



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(7/5): 88,900원

시가총액: 360,368억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/5)	3,293.21pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	32,050원
등락률	-12.4%	177.4%
수익률	절대	상대
1M	-0.1%	-1.7%
6M	39.6%	26.7%
1Y	169.8%	79.3%

Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	2,691천주
외국인 자본율	33.9%
배당수익률(2021E)	1.4%
BPS(2021E)	86,101원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	73,762.4	79,974.9
영업이익	2,009.7	2,066.5	6,305.4	7,212.8
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,604.7	9,482.8
세전이익	2,531.1	1,841.4	6,754.0	7,699.4
순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5
EPS(원)	4,506	3,670	12,996	14,815
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	254.1	14.0
PER(배)	9.8	17.0	6.9	6.1
PBR(배)	0.62	0.85	1.05	0.90
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.4	2.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	8.5	9.0
ROE(%)	6.5	5.1	16.3	15.9
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-20.7	-28.7

Price Trend



기아 (000270)

6월 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 6월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 시장 상황과 향후 전망을 공유했습니다. 차량용 반도체 공급난이 5, 6월을 정점으로 해소되고 있으며, 3분기 이후 유의미한 생산 차질은 발생하지 않을 전망입니다. 9월 이후 특근 등을 통해 연중 차질 물량에 대해서는 연내 만회한다는 계획으로, 하반기 건조한 수요에 상응하는 생산 및 도매판매 증가세가 두드러질 것으로 예상합니다.

>>> 6월 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 6월 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

- 생산: 6월 차질 3.2만대. (국내 1.2만대, 인도 5,600대, 미국 1,900대 등) 사업 계획 대비 88%, 중국 제외 92% 달성. (5월 89% 달성) **7월 중국 제외 93% 전망. 7월 이후 미국 재고 감소 대응 및 판매 모멘텀 유지를 위해 미국 공장 생산 지원에 초점**

- 국내: K8, 카니발 판매 호조세. 월중 계약 대수 K8 1만대+, 쏘렌토 1.3만대, 카니발 1.1만대, 셀토스 5천대 등. **미출고 차량 6월 말 기준 14.7만대 (5월 말 13.1만대) 내수 재고 0.3개월. 7월 반도체 수급 상황 개선에 따라 카니발, 쏘렌토, K8 위주 출고 증가 계획. EV6 7월 15일 양산. 7월 2천대, 8월 7천대+. 연간 글로벌 판매 목표 3만대. (내수 1.3만대, 수출 1.7만대) 사전 예약 내수 3.2만대, 유럽 7천대 등. 스포티지 7월 6일 양산 및 사전 예약, 7월 20일 출시. 연간 내수 판매 3.1만대 예상**

- 미국: **5월 소매 판매 6.8만대, M/S 5.3% 역대 최고치 갱신, 5월 대비 0.2%P+. 재고 1.2개월 (텔루라이스, 쏘렌토, K5, 셀토스 등 주요 차종 재고 1개월 미만) 7월 중 현지 생산 차종 위주 재고 확보 및 판매 확대. 6월 인센티브 \$2,600/대로 낮은 수준 유지. (텔루라이드 \$1,370 등)**

- 유럽: 5월 소매 판매 5만대. 사업 계획 대비 110%+ 달성. 총 판매 YoY 44%, ICE 37%, xEV 67%. 친환경차 비중 전체 26.1%, BEV 9.7%. (연 누계 친환경차 비중 27%, BEV 9.3%) 8월 EV6 유럽 판매 개시 및 하반기 친환경차 비중 상승으로 목표치 근접. (연간 친환경차 판매 비중 목표치 29.5%, BEV 11.9%) 백신 접종률 증가세, 이연 수요, 여름 성수기 도래. 대부분 국가에서 락다운 해제되었으나, 일부 국가 변이 바이러스 확산은 변수

- 인도: 6월 도매 판매 1.5만대. 신규 확진자 감소세. **딜러 운영율 6월 초 50%, 7월 초 90%+ 회복. 미출고 차량 약 6.5만대 (셀토스 3.3만대, 쏘넷 3.1만대 등) 3분기 중 3교대 전환. 7월 중 내년 투입 KY 라인 공사로 4일 셧다운 예정**

- 중국: 준중형 SUV 즈파오 F/L 출시 앞두고 재고 축소. 6월 말 기준 재고 1.3개월. 작년 이후 재고 정상화, 딜러망 재정비 진행. M/S 회복에 기간 소요

- 기타: 아중동, 중남미 산업 수요 대비 판매 호조세 지속. 신형 SUV 및 CKD 위주 판매 증가세

- 하반기 생산 계획: 7월 사업 계획 대비 93% 달성 전망. 9월 이후 특근 계획. 연중 생산 차질 물량 연내 만회 계획 (특근 시 일 8시간 기준 5천대 추가 생산 가능)
- 미국 전기차 투입 가능성: 많은 변수 (투입 시점, 공장 가동률, 정책 변수, 차종 믹스 등) 포함. 향후 고려 후 소통 예정
- 하반기 전망: 반도체 수급난 5, 6월 정점 통과. 3분기 유의미한 차질 예상하고 있지 않음. 내년도 사업 계획 물량 금년 대비 10%+ 증가. (선진국 신차, 신흥국 인도 증산 물량 및 CKD)

>>> 하반기 산업 수요 회복 가시화, 목표주가 14만원 (유지)

지난해 글로벌 산업 수요는 국내를 제외한 전 지역에서 전년 대비 감소세를 기록했다. 21년 YTD 산업 수요는 미국, 중국, 러시아에서 코로나 이전 수준을 회복했으나, 유럽, 인도, 브라질 등은 회복세가 지연되고 있어 하반기 이후 산업 수요 회복이 가시화 될 것으로 전망한다. 또한 연초 이후 글로벌 주요 지역에서 소매 판매가 도매/출고를 초과했으며, 하반기에는 정상 재고 수준 회귀를 위한 가동률 상향 및 도매 판매 확대가 두드러질 것으로 기대된다.

2분기 영업이익 전망치를 1.58조원으로 제시하며, 목표주가 140,000원을 유지한다. (12mf EPS 14,041원, Target PER 10x 적용)

기아 2Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	2Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	18,316.2	18,316.2	0.0	17,558.1	4.3	16,581.7	10.5	11,368.8	61.1
영업이익	1,575.2	1,575.2	0.0	1,293.1	21.8	1,076.4	46.3	145.2	985.1
영업이익률	8.6	8.6		7.4		6.5		1.3	
세전이익	1,644.4	1,644.4	0.0	1,372.4	19.8	1,319.3	24.6	211.4	678.0
순이익	1,282.7	1,282.7	0.0	1,061.7	20.8	1,035.0	23.9	126.3	915.5
지배순이익	1,282.7	1,282.7	0.0	1,072.9	19.6	1,035.0	23.9	126.3	915.5

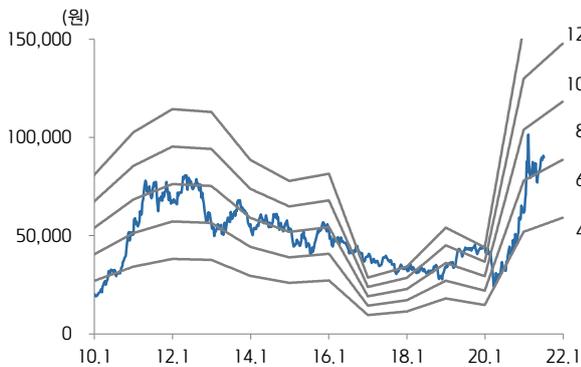
자료: 기아, 키움증권 리서치

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	18,316.2	19,156.6	19,707.9	59,168.1	73,762.4	79,974.9
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.1	17.4	16.5	1.8	24.7	8.4
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,575.2	1,781.6	1,872.2	2,066.5	6,305.4	7,212.8
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	985.1	812.5	46.1	2.8	205.1	14.4
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,282.7	1,443.6	1,506.8	1,487.6	5,268.1	6,005.5
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	915.5	979.9	56.7	-18.6	254.1	14.0
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.6	9.3	9.5	3.5	8.5	9.0
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.0	7.5	7.6	2.5	7.1	7.5
글로벌 출고 (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	762.2	779.2	2,418.9	2,902.6	3,068.9
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	18.9	12.6	-10.4	20.0	5.7
중국 제외 출고 (천 대)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	703.0	717.6	2,176.3	2,708.7	2,858.4
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	22.2	14.8	-9.9	24.5	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.4	27.3	27.5	27.2	27.2	28.0
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.5	-3.9	1.6	13.0	0.2	2.7
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.3	24.3	24.5	23.0	24.3	25.0
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.7	1.9	1.3	11.6	5.6	2.6
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,120.0	1,120.0	1,179.9	1,118.8	1,120.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,120.0	1,120.0	1,088.0	1,120.0	1,120.0

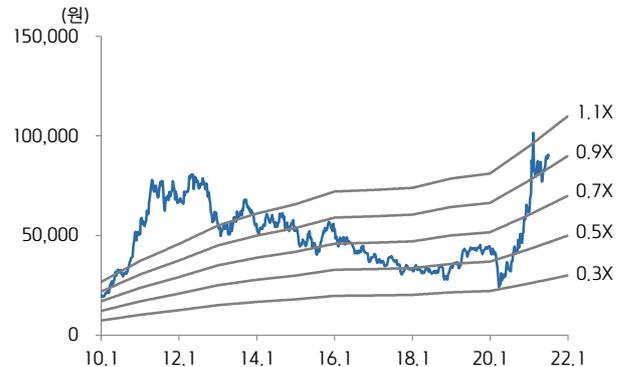
자료: 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

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

	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	Jun-21
Morning	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	5,080	5,479
Pegas	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	2,623	2,864
Pride	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	14,131	14,679
Cee'd	1,107	1,472	264	552	1,091	1,247	1,241	1,287	1,267	897	469	420	556	786	781	888	918
K3	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	7,905	8,647
K5	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	4,447	4,302
K7	98	212	21	109	474	144	132	117	153	164	170	141	124	86	85	76	136
Stinger	388	433	136	290	635	515	495	357	306	251	244	293	315	436	355	376	427
K9	36	21	10	19	11	16	13	12	15	30	30	9	5	4	5	1	4
Stonic	694	691	142	300	714	987	896	931	939	822	610	1,318	1,618	1,946	2,540	2,367	2,666
Sonet	0	64	36	357	956	1,242	1,733	1,836	1,316								
QE(KX1)	0	0	0	0	0	0	0	0	44	101	120	271	93	143	44	63	70
Seltos	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	9,931	9,532
Soul	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	2,222	2,434
Niro	1,111	1,104	306	671	1,184	1,057	792	1,091	955	945	582	1,295	1,034	1,230	1,247	1,301	1,979
C'eed CUV	276	125	61	63	169	252	335	325	290	180	107	325	228	265	261	374	280
Sportage	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	11,733	12,487
Sorento	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	5,209	4,860
Mohave	73	132	29	32	50	47	40	5	11	155	113	61	59	132	139	166	200
Telluride	453	326	170	267	542	229	267	490	510	443	439	418	606	803	656	559	677
Venga	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
New Carens	28	25	14	34	31	36	41	65	48	52	38	78	7	61	44	35	30
Carnival	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	2,340	2,488
Bongo 3	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	3,467	4,376
Bus, Military	74	1	10	0	104	0	9	72	0	0	120	4	100	0	0	0	0
Total	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	77,130	80,851
	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	May-21
CKD	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	9,480	10,480

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 미국 소매 판매 추이

	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	Jun-21
Pride	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	3,590
K3	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	11,482
K5	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	8,641
K7	192	96	50	70	65	100	53	99	115	99	129	55	46	54	25	13	32
Stinger	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	1,404
K9	23	16	12	25	23	25	34	25	41	22	33	20	14	22	7	4	3
Seltos	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	3,568
Soul	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	7,103
Niro	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	2,633
Sportage	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	11,828
Sorento	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	7,405
Telluride	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	7,613
Carnival	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	3,184
Total	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	68,486

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 유럽 소매 판매 추이

	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	Jun-21
Morning	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	5,472	5,927
Pride	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	3,417	3,727
C'eed	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	6,842	9,029
K5	870	582	348	275	435	460	381	381	398	393	315	196	38	40	10	4	9
Stinger	150	184	78	68	104	118	128	139	77	63	62	152	153	139	115	95	121
Stonic	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	5,726	5,921
Soul	738	576	274	411	865	761	625	916	650	593	646	620	586	609	598	627	949
Niro	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	7,321	8,444
C'eed CUV	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	3,972	4,415
Sportage	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	9,064	9,213
Sorento	575	671	166	166	228	289	303	950	1,571	965	827	941	831	2,500	1,812	1,805	2,117
Total	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	44,345	49,872

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	73,762.4	79,974.9	87,362.0
매출총가	48,766.6	49,222.6	59,369.2	63,992.4	69,919.1
매출총이익	9,379.4	9,945.5	14,393.2	15,982.4	17,442.9
판매비	7,369.7	7,879.1	8,087.8	8,769.6	9,580.3
영업이익	2,009.7	2,066.5	6,305.4	7,212.8	7,862.6
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,604.7	9,482.8	10,121.5
영업외손익	521.4	-225.1	448.6	486.6	542.1
이자수익	190.1	170.1	213.9	273.6	333.3
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	414.8	435.5	457.3
종속 및 관계기업손익	507.1	61.4	600.0	600.0	600.0
기타	-96.2	-52.9	-29.2	-29.2	-29.2
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	6,754.0	7,699.4	8,404.7
법인세비용	704.4	353.8	1,485.9	1,693.9	1,849.0
계속사업순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5	6,555.7
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5	6,555.7
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5	6,555.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	24.7	8.4	9.2
영업이익 증감율	73.6	2.8	205.1	14.4	9.0
EBITDA 증감율	33.8	3.5	100.8	10.2	6.7
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	254.1	14.0	9.2
EPS 증감율	58.0	-18.6	254.1	14.0	9.2
매출총이익율(%)	16.1	16.8	19.5	20.0	20.0
영업이익율(%)	3.5	3.5	8.5	9.0	9.0
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	11.7	11.9	11.6
지배주주순이익율(%)	3.1	2.5	7.1	7.5	7.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	33,168.6	39,569.0	46,198.7
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,928.3	19,086.8	24,248.9
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	4,663.3	5,056.0	5,523.0
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,476.2	10,274.4	11,223.4
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.1	387.0
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	68,291.4	75,521.1	82,534.6
유동부채	17,276.6	21,097.6	23,888.3	25,450.4	26,366.4
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,472.1	14,243.2	15,159.2
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	33,389.4	34,951.5	35,867.6
지배지분	28,978.1	29,891.7	34,902.0	40,569.6	46,667.0
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	31,920.3	37,324.5	43,158.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,902.0	40,569.6	46,667.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	9,419.1	11,199.0	11,617.8
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,268.1	6,005.5	6,555.7
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,138.6	7,275.3	7,359.8
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	4,839.3	5,005.3	5,100.9
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,575.6	-503.8	-624.1
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-874.8	-392.8	-467.0
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,382.3	-798.1	-949.0
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,805.6	771.1	916.1
기타	-2,559.4	-2,258.5	-124.1	-84.0	-124.2
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,412.0	-1,578.0	-1,673.6
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	3,767.6	5,158.4	5,162.2
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,928.3	19,086.8
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,928.3	19,086.8	24,248.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	12,996	14,815	16,172
BPS	71,487	73,740	86,101	100,082	115,124
CFPS	14,641	18,376	30,607	32,763	34,328
DPS	1,150	1,000	1,300	1,500	1,800
주가배수(배)					
PER	9.8	17.0	6.9	6.1	5.6
PER(최고)	10.4	18.1	7.8	6.9	6.3
PER(최저)	7.1	5.9	4.7	4.2	3.8
PBR	0.62	0.85	1.05	0.90	0.78
PBR(최고)	0.66	0.90	1.18	1.02	0.89
PBR(최저)	0.44	0.29	0.72	0.62	0.54
PSR	0.31	0.43	0.49	0.46	0.42
PCFR	3.0	3.4	2.9	2.7	2.6
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.4	2.6	1.9
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	25.2	27.0	9.9	10.0	11.0
배당수익률(%보통주, 현금)	2.6	1.6	1.4	1.7	2.0
ROA	3.4	2.6	8.2	8.4	8.3
ROE	6.5	5.1	16.3	15.9	15.0
ROIC	10.3	10.9	33.4	35.9	38.4
매출채권회전율	16.1	15.8	17.5	16.5	16.5
재고자산회전율	7.6	7.8	8.9	8.1	8.1
부채비율					
순차입금비율	-8.4	-14.7	-20.7	-28.7	-36.1
이자보상배율	10.6	8.8	24.6	26.3	28.6
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-7,236.1	-11,650.8	-16,860.6
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	8,604.7	9,482.8	10,121.5
FCF	-866.0	-189.4	3,402.1	5,078.2	5,903.7

Compliance Notice

- 당사는 7월 5일 현재 '기아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

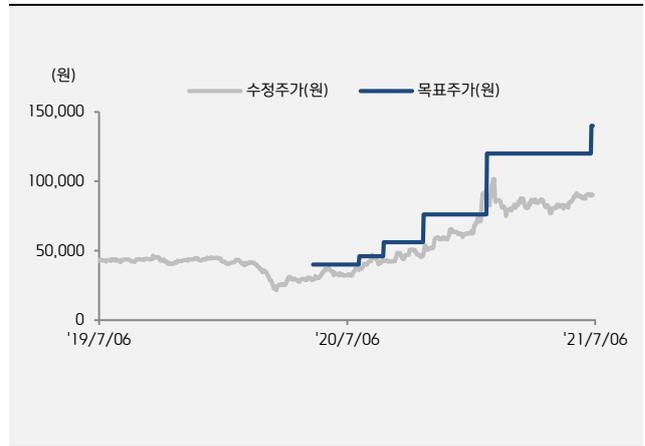
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대비 상승 사정	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	-29.82	-15.42
	2021-06-14	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.24	-15.42
	2021-07-05	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-36.50	-36.50
	2021-07-06	Buy(Maintain)	140,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%