

# 기아 (000270)

김귀연

gwyeon.kim@dashin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**110,000**

유지

현재주가

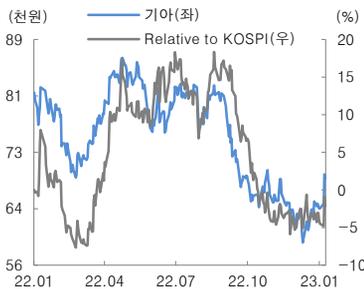
**68,700**

(23.01.27)

자동차업종

KOSPI	2484.02
시가총액	27,848십억원
시가총액비중	1.48%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	86,300원 / 59,300원
120일 평균거래대금	917억원
외국인지분율	36.10%
주요주주	현대자동차 외 5인 35.62% 국민연금공단 7.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.2	4.1	-15.0	-13.1
상대수익률	0.7	-4.1	-17.3	-8.6



## 불확실성에 가려진 주가

### 투자 의견 매수, 목표주가 110,000원 유지

- TP 11만원은 2023년 EPS 16,396원에 Target PER 6.3배 부여
- 2H23 실적 불확실성 우려 지속되고 있으나, '23년 PER 4.1배로 저평가 구간
- 1/27일 자사주 매입 계획 공시한 점 또한 긍정적. 2023년 자사주 722만주 (약 5,000억원) 규모 매입. 이 중 50% 소각 예정. 2023~27년 매년 5천억원 이하 규모 자사주 매입 후, 50% 소각/50% 사내 유보 계획

### 4Q22 매출 23.2조(YoY +35%), OP 2.6조(YoY +123%), OPM 11.3%

- OP 컨센/당사 추정치를 각각 +11.1%/+7.5% 상회하는 사상 최대 분기/연간 실적 달성
- **[매출]** 물량 증가(YoY +17%), ASP상승(+16%), 환율(원달러 +15%) 영향으로 외형 확대. 지역별 매출은 내수 +11%/미국 +20%/유럽 +1%/인도 +54%/중국 -45% 기록하며 북미/인도 지역 성장이 두드러졌음.
- **[OP]** 원자재 비롯한 비용 영향(-7,530억원)에도 불구하고, 물량(+6,260억)/가격(+3,670억)/믹스&인센(+3,710억)/환율(+8,400억) 영향으로 호실적 시현

### 2023년 89.2조(YoY +3%), OP 8.0조(YoY +11%), OPM 9.0%

- 2023년 가이드스: 도매 320만대(YoY +10%), 매출 97.6조(+13%), OP 9.3조(+29%), OPM 9.5%(+1.2%pt)
- 대신 추정: 연결 판매 286만대(YoY +5%), 단순 ASP 28.5백만원(-2%), 원/달러 환율 1,250원 가정
- 2022년 엔진 품질 비용(-1.5조) 제외 시, 실제 실적베이스 8.8조. 2022년 연간 OP YoY 환율 +2.4조/인센 +1.5조 증익 효과. 2023년엔 환/인센 관련 (-) 영향 불가피 할 것으로 판단. 2023년 실적 핵심은 하반기 수요와 가격

(단위: 십억원, %)

구분	4Q21	3Q22	직전추정	잠정치	4Q22			1Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	17,188	23,162	24,835	23,164	34.8	0.0	23,287	20,484	11.6	-11.6
영업이익	1,175	768	2,441	2,624	123.3	241.6	2,361	2,076	29.2	-20.9
순이익	1,248	459	2,642	2,036	63.2	344.0	2,079	1,715	66.0	-15.8

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168	69,862	86,559	89,157	91,936
영업이익	2,066	5,066	7,233	8,018	7,958
세전순이익	1,841	6,394	7,502	8,921	9,101
총당기순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
지배지분순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
EPS	3,670	11,744	13,344	16,396	16,726
PER	17.0	7.0	4.4	4.2	4.1
BPS	73,740	86,121	96,488	109,426	122,693
PBR	0.8	1.0	0.7	0.6	0.6
ROE	5.1	14.7	14.6	15.9	14.4

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

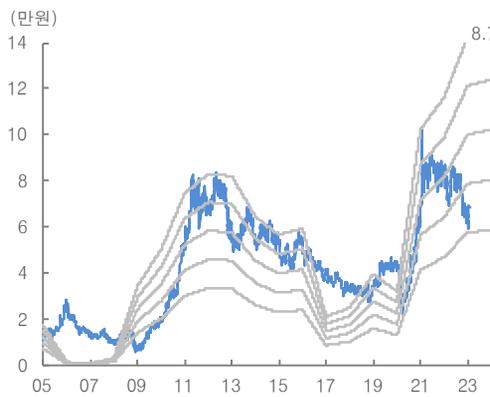
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	88,230	97,303	86,559	89,157	-1.9	-8.4
판매비와 관리비	11,123	11,290	10,790	10,447	-3.0	-7.5
영업이익	7,050	8,561	7,233	8,018	2.6	-6.3
영업이익률	8.0	8.8	8.4	9.0	0.4	0.2
영업외손익	1,020	2,046	269	903	-73.6	-55.8
세전순이익	8,070	10,607	7,502	8,921	-7.0	-15.9
지배지분순이익	6,008	7,897	5,409	6,646	-10.0	-15.8
순이익률	6.8	8.1	6.2	7.5	-0.6	-0.7
EPS(지배지분순이익)	14,821	19,482	13,344	16,396	-10.0	-15.8

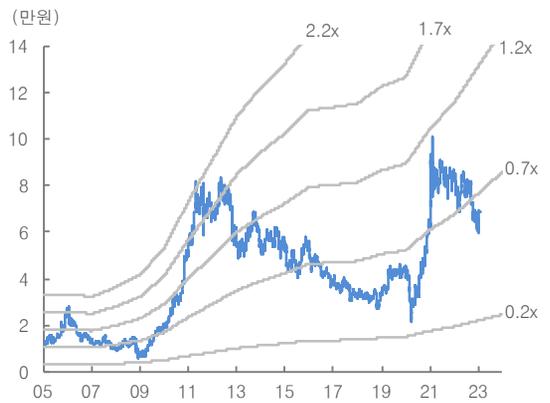
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



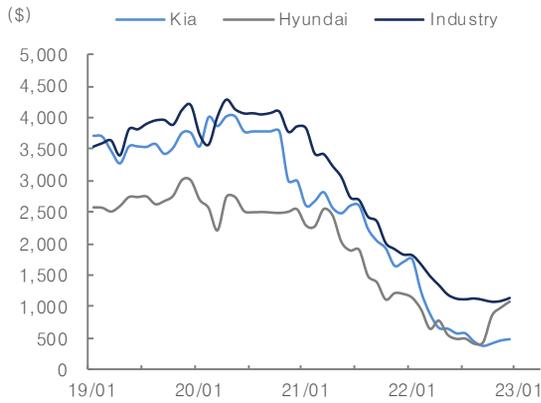
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

표 1. 기아 신차 출시일정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1H23	2H23	2024
한국	니로	니로플러스(PBV)	EV6 GT 레이 F/L 셀투스 F/L	K5 F/L	EV9 모닝/레이(EV)/쏘렌토 F/L	K5 F/L 카니발(HEV)	K3
미국	EV6 스포티지(PHEV/HEV) 쏘울 F/L		텔루라이드 F/L 니로(HEV/BEV) 셀투스 F/L		셀투스 F/L	EV9	Forte(K3)
중국			스포티지(KX5)	셀투스 F/L K3 F/L	EV6	OV	Forte(K3)
유럽			Ceed CUV			EV9	
인도	카렌스	EV6				셀투스 F/L 쏘넷 F/L	

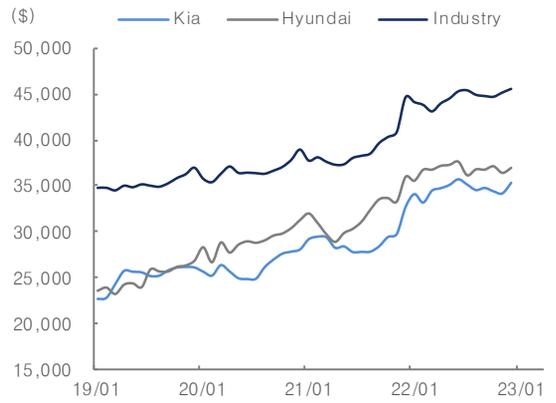
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 북미 인센티브



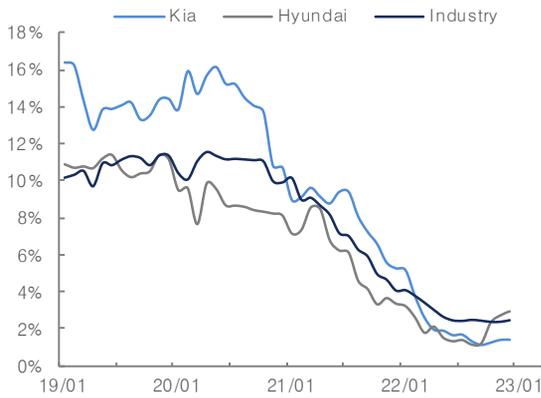
자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

그림 4. 북미 ATP(차량거래가) 추이



자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

그림 5. 북미 차량가 대비 인센티브 비율



자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

표 2. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
<b>매출액</b>	<b>18,357.2</b>	<b>21,876.0</b>	<b>23,161.7</b>	<b>23,164.2</b>	<b>20,483.6</b>	<b>23,672.1</b>	<b>22,456.3</b>	<b>22,545.3</b>	<b>69,862.4</b>	<b>86,559.0</b>	<b>89,157.2</b>
YoY	10.7%	19.3%	30.5%	34.8%	11.6%	8.2%	-3.0%	-2.7%	18.1%	23.9%	3.0%
QoQ	6.8%	19.2%	5.9%	0.0%	-11.6%	15.6%	-5.1%	0.4%			
<b>영업이익</b>	<b>1,606.5</b>	<b>2,234.1</b>	<b>768.2</b>	<b>2,624.3</b>	<b>2,075.6</b>	<b>2,168.0</b>	<b>1,905.9</b>	<b>1,868.0</b>	<b>5,065.7</b>	<b>7,233.1</b>	<b>8,017.6</b>
OPM	8.8%	10.2%	3.3%	11.3%	10.1%	9.2%	8.5%	8.3%	7.3%	8.4%	9.0%
YoY	49.2%	50.2%	-42.1%	123.3%	29.2%	-3.0%	148.1%	-28.8%	145.1%	42.8%	10.8%
QoQ	36.7%	39.1%	-65.6%	241.6%	-20.9%	4.5%	-12.1%	-2.0%			
<b>당기순이익</b>	<b>1,032.6</b>	<b>1,881.0</b>	<b>458.9</b>	<b>2,036.5</b>	<b>1,714.6</b>	<b>1,783.5</b>	<b>1,588.2</b>	<b>1,559.9</b>	<b>4,760.3</b>	<b>5,409.0</b>	<b>6,646.1</b>
<b>지배순이익</b>	<b>1,032.8</b>	<b>1,881.1</b>	<b>458.7</b>	<b>2,036.9</b>	<b>1,714.5</b>	<b>1,783.4</b>	<b>1,588.1</b>	<b>1,560.1</b>	<b>4,760.5</b>	<b>5,409.4</b>	<b>6,646.1</b>
NPM	5.6%	8.6%	2.0%	8.8%	8.4%	7.5%	7.1%	6.9%	6.8%	6.2%	7.5%
YoY	-0.2%	40.1%	-59.6%	63.2%	66.0%	-5.2%	246.2%	-23.4%	220.0%	13.6%	22.9%
QoQ	-17.2%	82.1%	-75.6%	344.1%	-15.8%	4.0%	-10.9%	-1.8%			

## [기아 실적 추정 주요 가정]

환율											
원/달러	1,205.1	1,259.6	1,338.9	1,358.5	1,250.0	1,250.0	1,250.0	1,250.0	1,144.4	1,290.5	1,250.0
판매 물량											
<b>중국 제외</b>	<b>627.8</b>	<b>688.0</b>	<b>688.6</b>	<b>703.4</b>	<b>681.5</b>	<b>746.5</b>	<b>701.3</b>	<b>726.2</b>	<b>2,424.5</b>	<b>2,707.9</b>	<b>2,855.4</b>
<b>중국 포함</b>	<b>662.9</b>	<b>713.7</b>	<b>724.5</b>	<b>733.4</b>	<b>715.1</b>	<b>779.9</b>	<b>738.1</b>	<b>757.0</b>	<b>2,576.2</b>	<b>2,834.4</b>	<b>2,990.0</b>
내수	121.7	140.9	132.8	145.8	135.8	164.0	133.4	146.1	535.0	541.1	579.3
수출	212.4	214.3	232.1	256.2	221.1	223.1	241.6	266.7	879.3	915.0	952.5
KMMG	74.7	91.7	89.6	84.0	81.8	103.8	78.8	87.3	255.1	340.0	351.7
KMS	78.1	86.2	73.3	73.8	82.3	87.5	76.8	76.3	307.6	311.4	322.9
KMM	64.4	71.8	67.6	60.7	80.5	82.6	74.4	64.3	219.7	264.5	301.8
KMI	76.6	83.2	93.3	82.9	80.0	85.5	96.2	85.5	227.8	336.0	347.2
DYK	35.0	25.6	35.9	30.0	33.6	33.4	36.8	30.7	151.7	126.6	134.6
단순 ASP											
내수	30.3	31.9	32.8	32.1	30.3	31.2	32.5	31.8	30.1	31.8	31.5
수출	30.2	31.4	32.8	32.6	31.3	31.2	30.0	29.4	28.3	31.8	30.4
KMMG	31.9	33.2	35.8	37.0	33.2	33.0	32.9	33.5	30.0	34.5	33.1
KMS	28.1	29.1	29.9	29.5	28.7	30.0	30.3	29.2	24.4	29.1	29.6
KMM	19.1	20.3	22.1	23.0	22.4	22.2	22.7	22.6	18.9	21.1	22.5
KMI	16.6	17.2	17.9	18.2	17.3	17.5	17.7	18.3	16.2	17.5	17.7

주: 3Q22 세타2 엔진 일회성 품질비용 1.54조원 반영

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 기아 글로벌 Peer Group

(십억달러)

		포드	GM	VW	벤츠	르노	도요타	혼다	닛산	합산/평균
시가총액(백만달러)		51,599.8	51,720.5	79,056.0	79,383.1	12,153.7	236,951.6	43,611.0	14,575.3	569,051.1
수익률	1M	12.6	7.4	7.3	10.2	18.7	4.8	3.3	7.7	
	3M	0.8	-1.6	9.4	16.0	17.0	-5.5	-5.5	-4.7	
	6M	1.6	5.7	8.2	21.9	41.3	-10.9	-7.7	-13.6	
	1Y	-33.9	-29.7	-15.3	6.1	11.6	-12.6	-4.0	-25.9	
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	149,335.7	153,599.4	302,412.6	159,009.1	49,286.1	281,018.9	131,973.6	79,045.7	1,305,681.1
	2023E	151,047.4	157,433.6	306,843.5	162,599.8	52,328.3	294,401.9	141,674.6	86,524.9	1,352,853.9
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	11,055.5	12,797.7	24,998.8	20,523.1	2,461.0	20,614.7	6,937.5	2,803.6	102,191.9
	2023E	10,139.8	10,395.0	22,660.6	19,000.5	2,794.0	24,296.2	7,425.2	3,157.2	99,868.4
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	14,640.3	17,783.1	50,706.4	29,003.4	6,805.3	31,840.5	11,190.5	5,337.8	167,307.3
	2023E	14,667.1	15,946.2	49,466.9	27,335.9	7,053.8	35,572.3	12,012.2	5,624.3	167,678.7
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	7,483.6	10,404.8	17,768.9	14,587.3	1,452.3	19,856.7	5,700.5	1,508.8	78,762.9
	2023E	6,971.8	8,277.5	16,452.5	13,363.4	2,550.6	22,274.8	6,233.7	2,532.0	78,656.2
PER	2020	-	8.4	10.2	16.9	-	10.7	8.7	-	11.0
	2021	13.0	8.3	8.7	6.8	9.4	9.5	7.8	8.0	8.9
	2022E	6.6	5.1	3.9	5.4	8.4	10.0	7.2	9.0	6.9
	2023E	7.3	6.3	4.3	6.0	4.4	8.8	6.6	5.4	6.1
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	1.0	0.6	0.4	0.9
	2022E	1.2	0.8	0.4	0.9	0.4	0.9	0.5	0.4	0.7
	2023E	1.1	0.7	0.4	0.8	0.4	0.9	0.5	0.3	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	2.2	2.9	13.2	9.2	8.0	5.9
	2022E	2.6	2.8	1.6	1.9	1.9	12.7	6.9	10.8	5.1
	2023E	4.6	2.9	1.5	1.9	1.1	10.9	6.4	10.3	4.9
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	15.2	17.3	11.0	17.4	4.0	9.9	6.7	4.0	10.7
	2023E	12.4	10.7	9.6	14.5	8.4	10.0	7.2	6.6	9.9
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	2.9	4.5	4.1	8.3	1.5	4.3	3.5	1.9	3.9
	2023E	2.5	3.3	4.0	7.1	2.3	4.7	3.8	2.3	3.8

주: 2023/01/26일 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[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

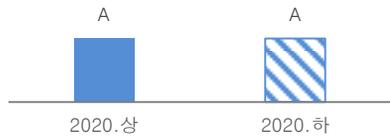
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

**A**

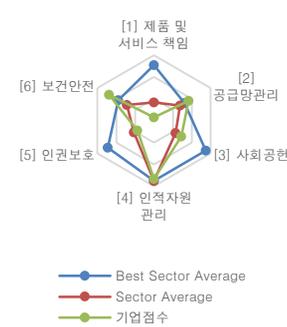
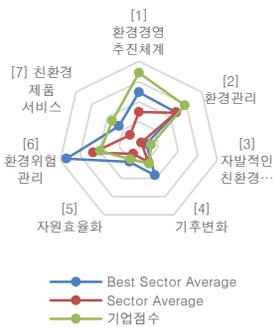
- 기아차는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(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.

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168	69,862	86,559	89,157	91,936
매출원가	49,223	56,937	68,536	70,692	73,088
매출총이익	9,946	12,925	18,023	18,465	18,849
판매비와관리비	7,879	7,860	10,790	10,447	10,890
영업이익	2,066	5,066	7,233	8,018	7,958
영업이익률	3.5	7.3	8.4	9.0	8.7
EBITDA	4,286	7,287	9,531	10,384	10,322
영업외손익	-225	1,328	269	903	1,142
관계기업손익	61	1,168	363	974	1,190
금융수익	342	357	341	342	343
외환관련이익	438	476	0	425	425
금융비용	-425	-327	-246	-224	-202
외환관련손실	154	110	11	11	11
기타	-204	131	-189	-189	-189
법인세비용차감전순이익	1,841	6,394	7,502	8,921	9,101
법인세비용	-354	-1,633	-2,093	-2,275	-2,321
계속사업순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
당기순이익률	2.5	6.8	6.2	7.5	7.4
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	66	67	68	68
포괄순이익	1,375	5,425	6,080	7,324	7,464
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,375	5,425	6,080	7,324	7,464

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,670	11,744	13,344	16,396	16,726
PER	17.0	7.0	4.4	4.2	4.1
BPS	73,740	86,121	96,488	109,426	122,693
PBR	0.8	1.0	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	10,573	17,976	23,512	25,615	25,464
EV/EBITDA	4.9	3.5	1.7	1.1	0.6
SPS	145,963	172,345	213,534	219,944	226,799
PSR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
CFPS	18,376	23,303	26,852	29,417	29,800
DPS	1,000	3,000	3,500	3,500	3,500

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	1.8	18.1	23.9	3.0	3.1
영업이익 증가율	2.8	145.1	42.8	10.8	-0.7
순이익 증가율	-18.6	220.0	13.6	22.9	2.0
수익성					
ROC	9.3	23.9	34.7	41.4	42.5
ROA	3.6	8.0	10.4	10.7	10.0
ROE	5.1	14.7	14.6	15.9	14.4
안정성					
부채비율	102.4	91.5	86.2	74.3	64.9
순차입금비율	-14.6	-23.0	-30.8	-37.6	-43.5
이자보상배율	8.8	29.8	38.7	48.8	56.0

자료: 가이, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	26,093	29,205	35,115	38,955	43,178
현금및현금성자산	10,161	11,534	12,817	12,481	10,443
매출채권 및 기타채권	3,788	3,763	4,196	4,268	4,345
재고자산	7,094	7,088	8,782	9,045	9,327
기타유동자산	5,050	6,821	9,321	13,161	19,062
비유동자산	34,397	37,645	37,698	38,381	38,836
유형자산	15,580	15,584	15,106	15,303	15,264
관계기업투자금	14,614	17,005	18,038	19,072	20,105
기타비유동자산	4,204	5,056	4,553	4,006	3,467
자산총계	60,490	66,850	72,813	77,336	82,014
유동부채	21,098	21,563	24,388	24,729	25,092
매입채무 및 기타채무	11,667	12,458	14,351	14,646	14,961
차입금	4,479	3,108	3,108	3,108	3,108
유동성채무	789	1,308	2,193	2,193	2,193
기타유동부채	4,163	4,689	4,736	4,783	4,831
비유동부채	9,501	10,375	9,310	8,247	7,183
차입금	4,899	4,928	3,812	2,695	1,579
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,602	5,447	5,499	5,551	5,605
부채총계	30,599	31,937	33,698	32,976	32,276
자배지분	29,892	34,910	39,113	44,357	49,735
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	35,889	41,138	46,520
기타지분변동	-1,137	-638	-642	-646	-650
비배지분	0	2	2	3	3
자본총계	29,892	34,913	39,115	44,360	49,738
순차입금	-4,350	-8,031	-12,045	-16,665	-21,645

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5,424	7,360	6,339	7,412	7,541
당기순이익	1,488	4,760	5,409	6,646	6,780
비현금항목의 가감	5,961	4,686	5,476	5,278	5,300
감가상각비	2,220	2,221	2,298	2,366	2,364
외환손익	74	45	331	-94	-94
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3,668	2,420	2,847	3,006	3,030
자산부채의 증감	-1,798	-1,320	-2,457	-2,264	-2,266
기타현금흐름	-227	-767	-2,089	-2,249	-2,272
투자활동 현금흐름	-2,865	-4,424	-4,846	-6,885	-8,716
투자자산	-778	-1,139	-1,036	-1,036	-1,036
유형자산	-1,603	-1,250	-1,310	-2,008	-1,779
기타	-484	-2,034	-2,500	-3,841	-5,901
재무활동 현금흐름	3,517	-1,621	-1,499	-2,579	-2,579
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	100	636	636	636	636
장기차입금	3,941	-1,753	-1,753	-1,753	-1,753
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-461	-401	-1,203	-1,397	-1,397
기타	-63	-103	820	-65	-65
현금의 증감	5,892	1,373	1,283	-336	-2,037
기초 현금	4,269	10,161	11,534	12,817	12,481
기말 현금	10,161	11,534	12,817	12,481	10,443
NOPLAT	1,669	3,772	5,215	5,973	5,929
FCF	1,570	4,094	6,203	6,331	6,514

[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	23.01.31	22.11.05	22.10.19	22.09.05	22.07.25	22.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(40.96)	(39.11)	(34.85)	(33.22)	(33.05)
과리율(최대/최소%)		(36.45)	(37.82)	(31.25)	(31.25)	(31.58)
제시일자	22.06.16	22.06.02	22.05.02	22.04.26	22.04.13	22.01.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	120,000
과리율(평균%)	(9.98)	(8.39)	(8.09)	(10.79)	(12.61)	(37.35)
과리율(최대/최소%)	(4.11)	(4.11)	(4.11)	(6.89)	(11.00)	(31.67)
제시일자	21.07.23	21.07.06	21.07.05	21.04.23	21.04.07	21.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(30.20)	(22.70)	(23.00)	(23.05)	(23.80)	(24.41)
과리율(최대/최소%)	(26.58)	(16.82)	(16.82)	(16.82)	(20.27)	(20.27)
제시일자	21.02.25					
투자의견	Buy					
목표주가	110,000					
과리율(평균%)	(24.47)					
과리율(최대/최소%)	(20.27)					

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230127)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.4%	8.6%	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