

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

120,000

유지

현재주가

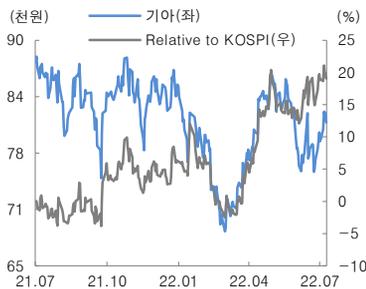
80,900

(22.07.22)

자동차업종

KOSPI	2393.14
시가총액	32,794십억원
시가총액비중	1.77%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	88,100원 / 68,800원
120일 평균거래대금	1,136억원
외국인지분율	36.14%
주요주주	현대자동차 외 5인 35.62% 국민연금공단 8.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.9	1.4	1.0	-7.4
상대수익률	3.7	14.6	19.6	25.7



2Q22 영업이익률 10.2%

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

- 2022/23년 Implied P/E는 4.6배/4.4배로 역사적 저평가 구간
- 글로벌 피어그룹의 2022년 평균 PER 미국(포드/GM) 5.8배, 유럽(VW/벤츠) 4.5배 대비해서도 밸류에이션 매력 존재
- 2H22 수요 둔화 우려, 가동률 차질 지속에 따른 글로벌 자동차 업종 부진 지속. 하지만, 기아의 1) 백오더 물량(내수 51만대), 2) 인센티브(ATP 대비 비율 1.8%) 감안 시, 단기 수요/실적 우려 가능성 제한적이라 판단

2Q22 매출 22조(YoY +19%. 이하 YoY), 영업이익 2.2조(+50%), OPM 10%

- 2Q22 영업이익 컨센서스/당사 추정 대비 각각 +22.0%/+25.2% 대폭 상회하며 1Q22에 이어 서프라이즈 기록
- 특히, 2Q22 영업이익률 10.2%로 사상 최대 분기 영업이익 및 사상 첫 두 자릿수 수익률 기록
- 반도체 수급 차질에 따른 물량차질(-0.6%) 지속되었으나, 1) ASP 상승/인센티브 축소(+7,110억원), 2) 환율효과(5,090억원) 영향으로 호실적 기록
- 비용 부담 지속에도 불구하고, 1Q22 매출원가율과 판관비율이 YoY -2.2%pt/+0.1%pt 움직임이며 견조한 이익 체력 지속

2022년 매출 86.0조원(+23%), OP 7.7조원(+52%, OPM 9%) 예상

- 직전 추정(7/11일) 대비, 매출 +2.8%, 영업이익 +10.2% 상향
- 추정치 상향은 기존 가정 대비 원자재 상승/인건비 인상 반영에도 불구하고, 원/달러 환율 상승(2022년 평균 1,262원/YoY +10.3% 가정) 및 ASP 상승(2022년 단순ASP 28.3백만원/YoY +7.2%)에 기인

(단위: 십억원, %)

구분	2021	1Q21	직전추정	잠정치	2022			3Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	18,339	18,357	19,588	21,876	19.3	19.2	20,322	22,080	24.4	0.9
영업이익	1,487	1,606	1,785	2,235	50.3	39.1	1,830	1,920	44.7	-14.1
순이익	1,343	1,033	1,905	1,881	40.1	82.2	1,551	1,634	44.0	-13.2

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168	69,862	86,022	88,635	92,466
영업이익	2,066	5,066	7,704	7,767	7,973
세전순이익	1,841	6,394	8,489	8,642	8,922
총당기순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
지배지분순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
EPS	3,670	11,744	15,591	15,873	16,387
PER	17.0	7.0	4.9	4.8	4.7
BPS	73,740	86,121	99,306	111,470	124,009
PBR	0.8	1.0	0.8	0.7	0.7
ROE	5.1	14.7	16.8	15.1	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

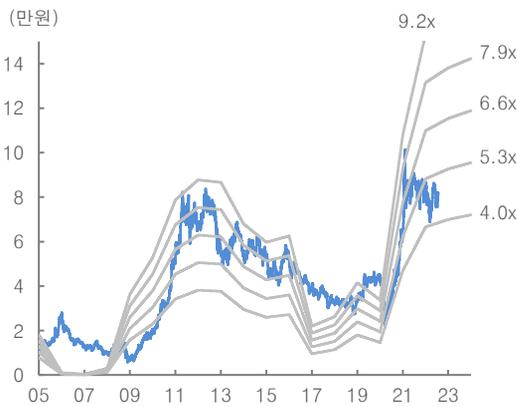
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	83,694	88,839	86,022	88,635	2.8	-0.2
판매비와 관리비	9,645	10,594	9,473	10,472	-1.8	-1.1
영업이익	6,990	7,633	7,704	7,767	10.2	1.8
영업이익률	8.4	8.6	9.0	8.8	0.6	0.2
영업외손익	2,264	2,934	785	875	-65.3	-70.2
세전순이익	9,254	10,567	8,489	8,642	-8.3	-18.2
지배지분순이익	6,890	7,868	6,320	6,434	-8.3	-18.2
순이익률	8.2	8.9	7.3	7.3	-0.9	-1.6
EPS(지배지분순이익)	16,997	19,409	15,591	15,873	-8.3	-18.2

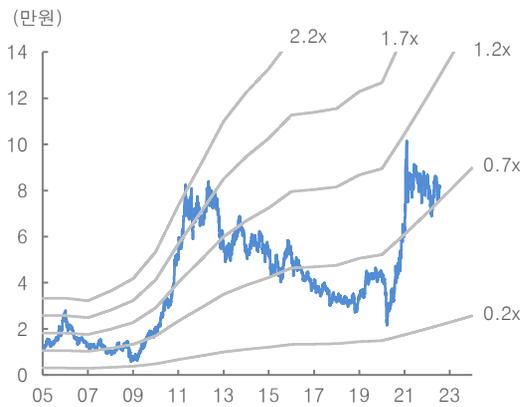
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



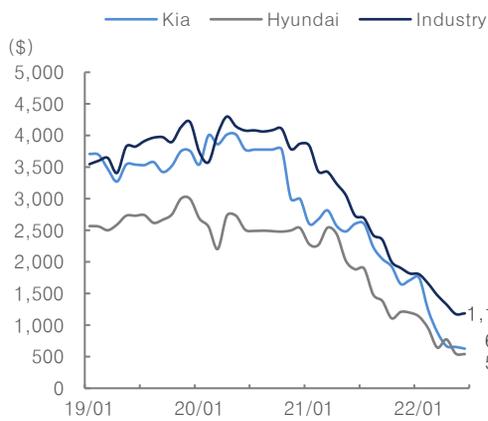
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



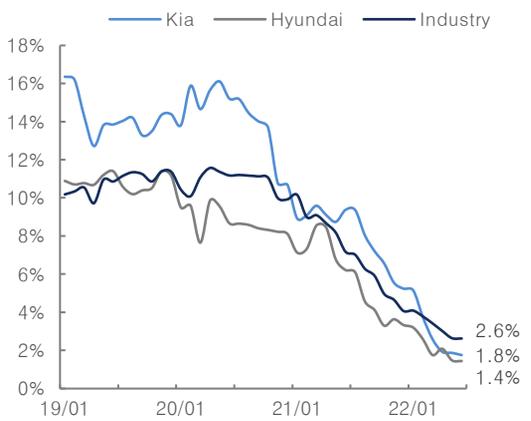
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 복미 인센티브 추이



자료: Truecar, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 자동차 판가(ATP) 대비 인센율



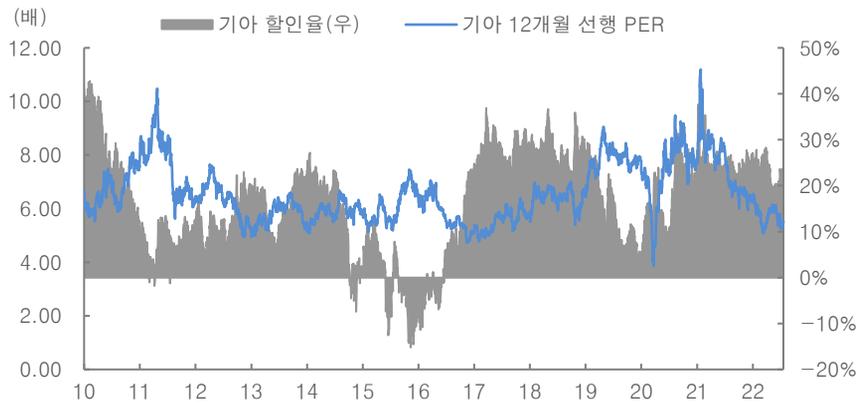
자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 신차판매 일정

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2023
한국	K8(HEV) K3 F/L	스포티지 (HEV) K9 F/L	EV6		니로	니로플러스 (PBV)	EV6 GT 레이 F/L 셀투스 F/L	K5 F/L	EV4 EV7
미국	카니발 쏘렌토(PHEV) 스팅어 F/L			K3 F/L	EV6 스포티지 (PHEV/HEV) 텔루라이드 F/L 쏘울 F/L		니로 (HEV/BEV) 셀투스 F/L		Forte 니로
중국		K4(Cachat)	카니발	K5(HEV)	스포티지(KX5)			셀투스 F/L K3 F/L	Pegas
유럽				EV6		스포티지 (PHEV 니로 (HEV/PHEV)	Ceed CUV		
인도					카렌스 NEXO				Niro

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 12개월 선행 PER - 현대차 대비 할인율 15% 수준



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	16,581.7	18,339.5	17,752.8	17,188.4	18,357.2	21,876.0	22,080.1	23,708.3	69,862.4	86,021.7	88,635.3
YoY	13.8%	61.3%	8.8%	1.6%	10.7%	19.3%	24.4%	37.9%	18.1%	23.1%	3.0%
QoQ	-1.9%	10.6%	-3.2%	-3.2%	6.8%	19.2%	0.9%	7.4%			
영업이익	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,175.1	1,606.5	2,234.1	1,919.5	1,943.2	5,065.7	7,703.3	7,767.1
OPM	6.5%	8.1%	7.5%	6.8%	8.8%	10.2%	8.7%	8.2%	7.3%	9.0%	8.8%
YoY	142.2%	924.2%	579.8%	-8.3%	49.2%	50.2%	44.7%	65.4%	145.1%	52.1%	0.8%
QoQ	-16.0%	38.2%	-10.8%	-11.4%	36.7%	39.1%	-14.1%	1.2%			
당기순이익	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,247.7	1,032.6	1,881.0	1,875.6	2,077.2	4,760.3	6,866.3	7,867.5
지배순이익	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,247.8	1,032.8	1,881.0	1,875.6	2,077.2	4,760.4	6,866.5	7,867.5
NPM	6.2%	7.3%	6.4%	7.3%	5.6%	8.6%	8.5%	8.8%	6.8%	8.0%	8.9%
YoY	289.1%	963.3%	748.7%	29.8%	-0.2%	40.1%	65.3%	66.5%	220.0%	44.2%	14.6%
QoQ	7.6%	29.7%	-15.5%	10.0%	-17.2%	82.1%	-0.3%	10.8%			

[기아 실적 추정 주요 가정]

환율

원/달러	1,114.0	1,121.2	1,159.1	1,183.4	1,205.1	1,259.7	1,294.1	1,289.1	1,144.4	1,262.0	1,282.2
원/유로	1,343.0	1,350.4	1,366.7	1,353.5	1,352.5	1,342.6	1,360.9	1,366.3	1,353.4	1,355.6	1,382.4

단순 ASP

중국 제외	641.9	645.3	558.2	579.2	627.8	687.7	726.0	741.7	2,424.5	2,783.2	2,903.0
중국 포함	676.7	683.3	592.1	624.1	662.9	713.3	762.3	783.3	2,576.2	2,921.8	3,045.1
내수	130.1	148.3	125.0	131.7	121.7	140.9	148.2	154.2	535.0	564.9	570.0
수출	231.4	236.7	194.1	217.1	212.4	215.2	226.4	245.1	879.3	899.1	936.0
KMMG	69.7	67.6	55.5	62.3	74.7	91.7	95.5	90.3	255.1	352.2	368.7
KMS	84.4	80.2	71.9	71.1	78.1	85.7	88.5	84.8	307.6	337.0	350.9
KMM	59.5	57.9	54.8	47.5	64.4	71.4	75.8	80.4	219.7	292.0	324.4
KMI	66.8	54.6	57.0	49.5	76.6	82.8	91.7	86.8	227.8	337.9	353.1
DYK	34.8	38.0	34.0	44.9	35.0	25.7	36.3	41.6	151.7	138.6	142.1

단순 ASP

내수	29.3	29.0	30.8	31.5	30.3	29.6	31.5	31.8	30.1	30.9	31.0
수출	26.3	25.6	28.2	33.4	30.2	29.7	32.1	36.8	28.3	32.3	33.1
KMMG	28.9	29.2	30.5	31.6	31.9	33.5	34.6	35.0	30.0	33.8	34.6
KMS	23.8	23.9	24.8	25.1	28.1	24.5	25.2	25.7	24.4	25.8	26.6
KMM	18.8	14.8	22.4	20.0	19.1	16.0	23.4	20.6	18.9	19.9	20.5
KMI	15.5	15.8	16.4	17.3	16.6	17.5	17.3	17.6	16.2	17.3	17.4

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 기아 글로벌 Peer Group

(십억달러)

		포드	GM	VW	벤츠	르노	도요타	혼다	닛산	합산/평균
시가총액(백만달러)		51,533.4	50,549.7	84,802.1	59,680.7	7,815.7	264,180.0	46,184.6	15,996.0	580,742.2
수익률	1M	11.7	5.6	-7.0	-12.3	-1.2	2.2	2.1	-7.3	
	3M	-14.7	-13.0	-7.3	-9.1	11.3	-0.3	2.6	-4.0	
	6M	-37.2	-34.9	-24.7	-17.2	-22.5	-2.4	2.8	-15.0	
	1Y	-6.3	-37.7	-30.7	-1.8	-16.4	16.0	4.9	-6.4	
매출액	2020	127,144.0	122,485.0	254,473.8	139,037.8	49,635.7	256,718.4	124,239.0	74,168.5	1,147,902.2
	2021	136,341.0	127,004.0	295,928.2	158,364.2	54,659.2	238,908.2	111,583.3	66,491.7	1,189,279.8
	2022E	145,229.2	151,751.8	276,622.4	144,761.3	45,841.9	254,402.1	119,115.7	72,795.9	1,210,520.1
	2023E	157,565.0	160,363.6	289,737.6	151,966.2	49,392.0	271,488.1	130,193.6	80,667.4	1,291,373.5
영업이익	2020	-4,408.0	6,634.0	11,657.1	6,470.2	-2,282.3	20,731.6	6,227.8	-1,421.1	43,609.3
	2021	4,523.0	9,324.0	21,968.7	16,983.3	1,653.5	23,380.7	6,301.8	1,715.2	85,850.2
	2022E	10,808.2	11,569.4	21,923.9	17,373.8	1,378.5	23,797.2	6,412.0	2,423.0	95,685.9
	2023E	11,639.1	11,004.6	22,237.5	17,336.2	1,901.9	26,633.9	7,379.1	3,221.1	101,353.3
EBITDA	2020	3,498.0	19,766.0	41,055.5	16,696.7	2,269.8	36,242.4	12,116.3	5,274.2	136,918.9
	2021	12,269.0	21,669.0	54,235.8	25,239.1	6,259.2	30,433.6	9,052.0	4,077.1	163,234.7
	2022E	14,200.7	17,250.2	44,886.0	25,088.4	4,781.8	31,810.9	10,191.4	5,137.5	153,346.9
	2023E	16,180.0	16,156.9	46,290.7	25,240.7	5,976.2	34,591.8	11,139.9	5,812.4	161,388.6
당기순익	2020	-1,279.0	6,427.0	10,123.7	4,141.1	-9,143.0	21,179.8	6,201.6	-4,232.6	33,418.6
	2021	17,937.0	10,019.0	18,193.3	27,210.7	1,050.3	21,351.1	5,319.6	1,698.9	102,779.9
	2022E	7,832.9	10,053.8	17,042.3	12,194.9	270.6	21,599.9	5,492.4	1,806.3	76,293.0
	2023E	8,237.2	9,820.0	17,215.4	12,245.1	2,072.3	23,883.4	6,279.2	2,579.2	82,331.9
PER	2020	-	8.4	10.2	16.9	-	10.7	8.7	-	11.0
	2021	258.3	8.3	8.7	6.8	9.4	11.0	8.6	9.2	40.0
	2022E	6.6	5.0	4.1	4.9	21.7	10.1	8.0	8.1	8.6
	2023E	6.3	5.2	4.0	4.9	3.5	9.1	7.0	5.7	5.7
PBR	2020	1.1	1.3	0.8	1.0	0.4	1.0	0.6	0.6	0.9
	2021	1.7	1.5	1.0	1.0	0.3	1.2	0.6	0.5	1.0
	2022E	1.1	0.7	0.4	0.7	0.3	1.1	0.5	0.4	0.7
	2023E	0.9	0.7	0.4	0.7	0.3	1.0	0.5	0.4	0.6
EV/EBITDA	2020	8.0	2.8	1.7	2.6	3.5	5.6	8.8	6.9	5.0
	2021	5.5	4.0	1.9	4.1	2.9	14.1	9.4	8.3	6.3
	2022E	2.9	2.9	2.2	1.5	2.0	13.0	7.6	6.1	4.8
	2023E	2.0	2.7	2.5	1.3	1.5	11.8	6.9	8.0	4.6
ROE	2020	-4.0	14.4	7.6	5.9	-27.0	10.3	7.7	-11.2	0.5
	2021	45.3	18.8	12.3	34.7	3.4	11.6	7.4	5.4	17.4
	2022E	13.0	16.9	11.4	15.6	0.4	11.2	7.0	5.7	10.1
	2023E	13.4	12.9	10.9	14.0	7.4	11.4	7.6	7.2	10.6
ROA	2020	-0.5	2.8	1.8	1.2	-6.7	3.9	3.1	-2.7	0.4
	2021	6.8	4.2	3.0	8.4	0.8	4.9	3.4	1.4	4.1
	2022E	3.1	5.1	5.1	6.1	0.4	4.8	3.2	1.9	3.7
	2023E	3.1	4.9	5.3	5.8	1.8	5.0	3.8	2.3	4.0

주: 2022.07.22일 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

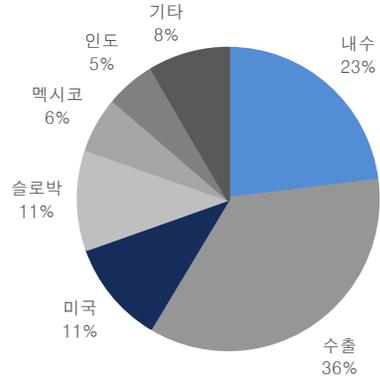
- 기아 대표이사는 송호성 사장, 최준영 부사장
- 2021년 12월 기준, 주요 주주구성은 현대차(33.88%), 정의선(1.74%)
- 주요 사업부는 완성차/부품 제조/판매의 단일 사업부로 구성
- 2021년 기준, 연간 295.3만대 생산능력 보유

주가 변동요인

- 완성차 시장점유율
- 전기차 판매량 및 시장점유율
- 지역별 완성차 판매량
- 고마진 차종 판매 비중

자료: 기아, 대신증권 Research Center

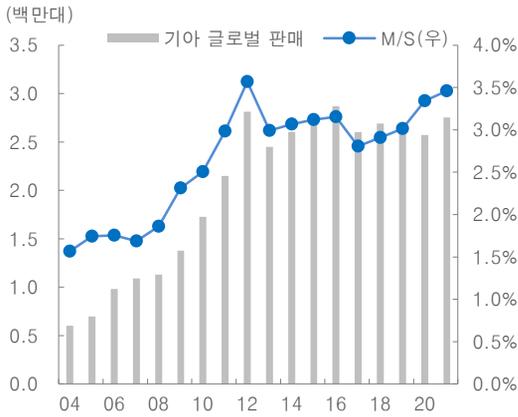
지역별 매출 비중(21년 기준)



자료: 기아, 대신증권 Research Center

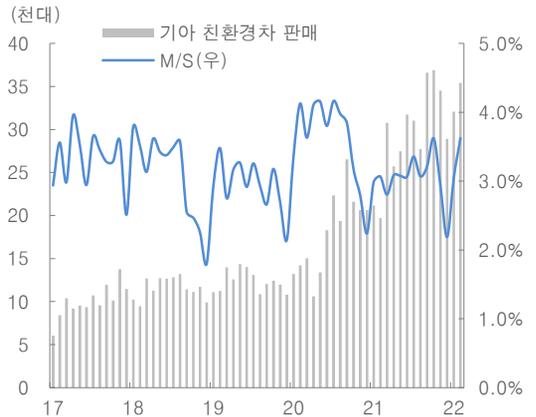
Earnings Driver

기아 글로벌 판매량/시장점유율



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

기아 친환경차 판매량/점유율



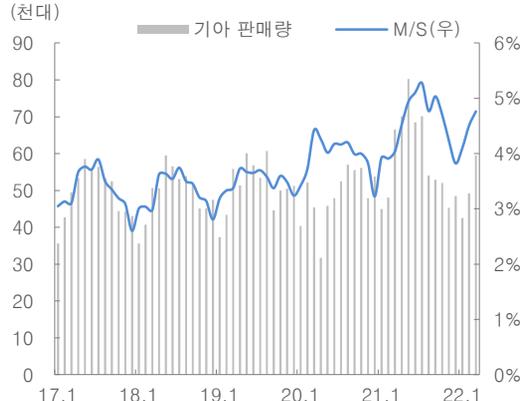
자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center/BEV+PHEV+EV 포함

기아 영업이익의 전망



자료: 기아, 대신증권 Research Center

기아 미국 판매량/점유율



자료: Marklines, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168	69,862	86,022	88,635	92,466
매출원가	49,223	56,937	68,845	70,396	72,909
매출총이익	9,946	12,925	17,177	18,240	19,557
판매비와관리비	7,879	7,860	9,473	10,472	11,584
영업이익	2,066	5,066	7,704	7,767	7,973
영업이익률	3.5	7.3	9.0	8.8	8.6
EBITDA	4,286	7,287	9,716	9,967	10,176
영업외손익	-225	1,328	785	875	949
관계기업손익	61	1,168	598	725	841
금융수익	342	357	363	364	365
외환관련이익	438	476	425	425	425
금융비용	-425	-327	-307	-344	-388
외환관련손실	154	110	11	11	11
기타	-204	131	131	131	131
법인세비용차감전순이익	1,841	6,394	8,489	8,642	8,922
법인세비용	-354	-1,633	-2,169	-2,208	-2,279
계속사업순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
당기순이익률	2.5	6.8	7.3	7.3	7.2
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	66	67	68	68
포괄순이익	1,375	5,425	6,991	7,112	7,327
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,375	5,425	6,991	7,112	7,327

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,670	11,744	15,591	15,873	16,387
PER	17.0	7.0	4.9	4.8	4.7
BPS	73,740	86,121	99,306	111,470	124,009
PBR	0.8	1.0	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	10,573	17,976	23,968	24,588	25,104
EV/EBITDA	4.9	3.5	2.0	1.5	0.9
SPS	145,963	172,345	212,209	218,656	228,106
PSR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
CFPS	18,376	23,303	27,592	28,475	29,217
DPS	1,000	3,000	4,000	4,000	4,000

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	1.8	18.1	23.1	3.0	4.3
영업이익 증가율	2.8	145.1	52.1	0.8	2.6
순이익 증가율	-18.6	220.0	32.8	1.8	3.2
수익성					
ROC	9.3	23.9	38.0	40.6	44.8
ROA	3.6	8.0	10.9	10.0	9.4
ROE	5.1	14.7	16.8	15.1	13.9
안정성					
부채비율	102.4	91.5	85.1	79.7	75.5
순차입금비율	-14.6	-23.0	-32.6	-40.0	-46.2
이자보상배율	8.8	29.8	33.1	31.1	29.9

자료: 기타, 대신증권 Research Center

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	26,093	29,205	36,160	42,127	48,440
현금및현금성자산	10,161	11,534	16,337	21,870	27,594
매출채권 및 기타채권	3,788	3,763	4,182	4,255	4,359
재고자산	7,094	7,088	8,727	8,992	9,381
기타유동자산	5,050	6,821	6,914	7,009	7,106
비유동자산	34,397	37,645	38,359	39,063	39,798
유형자산	15,580	15,584	15,587	15,763	15,945
관계기업투자금	14,614	17,005	18,038	19,072	20,105
기타비유동자산	4,204	5,056	4,734	4,228	3,748
자산총계	60,490	66,850	74,520	81,190	88,238
유동부채	21,098	21,563	23,114	24,078	25,263
매입채무 및 기타채무	11,667	12,458	14,290	14,586	15,021
차입금	4,479	3,108	3,108	3,108	3,108
유동성채무	789	1,308	435	435	435
기타유동부채	4,163	4,689	5,281	5,948	6,700
비유동부채	9,501	10,375	11,148	11,924	12,703
차입금	4,899	4,928	5,597	6,267	6,937
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,602	5,447	5,551	5,657	5,766
부채총계	30,599	31,937	34,262	36,002	37,966
지배지분	29,892	34,910	40,255	45,186	50,269
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,716	1,726	1,726	1,726	1,726
이익잉여금	27,173	31,683	36,800	41,631	46,670
기타지분변동	-1,137	-638	-411	-310	-266
비배지분	0	2	2	3	3
자본총계	29,892	34,913	40,257	45,188	50,272
순차입금	-4,350	-8,031	-13,123	-18,073	-23,214

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5,424	7,360	6,546	7,034	7,229
당기순이익	1,488	4,760	6,320	6,434	6,643
비현금항목의 가감	5,961	4,686	4,865	5,109	5,201
감가상각비	2,220	2,221	2,012	2,200	2,204
외환손익	74	45	-94	-94	-94
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3,668	2,420	2,947	3,003	3,091
자산부채의 증감	-1,798	-1,320	-2,449	-2,264	-2,281
기타현금흐름	-227	-767	-2,189	-2,245	-2,333
투자활동 현금흐름	-2,865	-4,424	-2,811	-2,990	-3,026
투자자산	-778	-1,139	-1,039	-1,040	-1,040
유형자산	-1,603	-1,250	-1,678	-1,856	-1,890
기타	-484	-2,034	-93	-95	-97
재무활동 현금흐름	3,517	-1,621	-1,471	-999	-998
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	100	636	636	636	636
장기차입금	3,941	-1,753	33	33	34
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-461	-401	-1,203	-1,604	-1,604
기타	-63	-103	-938	-65	-65
현금의 증감	5,892	1,373	4,803	5,533	5,724
기초 현금	4,269	10,161	11,534	16,337	21,870
기말 현금	10,161	11,534	16,337	21,870	27,594
NOPLAT	1,669	3,772	5,736	5,783	5,936
FCF	1,570	4,094	6,069	6,127	6,250

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

기아차 통합 ESG 등급

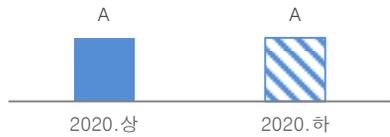
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

A

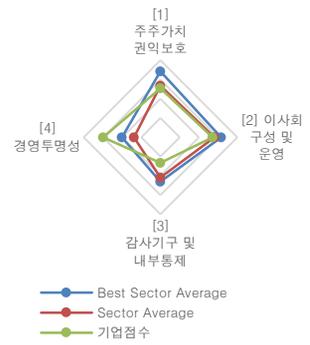
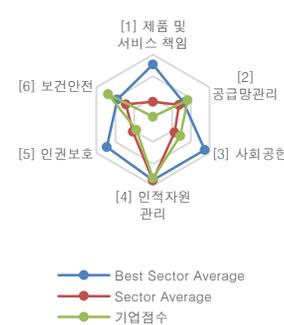
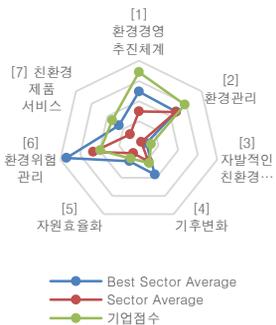
- 기아차는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■	주주가치 권익보호	■■■
환경관리	■■■	공급망관리	■■■	이사회 구성 및 운영	■■■
자발적인 친환경 활동	■■■	사회공헌	■■	감사기구 및 내부통제	■■
기후변화	■■	인적자원 관리	■■■■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■	인권보호	■■		
환경위험 관리	■■■	보건안전	■■■		
친환경 제품 서비스	■■■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	22.07.25	22.07.11	22.06.16	22.06.02	22.05.02	22.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	90,000	90,000	90,000	90,000
과리율(평균%)		(33.05)	(10.04)	(8.52)	(8.01)	(10.44)
과리율(최대/최소%)		(31.58)	(4.11)	(4.11)	(4.11)	(6.22)

제시일자	22.04.13	22.01.23	21.07.23	21.07.06	21.07.05	21.04.23
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(12.01)	(37.35)	(30.20)	(22.70)	(23.00)	(23.05)
과리율(최대/최소%)	(7.22)	(31.67)	(26.58)	(16.82)	(16.82)	(16.82)

제시일자	21.04.07	21.04.06	21.02.25
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(23.80)	(24.41)	(24.47)
과리율(최대/최소%)	(20.27)	(20.27)	(20.27)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220720)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상