



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000원
주가(10/27): 85,000원
시가총액: 344,559억원

자동차/부품
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSPI(10/27), 52주 주가동향, and 수익률 data.

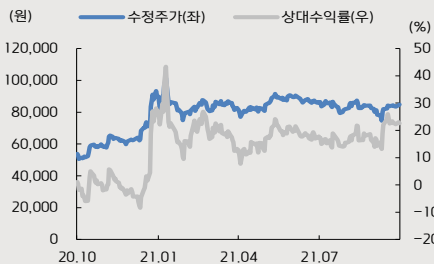
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주주 구성.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2019, 2020, 2021E, 2022E. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, and various ratios.

Price Trend



기아 (000270)

시장 기대치 상회, Outperformer로서의 면모 기대



3분기 영업이익은 1.33조원으로 (OPM 7.5%) 당사 추정과 컨센서스를 상회했습니다. 차량용 반도체 부족으로 인한 생산 차질에도 불구하고 가용 재고 활용, 제품 믹스 개선 등을 통해 견조한 수익성을 유지했습니다.

>>> 3분기 영업이익 1.33조원, 당사 추정 및 시장 기대치 상회

3분기 영업이익은 1.33조원으로 (OPM 7.5%), 당사 추정 (1.21조원) 및 시장 컨센서스를 (1.25조원) 상회했다.

3분기 판매는 글로벌 68.4만대, 연결 기준 (중국 제외) 65.6만대로 (각각 YoY -2.1%, 3.2%, 글로벌 산업 수요 YoY -10.1%) 영업 일수 감소 및 차량용 반도체 부족으로 인한 생산 차질에도 불구하고 가용 재고 활용 등을 통해 견조한 판매를 유지했다.

매출원가율 및 판매비율은 YoY flat, -6.3%p, 영업외손익은 2,790억원을 기록했다. (YoY 2,430억원, 지분법 손익 및 금융 손익 개선 등)

>>> Outperformer로서의 면모 기대, 완성차 Top-Pick

4분기 생산은 3분기 대비 10% 이상 늘어날 계획이며, 판매도 유사한 흐름을 보일 것으로 전망한다. 최근 재고 부족으로 인해 판매 확대가 제한되는 우려가 있으나, 추가적인 판매 비용 절감 등을 통해 수익성을 유지할 것이다.

### 기아 3Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q21P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	17,752.8	16,918.5	4.9	16,902.2	5.0	18,339.5	-3.2	16,321.8	8.8
영업이익	1,327.0	1,209.7	9.7	1,250.3	6.1	1,487.2	-10.8	195.2	579.7
영업이익률	7.5	7.2		7.4		8.1		1.2	
세전이익	1,606.2	1,384.9	16.0	1,483.0	8.3	1,837.7	-12.6	231.9	592.6
순이익	1,134.7	1,080.2	5.0	1,187.3	-4.4	1,342.9	-15.5	133.7	748.8
지배순이익	1,134.7	1,080.2	5.0	1,100.6	3.1	1,342.9	-15.5	133.7	748.8

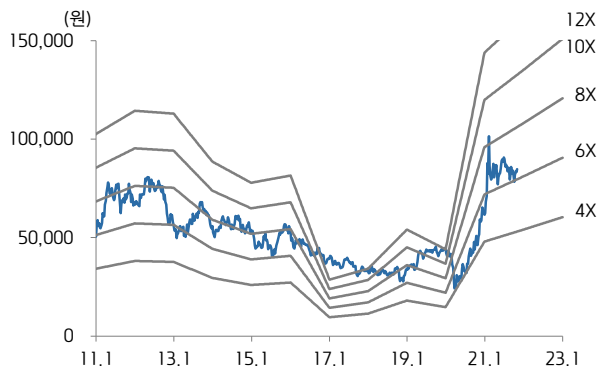
자료: 기아, 키움증권 리서치

### 기아 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	16,581.7	18,339.5	17,752.8	18,924.4	59,168.1	71,598.4	77,440.1
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	8.8	11.9	1.8	21.0	8.2
(%, QoQ)	-9.6	-22.0	43.6	3.6	-1.9	10.6	-3.2	6.6			
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,551.8	2,066.5	5,442.4	6,163.2
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	579.7	21.1	2.8	163.4	13.2
(%, QoQ)	-24.7	-67.3	34.5	556.5	-16.0	38.2	-10.8	16.9			
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,349.6	1,487.6	4,862.3	5,446.6
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	748.8	40.3	-18.6	226.9	12.0
(%, QoQ)	-23.2	-52.5	5.8	619.3	7.6	29.7	-15.5	18.9			
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	7.5	8.2	3.5	7.6	8.0
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.4	7.1	2.5	6.8	7.0
글로벌 출고 (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	593.3	670.7	2,418.9	2,625.2	2,881.6
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	-7.5	-3.1	-10.4	8.5	9.8
연결 출고 (중국 외)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	557.1	633.8	2,176.3	2,479.1	2,722.0
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	-3.2	1.4	-9.9	13.9	9.8
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.5	31.9	29.9	27.2	28.9	28.4
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.6	12.3	10.4	13.0	6.2	-1.5
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.4	27.5	25.5	23.0	25.3	24.7
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.8	15.4	5.5	11.6	9.9	-2.3
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,170.0	1,179.9	1,140.7	1,150.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,184.9	1,170.0	1,088.0	1,170.0	1,150.0

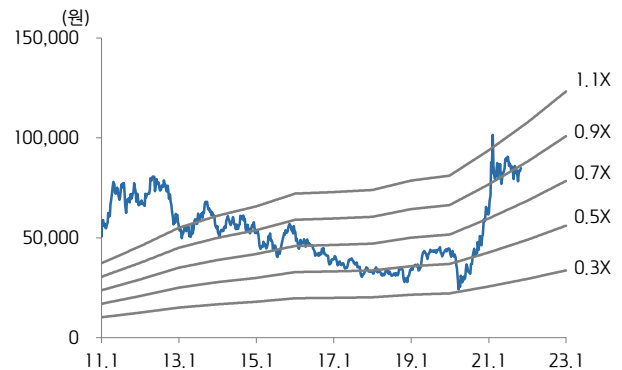
자료: 키움증권 리서치

### 기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

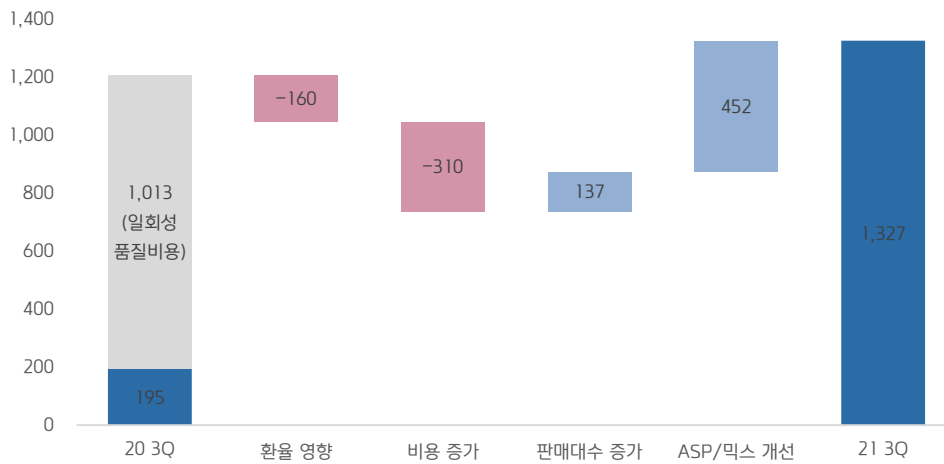
### 기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

### 기아 3Q21 영업이익 주요 증감 사유 분석

(단위: 십억원)



자료: 기아, 키움증권 리서치

### 기아 3Q21 글로벌 도매 판매 현황

(천대)	21. 3Q	20. 3Q	YoY	21. 2Q	QoQ	21년 누적	20년 누적	YoY
한국	125	137	-8.8%	148	-15.5%	403	416	-3.1%
북미	193	197	-2.0%	218	-11.5%	595	513	16.0%
미국	154	154	0.0%	174	-11.5%	475	413	15.0%
유럽	137	128	7.0%	141	-2.8%	404	314	28.7%
서유럽	131	120	9.2%	133	-1.5%	384	297	29.3%
인도	46	38	21.1%	42	9.5%	143	87	64.4%
중국	28	63	-55.6%	32	-12.5%	90	161	-44.1%
러시아	57	59	-3.9%	59	-3.9%	173	144	19.9%
아중동	45	31	45.2%	46	-2.2%	137	107	28.0%
중남미	25	13	90.0%	27	-8.5%	73	41	77.3%
아태	29	33	-12.1%	40	-27.5%	111	82	35.4%
합계	684	699	-2.1%	753	-9.1%	2,128	1,865	14.1%

자료: 기아, 키움증권 리서치

### 기아 글로벌 도매 판매 추이

(천대)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
한국	115	127	132	145	117	162	137	137	130	148	125
북미	177	206	208	192	193	123	197	202	184	218	193
미국	138	160	163	152	154	105	154	160	147	174	154
유럽	131	140	123	127	117	69	128	118	126	141	137
서유럽	127	136	119	122	112	65	120	106	120	133	131
인도	0	0	14	31	40	9	38	54	55	42	46
중국	82	62	55	59	32	66	63	63	30	32	28
러시아	50	60	61	65	54	31	59	62	57	59	57
아중동	46	49	45	57	46	30	31	45	46	46	45
중남미	26	36	31	31	22	6	13	25	21	27	25
아태	33	35	22	35	28	21	33	36	42	40	29
합계	660	715	691	742	649	517	699	742	691	753	684

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	58,146.0	59,168.1	71,598.4	77,440.1	83,167.2
매출원가	48,766.6	49,222.6	58,534.2	63,032.6	67,385.8
매출총이익	9,379.4	9,945.5	13,064.2	14,407.5	15,781.4
판매비	7,369.7	7,879.1	7,621.8	8,244.3	8,854.6
<b>영업이익</b>	2,009.7	2,066.5	5,442.4	6,163.2	6,926.8
<b>EBITDA</b>	4,139.1	4,286.0	7,741.7	8,433.2	9,185.7
영업외손익	521.4	-225.1	942.8	819.6	861.3
이자수익	190.1	170.1	147.1	185.1	224.4
이자비용	188.7	234.5	194.0	207.5	207.5
외환관련이익	453.4	555.7	335.4	352.2	369.8
외환관련손실	344.3	724.9	290.4	304.9	320.1
종속 및 관계기업손익	507.1	61.4	850.0	700.0	700.0
기타	-96.2	-52.9	94.7	94.7	94.7
<b>법인세차감전이익</b>	2,531.1	1,841.4	6,385.2	6,982.8	7,788.1
법인세비용	704.4	353.8	1,404.7	1,536.2	1,713.4
계속사업순손익	1,826.7	1,487.6	4,980.5	5,446.6	6,074.7
<b>당기순이익</b>	1,826.7	1,487.6	4,862.3	5,446.6	6,074.7
<b>지배주주순이익</b>	1,826.7	1,487.6	4,862.3	5,446.6	6,074.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.3	1.8	21.0	8.2	7.4
영업이익 증감율	73.6	2.8	163.4	13.2	12.4
EBITDA 증감율	33.8	3.5	80.6	8.9	8.9
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	226.9	12.0	11.5
EPS 증감율	58.0	-18.6	226.9	12.0	11.5
매출총이익률(%)	16.1	16.8	18.2	18.6	19.0
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.6	8.0	8.3
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.8	10.9	11.0
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.8	7.0	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	21,555.4	26,093.4	32,489.5	38,359.1	44,377.0
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,664.0	18,362.8	23,231.4
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	4,526.5	4,895.8	5,257.8
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,198.2	9,948.7	10,684.5
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.1	386.9
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	55,344.8	60,490.4	67,612.3	74,311.3	80,713.0
<b>유동부채</b>	17,276.6	21,097.6	23,621.2	25,137.5	25,848.7
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,205.0	13,930.3	14,641.5
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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	26,366.7	30,598.8	33,122.4	34,638.7	35,349.9
<b>지배지분</b>	28,978.1	29,891.7	34,489.9	39,672.6	45,363.1
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	-583.2	-245.8	91.6
이익잉여금	26,056.2	27,173.4	31,434.3	36,279.5	41,632.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	28,978.1	29,891.7	34,489.9	39,672.6	45,363.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	3,610.7	5,423.9	9,080.8	10,745.6	11,250.2
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,862.3	5,446.6	6,074.7
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,061.6	7,139.2	7,266.1
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	4,762.3	4,869.2	5,007.2
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,508.1	-398.2	-510.7
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-738.0	-369.3	-362.1
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,104.3	-750.5	-735.8
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,538.5	725.3	711.2
기타	-2,559.4	-2,258.5	-204.3	-3.7	-124.0
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,335.0	-1,442.0	-1,579.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-726.3	3,517.3	521.5	126.9	-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	-601.4	-601.4
기타	-53.2	-62.6	-62.7	-62.7	-62.7
기타현금흐름	195.9	-184.3	-2,903.2	-2,903.2	-2,903.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,976.1	5,892.0	3,503.3	4,698.8	4,868.5
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,664.0	18,362.8
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,664.0	18,362.8	23,231.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,506	3,670	11,995	13,436	14,986
BPS	71,487	73,740	85,084	97,869	111,907
CFPS	14,641	18,376	29,415	31,048	32,911
DPS	1,150	1,000	1,500	1,500	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.8	17.0	7.1	6.3	5.7
PER(최고)	10.4	18.1	8.5	7.6	6.8
PER(최저)	7.1	5.9	5.1	4.6	4.1
PBR	0.62	0.85	1.00	0.87	0.76
PBR(최고)	0.66	0.90	1.20	1.04	0.91
PBR(최저)	0.44	0.29	0.73	0.63	0.55
PSR	0.31	0.43	0.48	0.44	0.41
PCFR	3.0	3.4	2.9	2.7	2.6
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.5	2.8	2.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%, 보통주, 현금)	25.2	27.0	12.4	11.0	11.9
배당수익률(%, 보통주, 현금)	2.6	1.6	1.8	1.8	2.1
ROA	3.4	2.6	7.6	7.7	7.8
ROE	6.5	5.1	15.1	14.7	14.3
ROIC	10.3	10.9	28.9	31.0	34.3
매출채권회전율	16.1	15.8	17.2	16.4	16.4
재고자산회전율	7.6	7.8	8.8	8.1	8.1
부채비율	91.0	102.4	96.0	87.3	77.9
순차입금비율	-8.4	-14.7	-20.2	-27.5	-34.9
이자보상배율	10.6	8.8	28.0	29.7	33.4
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-6,971.8	-10,926.9	-15,843.1
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	7,741.7	8,433.2	9,185.7
FCF	-866.0	-189.4	2,796.5	4,365.0	5,287.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 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

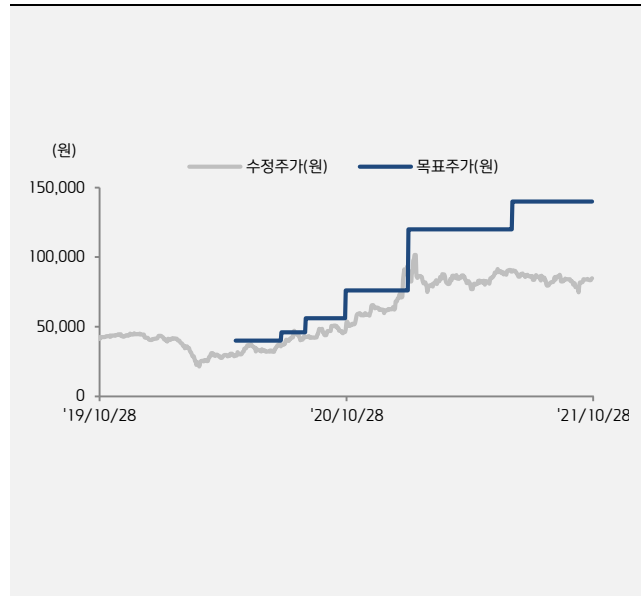
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	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	-17.91	-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	-39.26	-36.50
	2021-09-06	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.81	-36.50
	2021-10-06	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.99	-36.50
	2021-10-15	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-40.00	-36.50
	2021-10-28	Buy(Maintain)	140,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%