

자동차

기아 000270

3Q25 Review: 신차 효과 발현 시, 넉넉한 업사이드

Nov 3 2025

BUY

유지

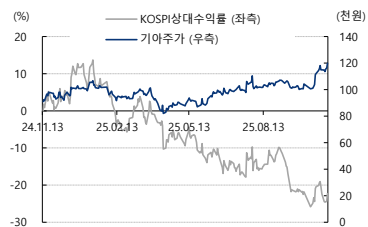
TP145,000 원

유지

Company Data

현재가(10/31)	119,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	119,900 원
52 주 최저가(보통주)	82,000 원
KOSPI (10/31)	4,107.50p
KOSDAQ (10/31)	900.42p
자본금	21,393 억원
시가총액	472,153 억원
발행주식수(보통주)	39,041 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	126.5 만주
평균거래대금(60 일)	1,419 억원
외국인지분(보통주)	39.62%
주요주주	
현대자동차 외 4 인	36.67%
국민연금공단	6.71%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.1	32.6	30.5
상대주가	-0.7	-17.4	-18.8

3Q25 Review: 관세는 예상했으나, 예상치 못한 비용 발생

3분기 실적은 매출액 28.7조원(+8.2% YoY), 영업이익 1.5조원(-49.2% YoY, OPM 5.1%)로 컨센서스 (Fnguide 매출액 28.0조원, 영업이익 2.1조원) 대비 하회.

주요인은 관세(-1.2조원) 및 선제적 판보증비 등으로 인한 기타비용(-3,930억원) 증가. 관세는 예상 가능한 변수였으나, 올해 신차 출시 다수에 따른 선제적 품질 비용 당분기 집중 발생. 주요 시장의 경쟁 강도 심화로 인한 인센티브(-2,640억원) 증가도 부정적 영향.

외형은 긍정적인 모습. 국내(+10.3% YoY), 북미(2.3% YoY), 중국(+14.3% YoY), 중남미(+7.8% YoY) 도매 판매 호조로 외형 이끌어 나감. 신차 효과 발생 기대했던 인도(-3.2% YoY), 유럽(-2.9% YoY)에서의 판매량 부진 아쉬운 요인. ASP는 글로벌 38.6백만원(+6.3% YoY), 35.5백만원(+5.0% YoY)으로 환효과 및 믹스 개선으로 상승 지속.

관세만으로 보이는 업사이드, 4분기부터 나타날 판매량 증분 초점

관세 협상 타결로 26년 관세 영향은 2.7조원(-1.4조원)으로 감소 추정되며, 26년부터 증의 싸이클 이어갈 것으로 기대. HMGMA 투입될 xEV 모델 확정 시, 추가 현지화를 상승 기대. 판매량 측면에서도 북미 시장 긍정적. 북미 시장의 과열 구도 부담스러우나, 내년 볼륨 SUV HEV 모델 투입으로 점유율 확장/인센티브 절감의 두 마리 토끼 잡는 것 기대.

반면, 유럽 지역 주요 볼륨 EV 판매량 유지 중이나, 로컬 경쟁사의 고인센티브 및 중국 OE 확장으로 수익성 및 M/S 유지 어려운 상황. 주요 ICE/HEV 신차 투입(3Q25 Stonic/K4 /Sportage F/L, 4Q25 EV5) 발생되어, M/S 확장 진입 여부 확인 필요. 인도 역시 신차 발매(Syros, Carens Calvis) 불구하고 M/S 하락. 10월 인도는 GST(상품/서비스세) 대규모 인하(자동차 28%→18%) 단행되어 수요 회복 국면 진입할 것인지 확인 필요.

Nexperia 發 범용 반도체 공급망 악화 심화 가능성은 미중 정상 합의 진행되며 제한될 전망. 결국 주요 시장의 신차 투입 통한 판매 증분으로 동사 경쟁력 증명 필요. 상기 조건 충족시, 글로벌 PEER 대비 저렴한 밸류에이션으로 추가 상승여력 충분. 관세 변경으로 인한 실적 추정치 조정하여, 목표주가 145,000원으로 상향 조정하고 투자의견 BUY 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	99,808	107,449	113,863	119,035	122,945
YoY(%)	15.3	7.7	6.0	4.5	3.3
영업이익(십억원)	11,608	12,667	9,203	10,640	11,635
OP 마진(%)	11.6	11.8	8.1	8.9	9.5
순이익(십억원)	8,778	9,775	7,628	8,733	9,469
EPS(원)	21,770	24,413	19,222	22,165	24,076
YoY(%)	63.1	12.1	-21.3	15.3	8.6
PER(배)	4.6	4.1	6.2	5.4	5.0
PCR(배)	2.3	2.1	2.5	2.2	2.1
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.7	1.4	2.2	1.7	1.3
ROE(%)	20.4	19.1	13.1	13.6	13.3



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	27,810	107,449	113,863	119,035
국내	4,765	4,830	4,455	5,104	4,931	5,312	5,192	4,966	19,155	20,402	21,171
북미	11,057	12,218	12,305	11,755	11,907	13,237	12,995	12,203	47,335	50,342	52,051
유럽	6,260	5,960	5,490	5,565	6,444	6,202	5,967	5,960	23,275	24,572	25,841
인도	1,201	1,219	1,220	1,059	1,485	1,262	1,233	1,217	4,698	5,198	5,817
기타	2,931	3,341	3,050	3,665	3,250	3,337	3,299	3,464	12,987	13,350	14,155
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,412	5,187	24,771	22,555	24,523
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	18.7	23.1	19.8	20.6
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,967	12,667	9,203	10,640
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	7.1	11.8	8.1	8.9
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,290	13,500	10,361	11,882
세전이익률	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	8.2	12.6	9.1	10.0
당기순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,422	1,603	9,773	7,686	8,731
NPM	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.8	9.1	6.8	7.3
YoY											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	2.4	7.7	6.0	4.5
국내	2.6	-2.7	0.7	9.2	3.5	10.0	16.5	-2.7	2.4	6.5	3.8
북미	15.8	12.4	12.5	17.5	7.7	8.3	5.6	3.8	14.4	6.4	3.4
유럽	14.9	-6.6	-11.6	-2.3	2.9	4.1	8.7	7.1	-2.0	5.6	5.2
인도	-19.6	-14.3	-10.2	-18.2	23.7	3.6	1.1	15.0	-15.6	10.6	11.9
기타	14.5	28.3	16.8	38.0	10.9	-0.1	8.2	-5.5	24.5	2.8	6.0
매출총이익	16.1	9.5	4.8	7.9	-2.5	-11.6	-11.9	-9.8	6.8	3.5	2.3
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.2	-27.6	-5.9	0.5	-0.1
세전이익	20.4	9.7	-2.8	-3.3	-14.3	-25.7	-41.6	-6.3	0.9	-2.2	-0.7
당기순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-37.3	-8.0	4.7	-3.0	-0.4
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,386	1,400	1,365	1,410	1,400
도매 판매량(중국 제외)	740	775	743	747	751	793	762	741	3,005	3,047	3,125
ASP (백만원)	35.4	35.6	35.7	36.4	37.3	37.0	37.6	37.5	35.8	37.4	38.1

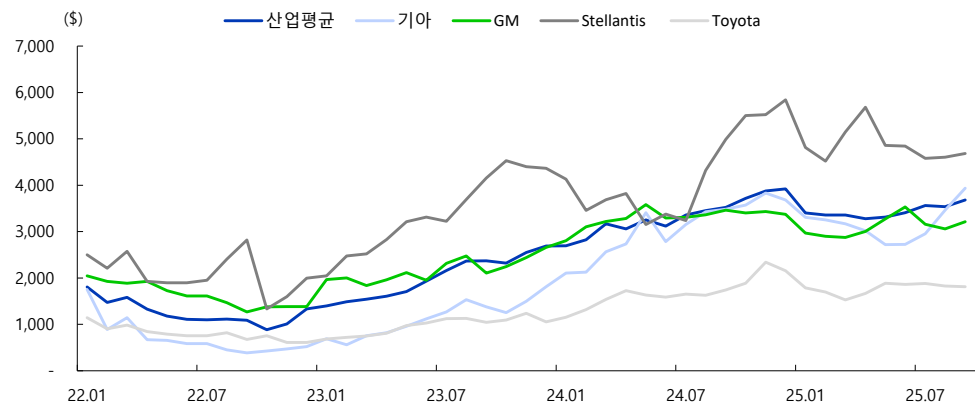
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기아 Valuation table

구분	내용	비고
TSR	35.0	(a): 25~27 년 목표 TSR
적정 P/E	6.3	(b): GGM Model 사용하여 적정 P/E 산출
EPS	23,105	(c): 26 년 예상 EPS
적정 주가	144,688	
목표 주가	145,000	기존 목표주가 대비 17.9% 상향 조정
현재 주가	119,900	
상승여력	20.96	

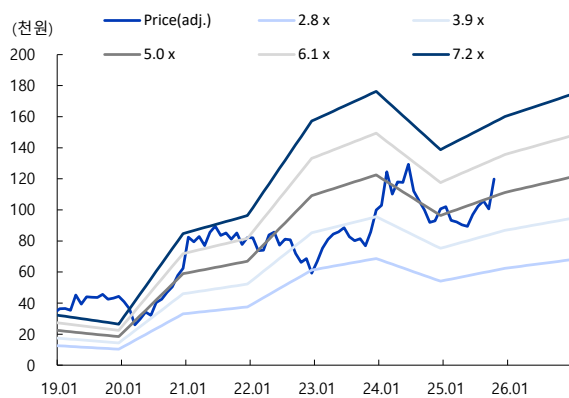
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미국 시장 평균 인센티브 추이



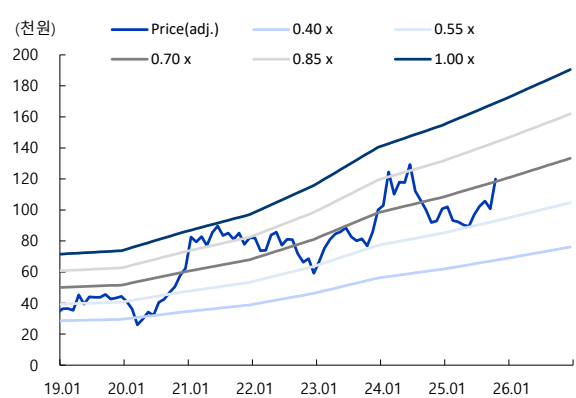
자료: Cox Automotive, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/E 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF P/B 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 글로벌 완성차 PEER TABLE (25.11.02)

(단위: 백만달러, %)

		현대차	기아	도요타	혼다	GM	포드	폭스바겐	스텔란티스	BYD	SAIC
국가		한국	한국	일본	일본	미국	미국	독일	네덜란드	중국	중국
시가총액	(백만달러)	41,254	33,168	321,640	53,451	64,451	52,316	52,378	29,259	124,608	26,848
주가	(현지통화)	288,000	120,400	3,138	1,560	69	13	91	9	101	17
P/E	2024	4.3	4.0	8.6	6.8	4.6	5.4	4.1	4.5	20.4	143.2
	2025E	6.4	5.7	12.1	10.7	6.8	12.1	7.4	17.4	21.7	15.6
	2026E	6.2	5.5	10.1	8.2	6.0	9.3	3.8	5.3	17.0	13.2
P/B	2024	0.4	0.7	1.2	0.6	0.8	0.9	0.3	0.4	4.8	0.8
	2025E	0.6	0.8	1.1	0.5	1.0	1.1	0.2	0.3	3.8	0.6
	2026E	0.6	0.7	1.0	0.5	0.9	1.1	0.2	0.3	3.3	0.6
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	6.8	6.9	1.9	2.4	5.1	2.4	5.7	11.9
	2025E	11.3	2.3	6.9	11.9	3.3	3.6	2.5	2.4	7.7	6.6
	2026E	10.7	2.2	6.7	9.7	3.2	3.1	2.1	1.6	6.2	6.0
ROE	2024	9.7	19.1	15.8	9.3	11.3	13.4	6.9	6.7	26.0	0.6
	2025E	9.8	14.4	13.6	6.7	13.9	9.0	3.2	0.2	18.8	4.1
	2026E	9.5	13.6	9.2	4.8	14.7	11.7	5.5	5.0	19.9	4.8
배당성향	2024	24.3	26.2	20.5	29.8	7.4	52.8	27.8	36.6	30.0	60.3
	2025E	27.3	29.3	24.7	36.8	6.3	79.9	34.1	-	28.7	42.2
	2026E	26.0	28.5	37.9	51.2	6.3	44.3	28.4	30.0	28.8	42.2
매출액	2024	128,512	78,802	312,319	141,485	187,442	184,992	351,207	169,708	107,936	87,170
	2025E	130,745	79,621	315,354	142,383	184,014	174,993	376,479	177,337	125,188	94,314
	2026E	135,625	82,614	325,393	139,955	183,272	173,850	384,853	186,139	146,251	101,342
매출액 증가율	2024	3.2	3.1	13.6	13.1	9.1	5.0	0.8	-17.2	26.9	-17.1
	2025E	1.7	1.0	1.0	0.6	-1.8	-5.4	7.2	4.5	16.0	8.2
	2026E	3.7	3.8	3.2	-1.7	-0.4	-0.7	2.2	5.0	16.8	7.5
영업이익	2024	8,820	7,104	31,482	7,966	11,641	6,541	12,019	3,351	6,220	3,017
	2025E	9,211	7,246	25,187	5,676	12,647	7,774	20,399	7,299	8,239	3,550
	2026E	9,869	7,733	28,407	7,068	13,520	8,402	23,384	9,796	9,855	4,241
OPM	2024	8.1	11.8	11.9	6.8	6.8	2.8	5.8	2.4	6.4	1.0
	2025E	6.7	8.9	10.0	5.6	6.3	3.7	3.2	1.9	5.0	3.2
	2026E	6.8	8.8	7.7	4.1	6.9	4.5	5.3	3.9	5.6	3.5
EBITDA	2024	12,337	9,011	46,261	12,843	18,210	10,789	47,827	10,828	15,323	4,773
	2025E	13,075	9,373	38,242	8,835	18,967	12,446	55,703	16,011	18,790	5,307
	2026E	13,897	9,993	39,418	10,777	20,219	13,246	59,356	18,626	21,799	6,183
EBITA	2024	10.7	14.2	16.5	10.7	13.6	7.3	15.0	7.0	14.7	4.2
마진율	2025E	9.4	11.3	14.7	9.0	9.9	6.2	12.7	6.1	12.2	5.1
	2026E	9.6	11.3	11.8	6.3	10.3	7.2	14.5	8.6	12.8	5.2
당기순이익	2024	9,187	7,167	34,247	7,668	6,008	5,879	12,279	5,921	5,591	231
	2025E	7,677	5,828	31,282	5,487	8,559	3,427	7,494	-436	5,708	1,667
	2026E	7,807	6,019	21,259	3,843	9,965	5,399	13,039	4,948	7,452	2,006
NPM	2024	7.1	9.1	11.0	5.4	3.2	3.2	3.5	3.5	5.2	0.3
	2025E	5.9	7.3	9.9	3.9	4.7	2.0	2.0	-0.2	4.6	1.8
	2026E	5.8	7.3	6.5	2.7	5.4	3.1	3.4	2.7	5.1	2.0

자료: 교보증권 리서치센터

[기아 000270]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,863	119,035	122,945
매출원가	77,180	82,678	91,308	94,512	97,225
매출총이익	22,629	24,771	22,555	24,523	25,720
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.8	20.6	20.9
판매비와관리비	11,021	12,104	13,352	13,883	14,085
영업이익	11,608	12,667	9,203	10,640	11,635
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.1	8.9	9.5
EBITDA	13,961	15,216	12,033	13,776	15,114
EBITDA Margin (%)	14.0	14.2	10.6	11.6	12.3
영업외손익	1,069	833	1,158	1,242	1,247
관계기업손익	684	395	500	550	600
금융수익	1,263	1,351	1,433	1,502	1,398
금융비용	-392	-610	-628	-539	-502
기타	-485	-304	-146	-272	-249
법인세비용차감전순이익	12,677	13,500	10,361	11,882	12,882
법인세비용	3,900	3,725	2,733	3,149	3,414
계속사업순이익	8,778	9,775	7,628	8,733	9,469
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,628	8,733	9,469
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.7	7.3	7.7
비지배지분순이익	1	2	-16	5	5
지배지분순이익	8,777	9,773	7,644	8,728	9,464
지배순이익률 (%)	8.8	9.1	6.7	7.3	7.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	190	2,036	2,035	2,035	2,035
포괄순이익	8,968	11,811	9,663	10,768	11,503
비지배지분포괄이익	1	3	3	3	3
지배지분포괄이익	8,967	11,808	9,660	10,765	11,500

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,595	12,860	13,714
당기순이익	8,778	9,775	7,628	8,733	9,469
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,341	9,012	9,516
감가상각비	1,846	2,010	2,269	2,526	2,825
외환손익	-120	186	182	144	106
자본법평가손익	0	0	-500	-550	-600
기타	7,110	7,470	6,391	6,892	7,185
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,495	-2,553	-2,689
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-1,879	-2,332	-2,582
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-7,823	-8,126	-8,686
투자자산	-1,778	-2,538	-1,506	-1,506	-1,506
유형자산	-2,335	-3,485	-3,500	-3,750	-4,250
기타	1,006	-4,130	-2,817	-2,870	-2,930
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-3,279	-2,993	-3,329
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	-675	-675	-675
장기차입금	-2,515	-247	-247	-247	-247
자본의 증가(감소)	0	0	-19	-4	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,114	-2,454
기타	-438	-453	222	47	47
현금의 증감	2,799	-787	389	1,944	2,014
기초 현금	11,554	14,353	13,567	13,955	15,900
기말 현금	14,353	13,567	13,955	15,900	17,913
NOPLAT	8,037	9,172	6,775	7,821	8,552
FCF	3,809	3,949	3,611	4,654	5,092

자료: 기아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	43,664	46,858	50,197
현금및현금성자산	14,353	13,567	13,955	15,900	17,913
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,041	7,101	7,324
재고자산	11,273	12,419	13,160	13,758	14,210
기타유동자산	6,883	8,970	9,508	10,099	10,749
비유동자산	43,162	50,958	54,170	57,330	60,652
유형자산	16,104	18,279	19,511	20,735	22,160
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타금융자산	1,443	3,365	3,365	3,365	3,365
기타비유동자산	4,852	5,456	5,929	6,359	6,751
자산총계	80,628	92,756	97,834	104,188	110,849
유동부채	25,674	26,977	27,782	28,292	28,679
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,899	18,402	18,783
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	1,013	1,013	1,013
기타유동부채	8,230	8,644	8,650	8,656	8,663
비유동부채	8,395	9,938	9,145	8,377	7,640
차입금	200	0	-247	-495	-742
사채	2,502	2,176	1,500	825	150
기타비유동부채	5,693	7,763	7,892	8,047	8,232
부채총계	34,070	36,916	36,927	36,669	36,319
지배지분	46,552	55,831	60,897	67,507	74,518
자본금	2,139	2,139	2,120	2,116	2,116
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,326	61,940	68,950
기타자본변동	-395	-348	-348	-348	-348
비지배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	60,907	67,519	74,530
총차입금	4,079	3,549	2,840	1,962	1,089

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

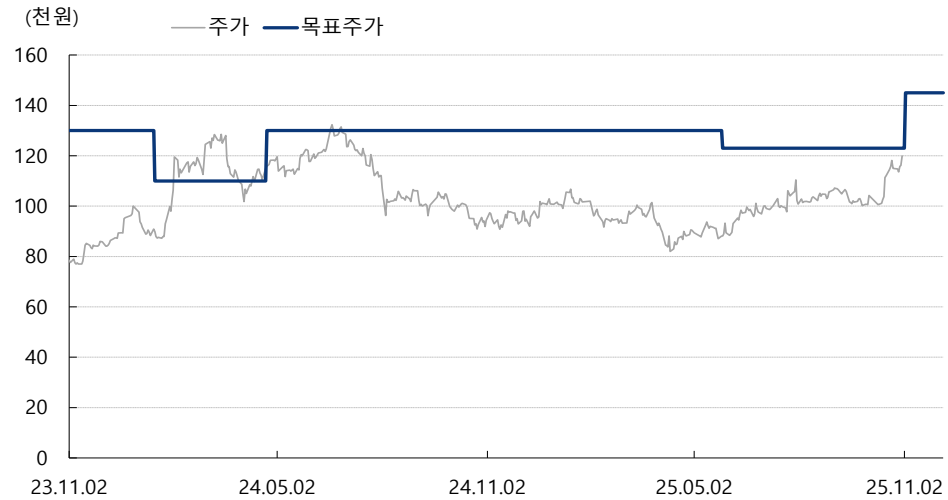
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	19,222	22,165	24,076
PER	4.6	4.1	6.2	5.4	5.0
BPS	115,789	140,395	154,643	171,736	189,569
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	34,629	38,011	30,259	34,984	38,450
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.2	1.7	1.3
SPS	247,564	268,412	286,324	302,281	312,767
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	9,447	9,866	9,080	11,819	12,954
DPS	5,600	6,500	5,500	6,500	7,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	6.0	4.5	3.3
영업이익 증가율	60.5	9.1	-27.3	15.6	9.4
순이익 증가율	62.3	11.4	-22.0	14.5	8.4
수익성					
ROIC	71.3	65.8	39.2	40.8	40.6
ROA	11.4	11.3	8.0	8.6	8.8
ROE	20.4	19.1	13.1	13.6	13.3
안정성					
부채비율	73.2	66.1	60.6	54.3	48.7
순차입금비율	5.1	3.8	2.9	1.9	1.0
이자보상배율	63.8	124.8	82.8	109.5	133.7

기아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.10.30	매수	130,000	(40.65)	(40.46)	2024.05.03	매수	130,000	(9.89)	(5.77)
2023.11.02	매수	130,000	(40.25)	(39.23)	2024.06.04	매수	130,000	(20.92)	1.77
2023.11.10	매수	130,000	(37.47)	(33.85)	2025.05.27	담당자변경			
2023.12.04	매수	130,000	(37.38)	(33.85)	2025.05.27	매수	123,000	(21.28)	(17.80)
2023.12.05	매수	130,000	(34.21)	(23.08)	2025.07.14	매수	123,000	(17.87)	(10.24)
2024.01.04	매수	130,000	(33.66)	(23.08)	2025.10.12	매수	123,000	(16.52)	(2.52)
2024.01.16	매수	110,000	(19.64)	(15.45)	2025.11.03	매수	145,000		
2024.01.26	매수	110,000	(15.13)	(3.36)					
2024.02.02	매수	110,000	1.80	16.82					
2024.04.23	매수	130,000	(10.00)	(9.08)					
2024.04.29	매수	130,000	(9.37)	(8.00)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자가간 및 투자등급】 향후 6개월 기준 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하