



## BUY (Maintain)

목표주가: 130,000원 (하향)

주가(12/3): 82,500원

시가총액: 334,425억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(12/3)	2,968.33pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	59,800원
등락률	-18.7%	38.0%
수익률	절대	상대
1M	-2.9%	-2.7%
6M	-5.2%	3.7%
1Y	27.5%	15.8%

## Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	1,608천주
외국인 지분율	35.1%
배당수익률(2021E)	1.9%
BPS(2021E)	84,838원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	71,012.8	78,652.8
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,321.0	6,412.2
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,620.3	8,682.1
세전이익	2,531.1	1,841.4	6,318.3	7,287.8
순이익	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7
EPS(원)	4,506	3,670	11,846	13,664
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	222.8	15.3
PER(배)	9.8	17.0	7.0	6.0
PBR(배)	0.62	0.85	0.97	0.85
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.5	2.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.5	8.2
ROE(%)	6.5	5.1	14.9	15.0
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-20.1	-27.1

## Price Trend



## Company Update

## 기아 (000270)

## 11월 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 11월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 시장 상황과 향후 전망을 공유했습니다. 반도체 수급난에도 생산량이 전월 대비 회복세를 보인 점이 긍정적이었으며, 판매도 중국 등 일부 지역을 제외한 주요 시장에서 산업 수요 대비 호조세를 기록하며 견조한 수준을 이어갔습니다. 1분기 이후 주문 적체 해소, 재고 재축적을 위한 증산이 본격화될 것으로 기대됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 11월 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 11월 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

- 생산: 11월 글로벌 생산량 21.7만대 MoM 11.5%, 2.9만대 차질. 사업 계획 대비 89%. 생산 차질 국내 1.6만대, 해외 1.3만대. 국내 인기 차종 위주 생산 차질 심화 고민. 공장별 가동률 국내 84.3%, 미국 92.5% 중국 60.5%, 슬로바키아 92.7%, 멕시코 95.8%, 인도 104.6% 등
- 11월 글로벌 판매: 도매 22.1만대 (계획 87%), 소매 22.6만대 (계획 89%)
- 국내: 소매 판매 4.6만대, YoY -9%. 산업 수요 14.1만대, YoY -16.3%. 인기 차종 일 평균 계약 대수 4.5천대+ (vs 1~4월 평균 3천대) 미출고 대수 11월 말 기준 33.1만대. (6개월+, 10월 말 26만대, 6월 말 14.7만대 등) 내수 재고 0.1개월
- 미국: 소매 판매 4.5만대, YoY -5.4%. 산업 수요 102만대, YoY -16%. 재고 부족 영향 등. 재고 0.8개월, 재고 5개월 연속 1개월 하회. (텔루라이드 0.6개월, 카니발 0.3개월 등) 11월 산업 인센티브 \$1,650/대, YoY -45%, MoM -14.4%. (1Q21 \$2,800/대, 2Q \$2,500/대, 3Q \$2,250/대 등)
- 서유럽: 소매 판매 4만대, YoY 18.7%. 산업 수요 105.8만대, YoY -13.3%. 오스트리아 등 일부 국가 락다운 영향. 재고 2.1개월, 상대적 여유. 10월 EV6 판매 개시. 월 평균 약 3천대 판매. 11월 친환경차 비중 35%, 페널티 면제 전망 (연간 판매 목표 29.5%)
- 인도: 소매 판매 1.4만대 YoY -41.7%. 산업 수요 26.5만대, YoY -8%. 백화점 7만대+. (셀토스 3.4만대, 쏘넷 3.7만대 등) 내년 출시 모델 KY 마케팅 개시
- 중국: 소매 판매 1.2만대, YoY -30.3%. 산업 수요 YoY -13.5% 대비 부진 지속. 인센티브 집행 축소 등 브랜드 정상화 과정

- 기타: 러시아 YoY -31%, 아중동 YoY 2.8%, 아태 YoY 6.3%, 중남미 YoY -8.7% 생산 차질 영향(러시아) 및 산업 수요 대비 판매 호조세 지속
- 전망: 12월 중 화성 K8, EV6, 광주 스포티지 특근 1일 계획. 생산량 회복 세 (9월 18.8만, 10월 20.4만, 11월 22.7만 등) 및 부품 수급 상황 개선 기조. 출고 적체 해소, 재고 재축적 필요성 등으로 (평년 재고 55만대, 현 재고 25만대) 내년 월 25~30만대 생산 계획. 1분기 이후 특근 및 생산량 개선 가시화. 연초 인베스터 데이 개최 등

#### >>> 4분기 영업이익 1.43조원 전망, 목표주가 13만원 (하향)

4분기 영업이익을 기준 전망 대비 -7.8% 하향한 1.43조원으로 전망한다. 기아의 4분기 글로벌 도매 판매를 67.8만대, 연결 기준 (중국 제외) 64.2만대로 전망하며, 이는 전분기 대비 각각 -0.9%, -2.1% 하락한 수준이다. 물량 감소에도 불구하고, 전분기 대비 우호적인 환율과 (3Q21 원달러 평균환율 1,157원, 기말환율 1,185원 대비 4분기 평균환율 상승, 기말환율 하락), 추가적인 판촉 비 절감 등을 통해 수익성은 개선될 것으로 전망한다.

글로벌 신차 수요는 연중 견조했음에도 불구하고, 반도체 수급난으로 인한 생산 차질로 판매 확대가 제한되었다. 21년 11월 YTD 산업 판매는 2019년 대비 미국 -11.4%, 서유럽 -23.1%, 인도 -6.2%, 중국 -0.2% 등 주요 지역에서 코로나 이전 수준으로의 회복이 지연되고 있다. 지난 2년간의 기저를 고려하면, 내년 이후 이연 수요와 주문 적체 해소 등을 위한 차량 판매 확대가 본격화 될 것으로 전망한다. 이를 감안해 22년 연간 영업이익을 6.41조원으로 전망하며, 이는 기존 전망치 대비 4% 상향된 수치이다.

단기 전망치 조정과 최근 변이 바이러스 확산 등의 불확실성을 반영해 목표주가를 130,000원으로 소폭 하향한다. (12mf EPS 13,562원, Target PER 9.6x 적용) 그러나 정상화 국면에서 현대차 대비 수익성 개선의 폭이 상대적으로 빠르고 클 것으로 판단하며, 완성차 Top-Pick을 유지한다.

## 기아 4Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	4Q21E	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	18,338.9	18,924.4	-3.1	18,560.2	-1.2	17,752.8	3.3	16,910.6	8.4
영업이익	1,430.4	1,551.8	-7.8	1,530.0	-6.5	1,327.0	7.8	1,281.6	11.6
영업이익률	7.8	8.2		8.2		7.5		7.6	
세전이익	1,555.1	1,622.0	-4.1	1,740.5	-10.7	1,606.2	-3.2	1,116.1	39.3
순이익	1,289.3	1,349.7	-4.5	1,344.8	-4.1	1,134.7	13.6	961.6	34.1
지배순이익	1,289.3	1,349.6	-4.5	1,301.8	-1.0	1,134.7	13.6	961.6	34.1

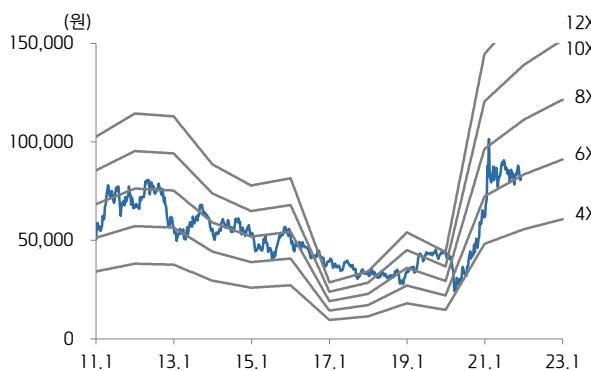
자료: 기아, 키움증권 리서치

## 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	18,338.9	59,168.1	71,012.8	78,652.8
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	8.8	8.4	1.8	20.0	10.8
(%, QoQ)	-9.6	-22.0	43.6	3.6	-1.9	10.6	-3.2	3.3			
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,430.4	2,066.5	5,321.0	6,412.2
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	579.7	11.6	2.8	157.5	20.5
(%, QoQ)	-24.7	-67.3	34.5	556.5	-16.0	38.2	-10.8	7.8			
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,289.3	1,487.6	4,801.9	5,538.7
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	748.8	34.1	-18.6	222.8	15.3
(%, QoQ)	-23.2	-52.5	5.8	619.3	7.6	29.7	-15.5	13.6			
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	7.5	7.8	3.5	7.5	8.2
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.4	7.0	2.5	6.8	7.0
글로벌 출고 (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	593.3	637.0	2,418.9	2,591.5	2,869.5
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	-7.5	-8.0	-10.4	7.1	10.7
연결 출고 (중국 외)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	557.1	600.2	2,176.3	2,445.4	2,709.9
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	-3.2	-4.0	-9.9	12.4	10.8
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.5	31.9	30.6	27.2	29.0	29.0
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.6	12.3	13.0	13.0	6.8	-0.1
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.4	27.5	26.1	23.0	25.5	25.2
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.8	15.4	7.9	11.6	10.5	-0.9
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
기밀환율 (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

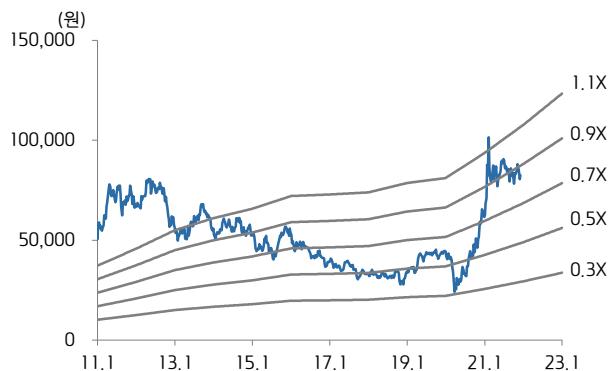
자료: 키움증권 리서치

## 기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 기아 차종 별 미국 소매 판매 추이

	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21
Pride	2,056	2,097	2,143	2,104	1,728	2,052	1,733	2,191	2,894	2,879	3,386	3,590	3,297	1,777	2,148	2,310	2,357
K3	7,410	8,414	7,643	8,107	6,860	7,119	7,021	7,370	10,459	12,504	13,323	11,482	12,423	9,258	9,186	7,523	6,741
K5	6,217	6,938	6,783	7,783	7,541	6,053	5,459	6,218	8,717	9,626	12,459	8,641	9,233	7,263	5,856	7,427	5,938
K7	100	53	99	115	99	129	55	46	54	25	13	32	8	1	15		
Stinger	1,427	1,101	913	1,013	847	904	695	742	1,007	1,193	1,457	1,404	1,419	1,228	1,232	1,274	948
K9	25	34	25	41	22	33	20	14	22	7	4	3	2		11	2	
Seltos	4,504	5,314	5,613	5,542	5,122	6,107	4,992	5,297	6,497	6,471	5,360	3,568	4,412	2,822	2,933	3,274	2,689
Soul	7,622	6,968	6,700	6,318	4,767	5,446	5,377	4,915	6,899	6,770	7,716	7,103	7,838	7,536	6,191	6,289	4,505
Niro	1,307	1,991	1,682	1,524	1,144	1,534	1,262	1,296	1,753	1,990	2,883	2,633	2,648	2,040	2,566	2,727	1,946
Sportage	7,945	7,672	7,165	6,989	7,039	7,915	5,913	7,033	9,471	8,094	11,035	11,828	10,626	8,182	6,596	5,459	4,330
Sorento	8,008	7,809	6,879	5,832	2,938	5,415	5,302	5,730	8,692	10,040	11,144	7,405	5,750	4,080	4,112	6,195	6,845
Telluride	4,822	7,588	8,829	9,697	8,993	9,824	6,626	6,637	8,591	8,195	7,776	7,613	8,661	7,347	9,278	7,695	7,767
Carnival	1,036	1,036	1,045	1,029	797	1,233	510	573	1,467	2,383	3,742	3,184	3,782	2,475	2,782	1,892	1,252
<b>Total</b>	<b>52,479</b>	<b>57,015</b>	<b>55,519</b>	<b>56,094</b>	<b>47,897</b>	<b>53,764</b>	<b>44,965</b>	<b>48,062</b>	<b>66,523</b>	<b>70,177</b>	<b>80,298</b>	<b>68,486</b>	<b>70,099</b>	<b>54,009</b>	<b>52,906</b>	<b>52,067</b>	<b>45,318</b>

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 기아 차종 별 유럽 소매 판매 추이

	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	
Morning	4,588	3,882	6,234	4,790	4,059	3,446	4,968	4,497	6,489	5,516	5,472	6,044	4,778	4,021	7,054	4,487	4,027	
Pride	3,572	2,345	3,826	3,348	2,427	2,030	4,968	4,497	6,489	5,516	5,472	6,044	4,778	4,021	7,054	4,487	4,027	
C'eed	7,288	6,356	7,778	7,280	6,343	5,750	4,479	5,059	7,378	7,240	6,842	8,974	7,719	6,385	9,790	7,725	6,826	
K5	460	381	381	398	393	315	196	38	40	10	4	4	4	9	3		2	
Stinger	118	128	139	77	63	62	152	153	139	115	95	128	94	49	67	58	45	
Stonic	6,283	5,101	5,437	5,028	3,345	2,654	3,318	3,794	5,203	5,371	5,726	6,125	5,440	4,271	6,619	4,871	4,533	
Soul	761	625	916	650	593	646	620	586	609	598	627	911	682	781	806	665	602	
Niro	8,934	7,858	11,766	8,140	7,007	6,763	6,397	5,521	8,742	7,009	7,321	8,352	7,820	6,040	10,879	7,872	6,998	
EV6														1	1	90	2,339	2,910
C'eed CUV	4,777	3,789	5,554	4,660	3,811	3,215	2,768	3,020	4,195	3,579	3,972	4,419	5,039	3,660	6,117	4,950	4,783	
Sportage	8,098	5,198	8,937	5,801	4,544	4,474	7,459	5,339	9,648	8,017	9,064	9,970	9,139	5,757	9,374	6,456	5,478	
Sorento	289	303	950	1,571	965	827	941	831	2,500	1,812	1,805	1,982	1,644	1,372	1,619	978	1,086	
<b>Total</b>	<b>45,168</b>	<b>35,966</b>	<b>51,918</b>	<b>41,743</b>	<b>33,550</b>	<b>30,182</b>	<b>34,005</b>	<b>31,426</b>	<b>48,495</b>	<b>42,441</b>	<b>44,345</b>	<b>50,754</b>	<b>45,523</b>	<b>34,950</b>	<b>56,145</b>	<b>42,880</b>	<b>39,826</b>	

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 현대차 지역별 도매 판매 추이

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	YoY	QoQ
한국	159,061	225,552	199,046	204,195	185,413	200,682	154,747	-22.3%	-22.9%
미국	191,346	114,547	161,388	202,051	177,715	182,610	148,253	-8.1%	-18.8%
서유럽	111,346	65,577	127,345	113,433	109,722	134,807	122,947	-3.5%	-8.8%
인도	108,312	28,203	134,322	152,805	156,205	114,499	127,042	-5.4%	11.0%
중국	63,315	118,057	118,181	140,624	93,580	94,768	62,114	-47.4%	-34.5%
아중동	64,711	37,207	45,425	72,797	54,565	53,634	51,298	12.9%	-4.4%
중남미	47,952	22,447	60,784	82,715	67,036	80,065	57,441	-5.5%	-28.3%
러시아	51,408	25,485	54,239	54,464	46,583	58,101	41,464	-23.6%	-28.6%
기타	105,913	66,901	96,130	116,230	107,063	111,926	126,152	31.2%	12.7%
<b>합계</b>	<b>903,364</b>	<b>703,976</b>	<b>996,860</b>	<b>1,139,314</b>	<b>997,882</b>	<b>1,031,092</b>	<b>891,458</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-13.5%</b>
<b>연결 기준</b>	<b>840,049</b>	<b>585,919</b>	<b>878,679</b>	<b>998,690</b>	<b>904,302</b>	<b>936,324</b>	<b>829,344</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-11.4%</b>

자료: 현대차, 키움증권 리서치

## 기아 지역별 도매 판매 추이

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	YoY	QoQ
한국	116,739	161,548	136,724	137,389	130,075	148,309	124,964	-8.6%	-15.7%
미국	153,918	105,471	154,499	159,636	147,154	174,259	153,554	-0.6%	-11.9%
서유럽	111,862	64,884	120,362	106,159	119,706	133,022	129,694	7.8%	-2.5%
인도	39,677	8,936	38,023	53,861	54,858	42,176	46,207	21.5%	9.6%
중국	32,217	65,814	63,350	63,186	29,551	32,043	28,365	-55.2%	-11.5%
아중동	45,723	29,806	31,167	44,882	45,801	45,915	44,637	43.2%	-2.8%
중남미	22,476	6,258	12,699	25,460	20,864	26,892	24,706	94.6%	-8.1%
러시아	53,640	30,675	59,028	62,145	57,071	59,159	56,749	-3.9%	-4.1%
기타	72,433	42,658	83,550	89,977	84,910	92,342	75,070	-10.1%	-18.7%
<b>합계</b>	<b>648,685</b>	<b>516,050</b>	<b>699,402</b>	<b>742,695</b>	<b>689,990</b>	<b>754,117</b>	<b>683,946</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-9.3%</b>
<b>연결 기준</b>	<b>616,468</b>	<b>450,236</b>	<b>636,052</b>	<b>679,509</b>	<b>660,439</b>	<b>722,074</b>	<b>655,581</b>	<b>3.1%</b>	<b>-9.2%</b>

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	71,012.8	78,652.8	84,445.3
매출원가	48,766.6	49,222.6	58,131.6	63,866.4	68,422.8
매출총이익	9,379.4	9,945.5	12,881.2	14,786.4	16,022.5
판관비	7,369.7	7,879.1	7,560.2	8,374.2	8,991.6
<b>영업이익</b>	2,009.7	2,066.5	5,321.0	6,412.2	7,030.9
<b>EBITDA</b>	4,139.1	4,286.0	7,620.3	8,682.1	9,289.8
<b>영업외손익</b>	521.4	-225.1	997.3	875.6	919.9
이자수익	190.1	170.1	146.6	183.4	222.4
이자비용	188.7	234.5	194.0	207.5	207.5
외환관련이익	453.4	555.7	550.0	577.5	606.4
외환관련손실	344.3	724.9	450.0	472.5	496.1
증속 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	6,318.3	7,287.8	7,950.9
법인세비용	704.4	353.8	1,516.4	1,749.1	1,908.2
<b>계속사업순손익</b>	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7	6,042.6
<b>당기순이익</b>	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7	6,042.6
<b>지배주주순이익</b>	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7	6,042.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.3	1.8	20.0	10.8	7.4
영업이익 증감율	73.6	2.8	157.5	20.5	9.6
EBITDA 증감율	33.8	3.5	77.8	13.9	7.0
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	222.8	15.3	9.1
EPS 증감율	58.0	-18.6	222.8	15.3	9.1
매출총이익률(%)	16.1	16.8	18.1	18.8	19.0
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.5	8.2	8.3
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.7	11.0	11.0
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.8	7.0	7.2

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	21,555.4	26,093.4	32,317.5	38,381.7	44,376.4
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,604.3	18,153.0	22,985.7
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	4,489.4	4,972.4	5,338.6
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,123.0	10,104.5	10,848.7
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.1	387.0
<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	67,440.3	74,333.9	80,712.3
<b>유동부채</b>	17,276.6	21,097.6	23,548.9	25,287.2	26,006.5
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,132.7	14,080.0	14,799.3
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	33,050.1	34,788.4	35,507.6
<b>자자지분</b>	28,978.1	29,891.7	34,390.2	39,545.5	45,204.7
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	31,334.6	36,152.4	41,474.2
<b>비자지분</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	28,978.1	29,891.7	34,390.2	39,545.5	45,204.7

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	3,610.7	5,423.9	9,021.0	10,634.8	11,333.9
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,801.9	5,538.7	6,042.6
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,173.8	7,353.8	7,462.8
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	4,874.5	5,083.8	5,203.9
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,507.5	-601.1	-394.9
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-701.0	-483.0	-366.2
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,029.1	-981.5	-744.2
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,466.2	947.3	719.3
기타	-2,559.4	-2,258.5	-243.6	-83.9	-3.8
<b>기타현금흐름</b>	26.5	-227.5	-1,447.2	-1,656.6	-1,776.6
<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	87.6	-783.5
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	-640.8	-720.9
기타	-53.2	-62.6	-62.7	-62.6	-62.6
<b>기타현금흐름</b>	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	3,443.6	4,548.7	4,832.8
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,604.3	18,153.0
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,604.3	18,153.0	22,985.7

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	11,846	13,664	14,907
BPS	71,487	73,740	84,838	97,556	111,516
CFPS	14,641	18,376	29,543	31,805	33,317
DPS	1,150	1,000	1,600	1,800	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.8	17.0	7.0	6.0	5.5
PER(최고)	10.4	18.1	8.6	7.5	6.8
PER(최저)	7.1	5.9	5.2	4.5	4.1
PBR	0.62	0.85	0.97	0.85	0.74
PBR(최고)	0.66	0.90	1.20	1.05	0.91
PBR(최저)	0.44	0.29	0.73	0.63	0.55
PSR	0.31	0.43	0.47	0.43	0.40
PCFR	3.0	3.4	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.5	2.6	1.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금	25.2	27.0	13.3	13.0	11.9
배당수익률(%),보통주,현금	2.6	1.6	1.9	2.2	2.2
ROA	3.4	2.6	7.5	7.8	7.8
ROE	6.5	5.1	14.9	15.0	14.3
ROI	10.3	10.9	27.6	31.4	33.8
매출채권회전율	16.1	15.8	17.2	16.6	16.4
재고자산회전율	7.6	7.8	8.8	8.2	8.1
부채비율	91.0	102.4	96.1	88.0	78.5
순차입금비율	-8.4	-14.7	-20.1	-27.1	-34.5
이자보상배율	10.6	8.8	27.4	30.9	33.9
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-6,912.1	-10,717.0	-15,597.4
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	7,620.3	8,682.1	9,289.8
FCF	-866.0	-189.4	2,596.0	4,228.1	5,343.5

## Compliance Notice

- 당사는 12월 3일 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

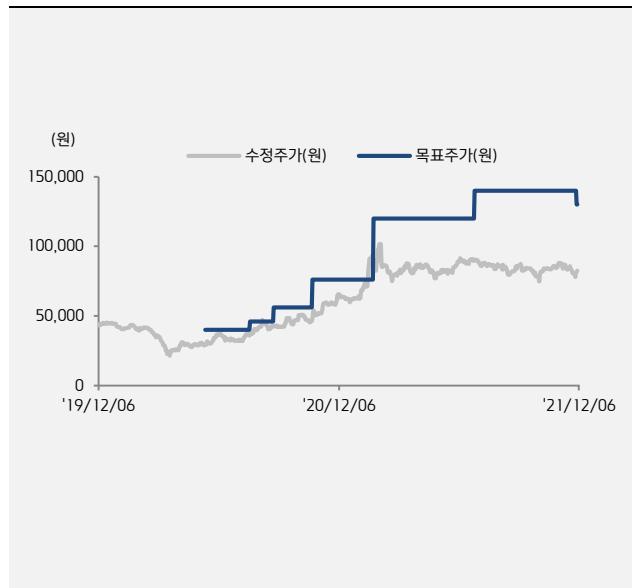
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)		
					평균 주가대비	최고 주가대비	최저 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	-17.97	-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	-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	-39.83	-36.50	
	2021-11-10	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.94	-36.50	
	2021-12-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%