



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(7/22): 87,400원

시가총액: 354,288억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/22)	3,250.21pt
52 주 주가동향	최고가 최저가
최고/최저가 대비	101,500원 -13.9%
등락률	35,800원 144.1%
수익률	절대 상대
1M	-2.7% -2.3%
6M	-0.5% -3.8%
1Y	144.1% 67.4%

Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	2,422천주
외국인 지분율	33.4%
배당수익률(2021E)	1.5%
BPS(2021E)	85,496원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	74,915.4	81,136.2
영업이익	2,009.7	2,066.5	6,007.0	7,074.4
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,306.3	9,344.3
세전이익	2,531.1	1,841.4	6,555.8	7,660.8
순이익	1,826.7	1,487.6	5,023.1	5,975.4
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	5,023.1	5,975.4
EPS(원)	4,506	3,670	12,392	14,741
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	237.7	19.0
PER(배)	9.8	17.0	7.0	5.9
PBR(배)	0.62	0.85	1.02	0.88
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.4	2.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	8.0	8.7
ROE(%)	6.5	5.1	15.6	15.9
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-19.9	-28.0

Price Trend



실적 Review

기아 (000270)

역대 최고 실적의 의미



2분기 영업이익은 1.49조원으로 (OPM 8.1%) 역대 최대 영업이익을 기록했습니다. 글로벌 산업 수요를 능가하는 판매 호조세와 판촉비 절감, 믹스 개선 등에 기인합니다. 하반기에는 1) 상반기 생산 차질 물량의 연중 회복 여부, 2) 내년도 사업 계획, 3) EV6의 성공적인 안착 여부를 주목해야 할 것입니다. 또한 글로벌 산업 수요 정상화와 함께 추가적인 실적 개선을 기대합니다. 목표주가 14만원, 업종 Top-Pick을 유지합니다.

>>> 2분기 영업이익 1.49조원, 역대 최대 영업이익 기록

2분기 영업이익은 1.49조원으로 (OPM 8.1%), 당사 추정을 (1.58조원) 하회 했으나, 컨센서스를 (1.37조원) 상회했고 역대 최대 영업이익을 기록했다. 2분기 판매는 글로벌 75.3만대, 연결 기준 (중국 제외) 72.1만대로 (각각 YoY 45.6%, 59.9%, 글로벌 산업 수요 YoY 40.8%) 견조한 수준을 이어갔으며, 내수, 수출 ASP는 각각 YoY 5.6%, 3.0%로 믹스 개선도 이어졌다. 지역 별로는 국내 K8 등 고가 차종 판매 확대, 미국 판매 물량 증가 및 산업 인센티브 하향 안정화, 인도 코로나 재확산 이후 6월 회복세 가시화 등 중국을 제외한 전 지역에서 견조한 흐름이 이어졌다.

매출원가율, 판관비율은 YoY -3.5%p, -3.3%p 감소했으며, 영업외손익은 3,510억원으로 (YoY 2,840억원) 개선세가 두드러졌다. (지분법 대상 법인 실적 정상화 등 반영) 또한 현재 전사 재고는 41만대 수준이다. (vs 전년 말 53만대, 현재 지역 별 재고 내수 2만대, 미국 6만대, 유럽 13만대 등)

>>> 하반기 주목할 3가지 관전 포인트, 업종 Top-Pick

하반기에도 스포티지, EV6 등 주요 모델 출시가 이어지며, 신차 사이클은 지속될 것이다. 특히 스포티지 5세대는 7월 국내 출시 이후, 미국 (22년 2월 출시), 유럽 등에서 순차적으로 출시될 예정이다. (글로벌 판매 50만대+ 목표 vs 20년 31.8만대, 19년 39.6만대)

또한 하반기에는 1) 상반기 생산 차질 물량의 연중 회복 여부, 2) 내년도 사업 계획, 3) EV6의 성공적인 안착 여부를 주목해야 할 것이다. 특히 1) 9월 이후 특근을 통해 3분기에는 기존 계획 수준, 4분기에는 사업 계획 상회 수준의 생산을 목표하고 있으며, 연초 계획 물량 290만대 달성을 전망하고 있다. 2) 기존 제시 22년 판매 목표는 340만대로, 하반기 인도 공장 램프업 등을 통해 가속화 될 전망이다. 3) EV6는 (국내 7월 말, 유럽 10월 판매, 연간 생산 3.5만대, 판매 3만대 내외, 구동모터 증설 진행) 당초 계획 대비 일부 차연이 있었으나, 예약 물량 중 상위 트림 차종 비중이 높은 점 (국내 사전 예약 비율 스탠다드 9%, 롱레인지 66%, GT 20% 등, 3~40대 고객 비중 52%) 등을 감안하면 성공적인 런칭과 더불어 가파른 수익성 개선도 기대된다.

지난해 이후 내수, 미국 제외 글로벌 주요 지역에서 수요 회복이 더뎠으나, 하반기 수요 정상화와 함께 추가적인 실적 개선을 기대한다. 목표주가 14만원, 업종 Top-Pick을 유지한다. (12mf EPS 13,864원, Target PER 10.1x)

기아 2Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	2Q21P	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	18,339.5	18,316.2	0.1	17,899.1	2.5	16,581.7	10.6	11,368.8	61.3
영업이익	1,487.2	1,575.2	-5.6	1,373.5	8.3	1,076.4	38.2	145.2	924.5
영업이익률	8.1	8.6		7.7		6.5		1.3	
세전이익	1,837.7	1,644.4	11.8	1,496.2	22.8	1,319.3	39.3	211.4	769.5
순이익	1,342.9	1,282.7	4.7	1,155.6	16.2	1,035.0	29.7	126.3	963.2
지배순이익	1,342.9	1,282.7	4.7	1,145.4	17.2	1,035.0	29.7	126.3	963.2

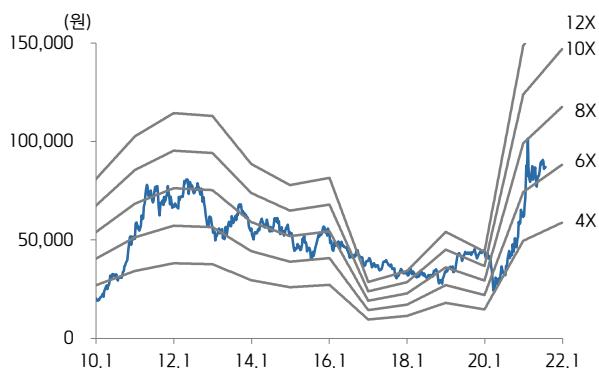
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	16,581.7	18,339.5	19,504.5	20,489.7	59,168.1	74,915.4	81,136.2
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	19.5	21.2	1.8	26.6	8.3
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,487.2	1,599.4	1,844.1	2,066.5	6,007.0	7,074.4
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	719.2	43.9	2.8	190.7	17.8
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,342.9	1,327.6	1,317.6	1,487.6	5,023.1	5,975.4
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	893.1	37.0	-18.6	237.7	19.0
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	8.2	9.0	3.5	8.0	8.7
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.8	6.4	2.5	6.7	7.4
글로벌 Ex-Factory	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	756.9	796.5	2,418.9	2,914.7	3,081.0
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	18.1	15.1	-10.4	20.5	5.7
연결 Ex-Factory	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	697.7	734.9	2,176.3	2,720.8	2,870.5
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	21.3	17.5	-9.9	25.0	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.5	28.0	27.9	27.2	27.5	28.3
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.6	-1.4	3.1	13.0	1.3	2.7
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.4	24.7	24.9	23.0	24.6	25.2
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.8	3.7	2.9	11.6	6.6	2.8
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,130.0	1,120.0	1,179.9	1,121.3	1,120.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,130.0	1,120.0	1,088.0	1,120.0	1,120.0

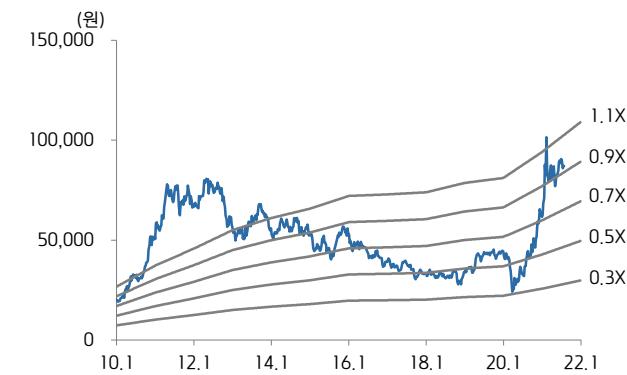
자료: 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



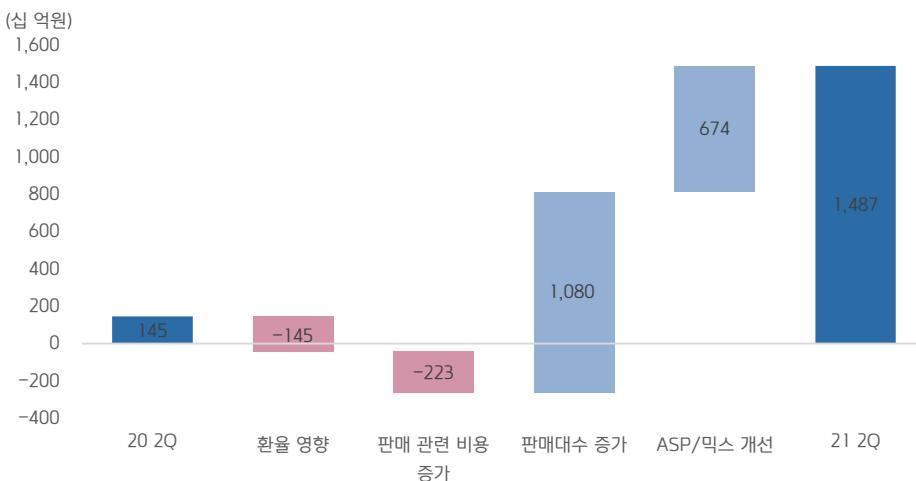
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 2Q21 영업이익 주요 증감 사유 분석



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2Q21 글로벌 판매 현황

(천대)	21. 2Q	20. 2Q	YoY	21. 1Q	QoQ	21년 누적	20년 누적	YoY
한국	148	162	-8.6%	130	13.8%	278	279	-0.4%
북미	218	123	77.2%	184	18.5%	402	316	27.2%
미국	174	105	65.7%	147	18.4%	321	259	23.9%
유럽	141	69	104.3%	126	11.9%	267	186	43.5%
서유럽	133	65	104.6%	120	10.8%	253	177	42.9%
인도	42	9	366.7%	55	-23.6%	97	49	98.0%
중국	32	66	-51.5%	30	6.7%	62	98	-36.7%
러시아	59	31	90.3%	57	3.5%	116	85	36.5%
아중동	46	30	53.3%	46	0.0%	92	76	21.1%
중남미	27	6	350.0%	21	28.6%	48	28	71.4%
아태	40	21	90.5%	42	-4.8%	82	49	67.3%
합계	753	517	45.6%	691	9.0%	1,444	1,166	23.8%

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 글로벌 도매 판매 추이

(천대)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
한국	115	127	132	145	117	162	137	137	130	148
북미	177	206	208	192	193	123	197	202	184	218
미국	138	160	163	152	154	105	154	160	147	174
유럽	131	140	123	127	117	69	128	118	126	141
서유럽	127	136	119	122	112	65	120	106	120	133
인도	0	0	14	31	40	9	38	54	55	42
중국	82	62	55	59	32	66	63	63	30	32
러시아	50	60	61	65	54	31	59	62	57	59
아중동	46	49	45	57	46	30	31	45	46	46
중남미	26	36	31	31	22	6	13	25	21	27
아태	33	35	22	35	28	21	33	36	42	40
합계	660	715	691	742	649	517	699	742	691	753

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	74,915.4	81,136.2	88,476.8
매출원가	48,766.6	49,222.6	60,906.4	65,394.7	71,062.0
매출총이익	9,379.4	9,945.5	14,009.0	15,741.5	17,414.9
판관비	7,369.7	7,879.1	8,002.0	8,667.1	9,452.0
영업이익	2,009.7	2,066.5	6,007.0	7,074.4	7,962.9
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,306.3	9,344.3	10,221.8
영업외손익	521.4	-225.1	548.8	586.4	643.9
이자수익	190.1	170.1	210.2	269.5	331.1
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
증속 및 관계기업손익	507.1	61.4	600.0	600.0	600.0
기타	-96.2	-52.9	74.7	74.7	74.8
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	6,555.8	7,660.8	8,606.8
법인세비용	704.4	353.8	1,442.3	1,685.4	1,893.5
계속사업순손익	1,826.7	1,487.6	5,113.6	5,975.4	6,713.3
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,023.1	5,975.4	6,713.3
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	5,023.1	5,975.4	6,713.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	26.6	8.3	9.0
영업이익 증감율	73.6	2.8	190.7	17.8	12.6
EBITDA 증감율	33.8	3.5	93.8	12.5	9.4
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	237.7	19.0	12.3
EPS 증감율	58.0	-18.6	237.7	19.0	12.3
매출총이익률(%)	16.1	16.8	18.7	19.4	19.7
영업이익률(%)	3.5	3.5	8.0	8.7	9.0
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	11.1	11.5	11.6
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.7	7.4	7.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	9,095.3	11,168.3	11,778.6
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,023.1	5,975.4	6,713.3
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,098.7	7,270.9	7,406.4
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	4,799.4	5,000.9	5,147.5
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,654.3	-504.3	-620.9
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-947.7	-393.3	-464.1
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,530.4	-799.2	-943.1
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,947.9	772.1	910.3
기타	-2,559.4	-2,258.5	-124.1	-83.9	-124.0
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,372.2	-1,573.7	-1,720.2
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	3,443.9	5,127.8	5,322.9
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,604.6	18,732.3
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,604.6	18,732.3	24,055.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	33,065.9	39,437.2	46,218.7
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,604.6	18,732.3	24,055.3
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	4,736.2	5,129.4	5,593.5
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,624.4	10,423.6	11,366.6
기타유동자산	631.1	375.6	379.2	383.2	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	886.0	886.0	886.0
자산총계	55,344.8	60,490.4	68,188.7	75,389.3	82,554.7
유동부채	17,276.6	21,097.6	24,030.6	25,593.7	26,504.0
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,614.4	14,386.5	15,296.8
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	33,531.7	35,094.9	36,005.2
자자지분	28,978.1	29,891.7	34,657.0	40,294.4	46,549.4
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	31,675.3	37,049.3	43,040.9
비자매지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,657.0	40,294.4	46,549.4

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 현재 '기야' 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.

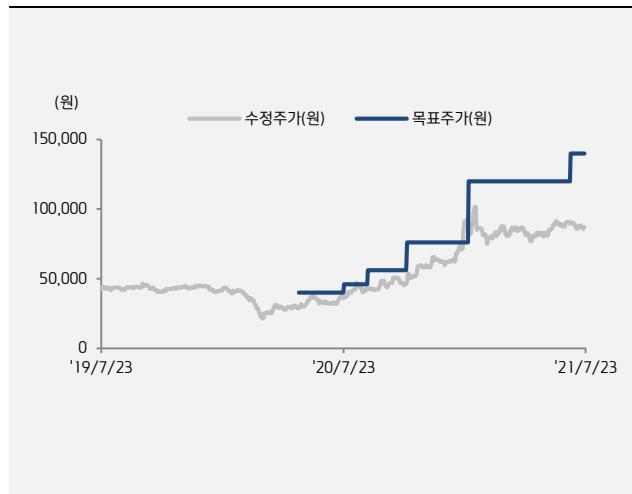
고지사항

- 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
기야 (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	-17.91	-9.11
	2020-10-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-16.36	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	-37.68	-36.50
	2021-07-23	Buy(Maintain)	140,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

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%