

2019. 01. 28



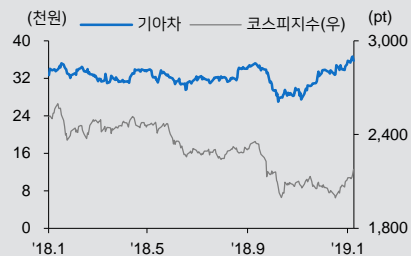
▲ 자동차/타이어
Analyst 김준성
02. 6098-6690
joonsung.kim@meritz.co.kr

Trading Buy

| | |
|--------------|-----------------|
| 적정주가 (12개월) | 40,000 원 |
| 현재주가 (01.25) | 35,750 원 |
| 상승여력 | 11.9% |
| KOSPI | 2,177.73pt |
| 시가총액 | 144,917억원 |
| 발행주식수 | 40,536만주 |
| 유동주식비율 | 62.03% |
| 외국인비중 | 41.29% |
| 52주 최고/최저가 | 36,650원/27,000원 |
| 평균거래대금 | 287.0억원 |
| 주요주주(%) | |
| 현대자동차 외 3인 | 35.62 |
| 국민연금 | 6.52 |

| | | | |
|----------|-----|------|------|
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | 6.7 | 11.0 | 5.5 |
| 상대주가 | 0.7 | 15.9 | 24.1 |

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------|
| 2016 | 52,712.9 | 2,461.5 | 2,754.6 | 6,795 | 4.7 | 65,569 | 5.3 | 0.6 | 3.3 | 10.8 | 91.5 |
| 2017 | 53,535.7 | 662.2 | 968.0 | 2,388 | -64.9 | 66,264 | 15.2 | 0.5 | 5.3 | 3.6 | 94.7 |
| 2018P | 54,169.8 | 1,157.5 | 1,155.9 | 2,852 | 19.4 | 67,309 | 12.7 | 0.5 | 3.8 | 4.3 | 89.2 |
| 2019E | 55,965.6 | 1,649.4 | 1,917.6 | 4,731 | 65.9 | 70,908 | 7.7 | 0.5 | 3.2 | 6.8 | 84.4 |
| 2020E | 57,270.6 | 1,936.2 | 2,231.9 | 5,506 | 16.4 | 76,160 | 6.6 | 0.5 | 2.9 | 7.5 | 75.2 |

기아차 000270

시장기대 이상의 실적발현은 아직

- ✓ 18년 한 해 동안 이어진 재고 안정화 노력을 통해 영업지표 회복세 기록 중이며, 이를 통해 시장 기대치에 부합하는 4Q18 실적 달성
- ✓ 영업지표 개선, 18년 비용이슈 기저효과는 19년의 높은 이익회복으로 이어질 전망
- ✓ 다만, 주력 SUV 모델 노후화 · 현대차 SUV 신 모델의 판매 간섭효과에 의한 국내공장 가동률 위축과 인도공장 (2H19 가동)의 초기 적자국면 발현으로, 현재 시장 기대치를 상회하는 실적 실현은 20년 이후 본격화될 수 있을 예정

회복 국면이 시작된 4Q18 실적

국내 (+7%p YoY) 및 미국 (+26% YoY) 공장 가동률 개선 및 재고 감소 (글로벌 -0.4 개월 YoY, 미국 -1.2 개월 YoY)에 따른 인센티브 지급규모 안정화 (-0.3% YoY, 미국 기준)에 힘입어, 4Q18 매출 (13.5 조원, +4% YoY)과 영업이익 (3,820 억원, +26% YoY, 영업이익률 2.8%) 모두 시장 기대치에 부합했다.

주목할만한 점은 매출액 대비 판매관리비율이 전년동기보다 4.3%p 감소한 11.1%를 기록하며 수익성 개선을 견인했는데, 이는 회계규정 변경에 따라 판매보증 총당부채 전입규모가 판매 후 10년치에 대한 인식에서 5년치로 축소됐기 때문이다. 이 같은 비용인식 기준 변경은 향후에도 지속적인 실적 안정화 근거로 작용할 수 있을 전망이다.

Bottom-out 시작, 그러나 시장기대치 끌어올릴 본격적인 실적개선은 아직

18년 한 해 동안 지속적으로 추진된 재고 안정화 노력 (비인기 Sedan 모델 가동률 조정, 일부 Sedan 모델 신차 출시)으로 핵심 영업지표인 가동률 · 재고 · 인센티브의 회복세가 실현 중이다. 영업지표 회복과 18년 비용 이슈 (비우호적인 환율 + 품질비용 총당금) 기저효과를 통해 19년 실적은 완전한 회복 국면을 실현할 전망이다.

그러나 올해 Cycle 막바지에 들어선 SUV 모델들 (스포티지 5년차, 쏘렌토 6년차, 카니발 6년차, 모하비 9년차)의 판매가 현대차의 신차 (QX1 1년차, 코나 2년차, 싼타페 2년차, 펠리세이드 1년차)와 경쟁하며 가동률 하락 (특히 국내공장) 근거로 작용할 예정이며, 하반기 (9월) 가동할 신 공장 (인도)은 21년까지 이어질 초기 적자 국면이 시작된다. 비용 관점에서의 '비정상적 정상화'를 통한 YoY 이익개선은 가능하나, 시장 기대치를 넘어서는 유의미한 실적 개선 흐름의 시작은 아직이다. 오늘 9월 K5를 시작으로 20년 중에는 SUV 신 모델들 (스포티지, 쏘렌토, 카니발)들이 출시될 예정이며, 이들 모델의 판매성과가 실적으로 연결되는 시점에서 기업가치 level-up 발현이 가능하다 판단한다. 적정주가 40,000 원을 유지하며, 투자여건은 기존 Buy에서 Trading Buy로 조정한다.

표1 재고 감축에 따른 인센티브 안정화에 힘입어 시장 기대치에 부합하는 4Q18 영업이익 실현

| (십억원) | 4Q18P | 4Q17 | (% YoY) | 3Q18 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사예상치 | (% diff.) |
|----------|----------|----------|---------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|
| 매출액 | 13,473.2 | 13,005.6 | 3.6 | 14,074.3 | -4.3 | 14,073.1 | -4.3 | 14,216.8 | -5.2 |
| 영업이익 | 382.0 | 302.4 | 26.3 | 117.3 | 225.7 | 389.5 | -1.9 | 383.6 | -0.4 |
| 세전이익 | 194.1 | 303.0 | -35.9 | 316.4 | -38.6 | 571.0 | -66.0 | 585.0 | -66.8 |
| 순이익 | 94.3 | 104.8 | -10.0 | 297.7 | -68.3 | 420.0 | -77.5 | 438.7 | -78.5 |
| 영업이익률(%) | 2.8 | 2.3 | | 0.8 | | 2.8 | | 2.7 | |
| 순이익률(%) | 1.4 | 2.3 | | 2.2 | | 4.1 | | 4.1 | |

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 19년 높은 YoY 이익회복 가능하나, SUV 판매 감소로 시장기대 이상의 실적은 20년부터

| (십억원) | 2019E | | | 2020E | | |
|----------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
| | 메리츠 | 컨센서스 | 차이 (%) | 메리츠 | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | 55,965.6 | 56,291.3 | -0.6 | 57,270.6 | 58,521.3 | -2.1 |
| 영업이익 | 1,649.4 | 1,594.7 | 3.4 | 1,936.2 | 1,808.6 | 7.1 |
| 세전이익 | 2,430.4 | 2,447.9 | -0.7 | 2,828.7 | 2,738.5 | 3.3 |
| 순이익 | 1,917.6 | 1,886.8 | 1.6 | 2,231.9 | 2,123.6 | 5.1 |
| 영업이익률(%) | 2.9 | 2.8 | 0.1p | 3.4 | 3.1 | 0.3p |
| 세전이익률(%) | 4.3 | 4.3 | 0.0p | 4.9 | 4.7 | 0.3p |
| 순이익률(%) | 3.4 | 3.4 | 0.1p | 3.9 | 3.6 | 0.3p |

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 SUV 판매감소 및 인도공장 가동 비용 등을 감안해 19년 EPS 추정치 2.9% 하향

| (십억원) | 2018P | 2019E | 2020E |
|----------------------|----------|----------|----------|
| 매출액 - 신규 추정 | 54,169.8 | 55,965.6 | 57,270.6 |
| 매출액 - 기존 추정 | 54,913.4 | 56,311.1 | 57,744.1 |
| % change | -1.4% | -0.6% | -0.8% |
| 영업이익 - 신규 추정 | 1,157.5 | 1,649.4 | 1,936.2 |
| 영업이익 - 기존 추정 | 1,159.1 | 1,705.9 | 1,831.2 |
| % change | -0.1% | -3.3% | 5.7% |
| 세전이익 - 신규 추정 | 1,468.6 | 2,430.4 | 2,828.7 |
| 세전이익 - 기존 추정 | 1,859.5 | 2,532.0 | 2,776.3 |
| % change | -21.0% | -4.0% | 1.9% |
| 지배주주 순이익 - 신규 추정 | 1,155.9 | 1,917.6 | 2,231.9 |
| 지배주주 순이익 - 기존 추정 | 1,500.3 | 1,974.9 | 2,165.5 |
| % change | -23.0% | -2.9% | 3.1% |
| EPS (우선주 포함) - 신규 추정 | 2,851.6 | 4,730.6 | 5,505.8 |
| EPS (우선주 포함) - 기존 추정 | 3,701.2 | 4,872.0 | 5,342.1 |
| % change | -23.0% | -2.9% | 3.1% |

자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

| 표4 기아차 분기 및 연간 실적 Snapshot | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (십억원, 천대) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2018P | 2019E | 2020E |
| 매출액 | 12,562.2 | 14,060.1 | 14,074.3 | 13,473.2 | 12,903.7 | 14,628.4 | 14,286.9 | 14,146.5 | 54,169.8 | 55,965.6 | 57,270.6 |
| (% YoY) | -2.2 | 3.5 | -0.2 | 3.6 | 2.7 | 4.0 | 1.5 | 5.0 | 1.2 | 3.3 | 2.3 |
| 연결기준 판매볼륨 | 540 | 603 | 553 | 650 | 564 | 621 | 554 | 645 | 2,345 | 2,384 | 2,435 |
| (% YoY) | -7.0 | -1.1 | -9.0 | 17.7 | 4.3 | 3.1 | 0.2 | -0.7 | -0.2 | 1.7 | 2.1 |
| 국내공장 | 339 | 388 | 335 | 417 | 342 | 393 | 331 | 413 | 1,479 | 1,480 | 1,505 |
| (%, y-y) | -10.3 | 0.4 | -13.7 | 18.7 | 1.1 | 1.3 | -1.2 | -1.0 | -1.7 | 0.0 | 1.7 |
| 해외공장 | 202 | 215 | 217 | 232 | 221 | 229 | 222 | 232 | 866 | 904 | 930 |
| (%, y-y) | -1.1 | -3.7 | -0.6 | 16.0 | 9.7 | 6.5 | 2.3 | -0.2 | 2.4 | 4.4 | 2.9 |
| 연결기준 ASP (백만원) | 22.1 | 21.9 | 24.0 | 20.0 | 21.7 | 22.3 | 24.7 | 20.6 | 21.9 | 22.2 | 22.3 |
| (% YoY) | 6.2 | 3.2 | 10.1 | -11.1 | -1.7 | 1.8 | 2.6 | 3.0 | 1.6 | 1.5 | 0.2 |
| OP | 305.6 | 352.5 | 117.3 | 382.0 | 385.0 | 433.5 | 419.6 | 411.3 | 1,157.5 | 1,649.4 | 1,936.2 |
| (% YoY) | -20.2 | -12.7 | 흑자전환 | 26.3 | 26.0 | 23.0 | 257.8 | 7.7 | 74.8 | 42.5 | 17.4 |
| RP | 513.8 | 444.4 | 316.4 | 194.1 | 572.1 | 630.3 | 611.5 | 616.4 | 1,468.6 | 2,430.4 | 2,828.7 |
| (% YoY) | -33.0 | -14.2 | 흑자전환 | -35.9 | 11.4 | 41.8 | 93.3 | 217.6 | 28.8 | 65.5 | 16.4 |
| 지분법이익 | 220.4 | 236.4 | 200.8 | -40.7 | 221.2 | 234.4 | 228.3 | 240.3 | 617.0 | 924.2 | 999.6 |
| (%, y-y) | -14.6 | 99.0 | 97.5 | -147.6 | 0.3 | -0.9 | 13.7 | -690.5 | -55.7 | 3.3 | -13.8 |
| NP | 432.0 | 331.9 | 297.7 | 94.3 | 480.6 | 485.4 | 477.0 | 474.6 | 1,155.9 | 1,917.6 | 2,231.9 |
| (% YoY) | -43.6 | -14.8 | 흑자전환 | -10.0 | 11.3 | 46.2 | 60.2 | 403.1 | 19.4 | 65.9 | 16.4 |
| OP margin (%) | 2.4 | 2.5 | 0.8 | 2.8 | 3.0 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.1 | 2.9 | 3.4 |
| RP margin (%) | 4.1 | 3.2 | 2.2 | 1.4 | 4.4 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 2.7 | 4.3 | 4.9 |
| NP margin (%) | 3.4 | 2.4 | 2.1 | 0.7 | 3.7 | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 2.1 | 3.4 | 3.9 |
| 글로벌 판매볼륨 | 623 | 693 | 623 | 778 | 660 | 703 | 643 | 788 | 2,716 | 2,794 | 2,865 |
| (% YoY) | -5.5 | 4.7 | -9.8 | 11.2 | 6.0 | 1.6 | 3.2 | 1.3 | 0.2 | 2.9 | 2.5 |
| 글로벌 ASP (백만원) | 22 | 22 | 24 | 19 | 22 | 22 | 24 | 20 | 22 | 22 | 22 |
| (% YoY) | 2.7 | 2.4 | 9.0 | -8.8 | -1.1 | 2.2 | 0.1 | 5.3 | 0.8 | 1.7 | 0.2 |
| 글로벌 ASP (천달러) | 20 | 20 | 21 | 17 | 19 | 20 | 22 | 18 | 20 | 20 | 20 |
| (% YoY) | 10.5 | 7.1 | 10.2 | -10.5 | -5.3 | -1.4 | 0.3 | 6.0 | 3.6 | -0.1 | 2.0 |
| 평균환율 (원/달러) | 1,072 | 1,080 | 1,121 | 1,127 | 1,120 | 1,120 | 1,120 | 1,120 | 1,100 | 1,120 | 1,100 |
| 기말환율 (원/달러) | 1,067 | 1,115 | 1,109 | 1,129 | 1,120 | 1,120 | 1,120 | 1,120 | 1,129 | 1,120 | 1,100 |

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

기아차 (000270)

Income Statement

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 52,712.9 | 53,535.7 | 54,169.8 | 55,965.6 | 57,270.6 |
| 매출액증가율 (%) | 6.4 | 1.6 | 1.2 | 3.3 | 2.3 |
| 매출원가 | 42,281.6 | 44,618.7 | 46,177.0 | 47,266.4 | 48,187.4 |
| 매출총이익 | 10,431.3 | 8,917.0 | 7,992.8 | 8,699.1 | 9,083.2 |
| 판매관리비 | 7,969.8 | 8,254.8 | 6,835.3 | 7,049.8 | 7,147.0 |
| 영업이익 | 2,461.5 | 662.2 | 1,157.5 | 1,649.4 | 1,936.2 |
| 영업이익률 | 4.7 | 1.2 | 2.1 | 2.9 | 3.4 |
| 금융손익 | -43.4 | 157.7 | -63.4 | -3.2 | 7.5 |
| 종속/관계기업손익 | 1,159.9 | 564.0 | 617.0 | 924.2 | 999.6 |
| 기타영업외손익 | -135.9 | -243.9 | -242.4 | -139.9 | -114.5 |
| 세전계속사업이익 | 3,442.0 | 1,140.1 | 1,468.6 | 2,430.4 | 2,828.7 |
| 법인세비용 | 687.4 | 172.0 | 312.7 | 512.8 | 596.9 |
| 당기순이익 | 2,754.6 | 968.0 | 1,155.9 | 1,917.6 | 2,231.9 |
| 지배주주지분 손이익 | 2,754.6 | 968.0 | 1,155.9 | 1,917.6 | 2,231.9 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 3,275.9 | 2,594.2 | 4,768.1 | 1,956.8 | 2,240.8 |
| 당기순이익(손실) | 2,754.6 | 968.0 | 1,155.9 | 1,917.6 | 2,231.9 |
| 유형자산상각비 | 1,129.3 | 1,261.1 | 1,335.4 | 1,325.0 | 1,323.0 |
| 무형자산상각비 | 557.3 | 594.6 | 617.3 | 623.1 | 634.3 |
| 운전자본의 증감 | -2,232.3 | -2,583.2 | 644.3 | -2,383.3 | -2,394.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,312.3 | -4,794.6 | -1,623.5 | -1,583.9 | -1,925.6 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,559.5 | -1,689.5 | -1,800.0 | -1,260.0 | -1,310.4 |
| 투자자산의감소(증가) | 436.5 | -723.0 | 195.6 | -452.5 | -328.8 |
| 재무활동 현금흐름 | 945.4 | 731.9 | -2,797.9 | -198.1 | -267.0 |
| 차입금의 증감 | 1,521.2 | 1,171.0 | -2,477.1 | 126.2 | 97.9 |
| 자본의 증가 | -131.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 1,959.3 | -1,502.5 | 334.2 | 174.8 | 48.3 |
| 기초현금 | 1,104.9 | 3,064.2 | 1,561.7 | 1,895.9 | 2,070.7 |
| 기말현금 | 3,064.2 | 1,561.7 | 1,895.9 | 2,070.7 | 2,119.0 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 20,912.2 | 21,642.1 | 20,248.5 | 21,087.7 | 21,751.2 |
| 현금및현금성자산 | 3,064.2 | 1,561.7 | 1,895.9 | 2,070.7 | 2,119.0 |
| 매출채권 | 2,402.5 | 2,093.0 | 2,275.1 | 2,350.6 | 2,405.4 |
| 재고자산 | 8,854.4 | 8,543.6 | 7,583.8 | 7,835.2 | 8,017.9 |
| 비유동자산 | 29,977.0 | 30,652.4 | 31,379.3 | 31,904.6 | 32,328.4 |
| 유형자산 | 13,493.2 | 13,652.9 | 14,117.5 | 14,052.5 | 14,039.9 |
| 무형자산 | 2,295.3 | 2,470.5 | 2,469.0 | 2,492.5 | 2,537.2 |
| 투자자산 | 13,302.0 | 13,489.0 | 13,648.8 | 14,101.2 | 14,430.0 |
| 자산총계 | 50,889.3 | 52,294.4 | 51,627.8 | 52,992.3 | 54,079.6 |
| 유동부채 | 16,246.9 | 15,323.0 | 14,266.0 | 14,123.5 | 13,095.3 |
| 매입채무 | 6,128.0 | 5,113.3 | 6,500.4 | 6,156.2 | 5,727.1 |
| 단기차입금 | 2,876.3 | 2,993.7 | 1,197.5 | 1,257.4 | 1,257.4 |
| 유동성장기부채 | 1,255.2 | 862.7 | 560.8 | 560.8 | 560.8 |
| 비유동부채 | 8,062.9 | 10,110.2 | 10,077.2 | 10,125.2 | 10,112.0 |
| 사채 | 1,665.4 | 3,020.0 | 3,080.4 | 3,172.8 | 3,236.2 |
| 장기차입금 | 2,271.6 | 1,874.7 | 1,687.3 | 1,721.0 | 1,755.4 |
| 부채총계 | 24,309.8 | 25,433.3 | 24,343.2 | 24,248.7 | 23,207.2 |
| 자본금 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 |
| 자본잉여금 | 1,715.8 | 1,715.8 | 1,560.7 | 1,560.7 | 1,560.7 |
| 기타포괄이익누계액 | -525.2 | -852.0 | -937.2 | -1,031.0 | -1,134.1 |
| 이익잉여금 | 23,465.8 | 24,074.3 | 24,521.8 | 26,074.6 | 28,306.5 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 26,579.4 | 26,861.2 | 27,284.5 | 28,743.6 | 30,872.4 |

Key Financial Data

| | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 130,039 | 132,068 | 133,633 | 138,063 | 141,282 |
| EPS(지배주주) | 6,795 | 2,388 | 2,852 | 4,731 | 5,506 |
| CFPS | 14,993 | 13,888 | 10,938 | 10,707 | 11,435 |
| EBITDAPS | 10,233 | 6,212 | 7,673 | 8,875 | 9,605 |
| BPS | 65,569 | 66,264 | 67,309 | 70,908 | 76,160 |
| DPS | 1,100 | 1,100 | 800 | 900 | 1,100 |
| 배당수익률(%) | 3.0 | 3.0 | 2.2 | 2.5 | 3.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 5.3 | 15.2 | 12.7 | 7.7 | 6.6 |
| PCR | 2.4 | 2.6 | 3.3 | 3.4 | 3.2 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EBITDA | 4,148.1 | 2,518.0 | 3,110.2 | 3,597.5 | 3,893.5 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 5.3 | 3.8 | 3.2 | 2.9 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 10.8 | 3.6 | 4.3 | 6.8 | 7.5 |
| EBITDA 이익률 | 7.9 | 4.7 | 5.7 | 6.4 | 6.8 |
| 부채비율 | 91.5 | 94.7 | 89.2 | 84.4 | 75.2 |
| 금융비용부담률 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 이자보상배율(x) | 17.7 | 3.0 | 6.3 | 8.8 | 10.2 |
| 매출채권회전율(x) | 22.0 | 23.8 | 24.8 | 24.2 | 24.1 |
| 재고자산회전율(x) | 6.4 | 6.2 | 6.7 | 7.3 | 7.2 |

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김준성)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|---------------------------------------|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| | Trading Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 95.5% |
| 중립 | 4.5% |
| 매도 | 0.0% |

2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

기아차 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

| 추천 확정일자 | 자료 형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 과리율(%)* | | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|----------|-------------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
| | | | | | 평균 | 최고(최저) | |
| 2017.02.02 | 산업브리프 | Trading Buy | 43,000 | 김준성 | -13.5 | -10.8 | |
| 2017.03.03 | 산업브리프 | Trading Buy | 43,000 | 김준성 | -13.9 | -10.8 | |
| 2017.03.27 | 산업분석 | Trading Buy | 43,000 | 김준성 | -14.0 | -10.8 | |
| 2017.04.04 | 산업브리프 | Trading Buy | 43,000 | 김준성 | -15.2 | -10.8 | |
| 2017.04.28 | 기업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -12.6 | -12.3 | |
| 2017.05.04 | 산업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -8.7 | -3.0 | |
| 2017.05.22 | 산업분석 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -5.0 | -2.2 | |
| 2017.07.03 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -5.4 | -2.2 | |
| 2017.07.10 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -6.9 | -2.2 | |
| 2017.08.02 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -8.5 | -2.2 | |
| 2017.08.31 | 기업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -8.6 | -2.2 | |
| 2017.09.01 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -11.9 | -2.2 | |
| 2017.10.11 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -12.8 | -2.2 | |
| 2017.11.02 | 산업브리프 | Trading Buy | 41,000 | 김준성 | -13.3 | -2.2 | |
| 2017.11.27 | 산업분석 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -17.1 | -15.9 | |
| 2017.12.04 | 산업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -17.2 | -13.4 | |
| 2018.02.01 | 산업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -16.7 | -11.9 | |
| 2018.03.05 | 산업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -16.7 | -11.9 | |
| 2018.03.08 | 산업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -17.6 | -11.9 | |
| 2018.04.16 | 산업분석 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -12.8 | -11.9 | |
| 2018.04.24 | 산업브리프 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -12.2 | -8.1 | |
| 2018.05.02 | 산업브리프 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -9.0 | -5.7 | |
| 2018.05.24 | 산업분석 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -9.5 | -5.7 | |
| 2018.06.04 | 산업브리프 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -10.1 | -5.7 | |
| 2018.07.02 | 산업브리프 | Trading Buy | 36,000 | 김준성 | -10.8 | -5.7 | |
| 2018.07.30 | 기업브리프 | Buy | 40,000 | 김준성 | -17.8 | -11.9 | |
| 2018.10.11 | 산업브리프 | Buy | 42,000 | 김준성 | -28.6 | -20.8 | |
| 2018.10.29 | 산업브리프 | Buy | 42,000 | 김준성 | -29.9 | -20.8 | |
| 2018.11.07 | 산업분석 | Buy | 40,000 | 김준성 | -21.8 | -12.9 | |
| 2019.01.14 | 산업분석 | Buy | 40,000 | 김준성 | -19.9 | -8.4 | |
| 2019.01.28 | 기업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | - | - | |