



Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	120,000원
현재가 (7/23)	86,400원

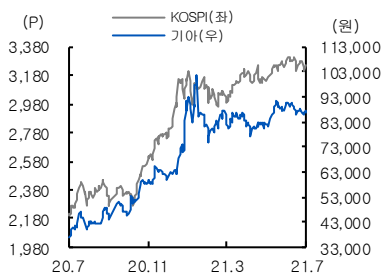
KOSPI (7/23)	3,254.42pt
시가총액	35,023십억원
발행주식수	405,363천주
액면가	5,000원
52주 최고가	101,500원
최저가	36,700원
60일 일평균거래대금	210십억원
외국인 지분율	33.2%
배당수익률 (2021F)	1.3%

주주구성	
현대자동차 외 5 인	35.62%
국민연금공단	8.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-5%	60%
절대기준	-4%	-2%	135%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	110,000	▲
EPS(21)	11,955	9,682	▲
EPS(22)	12,745	10,617	▲

기아 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.

IBKS 그린뉴딜 시리즈

기아 (000270)

8년만에 분기 영업이익률 8%대 복귀

2분기 영업이익 컨센서스 상회

기아의 2021년 2분기 실적은 영업이익 기준 컨센서스를 8% 상회. 2분기 매출액 18.4조원(+61% yoy), 영업이익 1.49조원(+925% yoy), 영업이익률 8.1%(+6.8%p yoy), 당기순이익 1.34조원(+963% yoy)을 기록. 분기기준 영업이익률로 보면 2013년 2분기 8.6% 이래 8년만에 8%대 영업이익률을 기록한 것.

2분기 글로벌 도매판매는 75만대(+46% yoy), 소매판매는 82만대(+56% yoy) 기록. 중국 제외한 연결기준 도매판매는 72만대(+60% yoy), 소매판매는 78만대(+67% yoy) 기록. 원달러와 루블화가 부정적으로 작용했으나 볼륨 기저효과와 ASP/믹스개선으로 매출액이 큰 폭으로 증가.

영업이익은 환율과 판매관련 비용증가가 0.4조원 있었으나 판매볼륨 1.1조원과 ASP/믹스개선 0.7조원 증가가 이익을 견인함. 현대차와 달리 자동차부문으로만 매출이 구성되어 있고, SUV 판매비중이 높은 점이 더 긍정적으로 영향을 미치면서 컨센서스를 상회할 수 있었던 것으로 파악.

하반기 반도체 수급 점진적 개선, EV6 생산 본격화

반도체 공급부족으로 상반기 생산 차질은 약 6만대, 재고는 작년 말 53만대 수준에서 현재 42만대로 감소. 하반기 반도체 공급관련 점진적 개선 전망은 유효.

하반기 EV6, 스포티지 등의 신차 모델템 이어질 전망. 특히 전기차 EV6는 한국 7월 말, 유럽 10월, 미국 내년 2월 출시 예정. 국내 사전예약은 3.2만대로 목표대비 2배 이상의 수치 기록. 유럽에서는 EV6 월드 프리미어 이후 7,300여대의 예약대수를 기록했고, 예비 구매자는 3.3만명으로 집계. 미국에서도 1,500대 한정수량 사전예약 물량이 완판되는 등 기아의 첫 E-GMP 플랫폼 적용 전기차 호응이 긍정적인 것으로 평가.

(단위:십억원배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146	59,168	71,148	75,158	78,806
영업이익	2,010	2,066	5,345	5,766	6,209
세전이익	2,531	1,841	6,448	6,879	7,455
지배주주순이익	1,827	1,488	4,846	5,166	5,598
EPS(원)	4,506	3,670	11,955	12,745	13,811
증가율(%)	58.0	-18.6	225.8	6.6	8.4
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.5	7.7	7.9
순이익률(%)	3.1	2.5	6.8	6.9	7.1
ROE(%)	6.5	5.1	15.0	14.0	13.4
PER	9.8	17.0	7.2	6.8	6.3
PBR	0.6	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.2	5.3	3.3	2.6	1.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

투자의견 매수, 목표주가 120,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 120,000원으로 상향(기존 110,000원). 목표주가는 2021년 예상실적 대비 과거 PER, PBR, EV/EBITDA 배수 5개년 평균에 10% 할증한 수준. 목표주가의 내재 PER은 10.0배 수준임.

표 1. 기아 부문별 실적 추정

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	14,567	11,369	16,322	16,911	16,582	18,339	18,137	18,089	59,168	71,148	75,158
공장판매(천대)	602	483	641	694	677	683	648	682	2,420	2,690	2,780
소매판매	631	527	735	767	705	824	723	732	2,660	2,985	3,065
내수ASP(백만원)	25.0	26.5	27.3	28.5	27.8	28.1	28.4	28.7	26.9	28.5	29.4
수출ASP(천\$)	15.9	17.6	17.8	17.5	18.8	19.0	19.2	19.4	17.1	19.1	19.8
매출총이익	2,256	1,728	2,942	3,020	2,894	3,429	3,351	3,300	9,946	12,974	13,691
판관비	1,811	1,583	2,747	1,738	1,818	1,942	1,951	1,918	7,879	7,629	7,925
영업이익	444	145	195	1,282	1,076	1,487	1,400	1,381	2,066	5,345	5,766
금융손익	-159	18	0	58	-11	-25	-21	-19	-83	-77	-59
기타손익	-20	-13	-72	-99	65	48	0	0	-204	114	0
관계기업투자손익	16	61	109	-125	189	327	300	250	61	1,066	1,173
세전이익	282	211	232	1,116	1,319	1,838	1,678	1,612	1,841	6,448	6,879
지배순이익	266	126	134	962	1,035	1,343	1,259	1,209	1,488	4,846	5,166
(증감률, % y-y)											
매출액	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.3	11.1	7.0	1.8	20.2	5.6
공장판매(천대)	-7.7	-30.1	-1.4	-1.9	12.4	41.3	1.1	-1.6	-10.4	11.2	3.3
소매판매	-5.2	-27.5	6.8	4.4	11.9	56.3	-1.6	-4.5	-5.5	12.2	2.7
내수ASP(백만원)	5.0	9.7	10.2	11.8	11.5	6.1	3.9	0.6	9.2	6.1	3.2
수출ASP(천\$)	2.8	14.6	14.8	12.3	18.3	7.8	7.7	10.5	10.7	11.4	4.1
영업이익	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	924.5	616.9	7.8	2.8	158.6	7.9
세전이익	-70.2	-67.8	-48.0	130.2	367.9	769.5	623.7	44.5	-27.3	250.2	6.7
지배순이익	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	963.2	841.6	25.8	-18.6	225.8	6.6
(이익률, %)											
매출총이익률	15.5	15.2	18.0	17.9	17.5	18.7	18.5	18.2	16.8	18.2	18.2
영업이익률	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.1	7.7	7.6	3.5	7.5	7.7
세전이익률	1.9	1.9	1.4	6.6	8.0	10.0	9.3	8.9	3.1	9.1	9.2
지배순이익률	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	7.3	6.9	6.7	2.5	6.8	6.9

자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 분기 영업이익률 추이

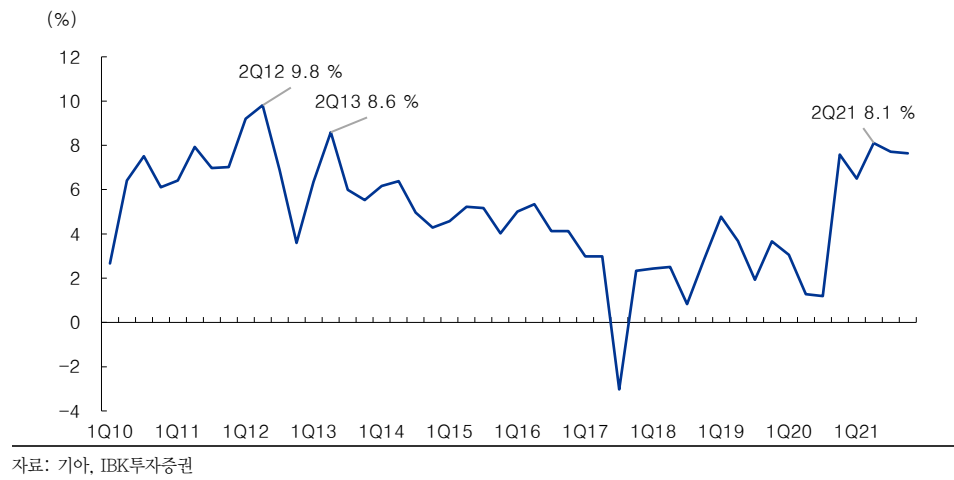


그림 2. 기아 Forward PER 추이

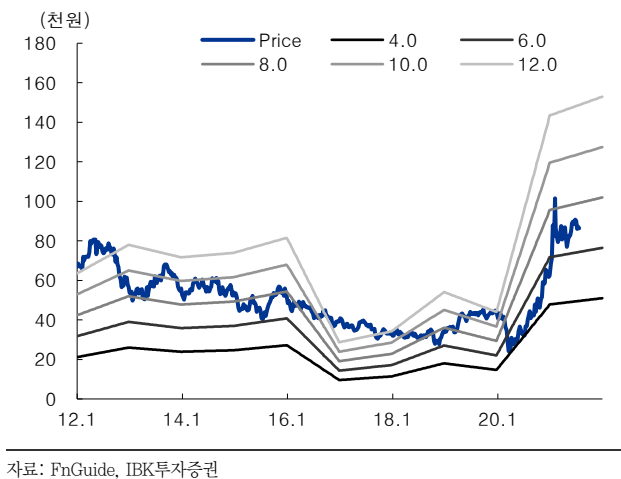
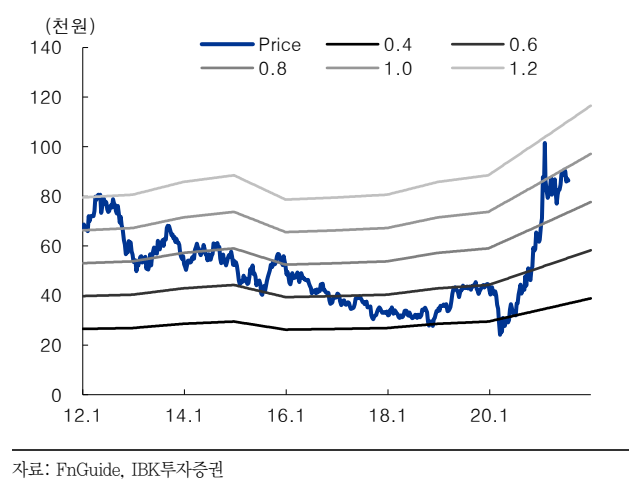


그림 3. 기아 Forward PBR 추이



기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	58,146	59,168	71,148	75,158	78,806
증가율(%)	7.3	1.8	20.2	5.6	4.9
매출원가	48,767	49,223	58,174	61,467	64,350
매출총이익	9,379	9,946	12,974	13,691	14,456
매출총이익률 (%)	16.1	16.8	18.2	18.2	18.3
판매비	7,370	7,879	7,629	7,925	8,248
판매비율(%)	12.7	13.3	10.7	10.5	10.5
영업이익	2,010	2,066	5,345	5,766	6,209
증가율(%)	73.6	2.8	158.6	7.9	7.7
영업이익률(%)	3.5	3.5	7.5	7.7	7.9
손금융손익	-54	-83	-77	-59	-17
이자손익	1	-64	-75	-59	-17
기타	-55	-19	-2	0	0
기타영업외손익	69	-204	114	0	0
중속/관계기업손익	507	61	1,066	1,173	1,263
세전이익	2,531	1,841	6,448	6,879	7,455
법인세	704	354	1,602	1,713	1,856
법인세율	27.8	19.2	24.8	24.9	24.9
계속사업이익	1,827	1,488	4,846	5,166	5,598
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,827	1,488	4,846	5,166	5,598
증가율(%)	58.0	-18.6	225.8	6.6	8.4
당기순이익률 (%)	3.1	2.5	6.8	6.9	7.1
지배주주당기순이익	1,827	1,488	4,846	5,166	5,598
기타포괄이익	269	-113	299	0	0
총포괄이익	2,096	1,375	5,145	5,166	5,598
EBITDA	4,139	4,286	8,423	8,764	9,186
증가율(%)	33.9	3.5	96.5	4.1	4.8
EBITDA마진율(%)	7.1	7.2	11.8	11.7	11.7

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,506	3,670	11,955	12,745	13,811
BPS	71,487	73,740	85,444	97,101	109,725
DPS	1,150	1,000	1,100	1,200	1,300
밸류에이션(배)					
PER	9.8	17.0	7.2	6.8	6.3
PBR	0.6	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.2	5.3	3.3	2.6	1.9
성장성지표(%)					
매출증가율	7.3	1.8	20.2	5.6	4.9
EPS증가율	58.0	-18.6	225.8	6.6	8.4
수익성지표(%)					
배당수익률	2.6	1.6	1.3	1.4	1.5
ROE	6.5	5.1	15.0	14.0	13.4
ROA	3.4	2.6	7.5	7.2	7.1
ROIC	11.5	10.0	35.6	38.3	41.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	91.0	102.4	98.9	90.9	83.3
순차입금 비율(%)	-2.4	-9.0	-21.3	-30.2	-38.6
이자보상배율(배)	10.6	8.8	21.6	21.0	22.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	27.7	29.8	33.6	30.2	30.2
재고자산회전율	7.6	7.8	9.1	8.5	8.5
총자산회전율	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,555	26,093	34,362	39,904	46,056
현금및현금성자산	4,269	10,161	15,411	20,017	25,377
유가증권	3,062	2,913	3,283	3,463	3,616
매출채권	2,155	1,819	2,418	2,551	2,663
재고자산	8,109	7,094	8,571	9,041	9,438
비유동자산	33,789	34,397	34,515	35,227	35,487
유형자산	15,747	15,580	15,027	14,717	14,541
무형자산	2,553	2,666	2,786	3,128	3,502
투자자산	14,626	15,266	15,597	16,217	16,228
자산총계	55,345	60,490	68,877	75,131	81,543
유동부채	17,277	21,098	24,059	25,313	26,375
매입채무및기타채무	6,767	7,302	7,597	8,014	8,366
단기차입금	1,415	4,479	4,992	5,266	5,498
유형성장기부채	1,075	789	1,160	1,160	1,160
비유동부채	9,090	9,501	10,182	10,457	10,689
사채	2,667	2,723	2,788	2,788	2,788
장기차입금	1,308	2,176	2,161	2,161	2,161
부채총계	26,367	30,599	34,241	35,770	37,065
지배주주지분	28,978	29,892	34,636	39,361	44,478
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
자본조정등	-216	-216	-216	-216	-216
기타포괄이익누계액	-717	-921	-714	-714	-714
이익잉여금	26,056	27,173	31,711	36,437	41,554
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	28,978	29,892	34,636	39,361	44,478
비이자부채	19718	20219	22924	24180	25243
총차입금	6,649	10,380	11,317	11,590	11,822
순차입금	-682	-2,694	-7,378	-11,890	-17,170

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,611	5,424	5,946	6,925	7,256
당기순이익	1,827	1,488	4,846	5,166	5,598
비현금성 비용 및 수익	4,108	5,961	2,831	1,885	1,731
유형자산감가상각비	1,532	1,676	2,382	2,310	2,276
무형자산상각비	597	544	696	688	701
운전자본변동	-2,351	-1,798	-1,526	-67	-57
매출채권의 감소	-126	247	-567	-132	-112
재고자산의 감소	-1,042	842	-1,507	-469	-398
매입채무등의 증가	520	530	304	416	352
기타 영업현금흐름	27	-227	-205	-59	-16
투자활동 현금흐름	-1,104	-2,865	-3,447	-3,934	-3,405
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,736	-1,662	-1,717	-2,000	-2,100
유형자산의 감소	77	59	18	0	0
무형자산의 감소(증가)	-672	-657	-810	-920	-960
투자자산의 감소(증가)	-49	-778	-18	-620	-11
기타	1276	173	-920	-394	-334
재무활동 현금흐름	-726	3,517	2,698	1,616	1,508
차입금의 증가(감소)	-312	3,941	-23	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-414	-424	2721	1616	1508
기타 및 조정	195	-184	53	-1	0
현금의 증가	1,976	5,892	5,250	4,606	5,359
기초현금	2,293	4,269	10,161	15,411	20,017
기말현금	4,269	10,161	15,411	20,017	25,377

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

