



▲ 자동차/타이어

Analyst 김준성
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr

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

Buy

적정주가 (12개월)	120,000 원
현재주가 (1.27)	90,000 원
상승여력	33.3%
KOSPI	3,122.56pt
시가총액	364,827억원
발행주식수	40,536만주
유동주식비율	62.02%
외국인비중	35.54%
52주 최고/최저가	93,300원/21,500원
평균거래대금	3,223.3억원
주요주주(%)	
현대자동차 외 5 인	35.62
국민연금공단	8.42
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	45.9 138.7 107.4
상대주가	31.1 69.6 49.2

주가그래프



기아차 000270

다섯 분기 연속 기대치 상회 실적 기록

- ✓ SUV 중심 신차 판매 호조 · 신차 구매 소비자의 옵션 채택 비율 상승 · 인센티브 축소를 통한 대당 이익 개선 지속 → 21년 EPS 추정치 +24% 상향
- ✓ 주요 시장 점유율 확대 장기화 · 차량 공식 판가 인상 및 인센티브 축소 통한 ASP 상승 지속 · BEV 시장 점유율 상승 통한 과정금 우려 해소 → Peer Group 대비 밸류에이션 할인 거래 근거 부재
- ✓ 조정 EPS 추정치에 Peer Group 평균 PER 적용해 적정주가 120,000원으로 상향

4Q20 Review: 확대되는 신차 효과, 영업이익률 7년 만에 7% 상회

매출 16.9조원 (+5% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치에 부합했다. 4Q20은 C19 영향으로 유럽 (-8%) 및 신흥국 판매부진이 분기 총 판매량 정체 (-0.01%)를 야기했고, 국내 공장 파업과 비우호적 환율이 원가 부담으로 작용했다. 그러나 SUV 중심 신차 판매 호조 (SUV 판매 비중 58.7%, +6.2%p), 옵션 채택 소비자 비율 상승, 인센티브 축소가 역대 최대 ASP 실현 (내수 +13% · 수출 +12%)으로 이어지며, 두 분기 연속 외형 성장을 기록했고 우려 요인을 극복한 모습이다.

영업이익 1,28조원 (+117%)으로 시장 기대치를 +24% 상회했다. 매출 증대 요인들에 의한 대당 이익 개선으로, 영업이익률 7.6%를 기록했다. 이는 13년 이후 최대이다. 신차 효과를 통한 YoY 이익 개선 폭은 1Q20 +510억원, 2Q20 +3,000억원, 3Q20 +6,170억원, 4Q20 +6,820억원으로 지속 확대됐다.

세전이익은 1.12조원 (+130%)으로 시장 기대치를 -6% 하회했다. 이는 중국 판매부진 모델 단산에 따른 약 2,000억원의 비용 발생 영향으로 지분법 이익이 부진한 결과이다. 단산 작업은 마무리되었고, 21년에는 영향을 미치지 않을 예정이다.

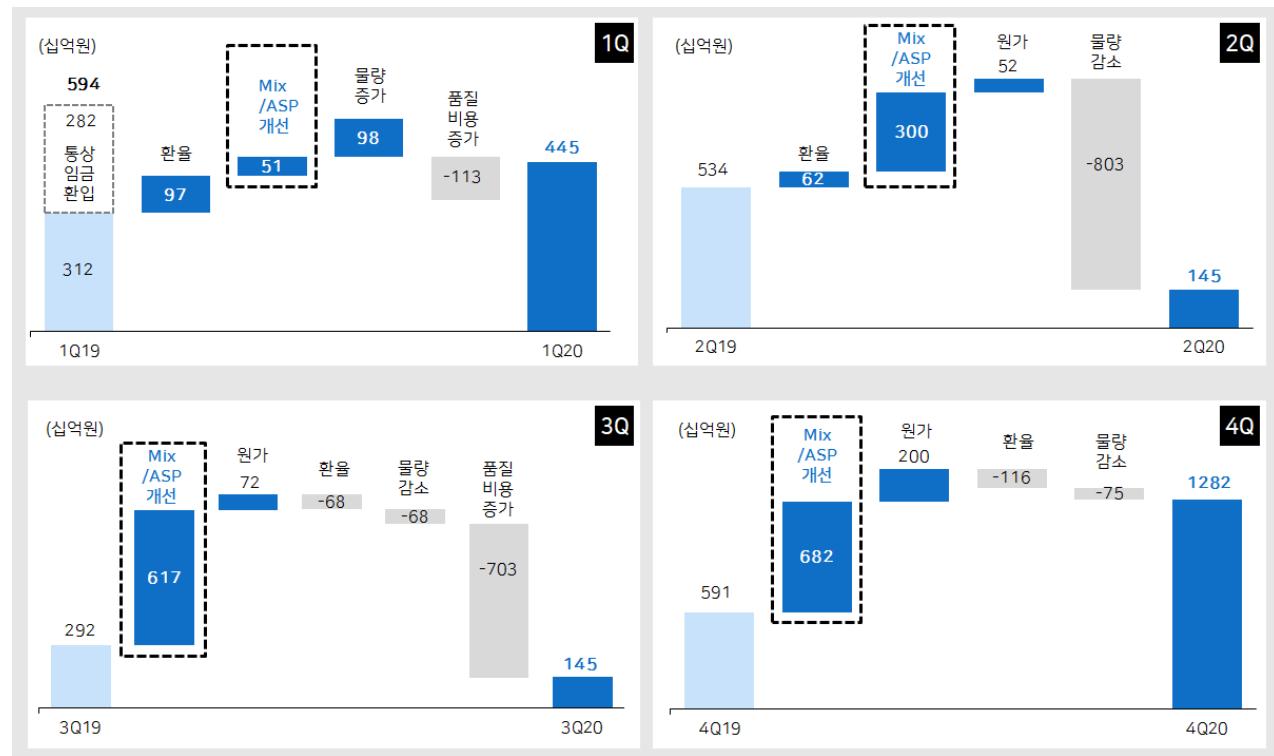
글로벌 Peer Group 대비 밸류에이션 할인 근거 소멸, 기업가치 상향 전망

지금까지 기아차는 낮은 단가의 범용 모델을 판매하는 기술적 Follower로서 인지되며, Peers 대비 할인 거래 되어 왔다. 이제는 다르다. 북미 · 유럽 점유율 상승이 장기화되고 있고, 수요 증가에 기반한 인센티브 축소와 차량 공식 판가 인상이 거듭되며 실질 ASP 상승이 지속 중이다. 또한 가파른 수요 상승이 전망되는 BEV 시장에서의 점유율 확장을 통해 유럽 탄소배출 과정금 규제에서도 자유롭다.

기대 이상의 대당 이익 개선을 반영해 21년 EPS를 +24% 조정하며, 이에 글로벌 Peer Group 21년 평균 PER 11.0배를 적용해 적정주가를 120,000원으로 상향한다.

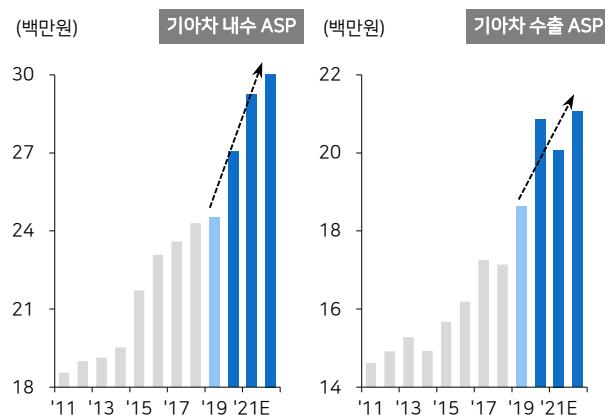
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	54,169.8	1,157.5	1,155.9	2,852	19.4	67,208	31.6	1.3	11.3	4.3	90.1
2019	58,146.0	2,009.7	1,826.7	4,506	58.0	71,487	20.0	1.3	8.3	6.5	91.0
2020P	59,168.1	2,066.5	1,502.7	3,707	-17.7	73,885	24.3	1.2	7.7	5.1	94.8
2021E	70,010.4	5,078.2	4,402.8	10,861	193.0	84,325	8.3	1.1	4.3	13.7	92.5
2022E	76,088.6	5,800.3	5,143.2	12,688	16.8	96,571	7.1	0.9	3.7	14.0	79.0

그림1 신차 효과 YoY 이익 개선 폭, 1Q20 +510억원, 2Q20 +3,000억원, 3Q20 +6,170억원, 4Q20 +6,820억원으로 지속 확대



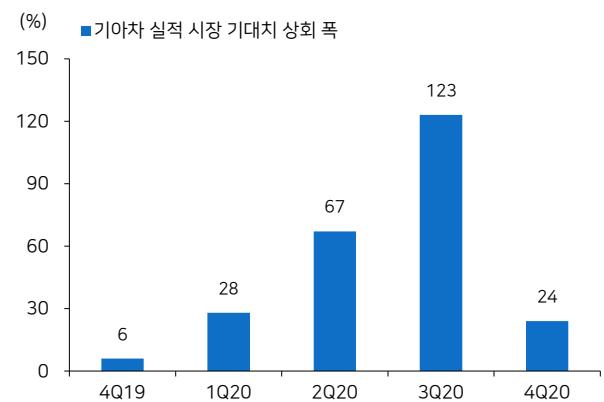
자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림2 성공적 신차 효과를 통해 가파른 ASP 상승세 지속



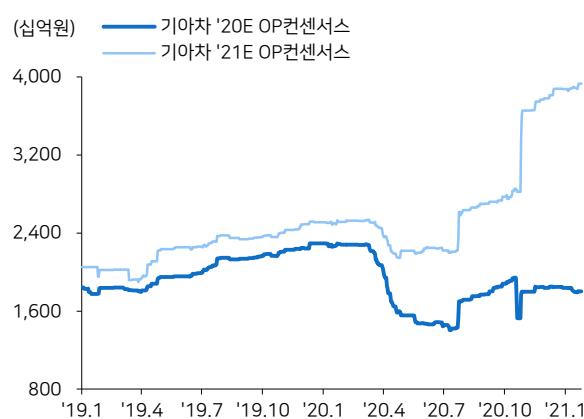
자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림3 분기 영업이익, 다섯 분기 연속 시장 기대치 상회



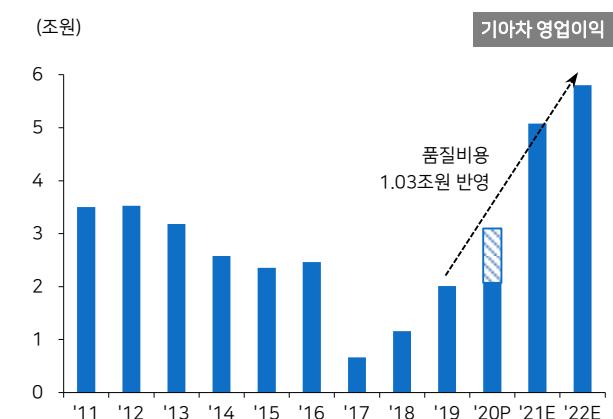
자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권 리서치센터

그림4 상향 조정이 이어져 왔던 21년 영업이익 시장 기대치



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 이를 +29% 상회하는 21년 영업이익 실현 전망



자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

표1 4Q20 영업이익, C19에 의한 판매 정체 · 비우호적 환율 불구 신차 Mix 개선 통한 ASP 상승으로 시장 기대치 24% 상회

(십억원)	4Q20P	4Q19	(% YoY)	3Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	메리츠	(% diff.)
매출액	16,911	16,105	5.0	16,322	3.6	16,891	0.1	16,402	3.1
영업이익	1,282	591	117.1	195	556.7	1,035	23.9	1,057	21.3
세전이익	1,116	485	130.2	232	381.2	1,182	-5.6	1,167	-4.3
순이익	977	346	182.1	134	630.8	915	6.8	898	8.8
영업이익률(%)	7.6	3.7		1.2		6.1		6.4	
세전이익률(%)	6.6	3.0		1.4		7.0		7.1	
순이익률(%)	5.8	2.2		0.8		5.4		5.5	

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권 리서치센터

표2 21년 영업이익, 판매 회복 · ASP 상승 지속 통해 시장 기대치 29% 상회 전망

(십억원)	2020P			2021E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	59,168	59,012	0.3	70,010	66,389	5.5
영업이익	2,066	1,801	14.8	5,078	3,931	29.2
세전이익	1,841	1,951	-5.6	5,681	4,479	26.8
순이익	1,503	1,449	3.7	4,403	3,397	29.6
영업이익률(%)	3.5	3.1	0.4p	7.3	5.9	1.3p
세전이익률(%)	3.1	3.3	-0.2p	8.1	6.7	1.4p
순이익률(%)	2.5	2.5	0.1p	6.3	5.1	1.2p

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권 리서치센터

표3 대당 이익 개선 강도 확대를 반영하여, 21년 영업이익 · EPS 추정 각각 +27, +24% 상향

(십억원)	2019	2020P	2021E
매출액 - 신규 추정	58,146.0	59,168.1	70,010.4
매출액 - 기존 추정	58,146.0	58,659.8	68,575.8
% change	0.0%	0.9%	2.1%
영업이익 - 신규 추정	2,009.7	2,066.5	5,078.2
영업이익 - 기존 추정	2,009.7	1,841.6	4,011.0
% change	0.0%	12.2%	26.6%
세전이익 - 신규 추정	2,531.1	1,841.4	5,681.4
세전이익 - 기존 추정	2,531.1	1,891.8	4,622.2
% change	0.0%	-2.7%	22.9%
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,826.7	1,502.7	4,402.8
지배주주 순이익 - 기존 추정	1,826.7	1,424.2	3,559.1
% change	0.0%	5.5%	23.7%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	4,506.2	3,707.1	10,861.4
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	4,506.2	3,513.4	8,780.1
% change	0.0%	5.5%	23.7%

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

표4 기아차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020P	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	15,868.1	18,470.5	17,344.9	18,326.9	59,168.1	70,010.4	76,088.6
(% YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	8.9	62.5	6.3	8.4	1.8	18.3	8.7
연결기준 판매볼륨	561.3	414.0	575.4	626.7	614.6	690.5	642.5	702.5	2,177.4	2,650.0	2,725.0
(% YoY)	-1.3	-33.5	-1.6	-2.0	9.5	66.8	11.7	12.1	-9.9	21.7	2.8
국내공장	301.0	301.2	343.2	356.6	342.0	414.9	360.3	402.9	1,302.1	1,520.0	1,505.0
(% YoY)	-13.7	-22.4	-1.9	-2.7	13.6	37.7	5.0	13.0	-10.4	16.7	-1.0
내수	116.7	161.5	136.7	137.4	126.9	156.1	143.0	144.0	552.4	570.0	565.0
(% YoY)	1.1	26.8	3.2	-5.2	8.7	-3.4	4.6	4.8	6.2	3.2	-0.9
수출	184.3	139.7	206.5	219.2	215.1	258.8	217.3	258.8	749.7	950.0	940.0
(% YoY)	-21.0	-46.5	-5.1	-1.1	16.7	85.2	5.2	18.1	-19.7	26.7	-1.1
해외공장	260.3	112.8	232.2	270.1	272.6	275.7	282.2	299.6	875.3	1,130.0	1,220.0
(% YoY)	18.3	-51.8	-1.2	-1.1	4.7	144.4	21.5	10.9	-9.0	29.1	8.0
연결기준 ASP (백만원)	24.2	26.1	26.4	25.2	24.1	24.9	25.3	24.3	25.4	24.6	26.1
(% YoY)	18.5	19.2	8.9	7.3	-0.4	-4.6	-4.1	-3.8	12.9	-3.1	6.0
연결기준 ASP (천달러)	20.3	21.4	22.2	22.6	22.2	23.0	23.5	22.7	21.6	22.9	24.2
(% YoY)	11.9	14.0	9.5	12.9	9.5	7.7	6.0	0.5	11.5	6.1	5.8
OP	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,103.7	1,367.5	1,223.9	1,383.1	2,066.5	5,078.2	5,800.3
(% YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	148.3	842.0	526.9	7.9	2.8	145.7	14.2
RP	282.0	211.4	231.9	1,116.1	1,231.2	1,517.2	1,380.8	1,552.1	1,841.4	5,681.4	6,636.7
(% YoY)	-70.2	-67.8	-48.0	130.2	336.7	617.8	495.4	39.1	-27.3	208.5	16.8
지분법이익	16.5	60.8	109.4	-125.3	120.6	151.6	152.8	179.3	61.4	604.3	698.9
(% YoY)	-89.7	-67.5	-24.3	-907.9	632.5	149.2	39.7	-243.1	-94.7	7.2	13.3
NP	266.0	126.3	133.7	976.8	954.2	1,175.8	1,070.1	1,202.8	1,502.7	4,402.8	5,143.2
(% YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	182.0	258.7	830.9	700.5	23.1	-17.7	193.0	16.8
OP margin (%)	3.1	1.3	1.2	7.6	7.0	7.4	7.1	7.5	3.5	7.3	7.6
RP margin (%)	1.9	1.9	1.4	6.6	7.8	8.2	8.0	8.5	3.1	8.1	8.7
NP margin (%)	1.8	1.1	0.8	5.8	6.0	6.4	6.2	6.6	2.5	6.3	6.8
글로벌 판매볼륨	602.3	483.0	641.2	693.5	676.1	762.0	710.4	776.6	2,420.0	2,925.0	3,015.0
(% YoY)	-7.7	-30.1	-1.4	-1.8	12.2	57.8	10.8	12.0	-10.4	20.9	3.1
글로벌 ASP (백만원)	25.2	25.6	27.1	25.8	24.8	25.6	25.9	25.1	26.0	25.4	26.8
(% YoY)	21.1	15.0	10.5	7.1	-1.4	0.1	-4.1	-2.7	13.2	-2.2	5.4
글로벌 ASP (천달러)	21.1	21.0	22.8	23.1	22.9	23.7	24.1	23.5	22.0	23.6	24.8
(% YoY)	14.3	10.0	11.1	12.7	8.4	13.0	6.0	1.6	11.8	7.1	5.1
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,219.9	1,187.9	1,117.9	1,084.8	1,080.0	1,075.0	1,070.0	1,179.6	1,077.5	1,080.0
기밀환율 (원/달러)	1,218.9	1,199.4	1,170.2	1,089.7	1,080.0	1,080.0	1,070.0	1,070.0	1,089.7	1,070.0	1,080.0

자료: 기아차, 메리츠증권 리서치센터

표5 적정주가 120,000원으로 상향, 투자의견 Buy 유지

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 글로벌 Peer 21년 평균 PER	11.0배
기아차 21년 EPS 추정치 (원, b)	10,861원
Fair Value (원, c = a x b)	119,471원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	120,000원
현재 주가 (1월 27일 기준 종가)	90,000원
괴리율 (%)	33.3%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 글로벌 완성차 Peer Group 밸류에이션 비교

산업	기업명	Ticker (Equity)	시총 (조원)	PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
				'20E	'21E	'20E	'21E	'20E	'21E	'20E	'21E
완성차	현대자동차	005380 KS	52.5	28.1	9.6	0.9	0.9	16.3	10.3	2.6	7.3
	GM	GM US	82.3	11.2	8.6	1.7	1.4	5.5	4.2	14.8	18.0
	Ford	F US	49.2	-	10.8	1.4	1.3	9.8	3.9	-2.6	9.8
	FCA	STLA IM	53.8	11.8	6.3	1.2	0.9	2.3	1.6	6.2	14.5
	Toyota	7203 JP	261.8	13.7	10.3	1.0	0.9	16.5	12.8	7.3	9.1
	Honda	7267 JP	54.8	12.1	8.1	0.6	0.6	10.4	8.2	5.0	7.0
	Nissan	7201 JP	24.4	-	18.8	0.6	0.6	54.7	3.8	-11.8	2.9
	Daimler	DAI GR	84.4	21.2	9.3	1.0	0.9	6.2	4.5	4.7	9.8
	Volkswagen	VOW GR	115.6	13.4	7.6	0.7	0.7	5.0	4.0	4.9	8.7
	BMW	BMW GR	62.5	12.8	8.6	0.8	0.8	4.8	4.0	6.5	8.6
	Pugeot	UG FP	26.3	10.7	6.3	1.0	0.8	2.3	1.6	9.6	14.5
	Renault	RNO FP	13.5	-	13.7	0.3	0.3	4.3	2.1	-23.5	2.1
	Great Wall	2333 HK	55.7	41.5	25.2	3.6	3.3	31.9	22.4	8.6	13.0
	Geely	175 HK	44.9	36.0	24.4	4.0	3.5	22.3	16.5	12.2	15.2
	SAIC	600104 CH	46.7	12.4	9.6	1.0	1.0	11.3	8.1	8.3	9.9
	Changan	200625 CH	14.7	5.8	5.6	0.5	0.5	13.0	10.8	9.1	8.9
	Brilliance	1114 HK	4.4	3.2	2.9	0.6	0.5	-	-	21.7	20.2
	BAIC	1958 HK	3.2	6.8	5.1	0.4	0.4	0.6	0.3	5.4	7.2
	Tata	TTMT IN	13.5	-	27.6	1.7	1.6	6.9	4.5	-10.5	6.6
	Average			15.1	11.0	1.1	1.0	10.6	6.3	4.7	10.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

기아차 (000270)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	54,169.8	58,146.0	59,168.1	70,010.4	76,088.6
매출액증가율 (%)	1.2	7.3	1.8	18.3	8.7
매출원가	46,177.3	48,766.6	49,209.4	57,081.4	61,826.1
매출총이익	7,992.5	9,379.4	9,958.7	12,929.0	14,262.5
판매관리비	6,835.1	7,369.7	7,892.2	7,850.8	8,462.2
영업이익	1,157.5	2,009.7	2,066.5	5,078.2	5,800.3
영업이익률	2.1	3.5	3.5	7.3	7.6
금융손익	-63.4	-54.5	-82.8	54.9	61.4
증속/관계기업손익	616.8	507.1	61.4	604.3	698.9
기타영업외손익	-242.3	68.8	-203.8	-56.0	76.1
세전계속사업이익	1,468.6	2,531.1	1,841.4	5,681.4	6,636.7
법인세비용	312.7	704.4	338.6	1,278.6	1,493.6
당기순이익	1,155.9	1,826.7	1,502.7	4,402.8	5,143.2
지배주주지분 순이익	1,155.9	1,826.7	1,502.7	4,402.8	5,143.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	4,470.8	3,610.7	641.2	3,591.0	4,662.1
당기순이익(손실)	1,155.9	1,826.7	1,502.7	4,402.8	5,143.2
유형자산상각비	1,302.6	1,532.1	1,620.4	1,636.2	1,651.9
무형자산상각비	632.2	597.3	580.4	602.9	645.1
운전자본의 증감	-29.5	-2,350.7	-4,367.3	-3,514.1	-3,142.7
투자활동 현금흐름	-1,155.4	-1,104.2	-1,248.5	-1,975.0	-3,509.9
유형자산의증가(CAPEX)	-2,376.3	-1,736.5	-1,562.8	-1,578.5	-1,594.3
투자자산의감소(증가)	-7.4	-49.1	-348.8	-2,867.3	-1,693.3
재무활동 현금흐름	-2,543.0	-726.3	2,862.8	-423.3	-483.6
차입금의 증감	-2,215.9	-312.3	3,323.8	42.9	43.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	730.9	1,976.1	2,239.8	1,192.7	668.6
기초현금	1,561.7	2,292.7	4,268.7	6,508.5	7,701.1
기말현금	2,292.7	4,268.7	6,508.5	7,701.1	8,369.7

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
유동자산	19,711.8	21,555.4	24,208.2	28,723.0	31,216.7
현금및현금성자산	2,292.7	4,268.7	6,508.5	7,701.1	8,369.7
매출채권	2,049.2	2,154.7	2,192.6	2,450.4	2,663.1
재고자산	7,233.9	8,108.7	8,283.5	9,801.5	10,652.4
비유동자산	32,074.8	33,789.4	34,123.4	37,080.7	38,859.4
유형자산	14,803.3	15,746.7	15,689.1	15,631.3	15,573.7
무형자산	2,510.4	2,552.8	2,644.1	2,746.5	2,841.9
투자자산	13,874.0	14,626.2	14,883.3	17,750.7	19,443.9
자산총계	51,786.6	55,344.8	58,331.6	65,803.7	70,076.1
유동부채	14,834.7	17,276.6	20,182.6	23,162.8	22,434.6
매입채무	6,244.9	6,766.8	5,916.8	7,001.0	7,608.9
단기차입금	1,366.6	1,414.8	2,051.4	1,948.8	1,851.4
유동성장기부채	906.4	1,126.0	1,013.4	1,023.6	1,033.8
비유동부채	9,708.4	9,090.0	8,198.8	8,458.9	8,495.0
사채	3,099.0	2,667.1	2,720.5	2,747.7	2,775.2
장기차입금	1,311.2	1,307.8	1,569.4	1,585.1	1,600.9
부채총계	24,543.1	26,366.7	28,381.4	31,621.6	30,929.7
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	27,099.9	31,410.7	36,461.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27,243.5	28,978.1	29,950.2	34,182.1	39,146.5

Key Financial Data

(주당데이터)(원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
SPS	133,633	143,442	145,963	172,710	187,705
EPS(지배주주)	2,852	4,506	3,707	10,861	12,688
CFPS	12,058	14,641	12,495	17,528	19,254
EBITDAPS	7,629	10,211	10,527	18,051	19,975
BPS	67,208	71,487	73,885	84,325	96,571
DPS	900	1,150	1,150	1,300	1,400
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.3	1.4	1.6
Valuation(Multiple)					
PER	31.6	20.0	24.3	8.3	7.1
PCR	7.5	6.1	7.2	5.1	4.7
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9
EBITDA	3,092.4	4,139.1	4,267.3	7,317.3	8,097.3
EV/EBITDA	11.3	8.3	7.7	4.3	3.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.3	6.5	5.1	13.7	14.0
EBITDA 이익률	5.7	7.1	7.2	10.5	10.6
부채비율	90.1	91.0	94.8	92.5	79.0
금융비용부담률	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
이자보상배율(X)	5.7	10.6	8.8	21.7	25.0
매출채권회전율(X)	26.2	27.7	27.2	30.2	29.8
재고자산회전율(X)	6.9	7.6	7.2	7.7	7.4

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 간접 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 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	82.2%
중립	17.8%
매도	0.0%

2020년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

기아차 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					(원)	평균	
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	-14.7	1.2	
2020.07.07	기업브리프	Buy	41,000	김준성	-15.2	-7.3	
2020.07.24	기업브리프	Buy	43,000	김준성	-2.7	9.8	
2020.08.31	산업분석	Buy	53,000	김준성	-13.3	-4.0	
2020.10.19	기업브리프	Buy	57,000	김준성	-18.6	-15.9	
2020.10.27	기업브리프	Buy	70,000	김준성	-22.4	-14.7	
2020.11.18	산업분석	Buy	80,000	김준성	-22.8	-14.6	
2021.01.11	기업브리프	Buy	90,000	김준성	-10.9	3.7	
2021.01.27	기업브리프	Buy	120,000	김준성	-	-	