

2021. 7. 5



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

Buy

적정주가 (12개월) **140,000 원**

현재주가 (7.2) **90,000 원**

상승여력 **55.6%**

KOSPI	3,281.78pt
시가총액	364,827억원
발행주식수	40,536만주
유동주식비율	62.02%
외국인비중	33.86%
52주 최고/최저가	101,500원/32,050원
평균거래대금	2,302.2억원

주요주주(%)

현대자동차 외 5 인	35.62
국민연금공단	8.46

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	44.2	179.5
상대주가	2.5	26.3	81.9

주가그래프



기아 000270

영업지표 ↑ = 실적 ↑ = 주가 ↑

- ✓ 영업지표 가파른 개선세 지속 중, 21년 월평균 판매, 이미 19년 월평균 +9% 상회 지배주주 순이익 기여도 86%인 한국/미국/인도 시장, 역대 최대 점유율 경신 중 글로벌 및 미국 재고 13년 이후 최저 → 미국 인센티브 14년 이후 최저 기록
- ✓ 2Q21E 영업이익 1,48조원 (+916% YoY, 이하 YoY) · 21E 연간 영업이익의 5.53조원 (+167%)으로, 현재 제시되고 있는 시장 컨센서스를 각각 +14% 상회 전망
- ✓ 실적 눈높이 상승은 기업가치 개선 근거, 적정주가 140,000원으로 상향

수요 앞에 장사 없다, 강한 영업지표 개선 추이 지속

영업지표 개선세가 예상롭지 않다. 글로벌 도매판매 (중국 제외)는 이미 코로나 영향이 부재했던 19년 수준을 뛰어넘었다 (1H21 월평균 판매 23.0만대 vs. 19년 월평균 판매 21.1만대). 한국은 12년 이후 최대 점유율을 경신했으며, 미국과 인도는 역대 최대 점유율 기록을 이어가고 있다. 한국 · 미국 · 인도는 가장 높은 지배주주 순이익 기여도를 보이고 있는 시장이다 (1Q21 86.3%, 20년 연간 83.6%).

높은 수요 환경이 지속되며, 재고가 부족하다. '소매 판매의 출고 판매 초과 현상'이 유지되며, 글로벌 재고와 미국 재고는 각각 13년과 14년 이후 최저 수준이다. 가동률 상승과 판매가격 인상을 통한 매출 총 이익률 개선 흐름이 쉽게 예상된다.

2Q21E & 21E Preview, 호실적 지속 통한 컨센서스 우상향 전망

2Q21 글로벌 도매 판매는 71.8만대로 전분기 대비 +8.5% 증가했다. 미국 기준 인센티브는 \$2,552로 전분기 대비 -9.1% 감소했다. 판매량과 판매가격의 높은 상승이 동반되며, 2Q21 매출과 영업이익은 전분기 대비 각각 +11%, +37% 늘어난 18.3조원, 1,48조원을 기록할 예정이다. 현재 컨센서스 대비 각각 +5%, +14% 높다.

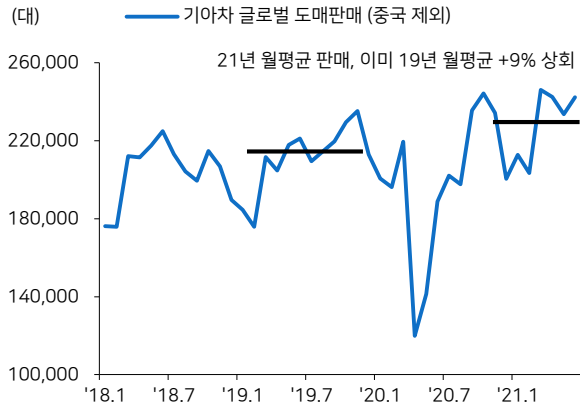
2H21은 반도체 부족 이슈가 완화로, 본격적인 가동률 상승이 예상된다. 초과 수요 상황이 유지되며, 판매가격의 상승세도 지속될 것으로 전망한다. 21년 연간 매출 72.0조원, 영업이익 5.53조원을 전망한다. 현재 컨센서스 대비 +3%, +14% 높다.

기대 이상의 실적 전개 반영해, 적정주가 140,000원으로 상향

기대 이상의 영업지표 개선을 반영해 21년 연간 EPS 추정치를 +5.3% 조정한다. 글로벌 Peer Group 21년 평균 PER 12.0배를 조정 EPS에 적용하여, 적정 주가를 기존 130,000원에서 140,000원으로 상향한다. 매력적인 매수 시점이다.

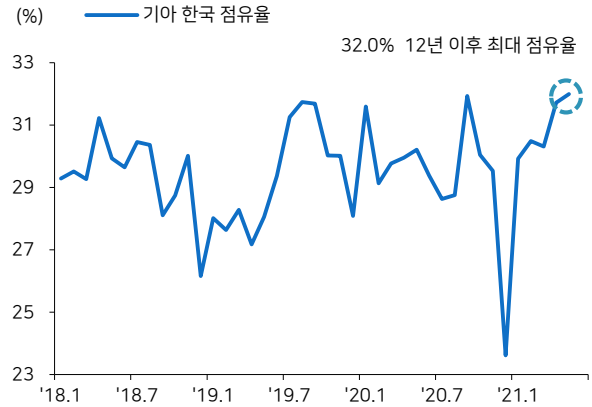
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	54,169.8	1,157.5	1,155.9	2,852	19.4	67,208	31.6	1.3	11.3	4.3	90.1
2019	58,146.0	2,009.7	1,826.7	4,506	58.0	71,487	20.0	1.3	8.3	6.5	91.0
2020	59,168.1	2,066.5	1,487.6	3,670	-18.6	73,740	24.5	1.2	7.5	5.1	102.4
2021E	71,979.9	5,526.0	4,829.0	11,913	224.6	84,439	7.6	1.1	4.4	15.1	95.1
2022E	76,527.1	6,205.4	5,492.6	13,550	13.7	97,512	6.6	0.9	3.8	14.9	77.4

그림1 기아 글로벌 판매, 회복을 넘어 초과 성장 실현 중



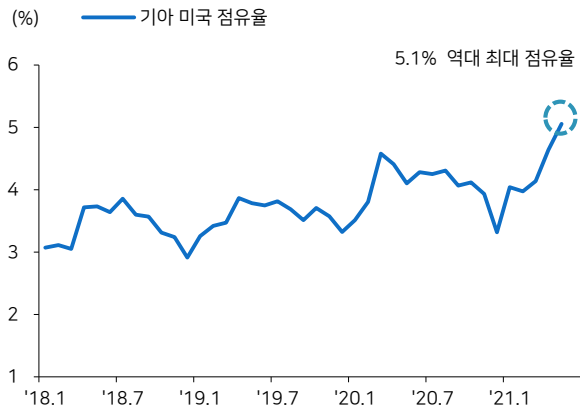
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국 점유율, 12년 이후 역대 최대



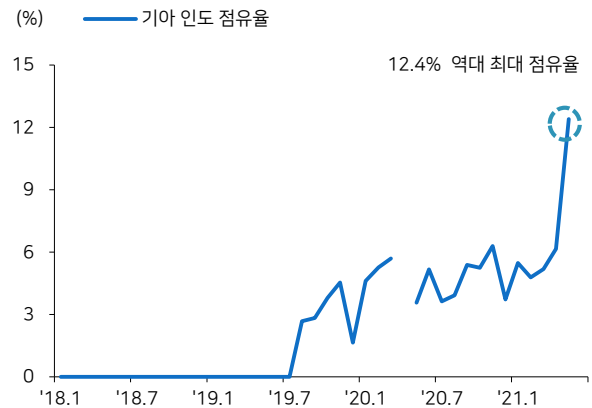
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림3 미국 점유율, 역대 최대 경신 중



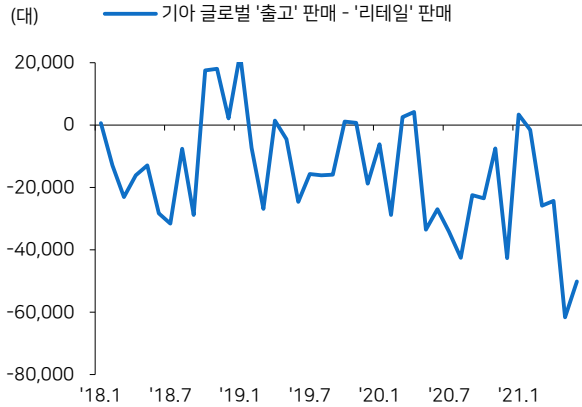
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림4 인도 점유율, 역대 최대 수준을 빠르게 경신 중



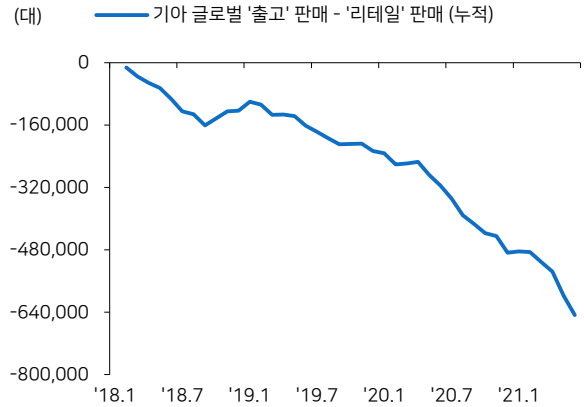
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림5 높은 수요 → '출고 판매 < 소매 판매'



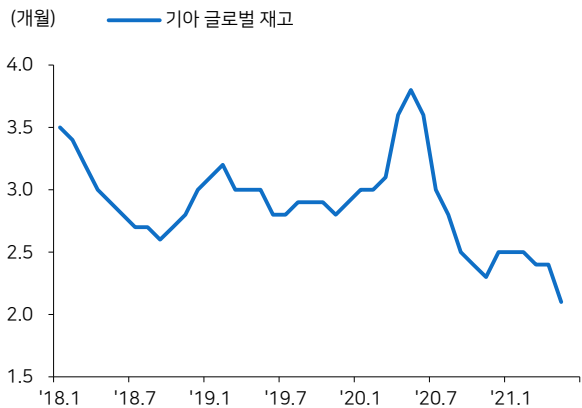
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림6 누적 지표로 보면 더욱 확연히 들어나는 재고 부족



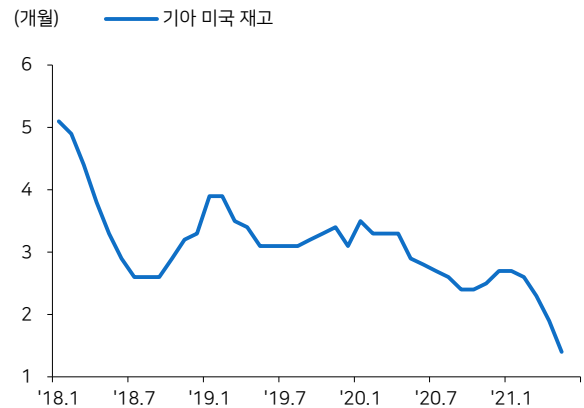
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림7 빠르게 축소되어온 글로벌 재고, 13년 이후 최저



자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림8 미국 재고 또한 13년 이후 최저



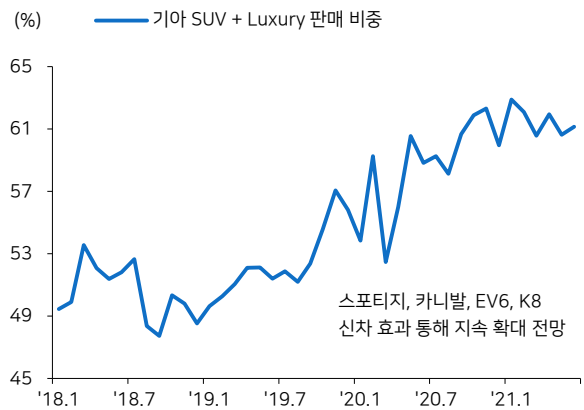
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림9 재고 부족 → 가격 상승, 인센티브 14년 이후 최저



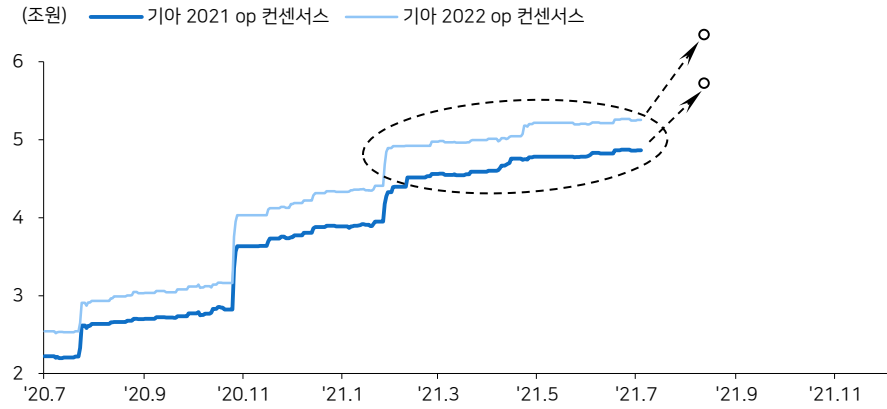
자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림10 신차 믹스 개선 통한 ASP 상승 기조도 여전히 유효



자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림11 C19 영향 및 반도체 우려로 영업지표 개선 지속에도 멈춰 있었던 실적 컨센서스, 2Q21E 호실적과 7월 판매 통한 반도체 부족 영향 완화 확인 통해 빠르게 상향될 것



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 실적 눈높이 상승을 통한 기업가치 개선 지속 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 2Q21 분기 영업이익, 시장 컨센서스 +14% 상회 전망

(십억원)	2Q21E	2Q20	(% YoY)	1Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	18,331	11,369	61.2	16,582	10.5	17,399	5.4
영업이익	1,475	145	916.4	1,076	37.1	1,296	13.9
세전이익	1,636	211	674.2	1,319	24.0	1,388	17.9
지배순이익	1,260	126	897.6	1,035	21.7	1,064	18.4
영업이익률 (%)	8.0	1.3		6.5		7.4	
세전이익률 (%)	8.9	1.9		8.0		8.0	
순이익률 (%)	6.9	1.1		6.2		6.1	

자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표2 21년 · 22년 연간 영업이익, 시장 컨센서스 각각 +14%, +18% 상회 전망

(십억원)	2021E			2022E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	71,980	69,797	3.1	76,527	72,905	5.0
영업이익	5,526	4,865	13.6	6,205	5,253	18.1
세전이익	6,246	5,415	15.4	7,105	5,907	20.3
순이익	4,829	4,135	16.8	5,493	4,502	22.0
영업이익률 (%)	7.7	7.0	0.7p	8.1	7.2	0.9p
세전이익률 (%)	8.7	7.8	0.9p	9.3	8.1	1.2p
순이익률 (%)	6.7	5.9	0.8p	7.2	6.2	1.0p

자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표3 21년 · 22년 연간 영업이익 추정치, 각각 +7.4%, +6.1% 상향

(십억원)	2020	2021E	2022E
매출액 - 신규 추정	59,168.1	71,979.9	76,527.1
매출액 - 기존 추정	59,168.1	70,616.5	76,407.5
% change	0.0%	1.9%	0.2%
영업이익 - 신규 추정	2,066.5	5,526.0	6,205.4
영업이익 - 기존 추정	2,066.5	5,143.7	5,848.5
% change	0.0%	7.4%	6.1%
세전이익 - 신규 추정	1,841.4	6,246.5	7,105.0
세전이익 - 기존 추정	1,841.4	5,920.1	6,692.4
% change	0.0%	5.5%	6.2%
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,487.6	4,829.0	5,492.6
지배주주 순이익 - 기존 추정	1,487.6	4,587.0	5,185.5
% change	0.0%	5.3%	5.9%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	3,669.8	11,912.7	13,549.9
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	3,669.8	11,315.8	12,792.1
% change	0.0%	5.3%	5.9%

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

표4 기아 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,910.6	16,581.7	18,331.0	17,959.8	19,107.4	59,168.1	71,979.9	76,527.1
(% YoY)	17.1	-21.6	8.2	5.0	13.8	61.2	10.0	13.0	1.8	21.7	6.3
연결기준 판매볼륨	561.3	414.0	575.4	626.7	641.9	644.6	660.9	731.4	2,177.4	2,681.4	2,740.0
(% YoY)	-1.3	-33.5	-1.6	-2.0	14.3	55.7	14.9	16.7	-9.9	23.1	2.2
국내공장	301.0	301.2	343.2	356.6	361.5	385.0	366.4	412.1	1,302.1	1,525.0	1,505.0
(% YoY)	-13.7	-22.4	-1.9	-2.7	20.1	27.8	6.8	15.6	-10.4	17.1	-1.3
내수	116.7	161.5	136.7	137.4	130.1	148.3	144.3	152.4	552.4	575.0	565.0
(% YoY)	1.1	26.8	3.2	-5.2	11.4	-8.2	5.5	10.9	6.2	4.1	-1.7
수출	184.3	139.7	206.5	219.2	231.4	236.7	222.1	259.8	749.7	950.0	940.0
(% YoY)	-21.0	-46.5	-5.1	-1.1	25.6	69.4	7.6	18.5	-19.7	26.7	-1.1
해외공장	260.3	112.8	232.2	270.1	280.4	259.6	294.5	319.3	875.3	1,156.4	1,235.0
(% YoY)	18.3	-51.8	-1.2	-1.1	7.7	130.1	26.8	18.2	-9.0	32.1	6.8
연결기준 ASP (백만원)	24.2	26.1	26.4	25.2	23.9	27.2	26.0	24.8	25.4	25.4	26.5
(% YoY)	18.5	19.2	8.9	7.3	-1.3	4.4	-1.6	-1.8	12.9	-0.1	4.1
OP	444.5	145.2	195.2	1,281.6	1,076.4	1,475.5	1,395.7	1,578.5	2,066.5	5,526.0	6,205.4
(% YoY)	-25.2	-72.8	-33.0	117.0	142.2	916.4	614.9	23.2	2.8	167.4	12.3
RP	282.0	211.4	231.9	1,116.1	1,319.3	1,636.4	1,570.9	1,719.9	1,841.4	6,246.5	7,105.0
(% YoY)	-70.2	-67.8	-48.0	130.2	367.9	674.2	577.4	54.1	-27.3	239.2	13.7
지분법이익	16.5	60.8	109.4	-125.3	188.7	170.0	182.5	200.5	61.4	741.8	898.5
(% YoY)	-89.7	-67.5	-24.3	-908.0	1,046.2	179.6	66.8	-260.0	-94.7	31.5	45.7
NP	266.0	126.3	133.7	961.6	1,035.0	1,260.0	1,209.6	1,324.3	1,487.6	4,829.0	5,492.6
(% YoY)	-59.0	-75.0	-59.0	177.6	289.2	897.6	804.8	37.7	-18.6	224.6	13.7
OP margin (%)	3.1	1.3	1.2	7.6	6.5	8.0	7.8	8.3	3.5	7.7	8.1
RP margin (%)	1.9	1.9	1.4	6.6	8.0	8.9	8.7	9.0	3.1	8.7	9.3
NP margin (%)	1.8	1.1	0.8	5.7	6.2	6.9	6.7	6.9	2.5	6.7	7.2
글로벌 판매볼륨	602.3	483.0	641.2	693.5	676.7	682.6	717.4	795.9	2,420.0	2,891.4	2,990.0
(% YoY)	-7.7	-30.1	-1.4	-1.8	12.4	41.3	11.9	14.8	-10.4	19.5	3.4
글로벌 ASP (백만원)	25.2	25.6	27.1	25.8	25.3	27.7	26.3	25.3	25.9	25.9	26.8
(% YoY)	21.1	15.0	10.5	6.8	0.3	8.0	-2.8	-1.8	13.1	0.0	3.4
글로벌 ASP (천달러)	21.1	21.0	22.8	23.0	22.7	24.7	23.4	22.5	22.0	23.1	24.2
(% YoY)	14.3	10.0	11.1	12.4	7.4	17.5	2.6	-2.4	11.7	5.2	4.4
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,219.9	1,187.9	1,117.9	1,113.8	1,121.2	1,125.0	1,125.0	1,179.6	1,121.3	1,110.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,199.4	1,170.2	1,089.7	1,131.8	1,126.3	1,125.0	1,125.0	1,089.7	1,125.0	1,100.0

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

표5 이익 추정치 조정을 반영하여, 적정주가 140,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a) - ooo	12배
기아 2021 EPS 추정치 (원, b)	11,913원
Fair Value (원, c = a x b)	142,952원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	140,000원
현재 주가 (7월 2일 기준 증가)	90,000원
과리율 (%)	55.6%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 글로벌 Peer Group의 21년 평균 PER 12.0배를 적정 PER로 적용

기업명	Ticker	시가총액	PER		EPS Growth		PBR		EV/EBITDA		ROE	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
현대자동차	005380 KS	51.1	9.0	7.9	318.6	13.6	0.9	0.8	10.5	9.6	7.8	8.4
기아자동차	000270 KS	36.5	8.8	8.1	169.3	8.8	1.1	1.0	4.4	3.8	13.0	12.6
GM	GM US	96.9	9.3	8.6	23.2	8.3	1.6	1.3	5.2	4.1	18.9	17.2
Ford	F US	67.5	12.8	8.3	흑전	54.9	1.8	1.6	4.9	3.7	11.0	17.0
Stellantis	STLA US	69.9	7.1	5.8	100.2	22.6	1.1	0.9	2.3	1.9	15.9	16.2
Toyota	7203 JP	326.3	10.6	9.8	26.4	8.7	1.1	1.0	13.0	12.0	11.0	10.9
Honda	7267 JP	66.6	9.5	8.0	32.1	18.5	0.7	0.6	9.9	8.6	7.0	8.1
Nissan	7201 JP	24.4	29.6	11.3	흑전	162.1	0.6	0.5	3.8	8.9	1.8	4.8
Daimler	DAI GR	109.4	7.0	6.8	125.7	3.4	1.2	1.1	2.5	3.1	16.8	15.3
Volkswagen	VOW GR	169.6	10.5	9.1	36.8	15.5	1.1	1.0	3.6	3.3	10.2	11.0
BMW	BMW GR	78.6	7.5	7.3	161.6	3.5	0.9	0.9	5.0	4.9	11.9	11.0
Renault	RNO FP	14.1	18.3	5.7	흑전	223.9	0.4	0.4	2.6	2.0	2.0	6.3
Great Wall	2333 HK	55.8	22.8	17.4	60.0	31.2	3.0	2.7	22.7	17.9	13.5	16.0
Geely	175 HK	33.4	22.6	17.7	66.8	27.4	2.7	2.4	12.3	9.6	12.3	14.0
SAIC	600104 CH	43.0	9.7	8.5	28.4	13.8	0.9	0.8	7.9	7.2	9.0	9.5
Changan	200625 CH	21.1	8.0	6.6	흑전	20.1	0.7	0.6	12.6	10.9	7.9	8.4
Brilliance	1114 HK	5.4	3.5	3.7	29.9	-4.1	0.6	0.6	-	-	20.4	15.8
BAIC	1958 HK	3.4	6.2	5.1	22.1	23.2	0.3	0.3	0.2	-	6.4	7.5
Tata	TTMT IN	18.6	17.7	9.8	흑전	79.7	2.0	1.7	4.6	3.5	12.3	18.0
Mahindra	MM IN	14.8	18.1	15.9	17.8	13.9	2.3	2.1	16.0	14.7	11.9	11.6
Average			12.0	8.9	67.9	29.4	1.2	1.1	7.1	6.9	11.1	12.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

기아 (000270)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	54,169.8	58,146.0	59,168.1	71,979.9	76,527.1
매출액증가율 (%)	1.2	7.3	1.8	21.7	6.3
매출원가	46,177.3	48,766.6	49,222.6	59,008.5	62,383.4
매출총이익	7,992.5	9,379.4	9,945.5	12,971.4	14,143.7
판매관리비	6,835.1	7,369.7	7,879.1	7,445.4	7,938.4
영업이익	1,157.5	2,009.7	2,066.5	5,526.0	6,205.4
영업이익률	2.1	3.5	3.5	7.7	8.1
금융손익	-63.4	-54.5	-82.9	-78.9	-37.1
중속/관계기업손익	616.8	507.1	61.4	741.8	898.5
기타영업외손익	-242.3	68.8	-203.6	57.6	38.3
세전계속사업이익	1,468.6	2,531.1	1,841.4	6,246.5	7,105.0
법인세비용	312.7	704.4	353.8	1,417.5	1,612.3
당기순이익	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,829.0	5,492.6
지배주주지분 손이익	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,829.0	5,492.6

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	19,711.8	21,555.4	26,093.4	29,531.1	31,396.6
현금및현금성자산	2,292.7	4,268.7	10,160.7	7,917.8	8,418.0
매출채권	2,049.2	2,154.7	1,819.0	2,519.3	2,678.4
재고자산	7,233.9	8,108.7	7,094.0	10,077.2	10,713.8
비유동자산	32,074.8	33,789.4	34,397.1	37,256.6	38,736.3
유형자산	14,803.3	15,746.7	15,579.7	15,289.6	15,342.3
무형자산	2,510.4	2,552.8	2,665.6	2,786.5	2,861.0
투자자산	13,874.0	14,626.2	15,265.7	18,250.0	19,556.0
자산총계	51,786.6	55,344.8	60,490.4	66,787.6	70,132.9
유동부채	14,834.7	17,276.6	21,097.6	23,313.4	21,392.0
매입채무	6,244.9	6,766.8	7,302.4	7,198.0	7,652.7
단기차입금	1,366.6	1,414.8	4,479.5	4,569.0	4,340.6
유동성장기부채	906.4	1,126.0	788.5	1,025.1	1,035.4
비유동부채	9,708.4	9,090.0	9,501.2	9,245.5	9,212.9
사채	3,099.0	2,667.1	2,723.0	2,750.2	2,777.7
장기차입금	1,311.2	1,307.8	2,175.7	2,197.5	2,219.5
부채총계	24,543.1	26,366.7	30,598.8	32,559.0	30,604.9
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	-1,107.1	-717.0	-920.6	-1,012.7	-1,114.0
이익잉여금	24,711.7	26,056.2	27,173.4	31,602.4	37,003.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27,243.5	28,978.1	29,891.7	34,228.6	39,528.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	4,470.8	3,610.7	5,423.9	2,052.8	5,166.5
당기순이익(손실)	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,829.0	5,492.6
유형자산상각비	1,302.6	1,532.1	1,675.7	1,708.5	1,744.6
무형자산상각비	632.2	597.3	543.9	568.5	649.4
운전자본의 증감	-29.5	-2,350.7	-1,797.7	-5,828.3	-3,039.0
투자활동 현금흐름	-1,155.4	-1,104.2	-2,864.9	-4,164.2	-4,188.8
유형자산의증가(CAPEX)	-2,376.3	-1,736.5	-1,661.9	-1,745.0	-1,797.3
투자자산의감소(증가)	-7.4	-49.1	-777.5	-2,694.2	-1,306.0
재무활동 현금흐름	-2,543.0	-726.3	3,517.3	-185.0	-477.5
차입금의 증감	-2,215.9	-312.3	4,041.0	276.0	49.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	730.9	1,976.1	5,892.0	-2,242.9	500.2
기초현금	1,561.7	2,292.7	4,268.7	10,160.7	7,917.8
기말현금	2,292.7	4,268.7	10,160.7	7,917.8	8,418.0

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	133,633	143,442	145,963	177,569	188,787
EPS(지배주주)	2,852	4,506	3,670	11,913	13,550
CFPS	12,058	14,641	18,376	19,787	20,242
EBITDAPS	7,629	10,211	10,573	19,249	21,214
BPS	67,208	71,487	73,740	84,439	97,512
DPS	900	1,150	1,000	1,300	1,400
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.1	1.4	1.6
Valuation(Multiple)					
PER	31.6	20.0	24.5	7.6	6.6
PCR	7.5	6.1	4.9	4.5	4.4
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9
EBITDA	3,092.4	4,139.1	4,286.0	7,803.0	8,599.4
EV/EBITDA	11.3	8.3	7.5	4.4	3.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.3	6.5	5.1	15.1	14.9
EBITDA 이익률	5.7	7.1	7.2	10.8	11.2
부채비율	90.1	91.0	102.4	95.1	77.4
금융비용부담률	0.4	0.3	0.4	0.3	0.2
이자보상배율(x)	5.7	10.6	8.8	29.1	33.2
매출채권회전율(x)	26.2	27.7	29.8	33.2	29.4
재고자산회전율(x)	6.9	7.6	7.8	8.4	7.4

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 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)	
2019.05.27	산업분석	Trading Buy	48,000	김준성	-10.8	-8.1	
2019.09.18	산업분석	Buy	52,000	김준성	-16.9	-10.8	
2020.01.15	기업브리프	Buy	50,000	김준성	-29.8	-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	-	-	