

2022. 1. 27



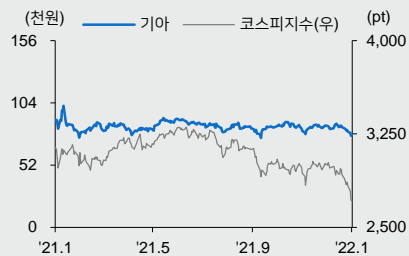
▲ 자동차/타이어
Analyst 김준성
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	110,000 원
현재주가 (1.26)	77,700 원
상승여력	41.6%
KOSPI	2,709.24pt
시가총액	314,967억원
발행주식수	40,536만주
유동주식비율	61.91%
외국인비중	35.02%
52주 최고/최저가	101,500원/74,700원
평균거래대금	1,202.7억원
주요주주(%)	
현대자동차 외 5인	35.62
국민연금공단	8.46

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.7	-9.5	-13.4
상대주가	1.5	7.7	0.4

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	58,146.0	2,009.7	1,826.7	4,506	58.0	71,487	17.2	1.1	7.1	6.5	91.0
2020	59,168.1	2,066.5	1,487.6	3,670	-18.6	73,740	21.2	1.1	6.4	5.1	102.4
2021P	69,862.4	5,065.7	4,760.3	11,743	220.0	84,267	6.6	0.9	3.3	14.9	88.0
2022E	78,305.8	5,921.4	5,159.7	12,729	8.4	96,518	6.1	0.8	2.7	14.1	80.3
2023E	78,904.4	5,946.5	5,315.2	13,112	3.0	109,142	5.9	0.7	2.5	12.8	68.0

기아 000270

부진한 실적과 공격적 가이드언스의 공존

- ✓ 4Q21 매출 · 영업이익, 컨센서스 대비 -3%, -14% 하회
- ✓ 우호적 환율과 ASP · 판매 믹스 개선의 긍정적 기여에도 불구하고, 반도체 부족에 따른 가동률 하락과 물류 및 원자재 비용 증가가 실적 부진 야기
- ✓ 부진한 실적에도 공격적인 2022년 영업이익 증가 (+27%) 가이드언스 제시
- ✓ 그러나 중국법인의 자본잠식 영향으로 순이익 개선 폭에는 물음표 존재
- ✓ 2022년 EPS 추정치 -4.2% 조정하며, 적정주가 또한 110,000원으로 하향

4Q21, 부진한 분기 실적 기록

매출 17.2조원 (+2% YoY, 이하 YoY)으로 컨센서스를 -3% 하회했다. 우호적인 환율과 고가 차량 중심의 판매 믹스 개선 등을 통해 높은 ASP 상승 (중국 제외 글로벌 ASP +15%)을 기록했으나, 반도체 공급 부족에 따른 생산 가동률 하락이 판매 부진 (중국 제외 글로벌 도매 판매 -10%)으로 이어진 점이 아쉬웠다. 영업이익은 1,180억원 (-8%)으로 컨센서스를 -14% 하회했다. 물류 및 원자재 비용 상승이 이어졌으며, 기말 환율 약세에 따른 외화 기준 판매보증 총당부채 전입 규모 증가가 실적 악화의 원인으로 작용했다.

세전이익은 1,630억원 (+46%)으로 컨센서스를 +6% 상회했다. 그러나 이는 지분법 손익에서의 특이 상황에 근거한다. 1) 현대캐피탈 지분의 영가 매수에 따른 차이 (+1,200억원) 발생과, 2) 지난 5년간 적자가 이어져온 중국법인 동풍열달기아의 자본잠식에 따른 적자 반영 일시 중단을 제외하면, 컨센서스를 하회했다고 판단된다.

2022년, 공격적 영업이익 가이드언스 제시했으나 순이익 성장은 물음표

부진한 실적에도 공격적 2022년 실적 가이드언스가 제시됐다. 매출 83.1조원 (+19%, 컨센서스 80.2조원), 영업이익 6,500억원 (+27%, 컨센서스 6,100억원)이다. 반도체 공급 정상화 지연, 지속적인 영업 비용 상승 환경 속에서 이 같은 가이드언스가 지켜지기 위해서는 당장 연초부터 글로벌 경쟁 업체들과 차별화되는 반도체 조달 조기 정상화와 ASP 상승 (인센티브 하락) 확인이 필요하다. 또한 4Q21 자본잠식에 들어선 중국법인의 잠재적 영업권 평가손실의 규모도 제한적 수준에 머물러야 한다. 영업이익 개선이 실현될지라도 중국 적자 폭 확대가 기록된다면 EPS 성장은 축소된다. 영업 환경 개선 지연, 중국법인 자본잠식 등을 고려해 2022년 EPS 추정치를 -4.2% 조정하며, 이를 반영해 적정주가 또한 110,000원으로 하향한다.

표1 4Q21 실적, 매출 컨센서스 -3% 하회 · OP 컨센서스 -14% 하회

(십억원)	4Q21P	4Q20	(% YoY)	3Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	메리츠	(% diff.)
매출액	17,188	16,911	1.6	17,753	-3.2	17,711	-2.9	17,583	-2.2
영업이익	1,175	1,282	-8.3	1,318	-10.9	1,359	-13.5	1,333	-11.8
세전이익	1,631	1,116	46.1	1,598	2.1	1,533	6.3	1,466	11.2
순이익	1,248	962	29.8	1,126	10.8	1,195	4.4	1,114	12.0
영업이익률(%)	6.8	7.6		7.4		7.7		7.6	
세전이익률(%)	9.5	6.6		9.0		8.7		8.3	
순이익률(%)	7.3	5.7		6.3		6.7		6.3	

자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표2 2022년 · 2023년 컨센서스 부합하는 실적 전망

(십억원)	2022E			2023E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	78,306	77,002	1.7	78,904	80,153	-1.6
영업이익	5,921	5,841	1.4	5,946	6,099	-2.5
세전이익	6,883	6,793	1.3	7,091	7,117	-0.4
순이익	5,160	5,118	0.8	5,315	5,368	-1.0
영업이익률(%)	7.6	7.6	0.0p	7.5	7.6	-0.1p
세전이익률(%)	8.8	8.8	0.0p	9.0	8.9	0.1p
순이익률(%)	6.6	6.6	-0.1p	6.7	6.7	0.0p

자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표3 반도체 이슈의 정상화 지연 반영하여 2022년 · 2023년 실적 전망 하향 조정

(십억원)	2021P	2022E	2023E
매출액 - 신규 추정	69,862.4	78,305.8	78,904.4
매출액 - 기존 추정	71,236.7	76,396.8	76,396.8
% change	-1.9%	2.5%	3.3%
영업이익 - 신규 추정	5,065.7	5,921.4	5,946.5
영업이익 - 기존 추정	5,431.4	6,081.8	6,081.8
% change	-6.7%	-2.6%	-2.2%
세전이익 - 신규 추정	6,393.7	6,883.3	7,090.7
세전이익 - 기존 추정	6,624.4	7,179.9	7,179.9
% change	-3.5%	-4.1%	-1.2%
지배주주 순이익 - 신규 추정	4,760.3	5,159.7	5,315.2
지배주주 순이익 - 기존 추정	4,946.4	5,384.9	5,384.9
% change	-3.8%	-4.2%	-1.3%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	11,743.4	12,728.6	13,112.1
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	12,202.4	13,284.2	13,284.2
% change	-3.8%	-4.2%	-1.3%

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

표4 기아 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021P	2022E	2023E
매출액	16,581.7	18,339.5	17,752.8	17,188.4	18,731.6	19,785.8	19,848.9	19,939.5	69,862.4	78,305.8	78,904.4
(% YoY)	13.8	61.3	8.8	1.6	13.0	7.9	11.8	16.0	18.1	12.1	0.8
연결기준 판매볼륨	641.9	645.3	558.2	580.0	634.0	672.0	650.0	683.0	2,425.3	2,639.0	2,695.0
(% YoY)	14.3	55.9	-3.0	-7.5	-1.2	4.1	16.5	17.8	11.4	8.8	2.1
국내공장	361.5	385.0	319.0	349.3	366.0	390.0	365.0	392.0	1,414.8	1,513.0	1,500.0
(% YoY)	20.1	27.8	-7.1	-2.0	1.3	1.3	14.4	12.2	8.7	6.9	-0.9
내수	130.1	148.3	125.0	131.7	133.0	150.0	135.0	145.0	535.0	563.0	560.0
(% YoY)	11.4	-8.2	-8.6	-4.2	2.2	1.1	8.0	10.1	-3.1	5.2	-0.5
수출	231.4	236.7	194.0	217.7	233.0	240.0	230.0	247.0	879.8	950.0	940.0
(% YoY)	25.6	69.4	-6.0	-0.7	0.7	1.4	18.5	13.5	17.4	8.0	-1.1
해외공장	280.4	260.3	239.1	230.6	268.0	282.0	285.0	291.0	1,010.5	1,126.0	1,195.0
(% YoY)	7.7	130.8	3.0	-14.6	-4.4	8.3	19.2	26.2	15.4	11.4	6.1
연결기준 ASP(백만원)	23.9	26.5	29.7	27.4	27.5	27.5	28.7	27.2	26.8	27.7	27.4
(% YoY)	-1.3	1.7	12.6	8.6	15.1	3.7	-3.5	-0.7	5.3	3.5	-1.1
연결기준 ASP(천달러)	21.4	23.7	25.6	23.2	23.1	23.3	24.7	23.7	23.4	23.7	24.2
(% YoY)	5.6	10.7	15.4	2.6	7.8	-1.5	-3.6	2.2	8.5	1.3	2.4
OP	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,175.1	1,396.3	1,568.0	1,472.6	1,484.5	5,065.7	5,921.4	5,946.5
(% YoY)	142.2	924.5	579.7	-8.3	29.7	5.4	11.0	26.3	145.1	16.9	0.4
RP	1,319.3	1,837.7	1,606.2	1,630.5	1,486.0	1,853.9	1,765.0	1,778.4	6,393.7	6,883.3	7,090.7
(% YoY)	367.9	769.5	592.6	46.1	12.6	0.9	9.9	9.1	247.2	7.7	3.0
지분법이익	188.7	327.3	272.3	380.0	118.5	317.8	321.0	331.9	1,168.3	1,089.1	1,266.3
(% YoY)	1,046.2	438.2	148.8	-403.2	-37.2	-2.9	17.9	-12.7	107.2	76.6	149.7
NP	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,247.7	1,129.4	1,390.4	1,306.1	1,333.8	4,760.3	5,159.7	5,315.2
(% YoY)	289.2	963.2	748.8	29.8	9.1	3.5	15.1	6.9	220.0	8.4	3.0
OP margin (%)	6.5	8.1	7.5	6.8	7.5	7.9	7.4	7.4	7.3	7.6	7.5
RP margin (%)	8.0	10.0	9.0	9.5	7.9	9.4	8.9	8.9	9.2	8.8	9.0
NP margin (%)	6.2	7.3	6.4	7.3	6.0	7.0	6.6	6.7	6.8	6.6	6.7
글로벌 판매볼륨	676.7	683.3	592.1	624.9	674.0	712.0	692.0	733.0	2,577.0	2,811.0	2,875.0
(% YoY)	12.4	41.5	-7.7	-9.9	-0.4	4.2	16.9	17.3	6.5	9.1	2.3
글로벌 ASP(백만원)	25.3	27.5	31.0	28.7	28.7	28.6	29.6	28.4	28.0	28.8	28.5
(% YoY)	0.3	7.5	14.6	11.2	13.7	4.0	-4.5	-1.0	8.0	2.9	-1.3
글로벌 ASP(천달러)	22.7	24.6	26.7	24.2	24.2	24.3	25.5	24.7	24.5	24.6	25.2
(% YoY)	7.4	16.9	17.4	5.1	6.5	-1.2	-4.6	1.8	11.3	0.7	2.2
평균환율(원/달러)	1,113.8	1,121.3	1,159.3	1,183.3	1,190.0	1,180.0	1,160.0	1,150.0	1,144.4	1,170.0	1,130.0
기말환율(원/달러)	1,128.0	1,130.6	1,184.1	1,189.9	1,180.0	1,160.0	1,150.0	1,150.0	1,189.9	1,150.0	1,130.0

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

표5 기아 적정주가, 110,000원으로 하향

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 글로벌 Peer Group의 22년 평균 PER	8.6배
기아 2022년 EPS 추정치 (원, b)	12,729원
Fair Value (원, c = a x b)	109,466원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	110,000원
현재 주가 (1월 26일 기준 종가)	77,700원
괴리율 (%)	+41.6%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 글로벌 Peer Group 2022년 평균 PER 8.6배를 적정 PER로 적용

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
현대자동차	005380 KS	41.6	6.2	5.8	13.4	6.2	0.7	0.6	8.9	8.4	8.5	8.4
기아자동차	000270 KS	31.0	6.1	5.8	10.2	4.7	0.8	0.7	2.6	2.2	14.1	13.2
GM	GM US	91.5	7.7	7.4	1.3	4.2	1.2	1.0	3.9	3.5	18.3	15.2
Ford	F US	97.6	10.0	8.6	9.3	17.2	1.9	1.6	2.7	1.8	17.3	17.8
Stellantis	STLA US	73.1	4.3	4.0	7.2	9.2	0.8	0.8	1.7	1.4	21.6	20.5
Toyota	7203 JP	383.3	9.7	9.2	16.4	4.9	1.1	1.0	12.4	11.3	12.3	12.0
Honda	7267 JP	64.7	7.6	6.9	21.1	9.5	0.6	0.5	8.4	7.6	7.8	8.0
Nissan	7201 JP	26.8	7.2	7.0	66.9	3.8	0.5	0.5	2.7	2.6	6.9	7.6
Daimler	DAI GR	100.0	6.3	6.1	-4.6	3.4	1.0	0.9	2.0	1.8	16.0	15.1
Volkswagen	VOW GR	148.3	7.8	7.2	14.7	7.8	0.9	0.8	2.3	2.0	11.6	11.6
BMW	BMW GR	81.1	6.3	6.1	-13.7	3.2	0.8	0.7	4.6	4.6	13.6	12.5
Renault	RNO FP	13.4	5.1	3.7	175.4	38.0	0.3	0.3	1.7	1.4	6.5	8.6
Great Wall	2333 HK	60.8	15.0	11.5	54.3	31.0	2.4	2.1	17.8	13.6	17.1	19.9
Geely	175 HK	27.8	14.5	11.6	46.9	25.4	1.8	1.6	8.3	6.4	13.2	14.7
SAIC	600104 CH	42.2	7.5	5.7	15.7	30.8	0.8	0.7	6.1	4.6	10.2	10.6
Changan	200625 CH	16.5	4.2	3.6	23.0	17.5	0.4	0.4	7.1	5.7	9.8	10.5
Brilliance	1114 HK	5.7	3.7	5.0	-8.9	-31.1	0.6	0.5	-	-	15.7	11.2
BAIC	1958 HK	3.8	5.0	4.4	30.1	14.5	0.4	0.3	-	-	7.6	8.3
Tata	TTMT IN	28.1	15.6	10.6	흑전	46.9	2.9	2.3	4.8	3.9	20.3	21.2
Maruti Suzuki India	MSIL IN	41.5	33.1	25.0	110.0	32.2	4.4	4.0	19.7	14.5	13.1	15.8
Mahindra	MM IN	17.1	18.0	17.1	20.4	4.8	1.7	-	13.5	-	12.1	13.2
Average			8.6	7.6	24.9	14.1	1.1	1.0	6.4	5.1	12.9	13.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

기아 (000270)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021P	2022E	2023E
매출액	58,146.0	59,168.1	69,862.4	78,305.8	78,904.4
매출액증가율 (%)	7.3	1.8	18.1	12.1	0.8
매출원가	48,766.6	49,222.6	56,936.8	63,752.2	64,485.0
매출총이익	9,379.4	9,945.5	12,925.6	14,553.6	14,419.4
판매관리비	7,369.7	7,879.1	7,859.9	8,632.2	8,472.9
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,065.7	5,921.4	5,946.5
영업이익률	3.5	3.5	7.3	7.6	7.5
금융손익	-54.5	-82.9	-79.3	-88.1	-82.6
중속/관계기업손익	507.1	61.4	1,168.3	1,089.1	1,266.3
기타영업외손익	68.8	-203.6	239.0	-39.2	-39.5
세전계속사업이익	2,531.1	1,841.4	6,393.7	6,883.3	7,090.7
법인세비용	704.4	353.8	1,633.5	1,723.6	1,775.6
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,760.2	5,159.7	5,315.2
지배주주지분 순이익	1,826.7	1,487.6	4,760.3	5,159.7	5,315.2

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021P	2022E	2023E
유동자산	21,555.4	26,093.4	29,710.2	34,084.0	37,716.3
현금및현금성자산	4,268.7	10,160.7	9,780.7	10,962.8	11,441.1
매출채권	2,154.7	1,819.0	2,445.2	2,740.7	3,156.2
재고자산	8,108.7	7,094.0	6,986.2	8,613.6	9,863.0
비유동자산	33,789.4	34,397.1	34,524.1	36,462.1	36,631.3
유형자산	15,746.7	15,579.7	14,788.6	14,503.1	14,227.4
무형자산	2,552.8	2,665.6	2,736.8	2,815.2	2,914.4
투자자산	14,626.2	15,265.7	16,068.3	18,167.0	18,463.6
자산총계	55,344.8	60,490.4	64,234.4	70,546.2	74,347.6
유동부채	17,276.6	21,097.6	20,615.1	21,827.5	20,702.8
매입채무	6,766.8	7,302.4	6,986.2	7,830.6	7,890.4
단기차입금	1,414.8	4,479.5	2,687.7	2,553.3	2,425.6
유동성장기부채	1,126.0	788.5	1,143.4	1,154.8	1,166.4
비유동부채	9,090.0	9,501.2	9,460.7	9,593.7	9,402.6
사채	2,667.1	2,723.0	3,403.7	3,437.8	3,472.2
장기차입금	1,307.8	2,175.7	1,849.4	1,867.9	1,886.5
부채총계	26,366.7	30,598.8	30,075.8	31,421.1	30,105.4
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
기타포괄이익누계액	-717.0	-920.6	-1,012.7	-1,114.0	-1,225.4
이익잉여금	26,056.2	27,173.4	31,532.5	36,600.2	41,828.7
비지배주주지분	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,158.6	39,125.0	44,242.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021P	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	4,429.2	4,218.1	3,391.5
당기순이익(손실)	1,826.7	1,487.6	4,760.2	5,159.7	5,315.2
유형자산상각비	1,532.1	1,675.7	1,710.9	1,781.3	1,786.3
무형자산상각비	597.3	543.9	552.6	576.6	588.5
운전자본의 증감	-2,350.7	-1,797.7	-3,176.9	-3,733.7	-4,740.9
투자활동 현금흐름	-1,104.2	-2,864.9	-3,342.5	-1,872.4	-1,547.4
유형자산의증가(CAPEX)	-1,736.5	-1,661.9	-1,246.4	-1,495.7	-1,510.7
투자자산의감소(증가)	-49.1	-777.5	437.7	-2,098.6	-296.7
재무활동 현금흐름	-726.3	3,517.3	-1,764.8	-1,163.6	-1,365.7
차입금의 증감	-312.3	4,041.0	-1,363.9	52.5	53.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,976.1	5,892.0	-380.0	1,182.1	478.3
기초현금	2,292.7	4,268.7	10,160.7	9,780.7	10,962.8
기말현금	4,268.7	10,160.7	9,780.7	10,962.8	11,441.1

Key Financial Data

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	143,442	145,963	172,345	193,174	194,651
EPS(지배주주)	4,506	3,670	11,743	12,729	13,112
CFPS	14,641	18,376	20,181	19,616	20,062
EBITDAPS	10,211	10,573	18,081	20,424	20,528
BPS	71,487	73,740	84,267	96,518	109,142
DPS	1,150	1,000	3,000	3,500	3,500
배당수익률(%)	1.5	1.3	3.9	4.5	4.5
Valuation(Multiple)					
PER	17.2	21.2	6.6	6.1	5.9
PCR	5.3	4.2	3.9	4.0	3.9
PSR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR	1.1	1.1	0.9	0.8	0.7
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,329.2	8,279.3	8,321.2
EV/EBITDA	7.1	6.4	3.3	2.7	2.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.5	5.1	14.9	14.1	12.8
EBITDA 이익률	7.1	7.2	10.5	10.6	10.5
부채비율	91.0	102.4	88.0	80.3	68.0
금융비용부담률	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2
이자보상배율(x)	10.6	8.8	29.3	34.6	35.0
매출채권회전율(x)	27.7	29.8	32.8	30.2	26.8
재고자산회전율(x)	7.6	7.8	9.9	10.0	8.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	80.1%
중립	19.9%
매도	0.0%

2021년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

기아 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.01.23	기업브리프	Buy	50,000	김준성	-31.3	-13.2	
2020.04.06	산업분석	Buy	37,000	김준성	-14.7	1.2	
2020.07.07	기업브리프	Buy	41,000	김준성	-15.2	-7.3	
2020.07.24	산업브리프	Buy	43,000	김준성	-2.7	9.8	
2020.08.31	산업분석	Buy	53,000	김준성	-13.3	-4.0	
2020.10.19	산업브리프	Buy	57,000	김준성	-18.6	-15.9	
2020.10.27	산업브리프	Buy	70,000	김준성	-22.4	-14.7	
2020.11.18	산업분석	Buy	80,000	김준성	-22.8	-14.6	
2021.01.11	산업브리프	Buy	90,000	김준성	-10.1	3.7	
2021.01.28	기업브리프	Buy	120,000	김준성	-30.3	-15.4	
2021.05.26	산업분석	Buy	130,000	김준성	-32.1	-29.6	
2021.07.05	기업브리프	Buy	140,000	김준성	-39.3	-36.5	
2021.09.28	산업분석	Buy	120,000	김준성	-30.5	-26.6	
2022.01.27	기업브리프	Buy	110,000	김준성	-	-	