

기아차(000270)

매수

목표주가 79,000원

주가(6/25) 58,200원

수출 ASP 상승세 가속, 2분기 실적 강세 예고

5월 수출 ASP 2개월 연속 상승세 가속

한국자동차산업협회에 따르면 기아차의 수출 ASP는 5월에도 상승세를 이어갔다. 4월 ASP가 전년동월 대비 5.5% 상승한데 이어 5월 수출 ASP는 7.3% 상승한 13,350달러를 기록했다. 이는 11년 7월 13,568달러 이후 최고치다. 이로써 2개월 연속 전년동월대비 ASP 상승률이 가속됐다. 미니밴 및 고급 세단의 수출 강세가 수출 ASP 상승을 주도했다. 5월 Carens 수출은 신모델 출시로 전년동월 1,859대에서 6,801대로 크게 증가했다. K7은 동기간 602대에서 2,156대로 수출이 급증했다. K9 수출은 작년 9월부터 시작됐으며 5월에는 288대를 기록했다.

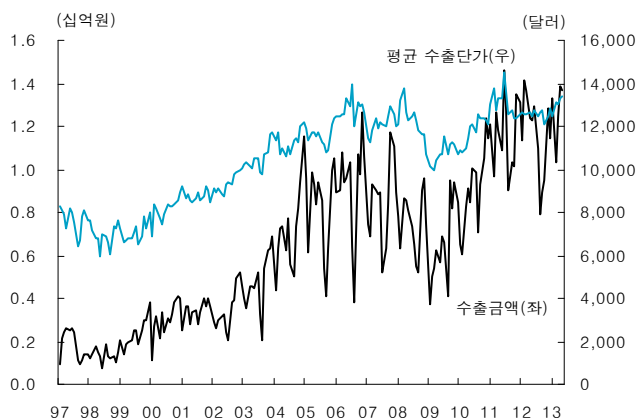
4월, 5월 3가지 호재로 2분기 실적 기대감 증폭

4~5월 수출 ASP의 전년동기대비 상승률은 6.4%로 1분기의 2.1%보다 약 세배나 높다. 또한 수출대수는 광주공장 주말특근이 4월에 재개돼 1분기 9.5% 감소에서 4.9% 증가로 돌아섰다. 원/달러 환율(4월 1,121원, 5월 1,112원) 역시 1분기 평균환율 1,085원보다 높다. 결론적으로 우호적인 환율 하에 수출 ASP 상승 및 대수 증가로 2분기 실적에 대한 기대감이 증폭되고 있다는 판단이다. 향후에도 기아의 수출 증가 및 ASP 상승 추세가 지속될 전망이다. 이는 1) 6월에 모든 국내공장에서 주말특근이 재개됐고, 2) 경쟁력 있는 신차 비중이 상승하고 있으며, 3) 우호적인 원/달러 환율이 지속되고 있기 때문이다. 한편 현대의 5월 수출 ASP는 전년동월대비 5.6% 상승한 16,048달러였다.

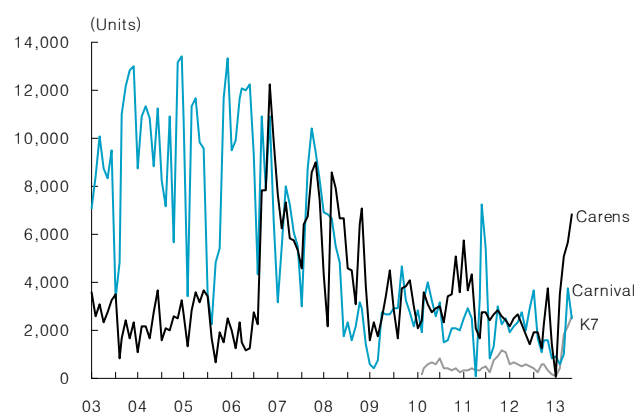
Valuation

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

[그림 1] 기아차 평균 수출단가 및 수출금액



[그림 2] 기아차 Carens, Carnival, K7 수출



자료: 한국자동차산업협회, 한국투자증권

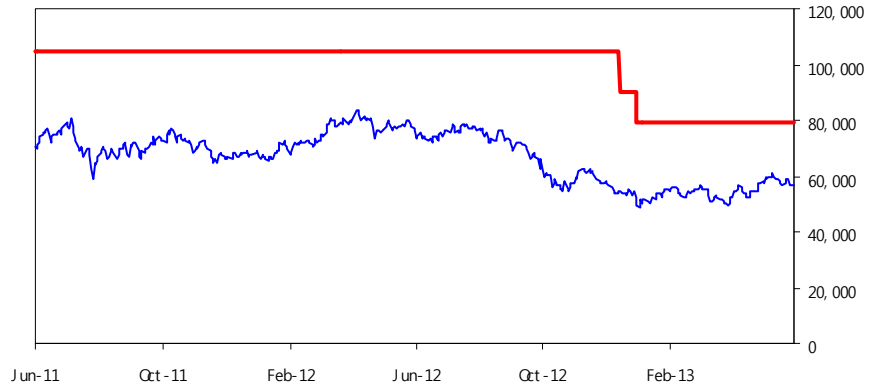
자료: 한국자동차산업협회, 한국투자증권

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

진만 3276-6279
jinman05@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
기아차(000270)	2011.08.23	매수	105,000 원
	2013.01.09	매수	90,000 원
	2013.01.25	매수	79,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 6월 25일 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
- 중 립 : 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
- 중 립 : 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.