



# 기아

| Bloomberg Code (000270 KS) | Reuters Code (000270.KS)

2022년 10월 26일

## [자동차]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

## 알고 맞으니 덜 아프다



**매수**  
(유지)



현재주가 (10월 25일)  
**66,300 원**



목표주가  
**95,000 원 (하향)**



상승여력  
**43.3%**

- ◆ 3분기 조정 영업이익은 2.31조원(+74.3% YoY, +3.5% QoQ)
- ◆ 4분기도 10%대 수익성 지속할 전망
- ◆ 목표주가 95,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

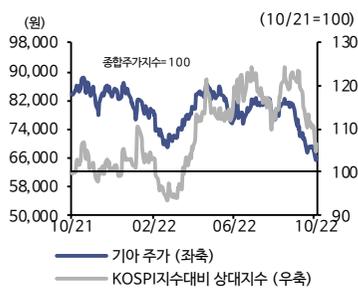


신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

투자판단	매수 (유지)
목표주가	95,000 원 (하향)
상승여력	43.3%

KOSPI	2,235.07p
KOSDAQ	688.85p
시가총액	26,875.6 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	405.4 백만주
유동주식수	251.4 백만주 (62.0%)
52 주 최고가/최저가	88,100 원/65,300 원
일평균 거래량 (60 일)	1,245,720 주
일평균 거래액 (60 일)	94,648 백만원
외국인 지분율	37.04%
<b>주요주주</b>	
현대자동차 외 5 인	35.62%
국민연금공단	7.46%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	-19.4%
6 개월	-16.7%
12 개월	-21.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	-13.4%
6 개월	-1.0%
12 개월	6.3%

주가차트



3분기 조정 영업이익은 2.31조원(+74.3% YoY, +3.5% QoQ)

3분기 실적은 매출 23.2조원(+30.5% YoY, +5.9% QoQ), 영업이익 7,682억원(-42.1% YoY, -65.6% QoQ)을 기록했다. 갑작스러운 품질 비용(1.54조원) 반영으로 컨센서스(OP 1.96조원)를 61% 하회했다. 품질 비용을 제외한 조정 영업이익은 2.31조원(+74.3% YoY, +3.5% QoQ)으로 기존 컨센서스(OP 2.4조원)를 소폭 하회한 수준이다.

본업의 실적은 탄탄했다. 조정 OPM 10%(+2.5%p YoY, -0.2%p QoQ)를 기록해 2분기 연속 10%를 기록했다. ASP 상승과 RV 믹스 개선이 지속됐기 때문이다. 연결 ASP는 대당 3,290만원(+18.3% YoY, +4.8% QoQ)을 기록했고, 판매량 중 RV 비중도 66.5%(+7.8%p YoY, +1.1%p QoQ)로 사상 최고치다.

4분기도 10%대 수익성 지속할 전망

4분기 실적은 매출 23.8조원(+38.7% YoY, +2.9% QoQ), 영업이익 2.4조원(+105.2% YoY, +213.8% QoQ)으로 전망한다. 매출과 이익 모두 사상 최고치를 경신할 전망이다. 원/달러 환율이 1,400원을 상회한 상황에서 4분기가 시작했다. 수출 수익성 개선이 명백하다. 3분기말 기준 글로벌 미출고대수가 120만대를 넘어 고수익성 차종을 중심으로 한 판촉 없는 판매 상황도 지속될 전망이다.

목표주가 95,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가를 95,000원으로 17% 하향하고, 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 고질적인 일회성 비용 발생과 북미 자동차 금융 사업의 업황 둔화를 감안해 목표 PER을 하단(23F 목표 PER 5.7배)으로 조정했다. 절대적인 저평가 상태라는 점은 분명하다. 연말에는 미국 IRA 대응을 위한 해외 투자 계획이나 전동화 관련된 로드맵이 확정될 가능성이 높다. 방향성 확인시 주가 상승의 트리거로 작동할 것으로 기대한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	59,168.1	2,066.5	1,841.4	1,487.6	3,670	(18.6)	73,740	17.0	4.9	0.8	5.1	(14.6)
2021	69,862.4	5,065.7	6,393.8	4,760.5	11,744	220.0	86,121	7.0	3.5	1.0	14.7	(23.0)
2022F	87,235.0	7,019.7	7,660.7	5,407.3	13,339	13.6	96,555	4.9	1.7	0.7	14.6	(27.1)
2023F	90,982.3	7,903.3	9,264.5	6,791.0	16,753	25.6	109,846	3.9	1.1	0.6	16.2	(34.7)
2024F	94,001.2	7,575.3	9,003.2	6,596.1	16,272	(2.9)	122,657	4.0	0.8	0.5	14.0	(38.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2022F	2023F	2024F	비고
EPS	13,339	16,753	16,272	선진국 9개사 23F PER 6.0배
목표 PER	7.1	5.7	5.8	신흥국 7개사 23F PER 14.6배
목표주가	95,000	95,000	95,000	
현재 PER	5.0	4.0	4.1	
현재주가	66,300	66,300	66,300	
상승여력		43.3		

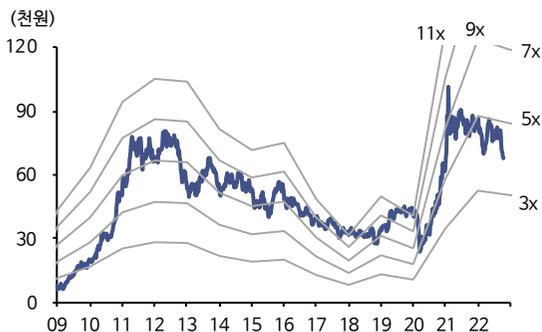
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2022E				2023E			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	34,721	4.9	0.5	8.6	10.4	4.9	0.5	8.3	9.5
기아	26,876	4.1	0.7	1.6	17.2	4.1	0.6	1.6	15.2
도요타 (일본)	317,176	10.1	1.1	13.5	11.6	9.6	1.0	13.0	10.8
혼다 (일본)	58,168	8.3	0.6	9.3	7.4	7.5	0.5	7.6	6.9
닛산 (일본)	18,975	8.3	0.4	2.0	5.4	7.8	0.4	1.6	5.2
GM (미국)	74,778	5.3	0.8	3.2	16.4	5.8	0.7	3.3	11.4
스텔란 (미국)	60,314	2.7	0.6	0.8	24.9	3.0	0.6	0.9	18.6
포드 (미국)	72,037	6.2	1.1	2.8	14.9	6.7	1.0	2.6	12.5
VW (독일)	109,580	4.9	0.6	1.5	11.2	5.0	0.5	1.5	9.5
BMW (독일)	89,152	5.0	0.8	1.6	16.3	5.2	0.7	1.7	14.0
르노 (프랑스)	72,971	3.5	0.6	4.4	17.1	5.5	0.6	4.3	10.5
장성 (중국)	37,273	6.9	1.0	14.3	14.7	6.3	0.9	12.0	14.4
상해 (중국)	32,578	7.3	0.6	5.5	7.8	6.3	0.5	4.6	8.6
지리 (중국)	16,151	15.2	1.1	6.2	7.1	9.9	1.0	4.7	11.1
장안 (중국)	20,717	4.0	0.5	9.7	14.0	4.0	0.5	8.4	12.3
마루티 (인도)	46,895	81.5	4.9	49.3	6.3	35.2	4.4	23.2	13.2
타타 (인도)	25,377	-	3.2	8.9	(14.7)	20.5	3.3	6.6	7.3
마힌드라 (인도)	27,362	28.0	-	-	11.5	20.0	2.3	11.9	14.9

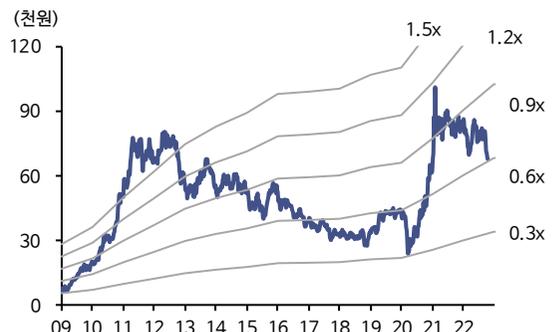
자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

**실적 요약**

(십억원, %)	3Q22P	3Q21	YoY	2Q22	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	23,162	17,753	30.5	21,876	5.9	22,539	22,313
영업이익	768	1,327	(42.1)	2,234	(65.6)	2,427	1,955
세전이익	730	1,606	(54.6)	2,623	(72.2)	2,919	2,296
순이익	459	1,135	(59.6)	1,881	(75.6)	2,150	1,801
영업이익률	3.3	7.5		10.2		10.8	8.8
순이익률	2.0	6.4		8.6		9.5	8.1

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

**수익 예상 변경**

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	86,713	90,728	93,650	87,235	90,982	94,001	0.6	0.3	0.4
영업이익	8,751	8,141	8,247	7,020	7,903	7,575	(19.8)	(2.9)	(8.2)
세전이익	9,898	9,297	9,474	7,661	9,264	9,003	(22.6)	(0.3)	(5.0)
순이익	7,149	6,861	6,991	5,407	6,791	6,596	(24.4)	(1.0)	(5.6)
영업이익률	17,636	16,926	17,246	13,339	16,753	16,272	(24.4)	(1.0)	(5.6)
ROE	10.1	9.0	8.8	8.0	8.7	8.1			

자료: 신한투자증권 추정

**실적 추이 및 전망**

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22F	2021	2022F	2023F	2024F	
평균 환율	원/달러	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,183.2	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,450.0	1,144.0	1,313.1	1,400.0	1,250.0
	원/유로	1,342.6	1,350.9	1,364.9	1,352.5	1,352.7	1,342.1	1,348.1	1,377.5	1,352.7	1,355.1	1,371.4	1,324.3
판매량 (천대)	판매대수	677	683	592	623	663	714	724	767	2,576	2,867	3,012	3,203
	한국 공장	361	385	319	349	334	355	365	374	1,414	1,428	1,504	1,574
	해외 공장	315	298	273	275	329	359	359	393	1,161	1,439	1,508	1,629
	- 중국 공장	35	38	34	44	35	26	36	58	151	154	263	270
매출액		16,582	18,339	17,753	17,188	18,357	21,876	23,162	23,840	69,862	87,235	90,982	94,001
	별도	9,880	10,373	9,320	11,406	10,100	11,206	12,619	13,060	40,980	46,985	50,611	50,907
	미국	2,013	1,976	1,693	1,969	2,386	3,048	3,270	3,575	7,651	12,279	11,895	11,764
	슬로박	2,011	1,919	1,781	1,783	2,192	2,510	2,153	2,622	7,494	9,476	9,232	9,598
	멕시코	1,119	1,032	1,054	950	1,226	1,455	1,354	1,581	4,154	5,616	5,692	6,518
영업이익	1,076	1,487	1,327	1,175	1,606	2,234	768	2,411	5,066	7,020	7,903	7,575	
세전이익	1,319	1,838	1,606	1,631	1,518	2,624	730	2,789	6,394	7,661	9,264	9,003	
순이익	1,035	1,343	1,135	1,248	1,033	1,881	459	2,035	4,760	5,407	6,791	6,596	
매출액 증가율	YoY	13.8	61.3	8.8	1.6	10.7	19.3	30.5	38.7	18.1	24.9	4.3	3.3
	QoQ	(1.9)	10.6	(3.2)	(3.2)	6.8	19.2	5.9	2.9				
영업이익 증가율	YoY	142.2	924.5	579.7	(8.3)	49.2	50.2	(42.1)	105.2	145.1	38.6	12.6	(4.2)
	QoQ	(16.0)	38.2	(10.8)	(11.4)	36.7	39.1	(65.6)	213.8				
영업이익률	6.5	8.1	7.5	6.8	8.8	10.2	3.3	10.1	7.3	8.0	8.7	8.1	

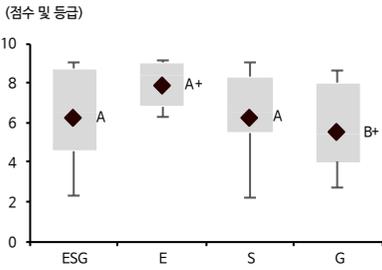
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

# ESG Insight

## Analyst Comment

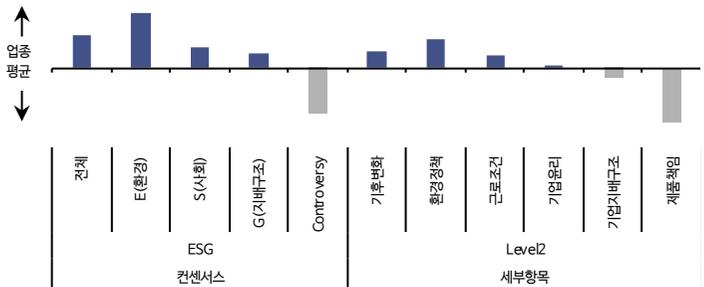
- ◆ 장기 로드맵인 플랜 에스(Plan S)를 통해 2025년까지 전기차 11종의 풀 라인업 구축 목표, 차량 판매 중 친환경차 비중 25% 달성을 계획 중
- ◆ ESG 인식 제고를 위해 임직원 대상으로 영상 콘텐츠를 제공하고 있으며, 협력사에도 ESG진단 실시
- ◆ CEO Investor Day를 통해 2022년까지 25~30% 배당 성향 기조 유지, 이후 적극적 주주환원 예고

### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

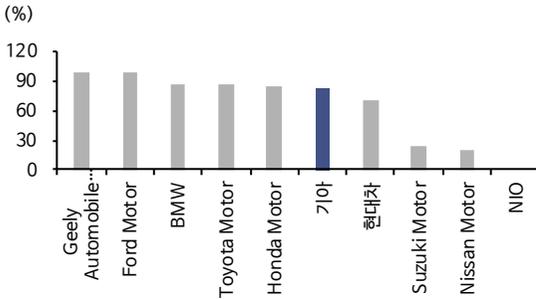
### ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

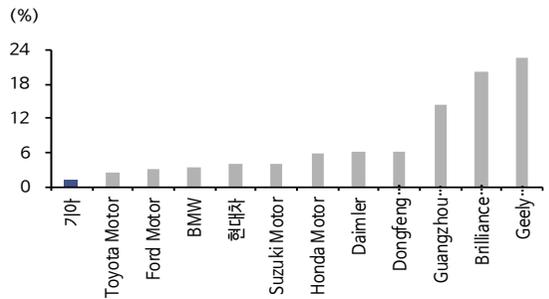
## Key Chart

### 노동조합가입률



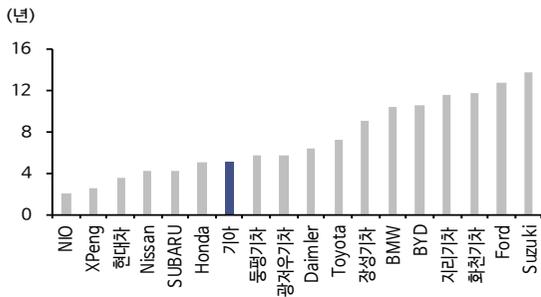
자료: 신한투자증권

### 직원 이직률



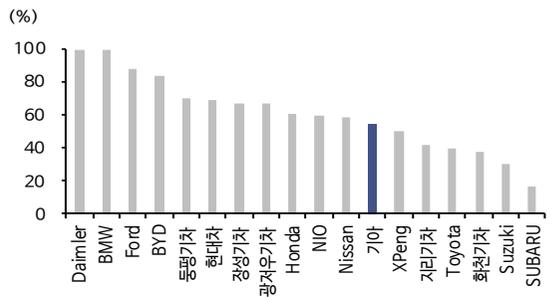
자료: 신한투자증권

### 이사회 평균 재임 기간



자료: 신한투자증권

### 비경영진 이사 비율

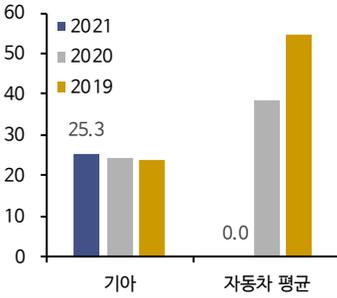


자료: 신한투자증권

## Environment (환경)

### 온실가스 배출량

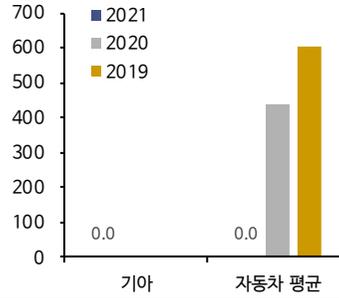
(tCO2e/USDmn)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 에너지 사용량

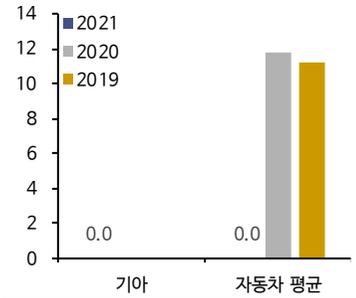
(GJ/USDmn)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 폐기물량

(Ton/USDmn)

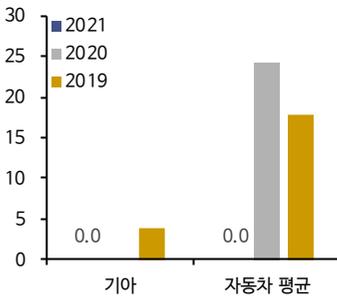


자료: Refinitiv, 신한투자증권

## Social (사회)

### 여성직원 비율

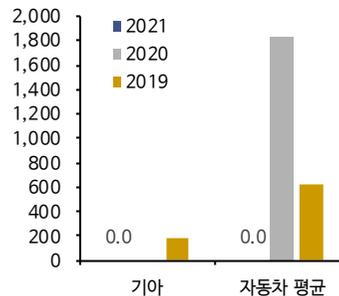
(%)



자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 직원당 트레이닝 비용

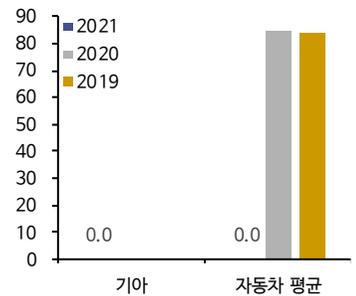
(인당 비용, \$)



자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 고객 만족도

(%)

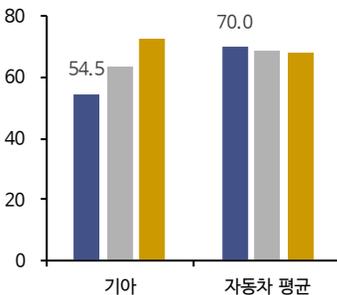


자료: Refinitiv, 신한투자증권

## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율

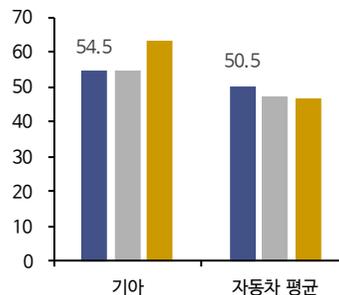
(%)



자료: 신한투자증권

### 독립이사 비율

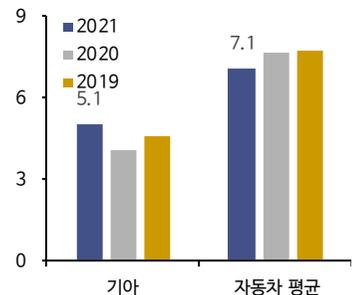
(%)



자료: 신한투자증권

### 이사회 평균 임기

(년)



자료: 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>60,490.4</b>	<b>66,850.0</b>	<b>76,206.0</b>	<b>79,819.7</b>	<b>85,329.7</b>
유동자산	26,093.4	29,205.5	35,452.6	39,311.4	43,232.6
현금및현금성자산	10,160.7	11,533.7	14,736.7	19,832.2	23,534.6
매출채권	1,819.0	1,787.7	2,843.6	2,659.2	2,691.8
채고자산	7,094.0	7,087.7	9,007.5	8,423.6	8,526.9
비유동자산	34,397.1	37,644.5	40,753.4	40,508.3	42,097.1
유형자산	15,579.7	15,583.8	15,946.7	17,024.8	18,381.1
무형자산	2,665.6	2,831.5	2,769.4	2,761.4	2,761.2
투자자산	15,265.7	18,057.3	20,845.2	19,530.0	19,762.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>30,598.8</b>	<b>31,937.4</b>	<b>37,059.6</b>	<b>35,282.7</b>	<b>35,597.1</b>
유동부채	21,097.6	21,562.6	26,670.8	25,265.2	25,513.9
단기차입금	4,479.5	3,107.8	2,965.6	2,965.6	2,965.6
매입채무	7,302.4	7,920.3	10,025.5	9,375.7	9,490.7
유동성장기부채	788.5	1,307.8	2,020.4	2,020.4	2,020.4
비유동부채	9,501.2	10,374.8	10,388.9	10,017.5	10,083.2
사채	2,723.0	3,297.0	3,147.8	3,147.8	3,147.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,443.7	1,863.9	1,512.5	1,512.5	1,512.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>29,891.7</b>	<b>34,912.6</b>	<b>39,146.3</b>	<b>44,537.0</b>	<b>49,732.6</b>
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,715.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8
기타자본	(216.2)	(231.2)	(231.2)	(231.2)	(231.2)
기타포괄이익누계액	(920.6)	(406.4)	617.3	617.3	617.3
이익잉여금	27,173.4	31,682.9	34,888.7	40,276.5	45,469.4
<b>지배주주지분</b>	<b>29,891.7</b>	<b>34,910.5</b>	<b>39,139.8</b>	<b>44,527.7</b>	<b>49,720.5</b>
비지배주주지분	0.0	2.1	6.5	9.3	12.1
*총차입금	10,485.1	9,633.8	9,746.5	9,740.0	9,741.2
*순차입금(순현금)	(4,350.3)	(8,031.3)	(10,608.0)	(15,452.0)	(19,198.9)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>5,423.9</b>	<b>7,359.7</b>	<b>8,065.1</b>	<b>7,369.1</b>	<b>8,008.7</b>
당기순이익	1,487.6	4,760.3	5,408.1	6,793.9	6,598.9
유형자산상각비	1,675.7	1,701.8	1,805.3	1,651.4	1,463.8
무형자산상각비	543.9	519.2	609.5	617.6	617.8
외환환산손실(이익)	73.8	44.5	208.0	95.5	95.5
자산처분손실(이익)	23.3	5.1	0.3	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(61.4)	(1,168.2)	(854.6)	(1,416.5)	(1,446.6)
운전자본변동	(1,797.7)	(1,319.7)	(324.0)	(372.9)	679.3
(법인세납부)	(282.6)	(914.3)	(2,316.3)	(2,470.6)	(2,404.3)
기타	3,761.3	3,731.0	3,528.8	2,470.7	2,404.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,864.9)</b>	<b>(4,423.9)</b>	<b>(3,767.2)</b>	<b>(444.9)</b>	<b>(2,364.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1,661.9)	(1,319.5)	(1,938.7)	(2,729.5)	(2,820.0)
유형자산의감소	58.6	69.1	24.8	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(657.0)	(579.4)	(595.1)	(609.5)	(617.6)
투자자산의감소(증가)	(741.7)	(1,016.6)	(1,601.2)	2,731.6	1,213.9
기타	137.1	(1,577.5)	343.0	162.5	(141.2)
<b>FCF</b>	<b>3,173.4</b>	<b>5,816.7</b>	<b>5,938.3</b>	<b>5,147.9</b>	<b>4,847.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,517.3</b>	<b>(1,620.5)</b>	<b>(1,578.5)</b>	<b>(1,289.5)</b>	<b>(1,402.1)</b>
차입금의 증가(감소)	4,041.0	(1,116.5)	(349.1)	(6.5)	1.1
자기주식의처분(취득)	0.0	38.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(461.1)	(400.9)	(1,202.8)	(1,283.0)	(1,403.3)
기타	(62.6)	(141.2)	(26.6)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(269.6)	(539.2)	(539.2)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(184.3)	57.8	753.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>5,892.0</b>	<b>1,373.0</b>	<b>3,202.9</b>	<b>5,095.5</b>	<b>3,702.5</b>
기초현금	4,268.7	10,160.7	11,533.7	14,736.7	19,832.2
기말현금	10,160.7	11,533.7	14,736.7	19,832.2	23,534.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

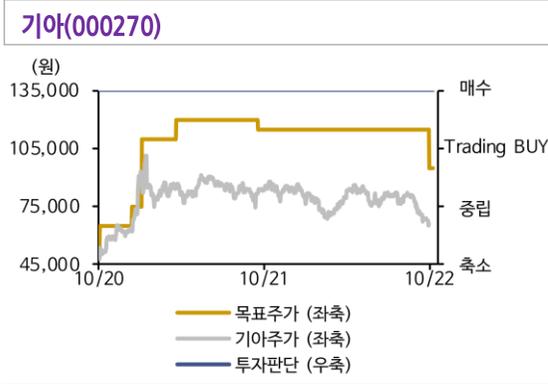
12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>59,168.1</b>	<b>69,862.4</b>	<b>87,235.0</b>	<b>90,982.3</b>	<b>94,001.2</b>
증감률 (%)	1.8	18.1	24.9	4.3	3.3
<b>매출원가</b>	<b>49,222.6</b>	<b>56,937.2</b>	<b>69,185.4</b>	<b>72,951.3</b>	<b>76,021.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>9,945.5</b>	<b>12,925.2</b>	<b>18,049.6</b>	<b>18,031.0</b>	<b>17,980.2</b>
매출총이익률 (%)	16.8	18.5	20.7	19.8	19.1
<b>판매관리비</b>	<b>7,879.1</b>	<b>7,859.5</b>	<b>11,029.9</b>	<b>10,127.7</b>	<b>10,405.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>2,066.5</b>	<b>5,065.7</b>	<b>7,019.7</b>	<b>7,903.3</b>	<b>7,575.3</b>
증감률 (%)	2.8	145.1	38.6	12.6	(4.2)
영업이익률 (%)	3.5	7.3	8.0	8.7	8.1
<b>영업외손익</b>	<b>(225.1)</b>	<b>1,328.1</b>	<b>641.1</b>	<b>1,361.1</b>	<b>1,428.0</b>
금융손익	(82.9)	29.3	(139.6)	58.0	98.7
기타영업외손익	(203.6)	130.6	(63.0)	(113.3)	(117.3)
중속 및 관계기업관련손익	61.4	1,168.2	843.7	1,416.5	1,446.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,841.4</b>	<b>6,393.8</b>	<b>7,660.7</b>	<b>9,264.5</b>	<b>9,003.2</b>
법인세비용	353.8	1,633.5	2,252.6	2,470.6	2,404.3
계속사업이익	1,487.6	4,760.3	5,408.1	6,793.9	6,598.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,487.6</b>	<b>4,760.3</b>	<b>5,408.1</b>	<b>6,793.9</b>	<b>6,598.9</b>
증감률 (%)	(18.6)	220.0	13.6	25.6	(2.9)
순이익률 (%)	2.5	6.8	6.2	7.5	7.0
(지배주주)당기순이익	1,487.6	4,760.5	5,407.3	6,791.0	6,596.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.1)	0.8	2.8	2.8
<b>총포괄이익</b>	<b>1,374.6</b>	<b>5,424.5</b>	<b>6,716.1</b>	<b>6,793.9</b>	<b>6,598.9</b>
(지배주주)총포괄이익	1,374.6	5,424.7	6,716.2	6,793.9	6,598.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>4,286.0</b>	<b>7,286.7</b>	<b>9,434.5</b>	<b>10,172.3</b>	<b>9,656.8</b>
증감률 (%)	3.5	70.0	29.5	7.8	(5.1)
EBITDA 이익률 (%)	7.2	10.4	10.8	11.2	10.3

**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	3,670	11,743	13,341	16,760	16,279
EPS (지배순이익, 원)	3,670	11,744	13,339	16,753	16,272
BPS (자본총계, 원)	73,740	86,127	96,571	109,869	122,686
BPS (자본지분, 원)	73,740	86,121	96,555	109,846	122,657
DPS (원)	1,000	3,000	3,200	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	17.0	7.0	4.9	3.9	4.0
PER (지배순이익, 배)	17.0	7.0	4.9	3.9	4.0
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.0	0.7	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.0	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	4.9	3.5	1.7	1.1	0.8
배당성향 (%)	27.0	25.3	23.7	20.7	21.3
배당수익률 (%)	1.6	3.6	4.9	5.4	5.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	7.2	10.4	10.8	11.2	10.3
영업이익률 (%)	3.5	7.3	8.0	8.7	8.1
순이익률 (%)	2.5	6.8	6.2	7.5	7.0
ROA (%)	2.6	7.5	7.6	8.7	8.0
ROE (지배순이익, %)	5.1	14.7	14.6	16.2	14.0
ROIC (%)	9.4	25.5	32.5	34.6	31.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	102.4	91.5	94.7	79.2	71.6
순차입금비율 (%)	(14.6)	(23.0)	(27.1)	(34.7)	(38.6)
현금비율 (%)	48.2	53.5	55.3	78.5	92.2
이자보상배율 (배)	8.8	29.8	35.0	38.7	37.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(77.2)	(38.6)	(33.1)	(32.5)	(34.6)
재고자산회수기간 (일)	46.9	37.0	33.7	35.0	32.9
매출채권회수기간 (일)	12.3	9.4	9.7	11.0	10.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 20일	매수	52,000	(11.1)	(7.8)
2020년 10월 27일	매수	65,000	(8.8)	0.6
2021년 01월 06일	매수	75,000	5.2	24.4
2021년 01월 28일	매수	110,000	(23.3)	(7.7)
2021년 04월 14일	매수	120,000	(29.4)	(23.8)
2021년 10월 12일	매수	115,000	(30.2)	(23.4)
2022년 04월 13일		6개월경과	(30.7)	(25.0)
2022년 10월 14일		6개월경과	(40.9)	(39.9)
2022년 10월 26일	매수	95,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	섹터	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>
----	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 10월 24일 기준)

매수 (매수)	96.47%	Trading BUY (중립)	1.57%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------