



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(9/3): 85,900원

시가총액: 348,207억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(9/3)	3,201.06pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500원	42,100원
등락률	-15.4%	104.0%
수익률	절대	상대
1M	0.1%	1.2%
6M	7.0%	3.0%
1Y	101.2%	50.6%

Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	1,779천주
외국인 지분율	34.0%
배당수익률(2021E)	1.7%
BPS(2021E)	85,764원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	73,779.5	79,387.2
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,704.6	6,620.8
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,003.9	8,890.7
세전이익	2,531.1	1,841.4	6,587.0	7,331.5
순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6
EPS(원)	4,506	3,670	12,675	14,107
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	245.4	11.3
PER(배)	9.8	17.0	6.8	6.1
PBR(배)	0.62	0.85	1.00	0.87
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.5	2.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.7	8.3
ROE(%)	6.5	5.1	15.9	15.3
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-20.4	-28.2

Price Trend



기아 (000270)

8월 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 8월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 시장 상황과 향후 전망을 공유했습니다. 차량용 반도체 수급난이 동남아시아 지역 코로나 확산으로 기존 예상 대비 길어지며, 3분기 판매에도 일부 영향이 있을 것으로 보입니다. 그러나 우호적인 환율, 견조한 수요에 기반한 판촉비 절감 등을 통해 손익을 방어할 전망입니다. 11월 이후 본격적인 증산을 통해 차질 물량을 만회할 계획이며, 내년 이후 생산, 판매 증가세도 두드러질 것으로 기대합니다.

>>> 8월 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 8월 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

- 생산: 8월 글로벌 생산량 19.8만대. 약 3만대 차질, 사업 계획 대비 87%. (중국 제외 91%) 동남아시아 지역 락다운으로 인한 반도체 수급 차질, 8/27 임단협 투표 1일 휴업 영향 등. 국내 9천대 차질, 계획 대비 92%. 9월 조업 일수 18일. (MoM +3일) 해외 1.7만대 차질, 계획 대비 85%. 미국 8월 중순 이후 가동률 축소. 인도 1천대 차질. 멕시코, 슬로박 공장 계획 수준 유지. 중국 연초 이후 재고 조정 및 생산 축소 등 (계획 대비 51%)

- 글로벌 판매: 8월 도매 21.7만대 (계획 93%), 소매 21.8만대 (계획 97%)

- 국내: 소매 판매 4.1만대, YoY 8.6%. 시장 수요 12.6만대, YoY -5%. 전년 역기지, 반도체 수급 차질 등. 스포티지 등 신차 위주 판매 성장세. 8월 카니발, 스포티지, 쏘렌토 계약 각 1만대+, 일 평균 계약 대수 4천대+. (vs 6월 평균 3,500대) 미출고 대수 8월 말 23만대+. (6월 말 14.7만대, 3월 말 9.5만대, 20년 말 6.7만대 등) 출고 지연으로 인한 수요 이탈 최소화를 위해 옵션 조정 등 유연한 대응. EV6 8월 생산 6,500대 등 출고 본격화. (vs 7월 2,300대) 연간 목표 3.4만대 달성 가능 전망

- 미국: 소매 판매 5.4만대, YoY -5.3%, M/S 4.9%. (YoY +0.6%p) 산업수요 109.6만대, YoY -17.2%. 영업 일수 감소, 재고 부족 영향 등. GM, 포드 등 YoY -30% 대비 차질 최소화. 재고 0.8개월. (vs 6월 말 1.1개월, 7월 말 0.8개월) 텔루라이드 1개월 (7,400대) 및 기타 차종 1개월 미만. 허리케인 발 일부 물류 차질 발생. 텔루라이드 최대 생산 추진. 8월 산업 인센티브 \$2,236/대, YoY -34%, MoM -9.5%. 산업 재고 수준 고려시 인센티브 하락 기조 지속 전망 (현 재고 23일 vs 과거 평균 약 50일)

- 서유럽: 소매 판매 3.4만대, YoY -4.8%. 산업 수요 YoY -3.9%. 지역 별 영국 -21%, 독일 -8%, 프랑스 -13% 등. 씨드, 스포티지 등 신차 위주 판매 증가세. 워드 코로나 선언 등 수요 회복 가시화. 재고 2.8개월, 재고 부족으로 인한 판매 차질 가능성 낮음. EV6 런칭 독일, 영국 10/1, 프랑스, 이태리 10

월 중순. 신형 스포티지 11월 중 양산. 연말 이후 신차 효과 기대. ICE, xEV 각각 YoY -4%, -7%. 친환경차 비중 28.7%, BEV 11.7% (연간 판매 목표 비중 친환경차 30%, BEV 12%)

- 인도: 소매 판매 1.7만대 YoY 74.1%. 산업 수요 YoY 18.3%. **코로나 재확산 이후 정상화 국면. 딜러 운영률 100%. 백오더 6.5만대. (셀토스 3.4만대, 쏘넷 3만대 등) 10월 이후 3교대 전환**

- 중국: 소매 판매 1만대, YoY -47%. 산업 수요 YoY -9.5%. 반도체 공급 차질, 코로나 재확산 영향, 의도적 재고 축소 등.

- 기타: 러시아 YoY -13%, 아태 YoY -18.9%, 중남미 YoY 24%, 중남미 지역 인도 생산 소형 SUV 판매 증가. 역내 딜러 운영률 90%+ 등

- 3분기 전망: **9월 사업 계획 대비 85-90% 생산 전망. 경쟁사 대비 차질 최소화. (포드, 도요타 각각 YoY -33%, -40% 등) 11월 이후 증산. 정상화 시점 계획 대비 1-2개월 지연. 글로벌 백오더 53만대 (국내 23만대, 해외 30만대, 과거 평균 15만대 등) 생산 회복 이후 선순환 기대. 3분기 물량 감소, 원가 인상에 따른 손익 악화 부담 있으나 원/달러 환율 QoQ 약 30원+ 상승, 북미 등 인센티브 감소, EV 수익성 유지 등으로 상쇄 계획**

- EV6: 올해 3.4만대, 내년 10만대 목표. 수요에 따라 증산 가능성

>>> 3분기 영업이익 1.35조원 전망, 목표주가 14만원 (유지)

3분기 영업이익 전망치를 1.35조원으로 하향한다. 기아의 3분기 글로벌 도매 판매를 69.7만대, 연결 기준 (중국 제외) 66.6만대로 전망하며, 이는 전분기 대비 각각 -7.6%, -7.8% 하락한 수준이다. 그러나 **우호적인 환율 효과, 북미 등 주요 시장 내 판촉비 감소, EV 수익성 등으로 물량 감소 영향을 일정 부분 방어할 것으로 보인다.** 지난해 글로벌 산업 수요는 국내, 미국, 유럽, 인도, 중국, 러시아, 브라질에서 각각 YoY 5.7%, -14.7%, -24.3%, -23%, -6.1%, -9.1%, -26.1%를 기록해 국내를 제외한 전 지역에서 전년 대비 감소를 기록했다. 또한 21년 7월 YTD 산업 수요는 19년 대비 각각 2.8%, -7.4% (미국 8월 기준), -22%, -6.3%, 4.3%, 3.6%, -19.4%으로, 일부 지역을 제외하면 코로나 이전 수준으로의 회복이 지연 되고 있다. 인도 지연으로 인한 판매 지연과 2년의 기저를 고려하면, 내년 이후에도 견조한 판매가 지속될 것으로 전망한다. 또한 정상 재고 수준 회귀를 위한 가동률 상향 등도 두드러질 것으로 기대된다.

목표주가 140,000원을 유지한다. (12mf EPS 13,648원, Target PER 10.3x 적용)

기아 3Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	3Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	17,580.3	19,504.5	-9.9	17,876.9	-1.7	18,339.5	-4.1	16,321.8	7.7
영업이익	1,353.7	1,599.4	-15.4	1,343.2	0.8	1,487.2	-9.0	195.2	593.4
영업이익률	7.7	8.2		7.5		8.1		1.2	
세전이익	1,498.4	1,701.8	-12.0	1,517.3	-1.2	1,837.7	-18.5	231.9	546.1
순이익	1,168.7	1,327.6	-12.0	1,104.0	5.9	1,342.9	-13.0	133.7	774.2
지배순이익	1,168.7	1,327.6	-12.0	1,167.4	0.1	1,342.9	-13.0	133.7	774.2

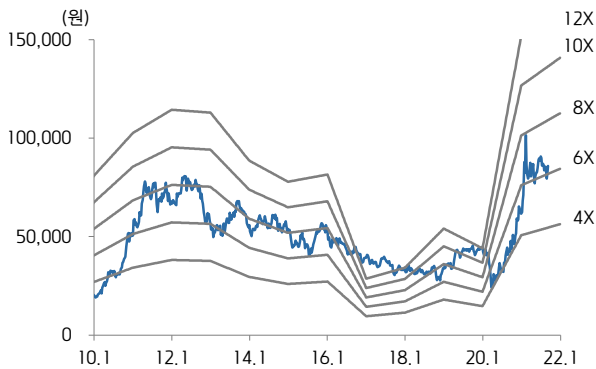
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	16,581.7	18,339.5	17,580.3	21,277.9	59,168.1	73,779.5	79,387.2
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	7.7	25.8	1.8	24.7	7.6
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,487.2	1,353.7	1,787.3	2,066.5	5,704.6	6,620.8
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	593.4	39.5	2.8	176.1	16.1
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,342.9	1,168.7	1,591.2	1,487.6	5,137.9	5,718.6
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	774.2	65.5	-18.6	245.4	11.3
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	7.7	8.4	3.5	7.7	8.3
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.6	7.5	2.5	7.0	7.2
글로벌 출고 (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	636.0	770.2	2,418.9	2,767.4	2,926.0
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	-0.8	11.3	-10.4	14.4	5.7
중국 제외 출고 (천 대)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	599.8	726.7	2,176.3	2,614.6	2,757.8
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	4.2	16.2	-9.9	20.1	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.5	29.3	29.3	27.2	28.2	28.8
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.6	3.3	8.3	13.0	3.8	2.0
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.4	25.4	25.5	23.0	24.9	25.7
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.8	6.3	5.2	11.6	7.9	3.4
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,155.0	1,150.0	1,179.9	1,135.1	1,120.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,150.0	1,150.0	1,088.0	1,150.0	1,120.0

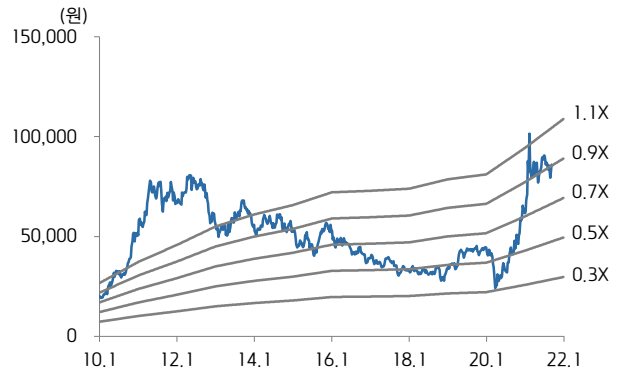
자료: 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 차종 별 미국 소매 판매 추이

	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	Jul-21	Aug-21
Pride	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	3,297	1,777
K3	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	12,423	9,258
K5	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	9,233	7,263
K7	50	70	65	100	53	99	115	99	129	55	46	54	25	13	32	8	
Stinger	871	1,393	1,527	1,427	1,101	913	1,013	847	904	695	742	1,007	1,193	1,457	1,404	1,419	1,228
K9	12	25	23	25	34	25	41	22	33	20	14	22	7	4	3	2	1
Seltos	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	4,412	2,822
Soul	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	7,838	7,536
Niro	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	2,648	2,040
Sportage	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	10,626	8,182
Sorento	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	5,750	4,080
Telluride	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	8,661	7,347
Carnival	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	3,782	2,475
Total	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	70,099	54,009

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 유럽 소매 판매 추이

	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	Jul-21	Aug-21
Morning	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	6,044	4,778	3,742
Pride	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	3,845	3,163	2,522
C'eed	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	8,974	7,719	6,457
K5	348	275	435	460	381	381	398	393	315	196	38	40	10	4	4	4	6
Stinger	78	68	104	118	128	139	77	63	62	152	153	139	115	95	128	94	52
Stonic	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	6,125	5,440	4,323
Soul	274	411	865	761	625	916	650	593	646	620	586	609	598	627	911	682	727
Niro	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	8,352	7,820	5,910
EV6																1	1
C'eed CUV	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	4,419	5,039	3,661
Sportage	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	9,970	9,139	5,481
Sorento	166	166	228	289	303	950	1,571	965	827	941	831	2,500	1,812	1,805	1,982	1,644	1,371
Total	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	50,754	45,523	34,253

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	73,779.5	79,387.2	86,563.2
매출원가	48,766.6	49,222.6	60,191.9	64,283.6	69,522.3
매출총이익	9,379.4	9,945.5	13,587.6	15,103.6	17,040.9
판관비	7,369.7	7,879.1	7,883.0	8,482.8	9,250.3
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,704.6	6,620.8	7,790.7
EBITDA	4,139.1	4,286.0	8,003.9	8,890.7	10,049.6
영업외손익	521.4	-225.1	882.4	710.7	756.4
이자수익	190.1	170.1	148.1	188.4	231.6
이자비용	188.7	234.5	205.4	219.7	219.7
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	800.0	600.0	600.0
기타	-96.2	-52.9	94.7	94.7	94.8
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	6,587.0	7,331.5	8,547.1
법인세비용	704.4	353.8	1,449.1	1,612.9	1,880.4
계속사업순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6	6,666.7
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6	6,666.7
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6	6,666.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	24.7	7.6	9.0
영업이익 증감율	73.6	2.8	176.1	16.1	17.7
EBITDA 증감율	33.8	3.5	86.7	11.1	13.0
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	245.4	11.3	16.6
EPS 증감율	58.0	-18.6	245.4	11.3	16.6
매출총이익율(%)	16.1	16.8	18.4	19.0	19.7
영업이익율(%)	3.5	3.5	7.7	8.3	9.0
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.8	11.2	11.6
지배주주순이익율(%)	3.1	2.5	7.0	7.2	7.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	33,034.4	39,147.1	45,935.8
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,790.8	18,777.6	24,139.2
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	4,664.4	5,018.9	5,472.5
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,478.4	10,198.9	11,120.8
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.0	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	886.1	886.0	886.0
자산총계	55,344.8	60,490.4	68,157.2	75,099.3	82,271.7
유동부채	17,276.6	21,097.6	23,890.4	25,377.8	26,267.9
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,474.2	14,170.6	15,060.7
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	33,391.5	34,879.0	35,769.0
지배지분	28,978.1	29,891.7	34,765.6	40,220.2	46,502.6
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	31,709.9	36,827.1	42,772.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,765.6	40,220.2	46,502.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	9,207.5	11,033.5	11,743.2
당기순이익	1,826.7	1,487.6	5,137.9	5,718.6	6,666.7
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,116.4	7,224.8	7,438.0
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	4,817.1	4,954.8	5,179.1
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,657.0	-382.3	-609.7
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-875.9	-354.5	-453.7
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,384.5	-720.4	-921.9
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,807.7	696.5	890.0
기타	-2,559.4	-2,258.5	-204.3	-3.9	-124.1
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,389.8	-1,527.6	-1,751.8
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	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
현금 및 현금성자산의 순증가	1,976.1	5,892.0	3,630.0	4,986.8	5,361.6
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,790.7	18,777.5
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,790.7	18,777.5	24,139.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	12,675	14,107	16,446
BPS	71,487	73,740	85,764	99,220	114,718
CFPS	14,641	18,376	30,230	31,930	34,795
DPS	1,150	1,000	1,500	1,500	1,800
주가배수(배)					
PER	9.8	17.0	6.8	6.1	5.2
PER(최고)	10.4	18.1	8.0	7.2	6.2
PER(최저)	7.1	5.9	4.9	4.4	3.8
PBR	0.62	0.85	1.00	0.87	0.75
PBR(최고)	0.66	0.90	1.19	1.03	0.89
PBR(최저)	0.44	0.29	0.72	0.62	0.54
PSR	0.31	0.43	0.47	0.44	0.40
PCFR	3.0	3.4	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.5	2.6	1.8
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	25.2	27.0	11.7	10.5	10.8
배당수익률(%보통주, 현금)	2.6	1.6	1.7	1.7	2.1
ROA	3.4	2.6	8.0	8.0	8.5
ROE	6.5	5.1	15.9	15.3	15.4
ROIC	10.3	10.9	30.2	33.0	38.2
매출채권회전율	16.1	15.8	17.5	16.4	16.5
재고자산회전율	7.6	7.8	8.9	8.1	8.1
부채비율	91.0	102.4	96.0	86.7	76.9
순차입금비율	-8.4	-14.7	-20.4	-28.2	-36.0
이자보상배율	10.6	8.8	27.8	30.1	35.5
총차입금	6,699.8	10,428.6	11,413.7	12,204.7	12,204.7
순차입금	-2,423.1	-4,406.9	-7,098.6	-11,341.6	-16,750.9
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	8,003.9	8,890.7	10,049.6
FCF	-866.0	-189.4	2,852.1	4,737.9	5,862.0

Compliance Notice

- 당사는 9월 3일 현재 '기아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

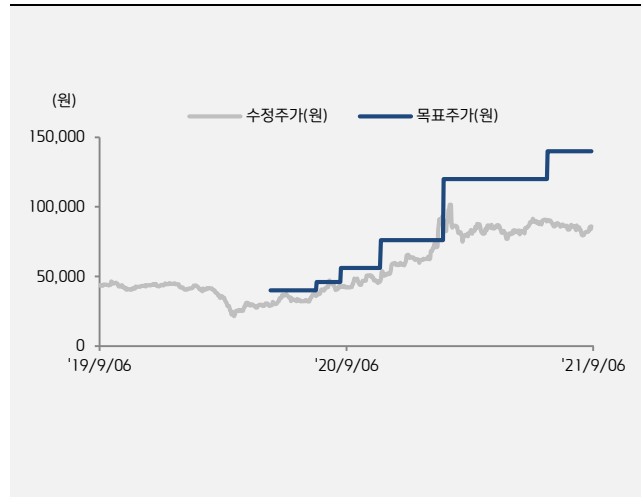
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	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	-37.68	-36.50
	2021-07-23	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.28	-36.50
	2021-09-06	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%