

기아차(000270)

매수

목표주가 79,000원
주가(3/20) 54,400원

환율 안정세로 주가 정상화될 전망

환율 하락의 최대 피해주, 최근 환율 안정세로 주가 반등할 전망

아베 신조가 12월 일본 총선에서 승리하면서 엔화 약세에 대한 우려로 완성차업체들의 주가가 크게 하락했다. 특히 원/달러 환율 하락으로 기아가 가장 많이 하락했다. 그러나 엔/달러 환율이 95엔 대에서 안정된 가운데 원/달러는 20일 1,115원까지 오르며 연속 5일간 1,100원을 넘었다. 원/달러는 12년 10월 24일 1,103.7원에서 13년 1월 11일 1,054.7원으로 하락했고 기아의 주가는 동기간 62,400원에서 53,700원으로 13.9%나 하락했다. 현대의 주가는 같은 기간 5.5% 하락했다. 반면 1월 11일 이후 현대의 주가는 5.6% 반등해 원/달러 환율이 1,100원대 이상이었던 시기 수준으로 회복했으나, 기아는 동기간 54,400원으로 소폭 반등했으나 여전히 10월 24일 주가에 비해서는 12.8%나 하락한 상태다. 이로써 당분간 원/달러 환율이 안정될 것으로 예상돼 기아의 주가는 향후 빠르게 반등할 것으로 판단한다.

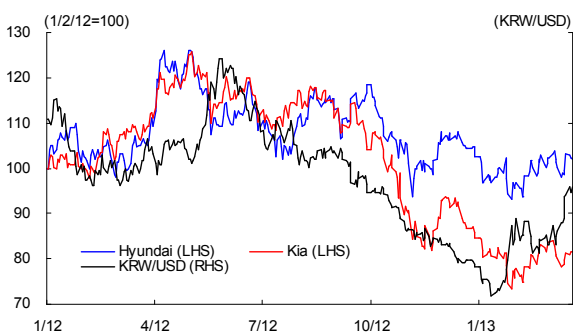
광주공장에서 토요일 근무 합의

또 하나 긍정적인 것은 토요일 근무와 관련해서 진전이 있었다는 점이다. 기아의 노조와 경영진은 최근 연간 500,000대 capa인 광주공장에서 23일, 30일에 특근을 재개하기로 합의했다. 현재 광주 1공장은 Carens와 Soul을, 2공장은 Sportage와 Soul을 생산하며 두 공장 모두 연간 200,000대씩의 capa를 갖추고 있다. 3공장은 Bongo 트럭, 버스, 군용차량을 제조하며 연간 capa는 100,000대다. 3공장은 이미 16일에도 특근을 한 상태다. 이러한 광주공장에서의 진전은 향후 소하리와 화성공장에서의 토요일 근무 합의 도출에 기여할 것으로 판단한다.

Valuation

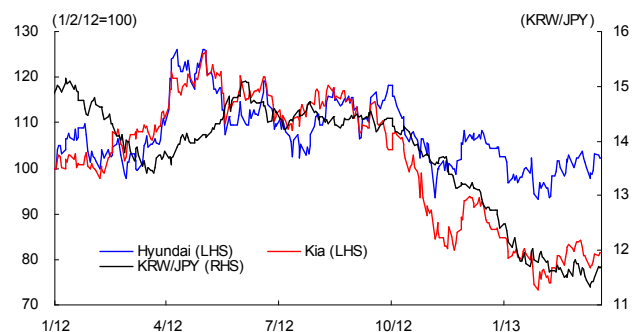
기아차에 대한 투자의견 '매수', 목표주가 79,000원(12개월 forward PER 8배, 산업평균 PER)을 유지한다.

[그림 1] 현대차, 기아차 주가 및 원/달러 환율



자료: Datastream, 한국투자증권

[그림 2] 현대차, 기아차 주가 및 원/엔 환율



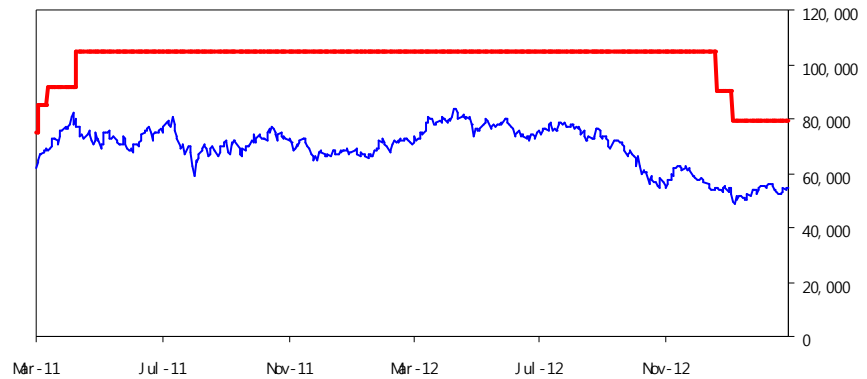
자료: Datastream, 한국투자증권

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

진만 3276-6279
jinman05@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
기아차(000270)	2011.03.23	매수	85,000 원
	2011.04.01	매수	92,000 원
	2011.04.29	매수	105,000 원
	2013.01.09	매수	90,000 원
	2013.01.25	매수	79,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 3월 20일 현재 기아차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.