |
| China | 2,452 | 2,304 | 2,218 | 2,997 | 2,547 | 2,199 | 1,501 | 3,119 | 9,041 | 9,971 | 9,365 |
| Slovakia | 1,799 | 1,733 | 1,435 | 1,450 | 1,498 | 1,540 | 1,570 | 1,698 | 6,464 | 6,416 | 6,306 |
| 매출 | 11,926 | 12,054 | 11,415 | 11,702 | 11,178 | 12,441 | 13,111 | 12,655 | 47,598 | 47,097 | 49,384 |
| 영업이익 | 736 | 770 | 567 | 501 | 512 | 651 | 678 | 624 | 3,177 | 2,573 | 2,464 |
| 영업이익률 | 6.2% | 6.4% | 5.0% | 4.3% | 4.6% | 5.2% | 5.2% | 4.9% | 6.7% | 5.5% | 5.0% |
| 세전이익 | 1,064 | 1,320 | 853 | 580 | 920 | 988 | 710 | 714 | 4,829 | 3,817 | 3,330 |
| 순이익 | 876 | 1,024 | 657 | 436 | 903 | 747 | 550 | 530 | 3,817 | 2,994 | 2,730 |
| EPS | 2,162 | 2,526 | 1,622 | 1,076 | 2,228 | 1,842 | 1,357 | 1,309 | 9,416 | 7,385 | 6,735 |

자료: 기아차, 키움증권,

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 475,979 | 470,970 | 493,843 | 504,383 | 510,194 |
| 매출원가 | 375,119 | 377,541 | 395,620 | 403,438 | 407,707 |
| 매출총이익 | 100,860 | 93,429 | 98,223 | 100,945 | 102,487 |
| 판매비및일반관리비 | 69,089 | 67,704 | 73,583 | 75,153 | 76,019 |
| 영업이익(보고) | 31,771 | 25,725 | 24,641 | 25,792 | 26,468 |
| 영업이익(핵심) | 31,771 | 25,725 | 24,641 | 25,792 | 26,468 |
| 영업외손익 | 16,515 | 12,438 | 8,655 | 10,754 | 10,291 |
| 이자수익 | 1,726 | 2,066 | 1,743 | 1,699 | 1,192 |
| 배당금수익 | 110 | 137 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 2,609 | 3,189 | 1,000 | 152 | 0 |
| 이자비용 | 897 | 572 | 830 | 870 | 870 |
| 외환손실 | 2,611 | 6,471 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 13,196 | 13,942 | 7,342 | 9,698 | 9,969 |
| 투자및기타자산처분손익 | 1,740 | -322 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -154 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 794 | 476 | -600 | 76 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 48,286 | 38,163 | 33,296 | 36,546 | 36,759 |
| 법인세비용 | 10,115 | 8,227 | 5,993 | 7,309 | 7,526 |
| 유효법인세율 (%) | 20.9% | 21.6% | 18.0% | 20.0% | 20.5% |
| 당기순이익 | 38,171 | 29,936 | 27,302 | 29,237 | 29,233 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 38,171 | 29,936 | 27,302 | 29,237 | 30,103 |
| EBITDA | 43,784 | 39,098 | 38,508 | 39,383 | 40,059 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 50,184 | 43,309 | 41,170 | 42,829 | 42,824 |
| 수정당기순이익 | 36,916 | 30,194 | 27,302 | 29,237 | 29,233 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 0.8 | -1.1 | 4.9 | 2.1 | 1.2 |
| 영업이익(보고) | -9.8 | -19.0 | -4.2 | 4.7 | 2.6 |
| 영업이익(핵심) | -9.8 | -19.0 | -4.2 | 4.7 | 2.6 |
| EBITDA | -4.5 | -10.7 | -1.5 | 2.3 | 1.7 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -1.2 | -21.6 | -8.8 | 7.1 | 3.0 |
| EPS | -1.3 | -21.6 | -8.8 | 7.1 | 3.0 |
| 수정순이익 | -3.7 | -18.2 | -9.6 | 7.1 | 0.0 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 134,724 | 166,554 | 176,656 | 192,403 | 213,448 |
| 현금및현금성자산 | 23,113 | 24,785 | 12,747 | 16,580 | 23,203 |
| 유동금융자산 | 40,434 | 48,368 | 54,794 | 62,676 | 74,443 |
| 매출채권및유동채권 | 27,715 | 32,493 | 31,861 | 32,966 | 33,346 |
| 재고자산 | 43,314 | 60,806 | 77,163 | 80,061 | 82,289 |
| 기타유동비금융자산 | 149 | 103 | 92 | 119 | 167 |
| 비유동자산 | 227,097 | 243,888 | 298,582 | 322,468 | 345,871 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 2,509 | 2,815 | 3,056 | 3,162 | 3,198 |
| 투자자산 | 107,950 | 118,554 | 121,457 | 121,457 | 121,457 |
| 유형자산 | 97,770 | 101,143 | 135,483 | 147,883 | 160,283 |
| 무형자산 | 17,157 | 18,888 | 19,960 | 19,960 | 19,960 |
| 기타비유동자산 | 1,710 | 2,488 | 18,625 | 30,005 | 40,972 |
| 자산총계 | 361,820 | 410,442 | 475,238 | 514,871 | 559,319 |
| 유동부채 | 108,062 | 119,743 | 142,535 | 144,903 | 146,182 |
| 매입채무및기타유동채무 | 82,692 | 93,381 | 105,073 | 107,316 | 108,552 |
| 단기차입금 | 8,823 | 13,951 | 12,226 | 12,226 | 12,226 |
| 유동성장기차입금 | 7,586 | 4,191 | 14,976 | 14,976 | 14,976 |
| 기타유동부채 | 8,961 | 8,220 | 10,261 | 10,386 | 10,429 |
| 비유동부채 | 51,210 | 65,860 | 87,610 | 95,637 | 102,047 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 1,283 | 1,111 | 1,348 | 1,377 | 1,393 |
| 사채및장기차입금 | 16,982 | 28,868 | 29,549 | 29,549 | 29,549 |
| 기타비유동부채 | 32,945 | 35,881 | 56,712 | 64,710 | 71,105 |
| 부채총계 | 159,272 | 185,603 | 230,145 | 240,540 | 248,229 |
| 자본금 | 21,393 | 21,393 | 21,393 | 21,393 | 21,393 |
| 주식발행초과금 | 15,607 | 15,607 | 15,607 | 15,607 | 15,607 |
| 이익잉여금 | 163,018 | 188,157 | 210,004 | 239,241 | 275,999 |
| 기타자본 | 2,530 | -318 | -1,909 | -1,909 | -1,909 |
| 지배주주지분자본총계 | 202,548 | 224,839 | 245,094 | 274,331 | 311,090 |
| 비지배주주지분자본총계 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 202,548 | 224,839 | 245,094 | 274,331 | 311,090 |
| 순차입금 | -30,075 | -12,363 | 26,215 | 17,031 | 1,167 |
| 총차입금 | 33,392 | 47,010 | 56,751 | 56,751 | 56,751 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 47,766 | 23,638 | 45,451 | 29,846 | 32,635 |
| 당기순이익 | 38,171 | 29,936 | 27,302 | 29,237 | 29,233 |
| 감가상각비 | 8,391 | 9,280 | 9,486 | 9,600 | 9,600 |
| 무형자산상각비 | 3,623 | 4,092 | 4,381 | 3,991 | 3,991 |
| 외환손익 | -196 | 2,661 | -1,000 | -152 | 0 |
| 자산처분손익 | 381 | 317 | 141 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | -7,342 | -9,698 | -9,969 |
| 영업활동자산부채 증감 | -7,110 | -25,539 | -4,453 | -9,544 | -13,143 |
| 기타 | 4,508 | 2,891 | 16,935 | 6,412 | 12,923 |
| 투자활동현금흐름 | -35,139 | -29,834 | -60,074 | -22,000 | -22,000 |
| 투자자산의 처분 | -19,855 | -8,073 | 12,956 | 0 | 0 |
| 유형자산의 처분 | 1,577 | 413 | 597 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -11,924 | -14,296 | -43,216 | -22,000 | -22,000 |
| 무형자산의 처분 | -5,509 | -5,894 | -4,676 | 0 | 0 |
| 기타 | 572 | -1,984 | 1,174 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | -7,912 | 9,865 | 2,193 | -4,013 | -4,013 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -5,271 | 13,380 | 7,691 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -2,632 | -2,835 | -4,041 | -4,013 | -4,013 |
| 기타 | -9 | -680 | 5 | 0 | 0 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 4,080 | 1,672 | -12,038 | 3,833 | 6,622 |
| 기초현금및현금성자산 | 19,033 | 23,113 | 24,785 | 12,747 | 16,580 |
| 기말현금및현금성자산 | 23,113 | 24,785 | 12,747 | 16,580 | 23,202 |
| Gross Cash Flow | 54,876 | 49,178 | 49,904 | 39,391 | 45,778 |
| Op Free Cash Flow | 19,241 | -6,631 | -13,837 | 7,839 | 4,916 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

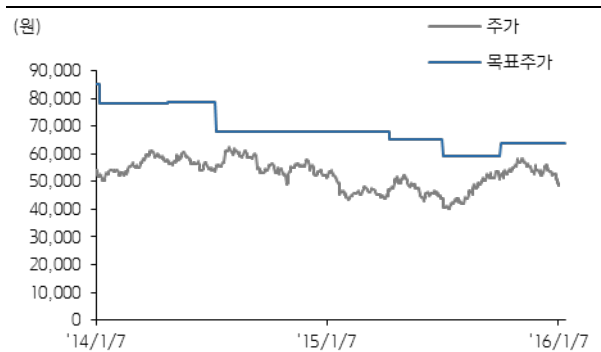
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당 지표(원) | | | | | |
| EPS | 9,416 | 7,385 | 6,735 | 7,213 | 7,426 |
| BPS | 49,967 | 55,466 | 60,463 | 67,675 | 76,743 |
| 주당 EBITDA | 10,801 | 9,645 | 9,500 | 9,716 | 9,882 |
| CFPS | 12,380 | 10,684 | 10,156 | 10,565 | 10,564 |
| DPS | 700 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 6.0 | 7.1 | 7.8 | 6.8 | 6.6 |
| PBR | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 4.5 | 5.1 | 6.2 | 5.5 | 4.9 |
| PCFR | 4.5 | 4.9 | 5.2 | 4.7 | 4.7 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 6.7 | 5.5 | 5.0 | 5.1 | 5.2 |
| 영업이익률(핵심) | 6.7 | 5.5 | 5.0 | 5.1 | 5.2 |
| EBITDA margin | 9.2 | 8.3 | 7.8 | 7.8 | 7.9 |
| 순이익률 | 8.0 | 6.4 | 5.5 | 5.8 | 5.7 |
| 자기자본이익률(ROE) | 20.6 | 14.0 | 11.6 | 11.3 | 10.0 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 33.3 | 24.7 | 18.7 | 16.3 | 15.4 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 78.6 | 82.5 | 93.9 | 87.7 | 79.8 |
| 순차입금비율 | -14.8 | -5.5 | 10.7 | 6.2 | 0.4 |
| 이자보상배율(배) | 35.4 | 44.9 | 29.7 | 29.6 | 30.4 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 17.7 | 15.6 | 15.3 | 15.6 | 15.4 |
| 재고자산회전율 | 11.1 | 9.0 | 7.2 | 6.4 | 6.3 |
| 매입채무회전율 | 5.9 | 5.3 | 5.0 | 4.7 | 4.7 |

- 당사는 1월 8일 현재 '기아차' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-----------------|------------|-----------------|---------|
| 기아차 (000270) | 2014-01-13 | Buy(Maintain) | 78,000원 |
| | 2014-02-04 | Buy(Maintain) | 78,000원 |
| | 2014-03-04 | Buy(Maintain) | 78,000원 |
| 담당자변경 | 2014-04-30 | Buy(Reinitiate) | 78,500원 |
| | 2014-07-15 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2014-07-28 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2014-10-21 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2014-10-27 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2014-11-30 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2014-12-16 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2015-01-07 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2015-01-09 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2015-01-26 | Buy(Maintain) | 68,000원 |
| | 2015-04-16 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015-04-27 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015-06-29 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015-07-09 | Buy(Maintain) | 59,000원 |
| | 2015-07-27 | Buy(Maintain) | 59,000원 |
| | 2015-10-08 | Buy(Maintain) | 64,000원 |
| | 2015-10-26 | Buy(Maintain) | 64,000원 |
| | 2015-11-24 | Buy(Maintain) | 64,000원 |
| | 2016-01-08 | Buy(Maintain) | 64,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2015/1/1~2015/12/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 178 | 93.19% |
| 중립 | 13 | 6.81% |
| 매도 | 0 | 0.00% |