



BUY (Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(6/3): 87,000원

시가총액: 352,666억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(6/3)		3,247.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	32,050원
등락률	-14.3%	171.5%
수익률	절대	상대
1M	8.6%	4.6%
6M	34.5%	11.6%
1Y	136.4%	56.3%

Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	3,021천주
외국인 지분율	33.0%
배당수익률(2021E)	1.5%
BPS(2021E)	84,614원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	71,635.2	77,404.2
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,538.2	6,107.4
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,837.5	8,377.3
세전이익	2,531.1	1,841.4	5,981.6	6,579.0
순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6
EPS(원)	4,506	3,670	11,510	12,659
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	213.6	10.0
PER(배)	9.8	17.0	7.5	6.8
PBR(배)	0.62	0.85	1.02	0.89
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.6	2.9
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.7	7.9
ROE(%)	6.5	5.1	14.5	14.0
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-19.8	-26.5

Price Trend



기아 (000270)

5월 월간 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 5월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 지역 별 시장 상황 과 향후 전망을 공유했습니다. 차량용 반도체 수급 난으로 인한 생산 차질 우려에도, 동사는 생산 조정, 대체 소자 확보 등으로 판매 차질을 최소화 했으며, 미국 등 주요 시장에서 경쟁사의 차질을 효과적으로 활용하며 강화된 시장 지배력을 보였습니다. 하반기 부품 수급 개선에 따른 가동률 상향을 기대하며, 견조한 시장 수요에 따른 판매 호조세도 지속될 것으로 전망합니다.

>>> 5월 월간 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 5월 월간 판매 실적 업데이트 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

지역 별 상황

- 국내: K8, 쏠렌토, 카니발 위주 판매 호조세 지속. 월중 계약 대수 증가세. (1Q21 일 평균 3천대, 3월 이후 일 평균 4천대) 미출고 차량 5월 말 기준 13.1만대. (vs 20년 9월 말 5.7만대, 20년 말 6.7만대, 21년 3월 말 9.5만대 등) 개소세 인하 연장으로 수요 감소 우려 완화
- 미국: 5월 소매 판매 8.03만대, 3개월 연속 역대 최다 판매 갱신. (M/S 5.1%, YoY +1.0%p) 전 차급 견조한 수요. 북미 3사 합산 M/S YoY -5.2%p. (포드 -3.8%p 등) 하반기 이후 M/S 4.5% 내외 유지 전망. 주요 도시 경제 활동 정상화 및 지난 지원금 등으로 높은 소비 여력 관찰. 낮은 재고 수준 (1.6개월) 및 텔루라이드, 셀토스, 쏠렌토 등 인기 차종 재고 1개월 미만 유지. (vs 산업 평균 재고 일수 20일)
- 유럽: 5월 소매 판매 4.4만대. (M/S 3.2%, YoY +0.3%p) ICE, xEV 각 YoY 89%, 179%. 현지 딜러 운영율 100% 근접. 주요 국가 별 백신 접종 원활한 진행, 하반기 이후 경제 활동 정상화 기대. 상대적으로 높은 재고 수준 유지로 (3개월+) 원활한 대응이 가능할 전망. 연간 친환경차 판매 비중 목표치 29.5% 및 BEV 목표치 11.9%
- 인도: 5월 도매 판매 1.05만대. (M/S 8.4%, YoY +3.9%p, YTD M/S 6%) 최근 Covid-19 재확산으로 인해 산업 수요 평년 50% 수준까지 감소. 5월 중순 딜러 가동률 20% 하회. 5월 말 36%, 6월 초 50%+ 등 회복세 가시화. (vs 1Q 말 딜러 가동률 100%) 견조한 수요 지속 기대, 3분기 중 3교대 전환 및 UPH (시간당 생산 대수) 상향 계획
- 중국: 판매 전략 개편 가속화. 딜러 정책 재설정 및 재고 상반기 내 1.5개월까지 축소할 계획. 7월 준중형 SUV 조파오 F/L 출시. 연간 손실 2천억원, 22년 1천억원, 23년 BEP 달성 목표 (기존 가이드스)
- 기타: 신흥국 시장 수요 회복세 및 경쟁사 대비 호조세 지속. (산업수요: 중동, 중남미 80%, 호주, 동남아 100% 수준) 1) CKD 물량 증가, 2) 인도 생산 소형 SUV 호조세, 3) 카니발, 쏠렌토 등 신차 수요 등에 기인

- 차량용 반도체: 반도체 수급 난으로 인한 월간 생산 차질 2.7만대. (중국 제외 1.6만대) 사업 계획 대비 월간 생산 국내, 해외 각각 88%, 중국 제외 93% 달성. 6월은 5월과 유사한 수급 상황 전망. **7월 이후 수급 차질 부품 품목 수가 줄어들며 개선 기대. 하반기 이후 고객 인도 지연 해소를 위한 가동률 상향 전망**

- 월간 판매: 도매 판매 24.6만대, 사업 계획 대비 99%, 중국 외 100%+ 달성. 소매 판매 27.2만대, 사업 계획 대비 110%

- 기타: 스포티지 6월 말, EV6 7월 중순 양산 계획. 최근 제조 원가 (소재, 운임 등) 상승 압력에도, 견조한 산업 수요로 인한 판촉비 절감 효과 등으로 수익성 방어 기대. 미국 전기차 공장 등 투자 세부 계획 7월 이후 발표 전망 등

>>> 2분기 실적 추정치 상향, 목표주가 12만원 (유지)

연초 이후 차량용 반도체 수급 난으로 인한 생산 차질 우려에도 불구하고, 동사는 생산 조정, 대체 소자 확보 등으로 판매 차질을 최소화 했으며, 국내, 미국 등 주요 시장에서 경쟁사의 차질을 효과적으로 활용하며 강화된 시장 지배력을 보였다. 특히 미국 시장에서는 3개월 연속 역대 최다 판매를 갱신했다. (3월 66,523대, 4월 70,177대, 5월 80,298대)

하반기 스포티지 신차 출시에 따라 신차 사이클도 절정에 달할 것으로 기대한다. 스포티지 글로벌 판매량은 2020년 기준 31.4만대로 (vs 2019년 39.7만대 등) 단일 모델 기준 최다 판매 모델이다. 대당 ASP 3천 5백만원, 연간 글로벌 판매 40만대, 신차 효과로 인한 모델 영업이익률 5%p의 상승을 단순 가정하면, 연간 영업이익 증분은 7천억원에 달할 전망이다. 기타 시장 내 셀토스 중심의 소형 SUV 판매 증가세도 이어지고 있으며, 이러한 증가세는 동사의 양적 성장을 주도하고 있다. (하기 표 참조)

2분기 영업이익 전망치를 기존 대비 10.9% 상향한 1.4조원으로 제시한다. 현 주가는 12개월 선행 PER 7.2x 수준이며, 목표주가 120,000원을 유지한다. (12mf EPS 12,083원 Target PER 10x 적용)

기아 2Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	2Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	17698.2	17752.9	-0.3	17500.3	1.1	16581.7	6.7	11368.8	55.7
영업이익	1398.2	1260.5	10.9	1253.1	11.6	1076.4	29.9	145.2	863.2
영업이익률	7.9	7.1		7.2		6.5		1.3	
세전이익	1465.6	1372.1	6.8	1337.7	9.6	1319.3	11.1	211.4	593.5
순이익	1143.2	1070.2	6.8	1053.6	8.5	1035.0	10.5	126.3	805.1
지배순이익	1143.2	1070.2	6.8	1032.0	10.8	1035.0	10.5	126.3	805.1

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	16,581.7	17,698.2	18,405.0	18,950.3	59,168.1	71,635.2	77,404.2
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	55.7	12.8	12.1	1.8	21.1	8.1
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,398.2	1,490.8	1,572.9	2,066.5	5,538.2	6,107.4
(%,YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	863.2	663.6	22.7	2.8	168.0	10.3
당기순이익(지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,143.2	1,215.5	1,272.0	1,487.6	4,665.7	5,131.6
(%,YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	805.1	809.2	32.3	-18.6	213.6	10.0
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	7.9	8.1	8.3	3.5	7.7	7.9
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	6.5	6.6	6.7	2.5	6.5	6.6
글로벌 Ex-Factory (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	697.0	762.2	779.2	2,418.9	2,917.0	3,083.6
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	44.3	18.9	12.6	-10.4	20.6	5.7
중국 제외 Ex-Factory (천 대)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	659.0	703.0	717.6	2,176.3	2,723.1	2,873.2
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	59.2	22.2	14.8	-9.9	25.1	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	26.9	26.2	26.4	27.2	26.3	26.9
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	-2.2	-7.7	-2.4	13.0	-3.2	2.4
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	24.0	23.8	24.0	23.0	23.7	24.5
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	6.6	-0.3	-0.8	11.6	3.0	3.2
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,179.9	1,108.5	1,100.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,088.0	1,100.0	1,100.0

자료: 키움증권 리서치

기아 차종 별 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	Apr-21	May-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	6,838	6,008	5,258
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	2,907	2,592	2,783
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	15,268	14,392	15,124
Cee'd	968	1,107	1,472	264	552	1,091	1,247	1,241	1,287	1,267	897	469	420	556	786	781	907
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	7,283	7,049	7,901
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	3,516	4,096	3,711
K7	147	98	212	21	109	474	144	132	117	153	164	170	141	124	86	85	138
Stinger	317	388	433	136	290	635	515	495	357	306	251	244	293	315	436	355	292
K9	39	36	21	10	19	11	16	13	12	15	30	30	9	5	4	5	1
Stonic	846	694	691	142	300	714	987	896	931	939	822	610	1,318	1,618	1,946	2,540	2,033
Sonet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64	36	357	956	1,242	1,733	1,574
QE(KX1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44	101	120	271	93	143	44	55
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	8,632	9,675	9,059
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	2,163	2,646	2,408
Niro	1,727	1,111	1,104	306	671	1,184	1,057	792	1,091	955	945	582	1,295	1,034	1,230	1,247	1,408
C'eed CUV	127	276	125	61	63	169	252	335	325	290	180	107	325	228	265	261	263
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	14,274	12,854	11,574
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	4,111	5,314	5,381
Mohave	105	73	132	29	32	50	47	40	5	11	155	113	61	59	132	139	121
Telluride	393	453	326	170	267	542	229	267	490	510	443	439	418	606	803	656	422
Venga	0	0	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	61	44	30
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	1,460	1,700	2,210
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	3,917	4,245	3,799
Bus, Military	186	74	1	10	0	104	0	9	72	0	0	120	4	100	0	0	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	77,503	78,511	76,452
	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	Apr-21	May-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	11,780	10,900	10,620

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 미국 소매 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	Apr-21	May-21
Pride	1,628	3,082	2,135	1,436	1,760	1,706	2,056	2,097	2,143	2,104	1,728	2,052	1,733	2,191	2,894	2,879	3,386
K3	6,248	8,513	7,598	4,222	6,603	6,260	7,410	8,414	7,643	8,107	6,860	7,119	7,021	7,370	10,459	12,504	13,323
K5	6,177	5,760	8,408	6,894	5,854	5,732	6,217	6,938	6,783	7,783	7,541	6,053	5,459	6,218	8,717	9,626	12,459
K7	197	192	96	50	70	65	100	53	99	115	99	129	55	46	54	25	13
Stinger	743	1,063	754	871	1,393	1,527	1,427	1,101	913	1,013	847	904	695	742	1,007	1,193	1,457
K9	26	23	16	12	25	23	25	34	25	41	22	33	20	14	22	7	4
Seltos	94	2,798	2,160	1,839	3,551	3,636	4,504	5,314	5,613	5,542	5,122	6,107	4,992	5,297	6,497	6,471	5,360
Soul	5,530	5,816	5,367	3,565	6,324	7,439	7,622	6,968	6,700	6,318	4,767	5,446	5,377	4,915	6,899	6,770	7,716
Niro	1,570	1,951	1,454	774	1,318	1,185	1,307	1,991	1,682	1,524	1,144	1,534	1,262	1,296	1,753	1,990	2,883
Sportage	6,741	7,934	5,382	3,964	7,576	8,021	7,945	7,672	7,165	6,989	7,039	7,915	5,913	7,033	9,471	8,094	11,035
Sorento	5,470	6,875	5,710	4,286	7,262	8,193	8,008	7,809	6,879	5,832	2,938	5,415	5,302	5,730	8,692	10,040	11,144
Telluride	4,919	6,754	5,153	3,087	2,599	2,864	4,822	7,588	8,829	9,697	8,993	9,824	6,626	6,637	8,591	8,195	7,776
Carnival	1,012	1,416	1,180	705	1,482	1,219	1,036	1,036	1,045	1,029	797	1,233	510	573	1,467	2,383	3,742
Total	40,355	52,177	45,413	31,705	45,817	47,870	52,479	57,015	55,519	56,094	47,897	53,764	44,965	48,062	66,523	70,177	80,298

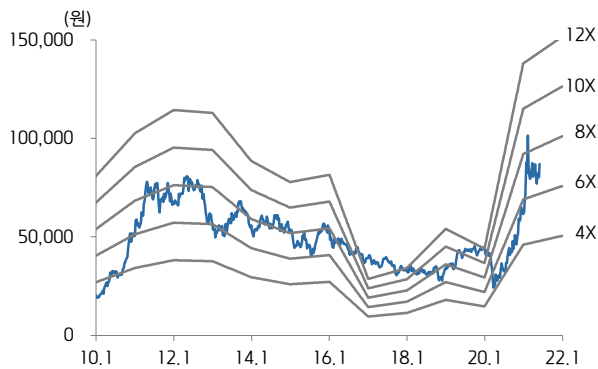
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 유럽 소매 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	Apr-21	May-21
Morning	4,791	4,291	4,557	958	2,357	4,260	4,588	3,882	6,234	4,790	4,059	3,446	4,968	4,497	6,489	5,516	5,218
Pride	2,814	2,935	2,760	770	2,229	3,307	3,572	2,345	3,826	3,348	2,427	2,030	2,707	2,588	3,552	3,174	3,247
C'eed	5,720	5,965	6,433	2,309	4,059	5,598	7,288	6,356	7,778	7,280	6,343	5,750	4,479	5,059	7,378	7,240	7,170
K5	1,124	870	582	348	275	435	460	381	381	398	393	315	196	38	40	10	10
Stinger	175	150	184	78	68	104	118	128	139	77	63	62	152	153	139	115	101
Stonic	4,901	5,301	4,913	1,013	2,753	4,593	6,283	5,101	5,437	5,028	3,345	2,654	3,318	3,794	5,203	5,371	5,376
Soul	944	738	576	274	411	865	761	625	916	650	593	646	620	586	609	598	554
Niro	5,676	5,650	4,684	1,770	3,281	5,969	8,934	7,858	11,766	8,140	7,007	6,763	6,397	5,521	8,742	7,009	7,677
C'eed CUV	3,464	3,741	4,341	984	2,104	3,440	4,777	3,789	5,554	4,660	3,811	3,215	2,768	3,020	4,195	3,579	4,103
Sportage	7,774	6,706	8,531	1,028	3,417	5,836	8,098	5,198	8,937	5,801	4,544	4,474	7,459	5,339	9,648	8,017	8,416
Sorento	577	575	671	166	166	228	289	303	950	1,571	965	827	941	831	2,500	1,812	1,998
Total	37,980	36,934	38,249	9,701	21,120	34,636	45,168	35,966	51,918	41,743	33,550	30,182	34,005	31,426	48,495	42,441	43,870

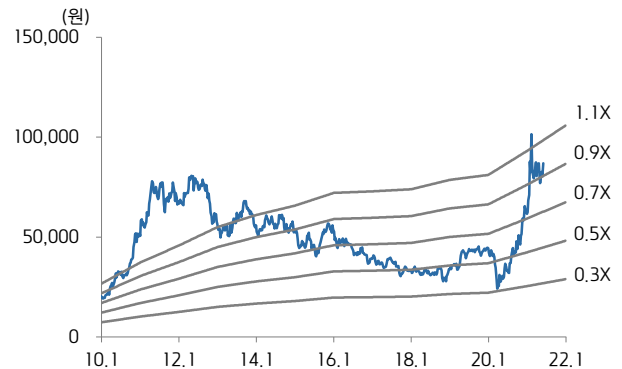
자료: 기아, 키움증권 리서치

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

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	71,635.2	77,404.2	84,541.1
매출원가	48,766.6	49,222.6	58,242.5	62,809.2	67,997.2
매출총이익	9,379.4	9,945.5	13,392.8	14,595.1	16,543.9
판매비	7,369.7	7,879.1	7,854.6	8,487.7	9,271.0
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,538.2	6,107.4	7,273.0
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,837.5	8,377.3	9,531.9
영업외손익	521.4	-225.1	443.4	471.6	522.0
이자수익	190.1	170.1	208.6	258.7	313.1
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	414.8	435.5	457.3
종속 및 관계기업손익	507.1	61.4	600.0	600.0	600.0
기타	-96.2	-52.9	-29.1	-29.3	-29.1
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	5,981.6	6,579.0	7,794.9
법인세비용	704.4	353.8	1,316.0	1,447.4	1,714.9
계속사업순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6	6,080.1
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6	6,080.1
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6	6,080.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	21.1	8.1	9.2
영업이익 증감율	73.6	2.8	168.0	10.3	19.1
EBITDA 증감율	33.8	3.5	82.9	6.9	13.8
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	213.6	10.0	18.5
EPS 증감율	58.0	-18.6	213.6	10.0	18.5
매출총이익률(%)	16.1	16.8	18.7	18.9	19.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.7	7.9	8.6
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.9	10.8	11.3
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.5	6.6	7.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	32,303.6	37,775.3	43,898.5
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,471.1	17,785.9	22,489.5
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	4,528.8	4,893.5	5,344.7
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,203.0	9,944.1	10,861.0
기타유동자산	631.1	375.6	379.2	383.1	386.9
비유동자산	33,789.4	34,397.1	35,122.8	35,952.1	36,335.9
투자자산	14,605.7	15,265.7	16,050.9	16,836.2	17,614.9
유형자산	15,746.7	15,579.7	15,548.6	15,620.8	15,781.9
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	886.0
자산총계	55,344.8	60,490.4	67,426.4	73,727.4	80,234.4
유동부채	17,276.6	21,097.6	23,625.7	25,133.1	26,018.3
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,209.5	13,925.9	14,811.1
단기금융부채	2,540.8	5,315.5	6,300.6	7,091.6	7,091.6
기타유동부채	2,791.7	4,115.6	4,115.6	4,115.6	4,115.6
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	33,126.9	34,634.3	35,519.5
자본지분	28,978.1	29,891.7	34,299.5	39,093.2	44,715.0
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	31,317.9	35,848.1	41,206.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,299.5	39,093.2	44,715.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	8,961.8	10,355.4	11,159.3
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,665.7	5,131.6	6,080.1
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	6,973.9	7,043.8	7,245.8
유형자산감가상각비	1,532.1	1,675.7	1,731.1	1,707.9	1,702.9
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	4,674.6	4,773.8	4,986.9
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,430.4	-473.5	-607.0
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-740.4	-364.7	-451.2
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,109.0	-741.1	-916.9
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,543.0	716.4	885.2
기타	-2,559.4	-2,258.5	-1,240.0	-84.1	-124.1
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,247.4	-1,346.5	-1,559.6
투자활동 현금흐름	-1,104.2	-2,864.9	-3,195.7	-3,270.4	-2,814.3
유형자산의 취득	-1,736.5	-1,661.9	-1,700.0	-1,780.0	-1,864.0
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	3,310.4	4,314.8	4,703.6
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,471.1	17,785.9
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,471.1	17,785.9	22,489.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	11,510	12,659	14,999
BPS	71,487	73,740	84,614	96,440	110,308
CFPS	14,641	18,376	28,714	30,036	32,874
DPS	1,150	1,000	1,300	1,500	1,800
주가배수(배)					
PER	9.8	17.0	7.5	6.8	5.8
PER(최고)	10.4	18.1	8.9	8.1	6.8
PER(최저)	7.1	5.9	5.4	4.9	4.1
PBR	0.62	0.85	1.02	0.89	0.78
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	0.49	0.45	0.41
PCFR	3.0	3.4	3.0	2.9	2.6
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.6	2.9	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.2	27.0	11.2	11.7	11.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	1.6	1.5	1.7	2.1
ROA	3.4	2.6	7.3	7.3	7.9
ROE	6.5	5.1	14.5	14.0	14.5
ROIC	10.3	10.9	29.4	30.7	35.9
매출채권회전율	16.1	15.8	17.2	16.4	16.5
재고자산회전율	7.6	7.8	8.8	8.1	8.1
부채비율	91.0	102.4	96.6	88.6	79.4
순차입금비율	-8.4	-14.7	-19.8	-26.5	-33.8
이자보상배율	10.6	8.8	21.6	22.3	26.5
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-6,778.9	-10,349.9	-15,101.2
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	7,837.5	8,377.3	9,531.9
FCF	-866.0	-189.4	2,948.9	4,246.2	5,460.9

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 '기아' 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.

고지사항

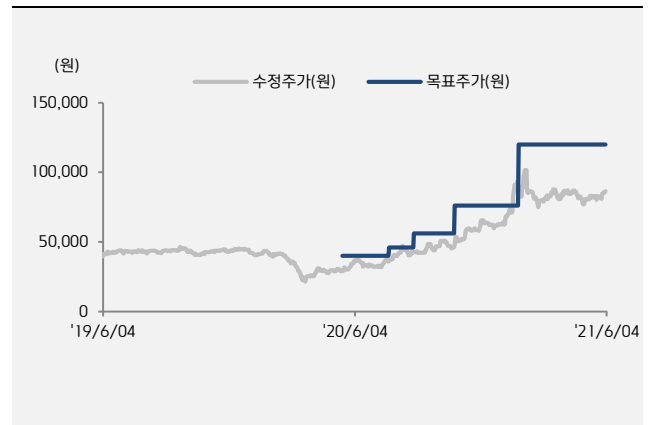
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-29.44	-15.42
	2021-04-23	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-30.19	-15.42
	2021-06-04	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%