



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(10/5): 77,800원

시가총액: 315,373억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/5)	2,962.17pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	45,200원
등락률	-23.3%	72.1%
수익률	절대	상대
1M	-9.4%	-2.1%
6M	-9.0%	-4.1%
1Y	54.1%	22.6%

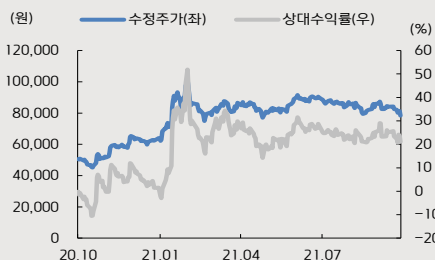
Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	1,624천주
외국인 자본율	34.4%
배당수익률(2021E)	1.9%
BPS(2021E)	85,384원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	58,146.0	59,168.1	71,992.3	77,429.2
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,445.9	6,246.3
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,745.2	8,516.2
세전이익	2,531.1	1,841.4	6,389.5	7,067.4
순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6
지배주주지분순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6
EPS(원)	4,506	3,670	12,295	13,599
증감률(% YoY)	58.0	-18.6	235.0	10.6
PER(배)	9.8	17.0	6.4	5.8
PBR(배)	0.62	0.85	0.92	0.80
EV/EBITDA(배)	3.8	4.9	3.2	2.4
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.6	8.1
ROE(%)	6.5	5.1	15.5	14.8
순차입금비율(%)	-8.4	-14.7	-20.4	-27.9

Price Trend



기아 (000270)

9월 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 9월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 시장 상황과 향후 전망을 공유했습니다. 반도체 수급난으로 인한 생산 차질이 있었으나, 중국을 제외한 글로벌 전 지역에서 산업 수요 대비 호조세를 기록하며 견조한 판매를 이어갔습니다. 최근 동남아 락다운 완화 및 반도체 후공정 작업 재개 등으로 11월 이후 부품 수급난이 개선 될 것으로 예상되며, 주문 적체 해소 및 재고 수준 회귀를 위한 증산이 본격화될 전망입니다.

>>> 9월 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 9월 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

- 생산: 9월 글로벌 생산량 18.8만대, 4.9만대 차질. 사업 계획 대비 80% (중국 제외 84%). 동남아 락다운 연장으로 반도체 수급 차질. 생산 차질 국내 2만대, 10월 조업일수 21.5일. (MoM 4.5일+) 해외 2.9만대 (미국 8천대, 인도 3.7천대 등, 계획 대비 75%) 멕시코, 슬로박 공장 사업 계획 수준. 중국 재고 조정, 생산 축소 등

- 9월 글로벌 판매: 도매 22.4만대 (계획 86%), 소매 23.7만대 (계획 89%)

- 국내: 소매 판매 3.6만대, YoY -30.1%. 산업 수요 11만대, YoY -31%. 추석 연휴 등 영업일수 차이. 카니발, 스포티지 등 주요 차종 계약 각 1만대+, 일 평균 계약 대수 4.7천대+. (vs 1-4월 평균 3천대) 미출고 대수 9월 말 기준 26만대. (8월 말 23만대, 6월 말 14.7만대, 3월 말 9.5만대, 20년 말 6.7만대 등) 내수 재고 0.1개월. 10월 조업일수 증가 등으로 전월 대비 30% 이상 증산. EV6 10월 중 7천대 생산. (기존 5,500대 계획)

- 미국: 소매 판매 5.3만대, YoY -4.7%. 산업 수요 101.6만대, YoY -26%. 재고 부족 영향 등. GM YoY -53%, 도요타 -22%, 혼다 -25%, 닛산 -31% 등 경쟁사 대비 차질 최소화. 재고 0.8개월. 텔루라이드 등 고부가 차종 위주 최대 생산 추진. 9월 산업 인센티브 \$2,047/대, YoY -32%, MoM -8%. 인센티브 하락 기조 지속 전망. (1Q21 \$2,800/대, 2Q \$2,500/대, 3Q \$2,250/대 등) 10월 중 EV6 2차 사전 예약.

- 서유럽: 소매 판매 5.4만대, YoY 4.9%. 산업 수요 128.5만대, YoY -14%. 전년 락다운 해제로 인한 역기저 효과. 주요 국가 YoY -15-20% 수준 판매 감소. 재고 2.5개월, 상대적 여유 존재. 10월 EV6 판매 개시. 친환경차 비중 29%, BEV 11% (연간 판매 목표 비중 친환경차 30%, BEV 12%)

- 인도: 소매 판매 1.4만대 YoY 14.1%. 산업 수요 19.5만대, YoY -34%. 백오더 6.5만대+. (셀토스, 쏘넷 각 3.4만대 등) 3교대 전환 시점 내년 초 연기

가능성. (반도체 수급 영향, 기존 올해 4분기 중 계획)

- 중국: 소매 판매 1.3만대, YoY -41.5%. 산업 수요 173.3만대, YoY -19%. 유휴 생산 능력으로 전력 부족에 따른 차질 없을 전망

- 기타: 러시아 YoY -16%, 아중동 YoY 10%, 아태 YoY -15%, 중남미 YoY 6.5% 등 글로벌 전 지역 산업 수요 대비 판매 호조세

- 4분기 전망: 9월 중순 이후 동남아 락다운 완화 및 반도체 후공정 작업 재개로 11월 이후 부품 수급난 개선 예상. 인센티브 하락, 믹스 개선, 우호적 환율 효과 (3분기 원/달러 1157.3원, QoQ 36원+) 등은 실적에 긍정적. 증산 기초 내년 상반기까지 이어질 전망. (글로벌 백오더 약 55만대+등)

>>> 3분기 영업이익 1.21조원 전망, 목표주가 14만원 (유지)

3분기 영업이익을 1.21조원으로 전망한다. 기아의 3분기 글로벌 도매 판매는 68.4만대, 연결 기준 (중국 제외) 65.6만대로, 이는 전분기 대비 각각 -9.3%, -9.2% 하락한 수준이다. 우호적인 환율 효과와 판촉비 절감 등은 물량 감소로 인한 수익성 악화를 일부 방어할 것으로 보인다. 반면 분기말 환율 상승으로 인한 외화 판매 보증 충당 부채 평가액 증가 등은 부담이다. (기말 원/달러 QoQ 55원, 원/유로 QoQ 30원 등. 약 1,500억원+ 영향 전망)

글로벌 수요는 연중 건조했음에도 불구하고, 생산 차질로 인해 판매 확대가 제한되었다. 21년 9월 YTD 글로벌 산업 판매는 19년 대비 미국 -8.6%, 인도 -8.8%, 서유럽 -20%, 중국 -0.5% 등으로, 코로나 이전 수준으로의 회복이 지연되고 있다. 지난해와 올해 2년간의 기저를 고려하면, 반도체 수급난 완화 이후 주문 적체 해소와 재고의 정상 수준 회귀를 위한 증산이 본격화될 전망이다. 목표주가 140,000원을 유지한다. (12mf EPS 13,231원, Target PER 10.6x 적용)

기아 3Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	3Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	16,918.5	17,580.3	-3.8	17,710.1	-4.5	18,339.5	-7.7	16,321.8	3.7
영업이익	1,209.7	1,353.7	-10.6	1,325.6	-8.7	1,487.2	-18.7	195.2	519.6
영업이익률	7.2	7.7		7.5		8.1		1.2	
세전이익	1,384.9	1,498.4	-7.6	1,495.7	-7.4	1,837.7	-24.6	231.9	497.2
순이익	1,080.2	1,168.7	-7.6	1,099.3	-1.7	1,342.9	-19.6	133.7	708.1
지배순이익	1,080.2	1,168.7	-7.6	1,143.9	-5.6	1,342.9	-19.6	133.7	708.1

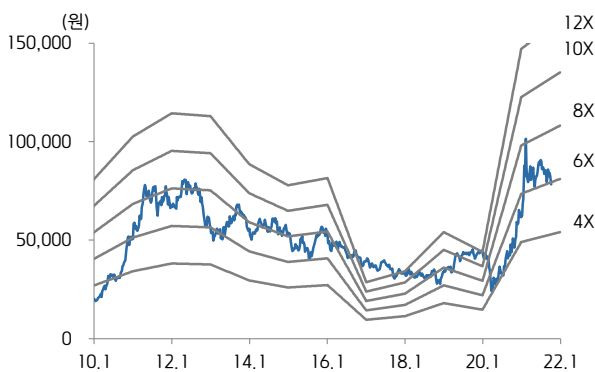
자료: 기아, 키움증권 리서치

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	16,918.5	20,152.6	59,168.1	71,992.3	77,429.2
(%, YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	3.7	19.2	1.8	21.7	7.6
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,487.2	1,209.7	1,672.7	2,066.5	5,445.9	6,246.3
(%, YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	519.6	30.5	2.8	163.5	14.7
당기순이익 (지배지분)	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,342.9	1,080.2	1,525.6	1,487.6	4,983.8	5,512.6
(%, YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	708.1	58.6	-18.6	235.0	10.6
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	7.2	8.3	3.5	7.6	8.1
당기순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.4	7.6	2.5	6.9	7.1
글로벌 출고 (천 대)	602.5	483.0	641.2	692.2	678.7	682.6	593.3	709.5	2,418.9	2,664.1	2,817.3
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	12.6	41.3	-7.5	2.5	-10.4	10.1	5.7
중국 제외 출고 (천 대)	561.5	414.0	575.4	625.3	643.5	644.6	557.1	666.0	2,176.3	2,511.3	2,649.0
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	14.6	55.7	-3.2	6.5	-9.9	15.4	5.5
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	25.8	28.5	30.4	30.3	27.2	28.7	29.2
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	-0.7	3.6	7.1	11.9	13.0	5.4	2.0
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	23.1	25.4	26.2	26.3	23.0	25.2	26.1
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	6.3	12.8	9.9	8.7	11.6	9.5	3.4
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,150.0	1,179.9	1,135.7	1,120.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,184.9	1,150.0	1,088.0	1,150.0	1,120.0

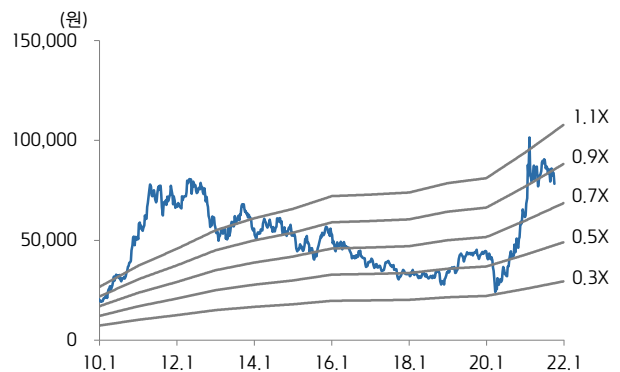
자료: 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 차종 별 미국 소매 판매 추이

	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	Sep-21
Pride	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	2,148
K3	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	9,186
K5	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	5,856
K7	70	65	100	53	99	115	99	129	55	46	54	25	13	32	8	1	15
Stinger	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	1,232
K9	25	23	25	34	25	41	22	33	20	14	22	7	4	3	2		11
Seltos	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	2,933
Soul	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	6,191
Niro	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	2,566
Sportage	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	6,596
Sorento	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	4,112
Telluride	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	9,278
Carnival	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	2,782
Total	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	52,906

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 차종 별 유럽 소매 판매 추이

	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	Sep-21
Morning	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	4,021	7,109
Pride	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	2,604	3,703
C'eed	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	6,385	8,875
K5	275	435	460	381	381	398	393	315	196	38	40	10	4	4	4	9	5
Stinger	68	104	118	128	139	77	63	62	152	153	139	115	95	128	94	49	67
Stonic	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	4,271	6,616
Soul	411	865	761	625	916	650	593	646	620	586	609	598	627	911	682	781	708
Niro	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	6,040	10,347
EV6															1	1	124
C'eed CUV	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	3,660	5,658
Sportage	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	5,757	9,608
Sorento	166	228	289	303	950	1,571	965	827	941	831	2,500	1,812	1,805	1,982	1,644	1,372	1,653
Total	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	34,950	54,474

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%
합계	903,364	703,976	996,860	1,139,314	997,882	1,031,092	891,458	-10.6%	-13.5%
연결 기준	840,049	585,919	878,679	998,690	904,302	936,324	829,344	-5.6%	-11.4%

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%
합계	648,685	516,050	699,402	742,695	689,990	754,117	683,946	-2.2%	-9.3%
연결 기준	616,468	450,236	636,052	679,509	660,439	722,074	655,581	3.1%	-9.2%

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146.0	59,168.1	71,992.3	77,429.2	84,455.3
매출원가	48,766.6	49,222.6	58,852.9	62,907.8	68,388.4
매출총이익	9,379.4	9,945.5	13,139.4	14,521.4	16,066.9
판매비	7,369.7	7,879.1	7,693.5	8,275.1	9,026.6
영업이익	2,009.7	2,066.5	5,445.9	6,246.3	7,040.3
EBITDA	4,139.1	4,286.0	7,745.2	8,516.2	9,299.2
영업외손익	521.4	-225.1	943.6	821.1	862.8
이자수익	190.1	170.1	147.8	186.6	225.9
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	94.8	94.7	94.7
법인세차감전이익	2,531.1	1,841.4	6,389.5	7,067.4	7,903.1
법인세비용	704.4	353.8	1,405.7	1,554.8	1,738.7
계속사업순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6	6,164.5
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6	6,164.5
지배주주순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6	6,164.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	1.8	21.7	7.6	9.1
영업이익 증감율	73.6	2.8	163.5	14.7	12.7
EBITDA 증감율	33.8	3.5	80.7	10.0	9.2
지배주주순이익 증감율	58.0	-18.6	235.0	10.6	11.8
EPS 증감율	58.0	-18.6	235.0	10.6	11.8
매출총이익률(%)	16.1	16.8	18.3	18.8	19.0
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.6	8.1	8.3
EBITDA Margin(%)	7.1	7.2	10.8	11.0	11.0
지배주주순이익률(%)	3.1	2.5	6.9	7.1	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555.4	26,093.4	32,659.7	38,545.3	44,813.3
현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,758.7	18,551.1	23,420.7
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	4,551.4	4,895.1	5,339.3
재고자산	8,108.7	7,094.0	9,248.8	9,947.3	10,850.0
기타유동자산	631.1	375.6	379.3	383.1	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	67,782.5	74,497.5	81,149.2
유동부채	17,276.6	21,097.6	23,669.8	25,136.2	26,007.7
매입채무 및 기타채무	11,944.1	11,666.5	13,253.6	13,929.0	14,800.5
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
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	33,171.0	34,637.4	35,508.9
지배지분	28,978.1	29,891.7	34,611.5	39,860.1	45,640.3
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	31,555.8	36,467.0	41,909.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28,978.1	29,891.7	34,611.5	39,860.1	45,640.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,610.7	5,423.9	9,175.4	10,839.2	11,251.2
당기순이익	1,826.7	1,487.6	4,983.8	5,512.6	6,164.5
비현금항목의 가감	4,108.2	5,961.5	7,061.8	7,156.3	7,289.8
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	4,762.5	4,886.3	5,030.9
영업활동자산부채증감	-2,350.7	-1,797.7	-1,534.9	-370.6	-599.4
매출채권및기타채권의감소	-38.3	-118.3	-762.9	-343.7	-444.2
재고자산의감소	-1,041.7	841.8	-2,154.9	-698.5	-902.6
매입채무및기타채무의증가	1,288.7	-262.7	1,587.1	675.4	871.5
기타	-2,559.4	-2,258.5	-204.2	-3.8	-124.1
기타현금흐름	26.5	-227.5	-1,335.3	-1,459.1	-1,603.7
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	3,598.0	4,792.4	4,869.6
기초현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	13,758.7	18,551.1
기말현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	13,758.7	18,551.1	23,420.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	12,295	13,599	15,207
BPS	71,487	73,740	85,384	98,332	112,591
CFPS	14,641	18,376	29,716	31,253	33,191
DPS	1,150	1,000	1,500	1,500	1,800
주가배수(배)					
PER	9.8	17.0	6.4	5.8	5.1
PER(최고)	10.4	18.1	8.3	7.5	6.7
PER(최저)	7.1	5.9	5.0	4.5	4.1
PBR	0.62	0.85	0.92	0.80	0.70
PBR(최고)	0.66	0.90	1.19	1.04	0.91
PBR(최저)	0.44	0.29	0.72	0.63	0.55
PSR	0.31	0.43	0.44	0.41	0.38
PCFR	3.0	3.4	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA	3.8	4.9	3.2	2.4	1.7
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	25.2	27.0	12.1	10.9	11.7
배당수익률(%보통주, 현금)	2.6	1.6	1.9	1.9	2.3
ROA	3.4	2.6	7.8	7.7	7.9
ROE	6.5	5.1	15.5	14.8	14.4
ROIC	10.3	10.9	28.9	31.4	34.8
매출채권회전율	16.1	15.8	17.3	16.4	16.5
재고자산회전율	7.6	7.8	8.8	8.1	8.1
부채비율	91.0	102.4	95.8	86.9	77.8
순차입금비율	-8.4	-14.7	-20.4	-27.9	-35.1
이자보상배율	10.6	8.8	28.1	30.1	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	-7,066.5	-11,115.1	-16,032.4
NOPLAT	4,139.1	4,286.0	7,745.2	8,516.2	9,299.2
FCF	-866.0	-189.4	2,772.3	4,457.4	5,286.9

Compliance Notice

- 당사는 10월 5일 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

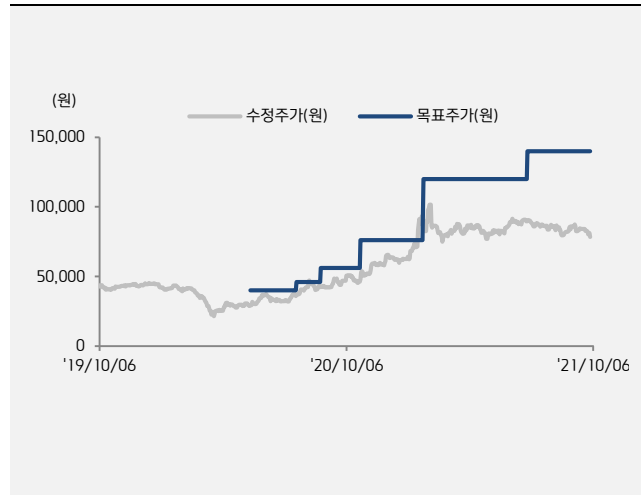
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-17.97	-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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가가추이(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%