



BUY (Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(4/5): 85,500원

시가총액: 346,586억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/5)	3,120.83pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	25,400원
등락률	-15.8%	236.6%
수익률	절대	상대
1M	5.4%	2.2%
6M	69.3%	27.9%
1Y	219.0%	83.2%

Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	7,402천주
외국인 지분율	34.1%
배당수익률(2021E)	1.5%
BPS(2021E)	84,399원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	73,046.8	78,851.1
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,429.9	6,097.4
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,729.2	8,084.0
세전이익	2,531.1	1,841.4	5,869.9	6,581.9
순이익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9
EPS(원)	4,506	3,670	11,295	12,665
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	207.8	12.1
PER(배)	9.8	17.0	7.6	6.8
PBR(배)	0.62	0.85	1.01	0.89
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.4	2.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.4	7.7
ROE(%)	6.5	5.1	14.3	14.0
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-24.2	-34.3

Price Trend



Company Update

기아 (000270)

판매 데이터는 답을 알고 있다



기아는 월간 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 지역 별 상황과 부품 수급난으로 인한 생산 차질 가능성 등을 공유했습니다. 내수, 미국 시장 등의 판매 호조세가 아태, 아중동 등으로 확대되고 있으며, 차량용 반도체 수급난으로 인한 생산 차질 가능성도 생산 순서 조정, 대체 소자 확보 등으로 유연하게 대응할 계획입니다. 이연 수요 도래와 신차 출시에 따른 공급자 우위의 판매 호조세는 당분간 지속될 것으로 전망, 업종 Top-Pick을 유지합니다.

>>> 3월 월간 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 3월 월간 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 업데이트는 다음과 같다.

1) 지역 별 상황

국내: 쏘렌토, 카니발, 셀토스, K5 위주의 월 계약 대수 증가세 지속.

미출고 차량 9.5만대. (vs 2H20 평균 6만대) K8 (4월), 스포티지 (6월), EV6 (7월) 등 신차 출시에 따라 수급 타이트 현상 심화 전망

미국: 주요 차종 수요의 연초 이후 계단식 증가세. 3월 6.6만대 판매로 월간 최다 판매 갱신. 대당 인센티브 6개월 연속 \$3,000 이하 유지. 중고차 가격 강세, 낮은 재고 (2.3개월) 등 우호적 영업 환경 지속. 조지아 공장 4월 중 2일간 휴업 예정

유럽: 기저 효과를 반영한 강한 수요. ICE, xEV 각 YoY 5%, 124%. 락다운, 이동 제한으로 인한 물리적인 판매 차질이 일부 있었으나 (딜러 운영을 2월 54%, 3월 71%) 백신 접종이 순조롭게 진행되며, 3Q이후 수요 정상화 기대. 슬로박 공장 가동률 하향 조정 계획 없음
인도: 연초 사업계획을 (내수 18만대, 수출 5만대) 크게 상회하는 수요 강세 지속. 셀토스, 쏘넷 백오더 각각 3.6만대, 4만대. 현재 2교대, 가동률 110% 운영에도 공급이 수요에 미치지 못하는 상황. 하반기 이후 3교대 전환 및 UPH (시간당 생산 대수) 상향 계획

중국: 현지 법인장 교체, 생산 차종 축소 등 판매 전략 개편 가속화. 딜러 정책 재설정, 재고 축소 추진. (현 2.2개월, 하반기 1.5개월까지 축소할 계획) 연간 지분법 손실 2천억, 23년 BEP 달성을 목표

기타: 러시아 재고 부족 상황 지속. 슬로박 공장 대응 통한 고수익 차종 판매 확대. 아태지역 인도 공장 생산 물량 및 CKD 판매 확대를 통한 손익 개선 기대. 아중동/중남미 수요 회복 가시화

- 차량용 반도체: 전분기 대비 수급 타이트 전망. 공장별 수급 상황에 따라 5~10% 내외 차질 발생 가능. 3Q 이후에도 일부 이어질 수 있을 것으로 예상하나, 생산 순서 조정, 대체 소자 확보 등으로 유연한 대응을 계획. 부품 수급난으로 100bp 내외 제조원가 상승이 전망되나, 시차 및 최근 제품 믹스 개선 등을 고려하면 큰 영향 없을 전망
- 기타: EV6 – 6월 양산, 7월 인도 전망 등 (계속)

>>> 판매 데이터는 답을 알고 있다, 업종 Top-Pick 유지

지난해 하반기 동사 실적을 한 단계 업그레이드 시켰던 동인은 1) 국내, 미국, 인도 등 주요 시장 판매 호조세, 2) ASP 상승 및 옵션 채택율 증가로 인한 마진 개선이었다. 올해 하반기 동사의 글로벌 베스트셀링 모델 스포티지 신형이 출시될 예정이다. 셀토스, 쏘렌토, 텔루라이드와 더불어 SUV 신차 라인업이 플랫폼에서 구축되어 영업 환경이 추가적으로 개선될 것으로 전망한다.

추가적으로 기타 시장 (국내, 미국, 서유럽, 중국, 인도 제외) 내 셀토스 중심의 소형 SUV 판매 증가를 주목한다. (하기 표 참조) 지난해 1분기 기타 시장 내 셀토스 판매는 월 평균 3천대 수준이었으나, 올해 1분기에는 9천대 수준으로 증가했으며, 물량의 대부분이 인도 공장 및 CKD에서 발생한다. 인도 공장 및 CKD 마진은 전사 영업이익률을 상회하며, 이는 동사 실적의 추가적인 개선을 전망하는 근거이다. 이번 3월 판매 실적 컨퍼런스 콜에서도 아태지역 (동남아시아 중심) 소형 SUV 판매 증가가 가시화 되고 있으며, 인도 공장 증산과 연계되어 향후 수익성에 크게 기여할 것으로 전망했다. 연초 CEO Investor Day 당시 판매 가이던스는 2021년 292.2만대, **2022년 340.3만대였으며**, 상당부분 인도 공장 및 CKD 물량에서 (2021년 각각 23만대, 10만대 → 2023년 연 40만대, 30만대) 충당될 것이다.

이연 수요와 신차 출시에 따른 공급자 우위의 판매 호조세는 당분간 지속될 것으로 전망하며, 목표주가 120,000원, 업종 Top Pick을 유지한다. (12mf EPS 11,295원 Target PER 10.6x 적용)

기아 1Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	1Q21E	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	17465.1	16670.5	4.8	15983.8	9.3	16911.0	3.3	14566.9	19.9
영업이익	1275.0	1216.9	4.8	1072.1	18.9	1281.8	-0.5	444.5	186.9
영업이익률	7.3	7.3		6.7		7.6		3.1	
세전이익	1380.2	1318.3	4.7	1142.6	20.8	1116.1	23.7	282.0	389.5
순이익	1076.5	1028.3	4.7	895.4	20.2	976.8	10.2	266.0	304.8
지배순이익	1076.5	1028.3	4.7	870.0	23.7	976.8	10.2	266.0	304.8

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	17,465.1	17,752.9	18,325.9	19,502.9	59,168.1	73,046.8	78,851.1
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	19.9	56.2	12.3	15.3	1.8	23.5	7.9
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,275.0	1,260.5	1,392.8	1,501.7	2,066.5	5,429.9	6,097.4
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	186.9	768.3	613.4	17.2	2.8	162.8	12.3
당기순이익(지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,076.5	1,070.2	1,173.4	1,258.4	1,487.6	4,578.5	5,133.9
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	304.8	747.3	777.8	30.9	-18.6	207.8	12.1
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	7.3	7.1	7.6	7.7	3.5	7.4	7.7
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	6.0	6.4	6.5	2.5	6.3	6.5
글로벌 판매볼륨 (천대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	704.4	731.8	770.4	2,418.9	2,885.2	3,050.2
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	45.8	14.1	11.3	-10.4	19.3	5.7
연결 판매볼륨 (중국 제외)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	649.9	672.6	708.8	2,176.3	2,674.8	2,822.1
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	57.0	16.9	13.3	-9.9	22.9	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	27.1	27.3	27.2	27.5	27.2	27.3	27.9
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	4.6	-0.5	-3.9	1.7	13.0	0.4	2.3
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	24.2	24.4	24.8	25.0	23.0	24.6	25.4
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	11.4	8.4	3.8	3.4	11.6	6.8	3.2
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,120.0	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,179.9	1,110.0	1,100.0
기밀환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,120.0	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,088.0	1,100.0	1,100.0

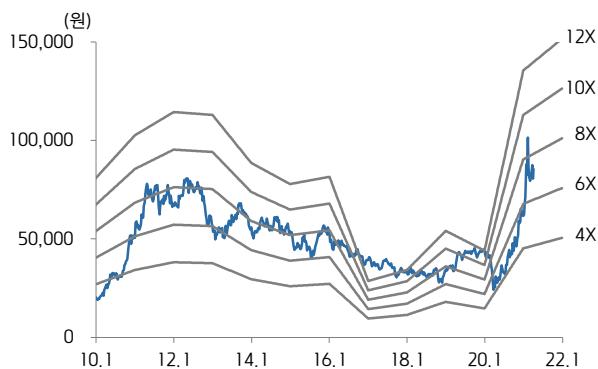
자료: 키움증권 리서치

기아 차종별 기타 지역 (국내, 미국, 서유럽, 중국, 인도 제외) 판매 추이

	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21
Morning	6,075	5,562	4,342	804	2,132	3,436	4,313	4,623	5,687	5,466	5,126	4,582	6,360	5,998	6,250
Pegas	2,481	3,312	2,372	401	768	1,917	1,510	1,532	3,325	2,764	3,037	3,051	2,982	1,929	2,709
Pride	13,986	16,475	15,148	3,787	6,570	13,523	12,780	14,216	15,059	16,730	17,688	17,727	14,457	15,030	15,597
Cee'd	968	1,107	1,472	264	552	1,091	1,247	1,241	1,287	1,267	897	469	420	556	1,040
K3	7,944	8,131	6,755	2,133	3,724	6,707	7,638	7,984	8,887	8,446	8,627	8,426	6,512	5,869	6,941
K5	2,567	2,216	2,349	622	1,003	2,794	2,498	2,708	3,257	3,249	3,270	3,100	2,089	2,451	3,307
K7	147	98	212	21	109	474	144	132	117	153	164	170	141	124	97
Stinger	317	388	433	136	290	635	515	495	357	306	251	244	293	315	409
K9	39	36	21	10	19	11	16	13	12	15	30	30	9	5	5
Stonic	846	694	691	142	300	714	987	896	931	939	822	610	1,318	1,618	2,001
Sonet	0	64	36	357	956	1,229									
QE(KX1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44	101	120	271	93	110
Seltos	2,754	3,311	4,771	2,061	3,769	6,001	5,702	7,556	8,516	10,123	10,003	8,408	8,096	9,467	8,790
Soul	2,570	2,834	2,420	438	1,214	2,111	2,386	2,534	2,720	3,334	3,049	2,427	1,249	1,412	1,978
Niro	1,727	1,111	1,104	306	671	1,184	1,057	792	1,091	955	945	582	1,295	1,034	1,297
C'eed CUV	127	276	125	61	63	169	252	335	325	290	180	107	325	228	236
Sportage	11,835	11,831	10,964	2,937	5,312	10,585	13,131	12,245	12,285	13,968	13,438	12,324	11,281	12,154	12,973
Sorento	4,052	4,439	4,015	1,082	2,575	3,941	4,477	5,676	4,789	5,076	3,647	3,799	4,024	4,147	4,308
Mohave	105	73	132	29	32	50	47	40	5	11	155	113	61	59	120
Telluride	393	453	326	170	267	542	229	267	490	510	443	439	418	606	648
Venga	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
New Carens	30	28	25	14	34	31	36	41	65	48	52	38	78	7	41
Carnival	1,636	1,563	1,382	568	668	1,474	1,506	1,620	1,615	1,528	1,239	1,031	1,197	1,218	1,342
Bongo 3	2,963	2,648	2,795	1,276	2,106	2,922	4,129	5,950	2,885	4,437	5,805	5,170	3,392	3,014	4,216
Bus/Military	186	74	1	10	0	104	0	9	72	0	0	120	4	100	0
Total	63,748	66,660	61,855	17,272	32,178	60,416	64,600	70,905	73,777	79,659	79,033	73,123	66,629	68,390	75,644
	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21
CKD	6,300	5,840	7,080	3,620	4,280	5,680	7,960	6,480	9,920	10,020	10,500	12,100	9,540	13,040	11,820

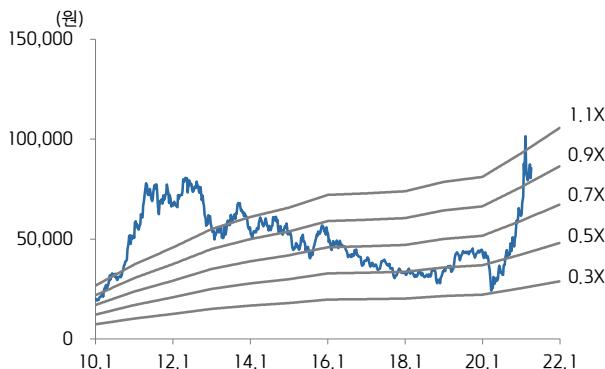
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

미국 시장 주요 모델 별 차령

	Sedan		SUV					
	C-Seg	D-Seg	Subcompact	Compact	Midsized	3-Row SUV	Luxury Midsize	
Toyota	Corolla (12 세대, 2018년) Camry (7 세대, 2017년)		C-HR (1 세대, 2017년) F/L 2019년	RAV-4 (5 세대, 2019년)	4-Runner (5 세대, 2009년) F/L, 2014년	Highlander (4 세대, 2020년)	RX (4 세대, 2016년)	
Honda	Civic (10 세대, 2016년)	Accord (10 세대, 2018년)	HR-V (3 세대, 2021년)	CR-V (5 세대 2017년)	Passport (3 세대, 2019년)	Pilot (3 세대, 2015년) F/L, 2019년	MDX (4 세대, 2021년)	
Nissan	Sentra (8 세대, 2020년)	Altima (6 세대, 2018년)	Kicks (1 세대, 2017년) F/L, 2021년	Rogue (3 세대, 2020년)	Murano (3 세대, 2015년)	Pathfinder (4 세대, 2013년) 5 세대, 2021년	QX50 (2 세대, 2016년)	
Subaru			Crosstrek (2 세대, 2018년) F/L 2020년	Forester (5 세대, 2018년)	Outback (6 세대, 2019년)	Ascent (1 세대, 2018년)		
현대차	Elantra (7 세대, 2020년)	Sonata (8 세대, 2019년)	Kona (1 세대, 2018년)	Tucson (4 세대 2021년)	Santa Fe (4 세대, 2018년) F/L, 2021년	Palisade (1 세대, 2019)	GV80 (1 세대, 2020년)	
기아	Forte (3 세대, 2018년) F/L, 2021년	K5 (5 세대, 2020년)	Seltos (1 세대, 2020년)	Sportage (4 세대, 2015년) 5 세대, 2022년	Sorento (4 세대, 2020년)	Telluride (1 세대, 2019년) F/L, 2022년		

자료: 각사, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	73,046.8	78,851.1	86,120.8
매출원가	48,766.6	49,222.6	57,889.1	62,252.3	67,242.0
매출총이익	9,379.4	9,945.5	15,157.7	16,598.8	18,878.8
판관비	7,369.7	7,879.1	9,727.8	10,501.4	11,470.2
영업이익	2,009.7	2,065.5	5,429.9	6,097.4	7,408.6
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,729.2	8,084.0	9,136.8
영업외손익	521.4	-225.1	440.0	484.4	550.3
이자수익	190.1	170.1	226.0	293.2	364.3
이자비용	188.7	234.5	256.7	274.5	274.5
외환관련이익	453.4	555.7	335.4	352.2	369.8
외환관련손실	344.3	724.9	435.5	457.3	480.2
증속 및 관계기업손익	507.1	61.4	600.0	600.0	600.0
기타	-96.2	-52.9	-29.2	-29.2	-29.1
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	5,869.9	6,581.9	7,958.9
법인세비용	704.4	353.8	1,291.4	1,448.0	1,751.0
계속사업순손익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9	6,208.0
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9	6,208.0
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9	6,208.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	23.5	7.9	9.2
영업이익 증감율	73.6	2.8	162.8	12.3	21.5
EBITDA 증감율	33.8	3.5	80.3	4.6	13.0
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	207.8	12.1	20.9
EPS 증감율	58.0	-18.6	207.8	12.1	20.9
매출총이익률(%)	16.1	16.8	20.8	21.1	21.9
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.4	7.7	8.6
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.6	10.3	10.6
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.3	6.5	7.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	34,090.8	41,065.6	48,666.3
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	14,987.7	20,798.8	26,954.5
단기금융자산	4,854.1	4,674.7	4,721.5	4,768.7	4,816.4
매출채권 및 기타채권	3,692.8	3,788.4	4,618.0	4,985.0	5,444.6
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,384.3	10,130.0	11,063.9
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.1	386.9
비유동자산	33,789.4	34,397.1	33,422.8	32,755.5	31,806.1
투자자산	14,605.7	15,265.7	16,050.9	16,836.2	17,614.9
유형자산	15,746.7	15,579.7	13,848.6	12,424.2	11,252.0
무형자산	2,552.8	2,665.6	2,637.2	2,609.1	2,053.1
기타비유동자산	884.2	886.1	886.1	886.0	886.1
자산총계	55,344.8	60,490.4	67,513.6	73,821.1	80,472.4
유동부채	17,276.6	21,097.6	23,799.9	25,311.7	26,213.2
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,383.8	14,104.5	15,006.1
단기금융부채	2,540.8	5,315.5	6,300.6	7,091.6	7,091.6
기타유동부채	2,791.7	4,115.6	4,115.5	4,115.6	4,115.5
비유동부채	9,090.0	9,501.2	9,501.2	9,501.2	9,501.2
장기금융부채	4,159.0	5,113.0	5,113.0	5,113.0	5,113.0
기타비유동부채	4,931.0	4,388.2	4,388.2	4,388.2	4,388.2
부채총계	26,366.7	30,598.8	33,301.1	34,812.8	35,714.4
자자지분	28,978.1	29,891.7	34,212.4	39,008.3	44,758.0
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
기타자본	-216.2	-216.2	-216.2	-216.2	-216.2
기타포괄손익누계액	-717.0	-920.6	-657.2	-393.8	-130.4
이익잉여금	26,056.2	27,173.4	31,230.8	35,763.2	41,249.5
비자지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,212.4	39,008.3	44,758.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	8,778.4	10,071.8	10,747.3
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,578.5	5,133.9	6,208.0
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	6,932.0	6,726.5	6,699.9
유형자산감가상각비	1,532.1	1,675.7	1,731.1	1,424.5	1,172.2
무형자산감가상각비	597.3	543.9	568.2	562.1	556.0
지분법평가손익	-507.1	-61.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,485.9	3,803.3	4,632.7	4,739.9	4,971.7
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,526.8	-475.9	-616.1
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-829.6	-367.0	-459.6
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,290.4	-745.7	-933.9
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,717.2	720.7	901.6
기타	-2,559.4	-2,258.5	-124.0	-83.9	-124.2
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,205.3	-1,312.7	-1,544.5
투자활동 현금흐름	-1,104.2	-2,864.9	-1,495.7	-1,490.4	-950.3
유형자산의 취득	-1,736.5	-1,661.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	77.3	58.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-672.5	-657.0	-539.8	-534.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-731.7	-660.0	-785.2	-785.3	-778.7
단기금융자산의감소(증가)	1,365.0	179.4	-46.7	-47.2	-47.7
기타	594.2	-124.0	-124.0	-123.9	-123.9
재무활동 현금흐름	-726.3	3,517.3	521.5	207.1	-664.1
차입금의 증가(감소)	-312.3	4,041.0	985.1	791.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-360.8	-461.1	-400.9	-521.2	-601.4
기타	-53.2	-62.6	-62.7	-62.7	-62.7
기타현금흐름	195.9	-184.3	-2,977.2	-2,977.2	-2,977.2
현금 및 현금성자산의 순증가	1,976.1	5,892.0	4,826.9	5,811.2	6,155.7
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	14,987.6	20,798.8
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	14,987.6	20,798.8	26,954.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	11,295	12,665	15,315
BPS	71,487	73,740	84,399	96,230	110,414
CFPS	14,641	18,376	28,396	29,258	31,843
DPS	1,150	1,000	1,300	1,500	1,800
주가배수(배)					
PER	9.8	17.0	7.6	6.8	5.6
PER(최고)	10.4	18.1	9.0	8.1	6.7
PER(최저)	7.1	5.9	5.5	4.9	4.0
PBR	0.62	0.85	1.01	0.89	0.77
PBR(최고)	0.66	0.90	1.21	1.06	0.92
PBR(최저)	0.44	0.29	0.73	0.64	0.56
PSR	0.31	0.43	0.47	0.44	0.40
PCFR	3.0	3.4	3.0	2.9	2.7
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.4	2.6	1.7
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	25.2	27.0	11.4	11.7	11.6
배당수익률(%),보통주,현금	2.6	1.6	1.5	1.8	2.1
ROA	3.4	2.6	7.2	7.3	8.0
ROE	6.5	5.1	14.3	14.0	14.8
ROIC	10.3	10.9	30.5	36.1	48.1
매출채권회전율	16.1	15.8	17.4	16.4	16.5
재고자산회전율	7.6	7.8	8.9	8.1	8.1
부채비율	91.0	102.4	97.3	89.2	79.8
순차입금비율	-8.4	-14.7	-24.2	-34.3	-43.7
이자보상배율	10.6	8.8	21.2	22.2	27.0
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-8,295.5	-13,362.8	-19,566.2
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	7,729.2	8,084.0	9,136.8
FCF	-866.0	-189.4	4,468.1	5,732.7	6,890.8

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 5일 현재 '기아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.

고지사항

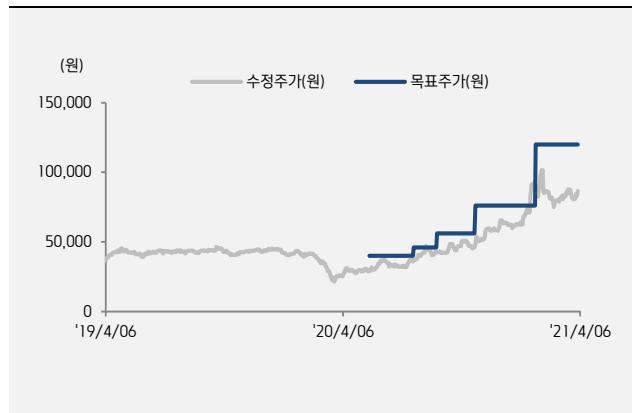
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의한 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	2020-05-22	Buy(Initiate)	40,000원	6개월	-15.34	-5.00	
	2020-07-24	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-9.49	2.61	
	2020-08-28	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-17.97	-9.11	
	2020-10-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-16.58	22.76	
	2021-01-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.65	-15.42	
	2021-03-31	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.59	-15.42	
	2021-04-06	Buy(Maintain)	120,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%