기아차(000270)

기아차(000270) K9 출시로 세계 100대 브랜드 진입 전망

기아차는 29일 디자인 미디어 컨퍼런스를 개최했다. 컨퍼런스 현장에서 피터 슈라이어 디자인총괄 부사장은 K9의 디자인 컨셉트에 대해 1) K9는 헤드라이트를 그릴로부터 분리해 입체감을 높였고 사각형 모양의 친능형(APLS) LED 램프로 구성했으며, 2) 긴 보닛과 좁은 뒷부분 비율로 스포티함과 고급스러움을 강조했다고 설명했다. 또한 K9의 출시로 기존의 직선의 단순함에 '고급감'과 '디테일'이라는 두가지 요소를 더해 기아차 디자인의 방향성을 새롭게 설정한다고 말했다. 한편 현대차의 Genesis, Equus와 같이 별도의 엠블럼을 장착한 Opirus와는 달리 K9에는 'KIA' 엠블럼을 사용할 것이라고 했다.

K9 출시로 세계 100대 브랜드 진입 전망

K9의 합리적인 가격에 제공되는 고급스러움과 고사양 전장부품들(헤드업디스플레이, 하이빔어시스턴트 등)으로 브랜드 가치는 빠르게 상승할 것으로 판단된다. 이로써 기아차는 가까운 미래에 세계 100대 브랜드에 진입할 수 있을 전망이다. 글로벌업체들과 품질 및 성능의 차이가 크게 줄어들었음에도 불구하고 동사의 브랜드 가치는 뒤쳐져있어 이러한 브랜드 가치의 상승은 긍정적으로 작용할 전망이다. 또한 11년 내수 평균판가는 1,860만원으로 전년대비 1.8% 상승했지만 12년에는 K9의 출시로 1,975만원(+6.2% YoY)로 크게 오를 전망이다. K9은 판가 5,500만원 수준으로 내수에서월 2천대 판매될 전망이다. 한편 현대차는 2년 연속 완성차업체 중 가장 높은 브랜드 가치 상승률을 기록했다. Interbrand의 'Best Global Brands 2011'에서 동사의 브랜드 가치는 60억달러로 19.3% 상승했다(2010년 9.3%). 이로써 현대차는 05년 84위에서 07년 72위, 09년 69위, 10년 65위에서 11년 61위로 상승세를 이어갔다.

Valuation
기아차에 대한 투자의견 '매수'와 목표주가 105,000원(12개월 forward PER 11배, 업종 평균 PER에 10% 할증)을 유지한다.

<table>
<thead>
<tr>
<th>매수</th>
<th>목표주가 105,000원</th>
<th>주가(3/29) 75,000원</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>제원(mm)</th>
<th>Kia 3.8</th>
<th>Genesis 3.8</th>
<th>Equus 3.8</th>
<th>K9 3.3</th>
<th>Hyundai Equus 3.8</th>
<th>Opirus 3.8</th>
<th>K9 3.3</th>
<th>Genesis 3.3</th>
<th>E350 BlueEff</th>
<th>Kia 3.3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>축거</td>
<td>3,045</td>
<td>2,935</td>
<td>3,045</td>
<td>2,800</td>
<td>3,045</td>
<td>2,935</td>
<td>2,875</td>
<td>2,968</td>
<td>2,968</td>
<td>2,850</td>
</tr>
<tr>
<td>전장</td>
<td>5,090</td>
<td>4,985</td>
<td>5,160</td>
<td>5,000</td>
<td>5,090</td>
<td>4,985</td>
<td>4,870</td>
<td>4,899</td>
<td>4,899</td>
<td>4,845</td>
</tr>
<tr>
<td>전폭</td>
<td>1,900</td>
<td>1,890</td>
<td>1,900</td>
<td>1,850</td>
<td>1,900</td>
<td>1,890</td>
<td>1,855</td>
<td>1,860</td>
<td>1,860</td>
<td>1,840</td>
</tr>
<tr>
<td>전고</td>
<td>1,490</td>
<td>1,490</td>
<td>1,490</td>
<td>1,480</td>
<td>1,490</td>
<td>1,480</td>
<td>1,465</td>
<td>1,464</td>
<td>1,464</td>
<td>1,455</td>
</tr>
<tr>
<td>배기량(cc)</td>
<td>3,778</td>
<td>3,778</td>
<td>3,778</td>
<td>3,778</td>
<td>3,342</td>
<td>3,342</td>
<td>3,498</td>
<td>2,979</td>
<td>3,456</td>
<td>2,995</td>
</tr>
<tr>
<td>최고 출력(ps/rpm)</td>
<td>334/6,400</td>
<td>334/6,400</td>
<td>334/6,400</td>
<td>334/6,400</td>
<td>300/6,400</td>
<td>300/6,400</td>
<td>300/6,800</td>
<td>300/6,800</td>
<td>310/6,400</td>
<td>310/5,500</td>
</tr>
<tr>
<td>최고 속도(㎞/습절)</td>
<td>40.3/5,100</td>
<td>40.3/5,100</td>
<td>40.3/5,100</td>
<td>36.4/5,800</td>
<td>35.5/5,200</td>
<td>35.5/5,100</td>
<td>37.7/5,100</td>
<td>40.8/2,500</td>
<td>38.2/4,800</td>
<td>44.9/2,900</td>
</tr>
<tr>
<td>연비(㎞/ sitios)</td>
<td>10.2</td>
<td>10.2</td>
<td>9.7</td>
<td>9.6</td>
<td>10.6</td>
<td>10.6</td>
<td>10.6</td>
<td>10.6</td>
<td>10.8</td>
<td>9.5</td>
</tr>
<tr>
<td>공차중량(kg)</td>
<td>1,615</td>
<td>1,915</td>
<td>1,700</td>
<td>1,700</td>
<td>1,700</td>
<td>1,700</td>
<td>1,700</td>
<td>1,720</td>
<td>1,325</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 각 사, 한국투자증권
서성문 3276-6152 sungmoon.suh@truefriend.com
이헌영 3276-6279 daniel.lee@truefriend.com
투자의견 및 목표주가 변경내역

<table>
<thead>
<tr>
<th>종목(코드번호)</th>
<th>제시일자</th>
<th>투자의견</th>
<th>목표주가</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>기아차(000270)</td>
<td>2010.04.20</td>
<td>매수</td>
<td>34,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010.05.17</td>
<td>매수</td>
<td>43,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010.10.04</td>
<td>매수</td>
<td>53,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010.10.29</td>
<td>매수</td>
<td>59,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010.12.03</td>
<td>매수</td>
<td>70,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2011.01.28</td>
<td>매수</td>
<td>75,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2011.03.23</td>
<td>매수</td>
<td>85,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2011.04.01</td>
<td>매수</td>
<td>92,000 원</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2011.04.29</td>
<td>매수</td>
<td>105,000 원</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Compliance notice

- 당사는 2012년 3월 30일 현재 기아차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식 포트폴리오)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매수 : 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

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

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중보다 높게 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 당사 는 본 자료에 의한 투자는 당사의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련된 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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