

기아 000270

이대로만 가길 바라는 마음

1Q24P Re: 영업이익 3.4조로 컨센서스 상회, 최대 이익 달성

1Q24P 잠정 매출액 26.2조(+7.7% 이하 YoY), 영업이익 3.4조(+19.2%)로 영업이익 컨센서스(2.8조)를 +22.5% 상회하는 호실적을 기록했다. 1Q24 판매는 하향 플랫을 기록했으나 선진국(미국/유럽)은 호조세다. RV 및 HEV, 상위 트림 믹스 확대에 ASP가 +12% 상승하며 매출 성장을 이끌었다.

인센티브 증가에도 불구하고 재료비 절감, 원화 약세, 믹스 효과로 상쇄로 이익이 성장했다. 특히, 재료비 개선 효과로 역대 최고 수준의 GPM(23.8%)을 기록한 점이 인상적이다. 1Q24P 영업이익은 분기 최대 이익을 달성하며 글로벌 매스 브랜드 기준 최상위 수준의 OPM(13.1%)을 기록했다.

친환경차 수익성 개선은 연중 지속될 전망

순조로운 친환경차의 수익성 향상은 이익 체력의 성장으로 연결될 전망이다. 금번 실적발표에서 확인된 바로는 BEV 마진율도 기존 미드 싱글에서 하이 싱글 수준으로 개선되었다. HEV도 10%보다 더 높은 수익성을 기록하며 친환경차 전반적으로 더블 디짓을 돌파했다. 혼류 생산 기반의 고정비 경쟁력과 재료비 절감의 결과다. 뿐만 아니라 주요 차종에 대한 상위 트림 채택률도 빠른 속도로 상승해온 점도 전 차종 관점에서 기여 중이다.

2Q24도 재료비 하향 안정화가 예상된다. 성수기 진입 감안 시 물량효과도 기대된다. 우호적 환율이 예상 대비 장기화되는 점에 더해 원가 절감까지 지속되는 바 호실적을 기대해볼만 하다.

양호한 실적은 주주환원정책 확대 가능성 제고

투자의견 '매수 유지, 목표주가는 15만원으로 상향한다. 24F EPS는 26,905원(+9.5%)에 Target PER은 5.8배를 적용했다. 실적 추정치의 상향은 재무목표를 달성 가능성으로 연결된다. 현재 자사주 소각 계획은 연간 매입 예정분의 50%다. 3Q24 재무목표 달성 시 자사주의 잔여 50%까지 완전 소각 조건은 주주환원정책 확대에 대한 기대감을 상승시키는 요인으로 작용할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,005	113,776	120,238
영업이익	7,233	11,608	13,443	12,884	13,830
영업이익률(%)	8.4	11.6	12.6	11.3	11.5
세전이익	7,502	12,677	15,060	14,528	15,556
지배주주지분순이익	5,409	8,777	10,817	10,193	10,919
EPS(원)	13,345	21,831	26,905	26,024	27,158
증감률(%)	13.6	63.6	23.2	-3.3	4.4
ROE(%)	14.6	20.4	21.3	17.3	16.2
PER(배)	4.4	4.6	4.4	4.5	4.4
PBR(배)	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	2.1	1.9	1.6

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2024.04.29

매수(유지)

목표주가(상향)	150,000원
현재주가(04/26)	118,200원
상승여력	26.9%

Stock Data

KOSPI	2,656.3pt
시가총액(보통주)	47,522십억원
발행주식수	402,044천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	2,491천주
60일 평균거래대금	286,518백만원
외국인 지분율	40.4%
52주 최고가	131,700원
52주 최저가	76,600원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	35.9%
국민연금공단(외 1인)	7.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	3.3	7.0
3M	25.2	18.0
6M	45.9	30.4

주가차트

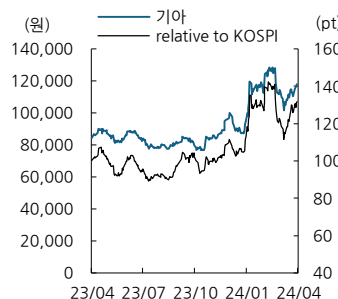


표1 기아 1Q24 실적 Review

(십억원, %)	1Q24P	4Q23	1Q23	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	26,213	24,328	23,691	7.7	10.6	24,788	5.7	24,945	5.1
국내	4,771	4,671	4,643	2.1	2.7			4,684	
북미	11,062	9,999	9,547	10.6	15.9			10,315	
유럽	6,265	5,693	5,449	10.0	15.0			6,071	
인도	1,206	1,289	1,493	(6.5)	(19.2)			1,304	
기타	2,910	2,652	2,559	9.7	13.7			2,570	
영업이익	3,426	2,466	2,874	38.9	19.2	2,796	22.5	2,942	16.4
OPM	13.1	10.1	12.1	2.9	0.9	11.3		11.8	
지배순이익	2,809	1,620	2,120	73.4	32.5	2,183	28.7	2,351	19.5
NPM	10.7	6.7	8.9	4.1	1.8	8.8		9.4	

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	101,724	110,053	107,005	113,776	5.2	3.4
영업이익	11,174	12,136	13,443	12,884	20.3	6.2
OPM	11.0	11.0	12.6	11.3	1.6	0.3
지배순이익	9,098	9,625	10,817	10,193	18.9	5.9

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	증감률
원/달러	1,275	1,315	1,311	1,322	1,328	1,313	1,290	1,270	1,291	1,306	1,300	(0.4)
원/유로	1,369	1,432	1,428	1,399	1,457	1,462	1,453	1,452	1,357	1,407	1,456	3.5
도매판매(중국제외)	750	788	757	711	739	776	750	724	2,813	3,007	2,989	(0.6)
미국	246	261	266	235	255	262	261	237	859	1,008	1,014	0.6
유럽	152	167	152	135	154	151	141	128	547	607	574	(5.3)
한국	142	150	134	138	138	136	124	133	539	564	531	(5.8)
인도	75	61	59	60	65	65	69	63	255	255	262	2.6
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,646	26,829	26,318	86,559	99,808	107,005	7.2
매출원가	18,317	20,178	19,686	18,999	19,977	21,231	20,578	20,249	68,536	77,180	82,035	6.3
GPM	22.7	23.1	22.9	21.9	23.8	23.2	23.3	23.1	20.8	22.7	23.3	0.7
판매관리비	2,499	2,663	2,995	2,863	2,810	2,879	2,791	3,048	10,790	11,021	11,528	4.6
판매비율	10.6	10.1	11.7	11.8	10.7	10.4	10.4	11.6	12.5	11.0	10.8	(0.3)
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,536	3,460	3,021	7,233	11,608	13,443	15.8
OPM	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	12.8	12.9	11.5	8.4	11.6	12.6	0.9
지배순이익	2,120	2,817	2,220	1,620	2,809	2,918	2,585	2,505	5,409	8,777	10,817	23.2
NPM	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.6	9.6	9.5	6.2	8.8	10.1	1.3
YoY												
매출액	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.3	5.0	8.2	23.9	15.3	7.2	
영업이익	78.9	52.3	272.9	(6.0)	19.2	3.9	20.8	22.5	42.8	60.5	15.8	
OPM	3.4	2.8	7.9	(1.2)	0.9	(0.2)	1.7	1.3	1.1	3.3	0.9	
지배순이익	105.2	49.8	384.1	(20.5)	32.5	3.6	16.4	54.6	13.6	62.3	23.2	

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

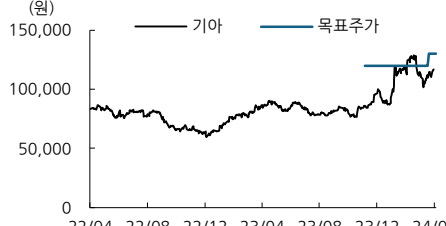
[기아 000270]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	42,619	49,343	54,757	매출액	86,559	99,808	107,005	113,776	120,238
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	15,445	17,230	21,073	매출원가	68,536	77,180	82,035	88,768	93,702
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	5,515	6,129	6,211	매출총이익	18,023	22,629	24,971	25,008	26,536
재고자산	9,104	11,273	14,497	18,531	19,717	판매비 및 관리비	10,790	11,021	11,528	12,124	12,706
기타	8,689	6,883	7,162	7,453	7,756	영업이익	7,233	11,608	13,443	12,884	13,830
비유동자산	39,564	43,162	48,777	52,118	55,797	(EBITDA)	9,656	13,961	16,094	16,152	17,145
관계기업투자등	19,561	21,439	22,309	23,215	24,158	금융손익	53	767	813	732	684
유형자산	15,383	16,104	20,504	22,555	24,810	이자비용	233	182	158	136	120
무형자산	2,906	3,310	3,561	3,848	4,228	관계기업등 투자손익	364	684	878	971	1,098
자산총계	73,711	80,628	91,396	101,461	110,555	기타영업외손익	-148	-382	-74	-59	-57
유동부채	25,378	25,674	27,626	29,973	30,598	세전계속사업이익	7,502	12,677	15,060	14,528	15,556
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,967	19,970	20,237	계속사업법인세비용	2,093	3,900	4,242	4,335	4,637
단기금융부채	3,502	1,182	1,182	1,182	1,182	계속사업이익	5,409	8,778	10,817	10,193	10,919
기타유동부채	6,598	8,145	8,476	8,820	9,178	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,990	8,395	8,590	8,491	8,401	당기순이익	5,409	8,778	10,817	10,193	10,919
장기금융부채	4,284	2,982	2,982	2,682	2,382	지배주주	5,409	8,777	10,817	10,193	10,919
기타비유동부채	4,706	5,414	5,608	5,810	6,020	총포괄이익	5,205	9,167	10,817	10,193	10,919
부채총계	34,368	34,070	36,215	38,464	38,999	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.3	22.0	22.1
지배주주지분	39,338	46,552	55,175	62,991	71,549	영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.6	11.3	11.5
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	15.0	14.2	14.3
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	10.1	9.0	9.1
이익잉여금	36,321	43,271	51,894	59,709	68,268	ROA (%)	7.7	11.4	12.6	10.6	10.3
비지배주주지분(연결)	5	6	6	6	6	ROE (%)	14.6	20.4	21.3	17.3	16.2
자본총계	39,343	46,558	55,181	62,997	71,555	ROIC (%)	42.9	61.5	61.6	42.4	38.3

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	10,778	10,719	12,510	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	10,817	10,193	10,919	P/E	4.4	4.6	4.4	4.5	4.4
비현금수익비용가감	8,642	8,836	1,967	3,011	2,426	P/B	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
유형자산감가상각비	1,841	1,846	1,983	2,542	2,537	P/S	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	582	507	668	725	778	EV/EBITDA	1.9	2.0	2.1	1.9	1.6
기타현금수익비용	6,219	6,483	-2,439	-2,198	-3,085	P/CF	1.7	2.3	3.7	3.5	3.6
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-2,007	-2,485	-835	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.1	5.1	5.1
매출채권 감소(증가)	-796	125	-557	-615	-82	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-3,224	-4,033	-1,186	매출액	23.9	15.3	7.2	6.3	5.7
매입채무 증가(감소)	2,416	702	1,621	2,003	267	영업이익	42.8	60.5	15.8	-4.2	7.3
기타자산 부채변동	-1,641	-2,564	154	160	167	세전이익	17.3	69.0	18.8	-3.5	7.1
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-7,492	-5,745	-6,007	당기순이익	13.6	62.3	23.2	-5.8	7.1
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-6,383	-4,593	-4,792	EPS	13.6	63.6	23.2	-3.3	4.4
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-919	-1,012	-1,158	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-96	-42	45	부채비율	87.4	73.2	65.6	61.1	54.5
기타투자활동	-317	-404	-94	-98	-102	유동비율	134.6	145.9	154.3	164.6	179.0
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-2,194	-3,189	-2,660	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-25.2	-25.6	-28.5
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	0	-300	-300	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	85.2	94.8	115.3
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,194	-2,889	-2,360	총차입금 (십억원)	7,786	4,164	4,164	3,864	3,564
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,377	2,360	순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-13,913	-16,105	-20,359
기타재무활동	-61	62	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	1,092	1,785	3,843	EPS	13,345	21,831	26,905	26,024	27,158
기초현금	11,534	11,554	14,353	15,445	17,230	BPS	97,044	115,789	137,237	156,676	177,964
기말현금	11,554	14,353	15,445	17,230	21,073	SPS	213,534	248,252	266,153	290,496	299,067
NOPLAT	5,215	8,037	9,656	9,040	9,708	CFPS	34,662	43,812	31,800	33,712	33,194
FCF	6,162	10,260	3,286	4,974	6,503	DPS	3,500	5,600	6,000	6,000	6,000

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	120,000	-13.0	7.1	
2024-01-04	매수	120,000	-9.2	7.1	
2024-01-17	매수	120,000	-6.8	7.1	
2024-01-26	매수	120,000	-4.2	7.1	
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.