2020. 7. 7

# 기아차 000270

## 매수 접근이 요구되는 회복의 변곡점

▲ 자동차/타이어
Analyst 김준성
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 이다빈
02. 6454-4882
dabin.lee@meritz.co.kr

- ✓ 2Q20 매출 12.2조원 (-16% YoY, 이하 YoY), 영업이익 986억원 (-82%) 예상
- ✓ 그러나 매출인식 도매 판매가 -31% 감소한 2Q20 실적부진은 이미 지나간 미래
- ✓ 이미 2Q20 중에도 판매는 MoM 회복을 지속 (4월 -41%, 5월 -35%, 6월 -16%)
- ✓ 2Q20 66%에 그쳤던 글로벌 가동률은 3Q20 80% 이상, 4Q20 90% 이상 회복 전망
- ✓ 기대 이상의 재고 축소와 가동률 회복을 반영해 20년 · 21년 EPS 추정치를 +2.8%, +5.3% 조정하며, 적정주가를 41,000원으로 상향. 투자의견 Buy 유지

**Buy**

| | |
|---|---|
| 적정주가 (12 개월) | 41,000 원 |
| 현재주가 (7.6) | 32,950 원 |
| 상승여력 | 24.4% |
| KOSPI | 2,187.93pt |
| 시가총액 | 133,567억원 |
| 발행주식수 | 40,536만주 |
| 유동주식비율 | 62.02% |
| 외국인비중 | 38.55% |
| 52주 최고/최저가 | 46,400원/21,500원 |
| 평균거래대금 | 654.5억원 |
| **주요주주(%)** | |
| 현대자동차 외 5 인 | 35.62 |
| 국민연금공단 | 7.42 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | -9.8 | -21.4 | -24.1 |
| 상대주가 | -10.1 | -22.5 | -26.8 |

**주가그래프**

### 피해갈 수 없었던 2Q20 실적부진은 이미 지나간 미래

기아차는 2Q20 매출 12.2조원 (-16%), 영업이익 986억원 (-82%), 순이익 804억원 (-84%)을 기록할 예정이다. 4-5월 국내 및 해외 생산거점의 가동중단 영향으로 매출인식 도매판매가 -31% 감소한 만큼, 원가율 훼손에 따른 이익 감소가 불가피하다.

그러나 이미 주가는 지난 1월말 (4Q19 시장기대치를 큰 폭으로 상회하는 분기 실적을 기록한 직후) 대비 -24% 조정되어 있다. 이는 2Q20 실적 부진이 기업 가치에 충분히 선반영된 지나간 미래임을 의미한다.

### 시작된 회복, 2H20 · 2021년 영업이익 +25%, +55% 전망

기아차의 매출 인식 도매판매는 2Q20 중에도 MoM 회복을 이어왔다 (4월 -41%, 5월 -35%, 6월 -16%). 가동률 또한 4월 57%, 5월 61%, 6월 80%으로 상승해왔으며, 2H20에는 높은 대기수요 (4.1만대)를 기록 중인 내수시장 신차 출하 확대, 북미 텔루라이드 증설물량 출하 (월 6,000대 → 월 8,000대), 주요 시장 딜러 영업 완전 재개 및 신흥국 Lock-down 해제로 90% 이상으로 개선될 전망이다.

1) 2H19 품질 비용 발생 및 2020년 C19 영향의 기저효과와 2) 수요 정상화 및 신차 출시의 승수효과 (가동률 (Q) 상승/인센티브 (P) 축소 → 원가율 개선)로, 2H20과 2021년 영업이익은 각각 전년동기 대비 +25%, +55% 증가가 예상된다.

### 적정주가 41,000원으로 상향, 투자의견 Buy 유지

예상보다 빠른 재고 축소와 신차 판매호조, 주요 시장 수요 정상화를 반영해 20년과 21년 EPS 추정치를 각각 +2.8%, +5.3% 조정하며, 기존 적정 PER 8.3배를 적용해 적정주가를 41,000원으로 상향한다. 지금은 매수 접근이 요구되는 회복의 변곡점이다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018 | 54,169.8 | 1,157.5 | 1,155.9 | 2,852 | 19.4 | 67,208 | 11.3 | 0.5 | 4.0 | 4.3 | 90.1 |
| 2019 | 58,146.0 | 2,009.7 | 1,826.7 | 4,506 | 58.0 | 71,487 | 7.1 | 0.4 | 2.8 | 6.5 | 91.0 |
| 2020E | 59,276.9 | 1,649.2 | 1,496.4 | 3,691 | -18.1 | 73,921 | 8.7 | 0.4 | 3.1 | 5.1 | 87.2 |
| 2021E | 64,766.8 | 2,559.4 | 2,497.8 | 6,162 | 66.9 | 79,662 | 5.2 | 0.4 | 2.3 | 8.0 | 84.9 |
| 2022E | 68,229.7 | 2,828.4 | 2,789.4 | 6,881 | 11.7 | 86,102 | 4.7 | 0.4 | 2.1 | 8.3 | 77.7 |

표1 4-5월 주요 공장 가동중단 영향으로 도매판매 -31% 감소, 2Q20 실적 부진 불가피

| (십억원) | 2Q20E | 2Q19 | (% YoY) | 1Q20 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | **12,238** | 14,507 | -15.6 | 14,567 | -16.0 | 11,847 | 3.3 |
| 영업이익 | **98.6** | 534 | -81.5 | 444 | -77.8 | 176 | -44.1 |
| 세전이익 | **103** | 656 | -84.3 | 282 | -63.5 | 214 | -51.9 |
| 지배순이익 | **80** | 505 | -84.1 | 266 | -69.8 | 185 | -56.6 |
| 영업이익률 (%) | **0.8** | 3.7 | | 3.1 | | 1.5 | |
| 세전이익률 (%) | **0.8** | 4.5 | | 1.9 | | 1.8 | |
| 순이익률 (%) | **0.7** | 3.5 | | 1.8 | | 1.6 | |

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠종금증권 리서치센터

표2 그러나 2H20과 '21년 실적은 기저효과 및 판매실적 개선 통해 시장 기대치 상회 전망

| | 2020E | | | 2021E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 메리츠 | 컨센서스 | 차이 (%) | 메리츠 | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | **59,277** | 56,082 | 5.7 | **64,767** | 61,303 | 5.7 |
| 영업이익 | **1,649** | 1,498 | 10.1 | **2,559** | 2,252 | 13.7 |
| 세전이익 | **1,874** | 1,715 | 9.3 | **3,202** | 2,852 | 12.3 |
| 순이익 | **1,496** | 1,341 | 11.6 | **2,498** | 2,181 | 14.5 |
| 영업이익률(%) | **2.8** | 2.7 | 0.1p | **4.0** | 3.7 | 0.3p |
| 세전이익률(%) | **3.2** | 3.1 | 0.1p | **4.9** | 4.7 | 0.3p |
| 순이익률(%) | **2.5** | 2.4 | 0.1p | **3.9** | 3.6 | 0.3p |

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠종금증권 리서치센터

표3 20년과 21년 연간 이익 추정치, 신차 판매호조 및 주요 시장 수요정상화 반영해 상향 조정

| (십억원) | 2019 | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|
| 매출액 - 신규 추정 | 58,146.0 | 59,276.9 | 64,766.8 |
| 매출액 - 기존 추정 | 58,146.0 | 57,685.9 | 64,145.1 |
| % change | **0.0%** | **2.8%** | **1.0%** |
| 영업이익 - 신규 추정 | 2,009.7 | 1,649.2 | 2,559.4 |
| 영업이익 - 기존 추정 | 2,009.7 | 1,620.2 | 2,435.5 |
| % change | **0.0%** | **1.8%** | **5.1%** |
| 세전이익 - 신규 추정 | 2,531.1 | 1,874.3 | 3,202.2 |
| 세전이익 - 기존 추정 | 2,531.1 | 1,822.3 | 3,040.8 |
| % change | **0.0%** | **2.9%** | **5.3%** |
| 지배주주 순이익 - 신규 추정 | 1,826.7 | 1,496.4 | 2,497.8 |
| 지배주주 순이익 - 기존 추정 | 1,826.7 | 1,455.0 | 2,371.9 |
| % change | **0.0%** | **2.8%** | **5.3%** |
| EPS (우선주 포함) - 신규 추정 | 4,506.2 | 3,691.5 | 6,161.8 |
| EPS (우선주 포함) - 기존 추정 | 4,506.2 | 3,589.4 | 5,851.2 |
| % change | **0.0%** | **2.8%** | **5.3%** |

자료: 기아차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표4 기아차 분기 및 연간 실적 Snapshot**

| (십억원, 천대) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20E | 3Q20E | 4Q20E | 2019 | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,444.4** | **14,506.7** | **15,089.5** | **16,105.4** | **14,566.9** | **12,237.6** | **15,227.8** | **17,244.6** | **58,146.0** | **59,276.9** | **64,766.8** |
| (% YoY) | -0.9 | 3.2 | 7.2 | 19.5 | 17.1 | -15.6 | 0.9 | 7.1 | 7.3 | 1.9 | 9.3 |
| 연결기준 판매볼륨 | 568.8 | 622.6 | 584.9 | 639.7 | 561.3 | 413.3 | 584.2 | 678.9 | 2,416.0 | 2,237.8 | 2,530.0 |
| (% YoY) | 5.3 | 3.3 | 5.9 | 0.2 | -1.3 | -33.6 | -0.1 | 6.1 | 3.5 | -7.4 | 13.1 |
| 국내공장 | 348.7 | 388.4 | 350.0 | 366.6 | 301.0 | 301.2 | 368.9 | 393.8 | 1,453.7 | 1,365.0 | 1,465.0 |
| (% YoY) | 2.9 | 0.2 | 4.4 | -9.8 | -13.7 | -22.4 | 5.4 | 7.4 | -1.0 | -6.1 | 7.3 |
| 해외공장 | 220.1 | 234.2 | 234.9 | 273.1 | 260.3 | 112.0 | 215.3 | 285.1 | 962.3 | 872.8 | 1,065.0 |
| (% YoY) | 9.2 | 9.0 | 8.2 | 17.6 | 18.2 | -52.2 | -8.3 | 4.4 | 11.1 | -9.3 | 22.0 |
| 연결기준 ASP (백만원) | 20.4 | 21.9 | 24.2 | 23.5 | 24.2 | 27.6 | 23.9 | 23.5 | 22.5 | 24.6 | 23.7 |
| (% YoY) | -7.5 | -0.1 | 0.7 | 17.2 | 18.5 | 26.2 | -1.1 | 0.0 | 2.7 | 9.0 | -3.5 |
| **OP** | **594.1** | **533.6** | **291.5** | **590.5** | **444.5** | **98.6** | **451.7** | **654.5** | **2,009.7** | **1,649.2** | **2,559.4** |
| (% YoY) | 94.4 | 51.4 | 148.5 | 54.6 | -25.2 | -81.5 | 55.0 | 10.8 | 73.6 | -17.9 | 55.2 |
| **RP** | **944.7** | **655.7** | **445.9** | **484.9** | **282.0** | **103.1** | **651.3** | **838.1** | **2,531.1** | **1,874.3** | **3,202.2** |
| (% YoY) | 83.9 | 47.5 | 40.9 | 149.8 | -70.2 | -84.3 | 46.1 | 72.9 | 72.3 | -25.9 | 70.8 |
| 지분법이익 | 160.0 | 187.0 | 144.5 | 15.5 | 16.5 | 96.2 | 164.4 | 188.0 | 507.1 | 465.1 | 751.2 |
| (% YoY) | -27.4 | -20.9 | -28.0 | -138.0 | -89.7 | -48.6 | 13.7 | 1,112.4 | -43.3 | -59.9 | 33.2 |
| **NP** | **649.1** | **505.4** | **325.8** | **346.4** | **266.0** | **80.4** | **504.7** | **645.3** | **1,826.7** | **1,496.4** | **2,497.8** |
| (% YoY) | 50.3 | 52.3 | 9.4 | 267.1 | -59.0 | -84.1 | 54.9 | 86.3 | 58.0 | -18.1 | 66.9 |
| OP margin (%) | 4.8 | 3.7 | 1.9 | 3.7 | 3.1 | 0.8 | 3.0 | 3.8 | 3.5 | 2.8 | 4.0 |
| RP margin (%) | 7.6 | 4.5 | 3.0 | 3.0 | 1.9 | 0.8 | 4.3 | 4.9 | 4.4 | 3.2 | 4.9 |
| NP margin (%) | 5.2 | 3.5 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | 0.7 | 3.3 | 3.7 | 3.1 | 2.5 | 3.9 |
| 글로벌 판매볼륨 | 652.3 | 690.9 | 650.5 | 705.9 | 602.3 | 482.2 | 653.2 | 751.9 | 2,699.7 | 2,489.7 | 2,860.0 |
| (% YoY) | 4.8 | -0.2 | 4.5 | -7.9 | -7.7 | -30.2 | 0.4 | 6.5 | -0.2 | -7.8 | 14.9 |
| 글로벌 ASP (백만원) | 20.8 | 22.3 | 24.5 | 24.1 | 25.2 | 27.4 | 24.7 | 24.3 | 22.9 | 25.2 | 24.3 |
| (% YoY) | -4.5 | 1.6 | 1.7 | 21.6 | 21.1 | 22.9 | 1.0 | 0.8 | 5.2 | 10.0 | -3.7 |
| 글로벌 ASP (천달러) | 18.5 | 19.1 | 20.5 | 20.5 | 21.1 | 22.4 | 20.6 | 20.6 | 19.7 | 21.1 | 21.1 |
| (% YoY) | -9.0 | -6.0 | -4.5 | 16.6 | 14.3 | 17.5 | 0.6 | 0.4 | -0.7 | 7.0 | 0.3 |
| 평균환율 (원/달러) | 1,125.5 | 1,167.1 | 1,194.5 | 1,175.6 | 1,192.6 | 1,219.9 | 1,200.0 | 1,180.0 | 1,165.7 | 1,198.1 | 1,150.0 |
| 기말환율 (원/달러) | 1,137.4 | 1,154.8 | 1,199.1 | 1,155.8 | 1,218.9 | 1,199.4 | 1,180.0 | 1,170.0 | 1,155.8 | 1,170.0 | 1,150.0 |

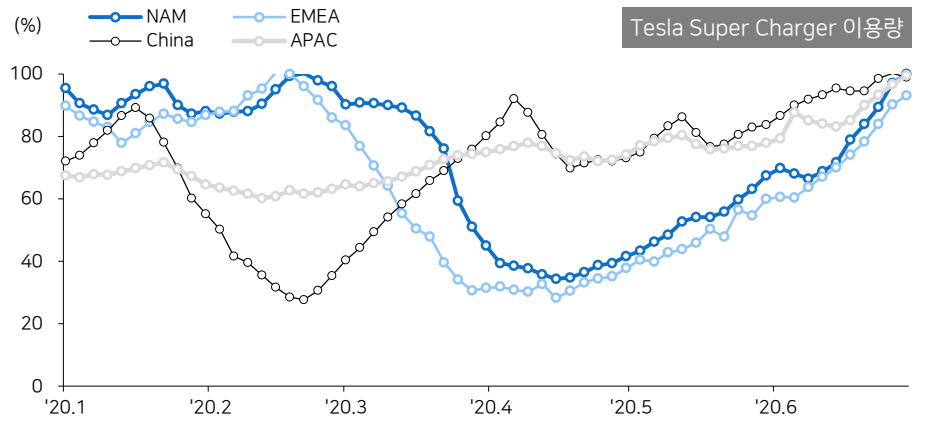
자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

**표5 2H20-1H21 EPS 추정치에 기존 적정 PER 8.3배 적용해 적정주가 41,000원으로 상향**

| | |
|---|---|
| 적정 밸류에이션 PER (배, a) - 과거 15년 평균 1yr Fwd PER | 8.3배 |
| 기아차 2H20 - 1H21 EPS (원, b) | 4,926원 |
| Fair Value (원, c = a x b) | 40,884원 |
| **적정 주가 ('000 rounding, 원)** | **41,000원** |
| 현재 주가 (7월 6일 기준 종가) | 32,150원 |
| **괴리율 (%)** | **27.5%** |

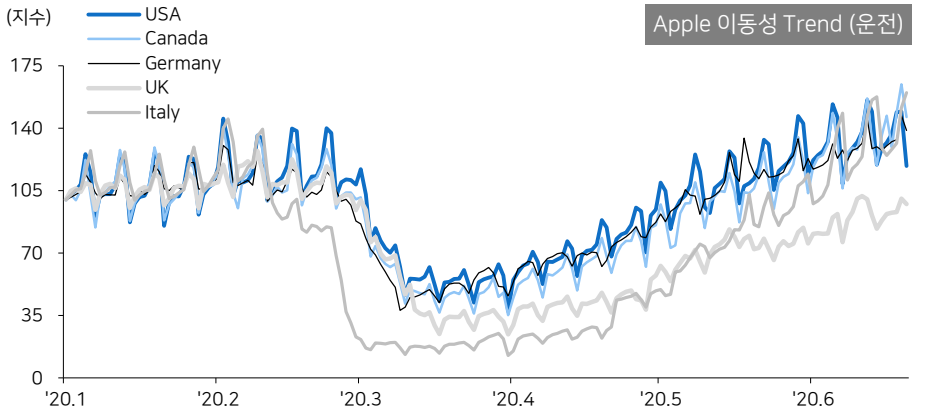
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 Tesla Super Charger 이용량은 7월 들어 이미 C19 이전 수준을 회복



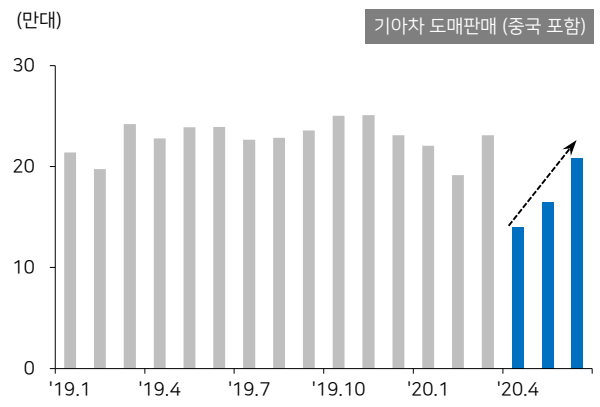

자료: Tesla, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Apple 이동 데이터에서도 4월 저점으로 C19 이전 수준 이상의 차량 이동 회복 확인



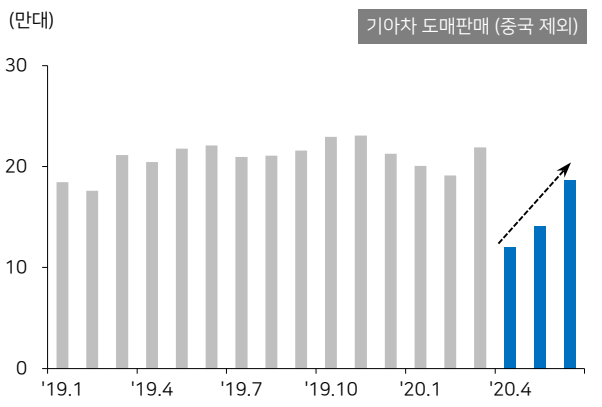

자료: Apple, 메리츠증권 리서치센터

그림3 기아차 중국 포함 도매판매



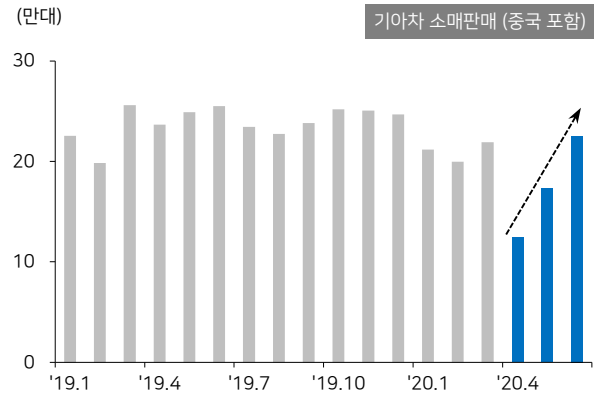

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림4 기아차 중국 제외 도매판매



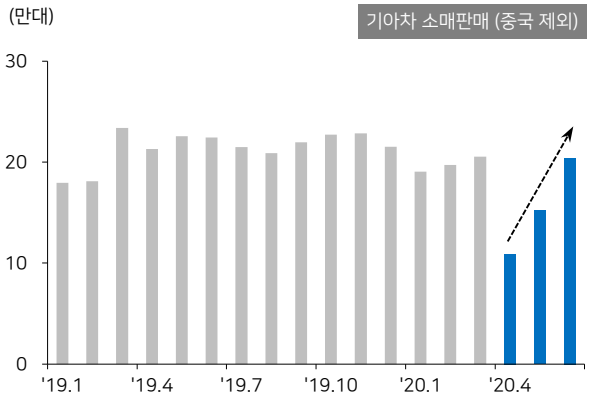

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림5 기아차 중국 포함 소매판매



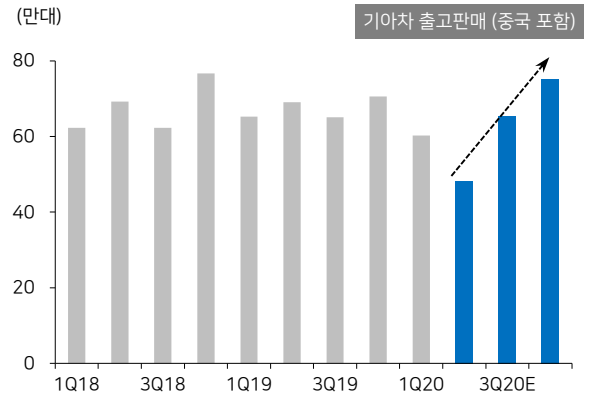

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림6 기아차 중국 제외 소매판매



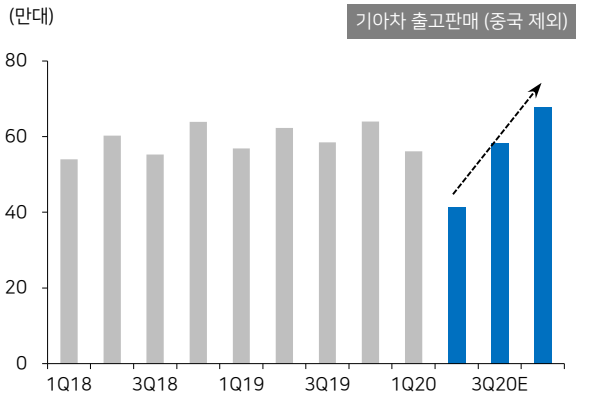

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림7 기아차 중국 포함 출고판매




자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림8 기아차 중국 제외 출고판매




자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

# 기아차 (000270)

## Income Statement

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **54,169.8** | **58,146.0** | **59,276.9** | **64,766.8** | **68,229.7** |
| 매출액증가율 (%) | 1.2 | 7.3 | 1.9 | 9.3 | 5.3 |
| 매출원가 | 46,177.3 | 48,766.6 | 50,293.7 | 54,235.8 | 57,064.4 |
| 매출총이익 | 7,992.5 | 9,379.4 | 8,983.2 | 10,531.0 | 11,165.3 |
| 판매관리비 | 6,835.1 | 7,369.7 | 7,334.0 | 7,971.6 | 8,336.9 |
| **영업이익** | **1,157.5** | **2,009.7** | **1,649.2** | **2,559.4** | **2,828.4** |
| 영업이익률 | 2.1 | 3.5 | 2.8 | 4.0 | 4.1 |
| 금융손익 | -63.4 | -54.5 | -299.2 | -237.9 | -235.0 |
| 종속/관계기업손익 | 616.8 | 507.1 | 465.1 | 751.2 | 812.2 |
| 기타영업외손익 | -242.3 | 68.8 | 59.3 | 129.5 | 170.6 |
| 세전계속사업이익 | 1,468.6 | 2,531.1 | 1,874.3 | 3,202.2 | 3,576.2 |
| 법인세비용 | 312.7 | 704.4 | 377.9 | 704.5 | 786.8 |
| **당기순이익** | **1,155.9** | **1,826.7** | **1,496.4** | **2,497.8** | **2,789.4** |
| 지배주주지분 순이익 | 1,155.9 | 1,826.7 | 1,496.4 | 2,497.8 | 2,789.4 |

## Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **4,470.8** | **3,610.7** | **419.1** | **2,149.2** | **2,663.2** |
| 당기순이익(손실) | 1,155.9 | 1,826.7 | 1,496.4 | 2,497.8 | 2,789.4 |
| 유형자산상각비 | 1,302.6 | 1,532.1 | 1,573.2 | 1,569.9 | 1,568.5 |
| 무형자산상각비 | 632.2 | 597.3 | 580.4 | 602.9 | 645.1 |
| 운전자본의 증감 | -29.5 | -2,350.7 | -4,234.0 | -3,171.7 | -2,975.3 |
| **투자활동 현금흐름** | **-1,155.4** | **-1,104.2** | **-155.4** | **-1,381.4** | **-1,983.7** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -2,376.3 | -1,736.5 | -1,389.2 | -1,403.1 | -1,417.1 |
| 투자자산의감소(증가) | -7.4 | -49.1 | -399.1 | -1,510.5 | -1,014.5 |
| **재무활동 현금흐름** | **-2,543.0** | **-726.3** | **-66.3** | **-364.8** | **-425.2** |
| 차입금의 증감 | -2,215.9 | -312.3 | 294.5 | 40.5 | 40.9 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 730.9 | 1,976.1 | 83.0 | 403.0 | 254.2 |
| 기초현금 | 1,561.7 | 2,292.7 | 4,268.7 | 4,351.7 | 4,754.8 |
| 기말현금 | 2,292.7 | 4,268.7 | 4,351.7 | 4,754.8 | 5,009.0 |

## Balance Sheet

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 19,711.8 | 21,555.4 | 22,084.0 | 24,202.2 | 25,496.2 |
| 현금및현금성자산 | 2,292.7 | 4,268.7 | 4,351.7 | 4,754.8 | 5,009.0 |
| 매출채권 | 2,049.2 | 2,154.7 | 2,196.6 | 2,266.8 | 2,388.0 |
| 재고자산 | 7,233.9 | 8,108.7 | 8,298.8 | 9,067.3 | 9,552.2 |
| 비유동자산 | 32,074.8 | 33,789.4 | 34,024.3 | 35,515.7 | 36,521.9 |
| 유형자산 | 14,803.3 | 15,746.7 | 15,562.7 | 15,395.8 | 15,244.5 |
| 무형자산 | 2,510.4 | 2,552.8 | 2,644.1 | 2,746.5 | 2,841.9 |
| 투자자산 | 13,874.0 | 14,626.2 | 14,910.7 | 16,421.2 | 17,435.6 |
| **자산총계** | **51,786.6** | **55,344.8** | **56,108.3** | **59,717.9** | **62,018.1** |
| 유동부채 | 14,834.7 | 17,276.6 | 18,175.0 | 19,428.4 | 19,179.9 |
| 매입채무 | 6,244.9 | 6,766.8 | 5,927.7 | 6,476.7 | 6,823.0 |
| 단기차입금 | 1,366.6 | 1,414.8 | 1,909.9 | 1,814.4 | 1,723.7 |
| 유동성장기부채 | 906.4 | 1,126.0 | 788.2 | 796.1 | 804.1 |
| 비유동부채 | 9,708.4 | 9,090.0 | 7,968.3 | 7,997.5 | 7,935.6 |
| 사채 | 3,099.0 | 2,667.1 | 2,720.5 | 2,747.7 | 2,775.2 |
| 장기차입금 | 1,311.2 | 1,307.8 | 1,334.0 | 1,347.3 | 1,360.8 |
| **부채총계** | **24,543.1** | **26,366.7** | **26,143.3** | **27,426.0** | **27,115.5** |
| 자본금 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 |
| 자본잉여금 | 1,715.8 | 1,715.8 | 1,715.8 | 1,715.8 | 1,715.8 |
| 기타포괄이익누계액 | -1,107.1 | -717.0 | -788.7 | -867.5 | -954.3 |
| 이익잉여금 | 24,711.7 | 26,056.2 | 27,114.8 | 29,520.6 | 32,218.0 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **27,243.5** | **28,978.1** | **29,965.1** | **32,291.9** | **34,902.6** |

## Key Financial Data

| | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당데이터(원)** | | | | | |
| SPS | 133,633 | 143,442 | 146,231 | 159,775 | 168,317 |
| EPS(지배주주) | 2,852 | 4,506 | 3,691 | 6,162 | 6,881 |
| CFPS | 12,058 | 14,641 | 11,768 | 13,126 | 13,910 |
| EBITDAPS | 7,629 | 10,211 | 9,381 | 11,674 | 12,438 |
| BPS | 67,208 | 71,487 | 73,921 | 79,662 | 86,102 |
| DPS | 800 | 801 | 1,000 | 1,150 | 1,151 |
| 배당수익률(%) | 2.5 | 2.5 | 3.1 | 3.6 | 3.6 |
| **Valuation(Multiple)** | | | | | |
| PER | 11.3 | 7.1 | 8.7 | 5.2 | 4.7 |
| PCR | 2.7 | 2.2 | 2.7 | 2.4 | 2.3 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EBITDA | 3,092.4 | 4,139.1 | 3,802.8 | 4,732.2 | 5,042.0 |
| EV/EBITDA | 4.0 | 2.8 | 3.1 | 2.3 | 2.1 |
| **Key Financial Ratio(%)** | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 4.3 | 6.5 | 5.1 | 8.0 | 8.3 |
| EBITDA 이익률 | 5.7 | 7.1 | 6.4 | 7.3 | 7.4 |
| 부채비율 | 90.1 | 91.0 | 87.2 | 84.9 | 77.7 |
| 금융비용부담률 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 이자보상배율(x) | 5.7 | 10.6 | 8.4 | 13.2 | 14.7 |
| 매출채권회전율(x) | 26.2 | 27.7 | 27.2 | 29.0 | 29.3 |
| 재고자산회전율(x) | 6.9 | 7.6 | 7.2 | 7.5 | 7.3 |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2019 년 9 월 16 일부터 기준 변경 시행)

| | | |
|---|---|---|
| **기업** | 향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
| 추천기준일<br>직전 1 개월간<br>종가대비 3 등급 | Buy | 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 –20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 –20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3 등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

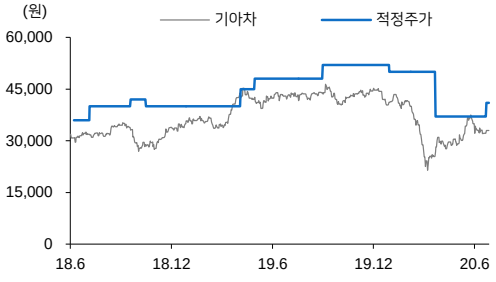
### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 78.8% |
| 중립 | 21.2% |
| 매도 | 0.0% |

2020 년 6 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### 기아차 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018.07.30 | 기업브리프 | Buy | 40,000 | 김준성 | -17.8 | -11.9 |
| 2018.10.11 | 산업브리프 | Buy | 42,000 | 김준성 | -29.9 | -20.8 |
| 2018.11.07 | 산업분석 | Buy | 40,000 | 김준성 | -19.9 | -8.4 |
| 2019.01.28 | 기업브리프 | Trading Buy | 40,000 | 김준성 | -8.3 | 9.8 |
| 2019.04.25 | 기업브리프 | Trading Buy | 45,000 | 김준성 | -3.9 | 0.6 |
| 2019.05.20 | 기업브리프 | Trading Buy | 48,000 | 김준성 | -11.0 | -8.1 |
| 2019.09.18 | 산업분석 | Buy | 52,000 | 김준성 | -16.9 | -10.8 |
| 2020.01.15 | 기업브리프 | Buy | 50,000 | 김준성 | -29.8 | -13.2 |
| 2020.04.06 | 산업분석 | Buy | 37,000 | 김준성 | -14.8 | 1.2 |
| 2020.07.07 | 기업브리프 | Buy | 41,000 | 김준성 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이