



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(4.5) 105,000원

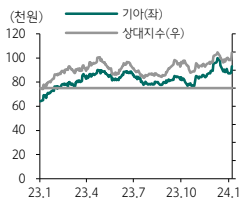
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,714.21
52주 최고/최저(원)	128,500/76,900
시가총액(십억원)	42,214.6
시가총액비중(%)	1.91
발행주식수(천주)	402,044.2
60일 평균 거래량(천주)	2,377.9
60일 평균 거래대금(십억원)	267.5
외국인지분율(%)	40.33
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4인	35.92
국민연금공단	7.17

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	99,808.4	102,453.9
영업이익(십억원)	11,607.9	11,191.7
순이익(십억원)	8,778.6	8,932.3
EPS(원)	21,777	22,210
BPS(원)	116,093	135,864

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,370.3
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,607.9	11,133.9
세전이익	6,393.8	7,502.0	12,678.5	12,576.1
순이익	4,760.5	5,409.4	8,779.5	9,055.6
EPS	11,744	13,345	21,777	22,524
증감율	220.00	13.63	63.18	3.43
PER	7.00	4.44	4.59	4.66
PBR	0.95	0.61	0.86	0.79
EV/EBITDA	3.47	1.26	1.37	0.59
ROE	14.69	14.57	20.41	18.06
BPS	86,692	97,658	116,093	132,335
DPS	3,000	3,500	5,600	5,700



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 8일 | 기업분석

기아 (000270)

2024년 CEO Investor Day 핵심내용

2024년 및 2030년 목표 유지. EV 시장 변화 대응. HEV 강화 목표

기아가 2024년 CEO Investor Day를 개최했다. 1) 둔화되는 산업환경 속에서도 1월 발표했던 2024년 사업계획 가이던스(도매/소매 320만대(+3.6%)/314만대(+4.1%)와 매출액 101.1조원(+1.3%), 영업이익 12.0조원(+3.4%, OPM 11.9%))을 재확인했고, 2) 영업이익 증가는 환율과 인센티브 증가의 불리한 여건에도 불구하고 판매 증가와 믹스/ASP 상승, 재료비 효과 등에서 발생할 것으로 전망한다. 3) 전년 CID에서 제시되었던 2030년 도매판매 430만대, 이중 전기차 160만대 및 PBV 25만대가 유지되었고, 4) 중장기 수익성 목표로 10% 이상을 제시했는데 전기차 원가 경쟁 우위, ICE 및 HEV의 구조적 고수익성 유지, SDV 등의 핵심 사업화 등에서 기인한다고 설명했다. 5) 글로벌 전기차 수요 전망을 하향한 가운데 기아의 전기차 판매 목표는 2027년 114.7만대(신규), 2030년 160.0만대(유지)로 제시했다. 6) 2027년까지 전기차 차종은 15종을 유지했지만, 기존 대형 전기차 차종 2개를 제외하고, PBV 전기차 2종으로 대체했다. 7) 2024년에는 하반기에 EV3와 EV4를 투입할 계획이다. 8) 배터리 조달 계획은 소폭 하향한 2027년 96GWh(신규), 2030년 139GWh(기존 계획대비 -4GWh)로 제시되었다. 9) 전기차 원가 절감 목표로 PE 원가 절감과 배터리 다각화, 차세대 EV 플랫폼 개발을 제시했다. 10) 신규로 하이브리드차 전략이 추가되었는데 하이브리드차 라인업이 소형 및 대형으로 확대되어 2024년 6개, 2026년 8개, 2028년 9개로 늘어나고, 11) 수요 증가 및 신형 하이브리드차 플랫폼 개발 등에 힘입어 판매 목표가 2024년 37.2만대(비중 12%), 2026년 57.4만대(15%), 2028년 80.0만대(19%)로 제시되었다. 12) PBV 사업 목표도 구체화되었는데, 2025년 중형 PV5, 2027년 대형 PV7을 출시해 각각 2030년 기준 15만대/10만대 등 총 25만대 판매를 목표 중이다. 13) 이 모든 계획을 뒷받침하기 위해 2024년~2028년 총 38조원을 투자하는데 기존 2023년~2027년 33조원 투자 대비 상향되었다. 14) 주주 환원 정책은 배당성향 20~35%, 자사주 매입(5년, 매년 5천억원, 소각비율 50% 이상)을 유지했으나 향후 상향 조정될 여지는 있다.

기존 투자 매력 유지된 가운데, 중장기 전략의 선명성 제고

CID 총평으로 1) 산업 내 단기 불확실성이 늘었지만 2024년 및 중장기 사업목표를 유지하며 자신감을 보였고, 2) 전기차 전략에서는 시장 단기 둔화에도 중장기 전망을 유지해 시장 변화에 맞춰 기존 계획을 소폭 조정하는 수준(투입 차종 변동 등)일 뿐 수익성 향상 위한 계획들(규모의 경제 및 원가 절감)은 유지되었으며, 3) 두 자릿수 이익률 유지 위한 능동적 대응 노력들, 즉 하이브리드차 강화, 전기차 수익성 개선, 생산 측면 개선 방안들이 제시되었고, 4) PBV 및 SDV 등 미래 사업에 대해서도 구체화된 목표들이 발표되었다. 견조한 이익 흐름과 낮은 Valuation, 양호한 주주 환원 등 투자매력이 유지되고, 중장기 전략에 대한 선명성이 높아졌다는 판단에서 투자의견 BUY와 목표주가 12.0만원을 유지한다.

도표 1. 기아의 2024년 글로벌 자동차 수요 전망



자료: 기아

도표 2. 기아의 2024년 사업계획



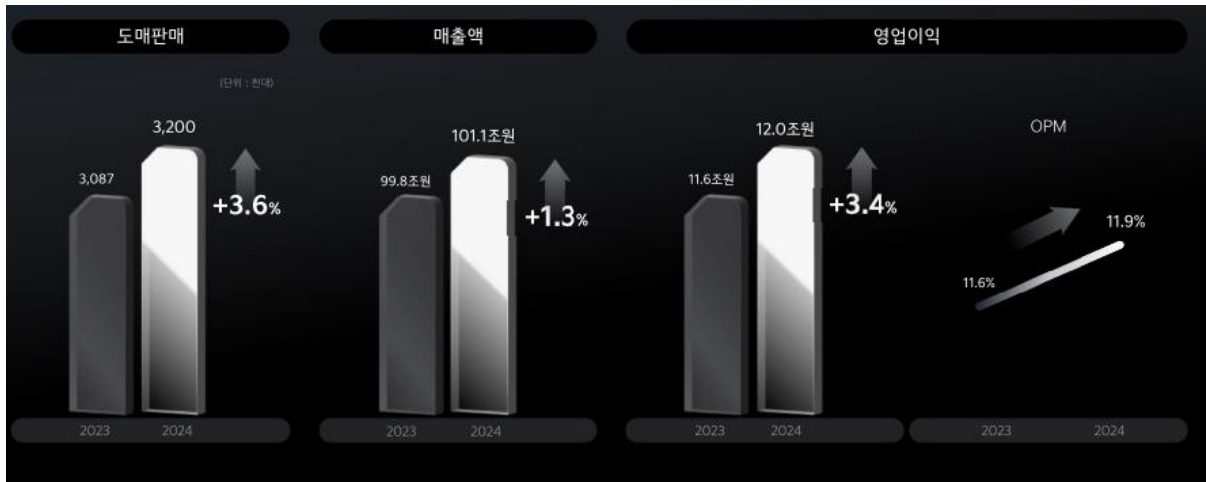
자료: 기아

도표 3. 기아의 2024년 신차 라인업



자료: 기아

도표 4. 기아의 2024년 재무 목표



자료: 기아

도표 5. 기아의 2024년 영업이익 변동 요인 전망



자료: 기아

도표 6. 기아의 2030년 목표



자료: 기아

도표 7. 기아의 권역별 판매 목표

(단위: 천대)



자료: 기아

도표 8. 기아의 지역별 판매 목표



자료: 기아

도표 9. 기아의 중장기 수익성 목표

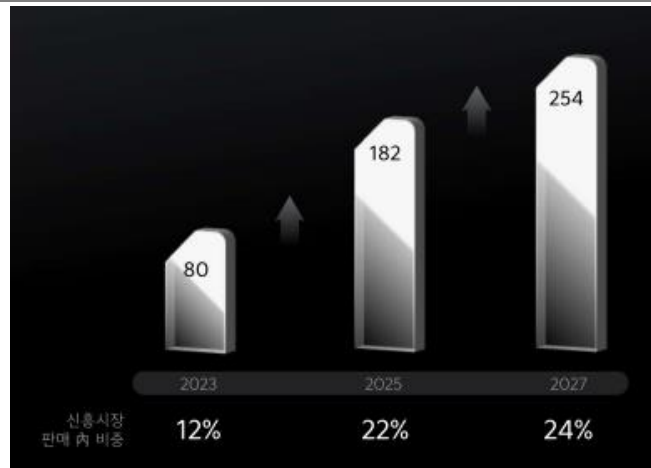
(단위: 천대)



자료: 기아

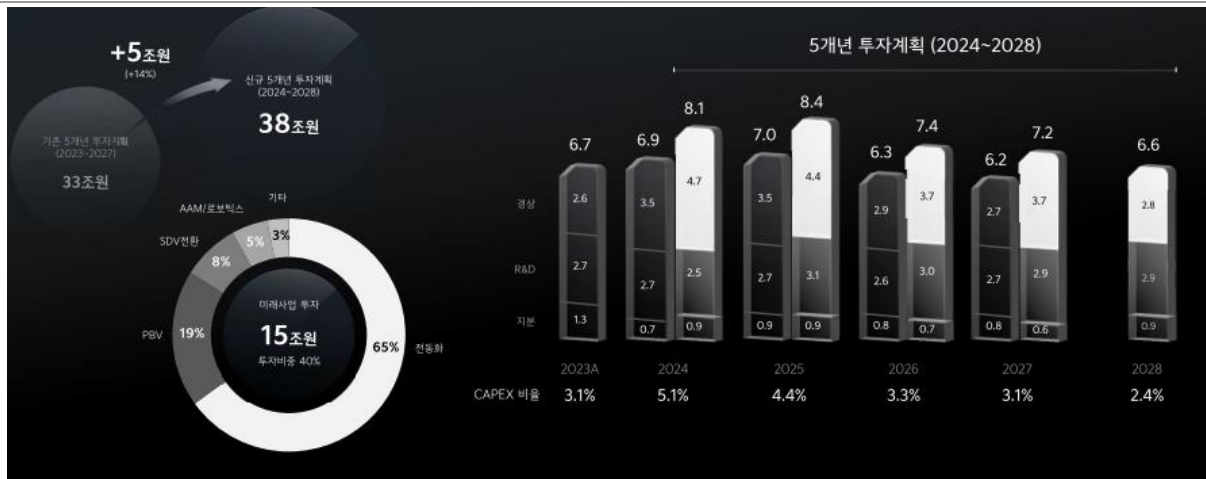
도표 10. 기아의 중국공장 수출 목표

(단위: 천대)



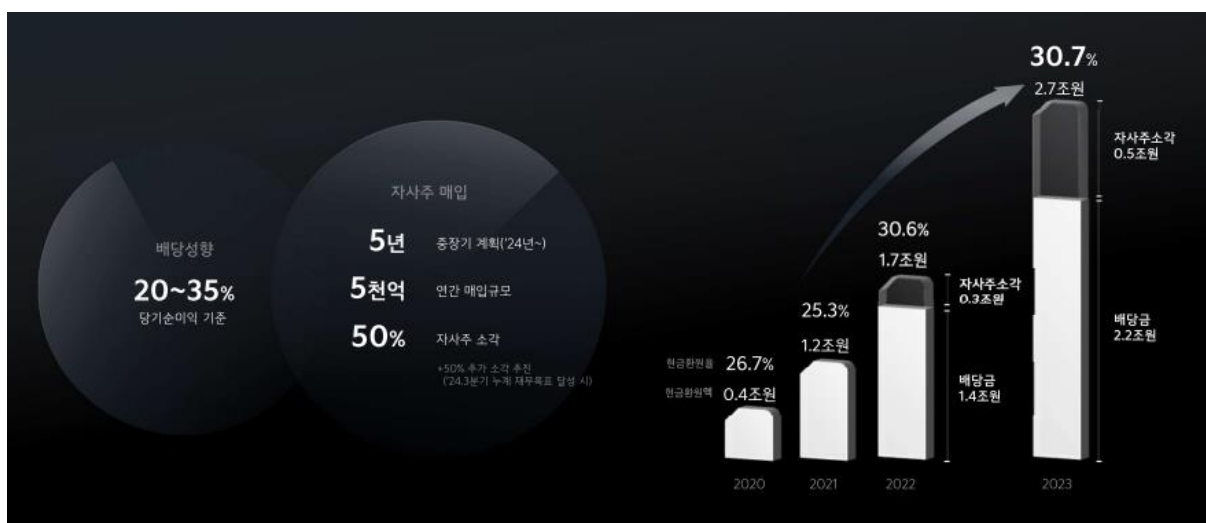
자료: 기아

도표 11. 기아의 중장기 투자 계획



자료: 기아

도표 12. 기아의 주주 환원 정책



자료: 기아

도표 13. 기아의 글로벌 전기차 수요 전망



자료: 기아

도표 14. 기아의 친환경차 판매 목표



자료: 기아

도표 15. 기아의 글로벌 전기차 판매 목표



자료: 기아

도표 16. 기아의 전기차 모델 라인업 및 판매 계획



자료: 기아

도표 17. 기아의 전기차 라인업 계획



자료: 기아

도표 18. 기아의 전기차 생산전략



자료: 기아

도표 19. 기아의 배터리 수급 및 경쟁력 강화 목표



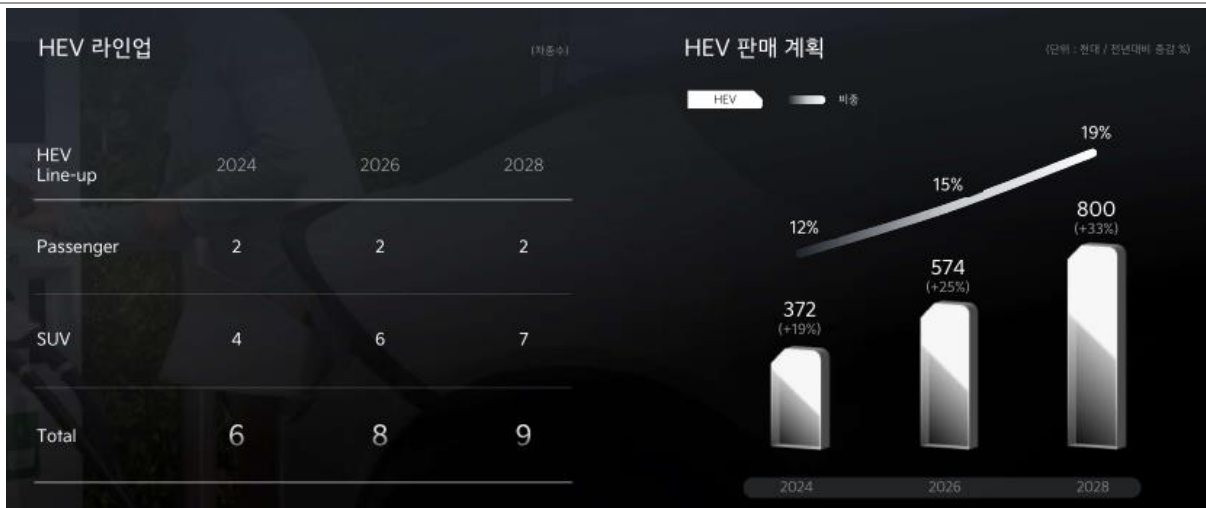
자료: 기아

도표 20. 기아의 전기차 원가 절감 목표



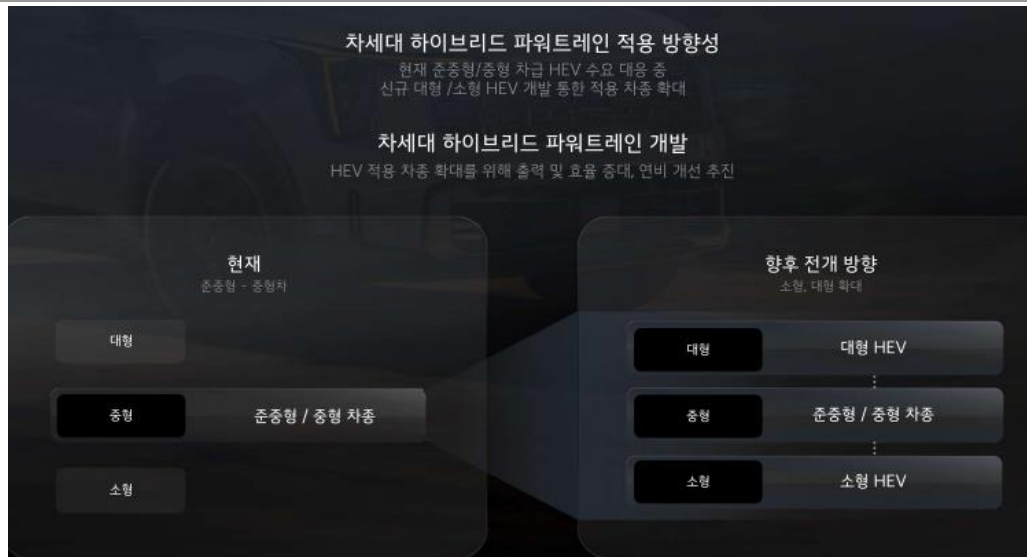
자료: 기아

도표 21. 기아의 하이브리드차 라인업 및 판매 계획



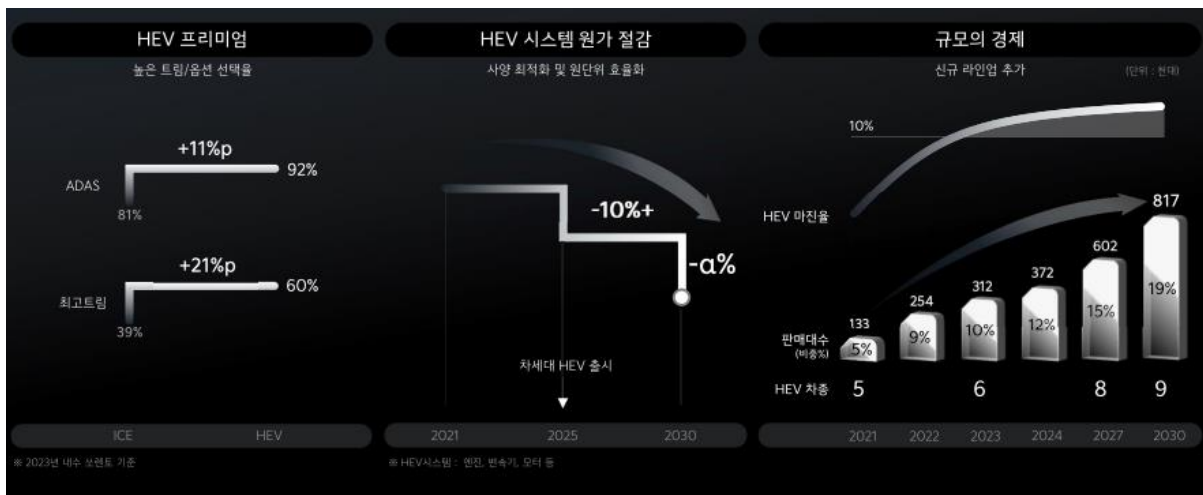
자료: 기아

도표 22. 기아의 하이브리드차 운영 계획



자료: 기아

도표 23. 기아의 하이브리드차 수익성 강화 전략



자료: 기아

도표 24. 기아의 상품 방향성



자료: 기아

도표 25. 기아의 상품경쟁력 강화 방안



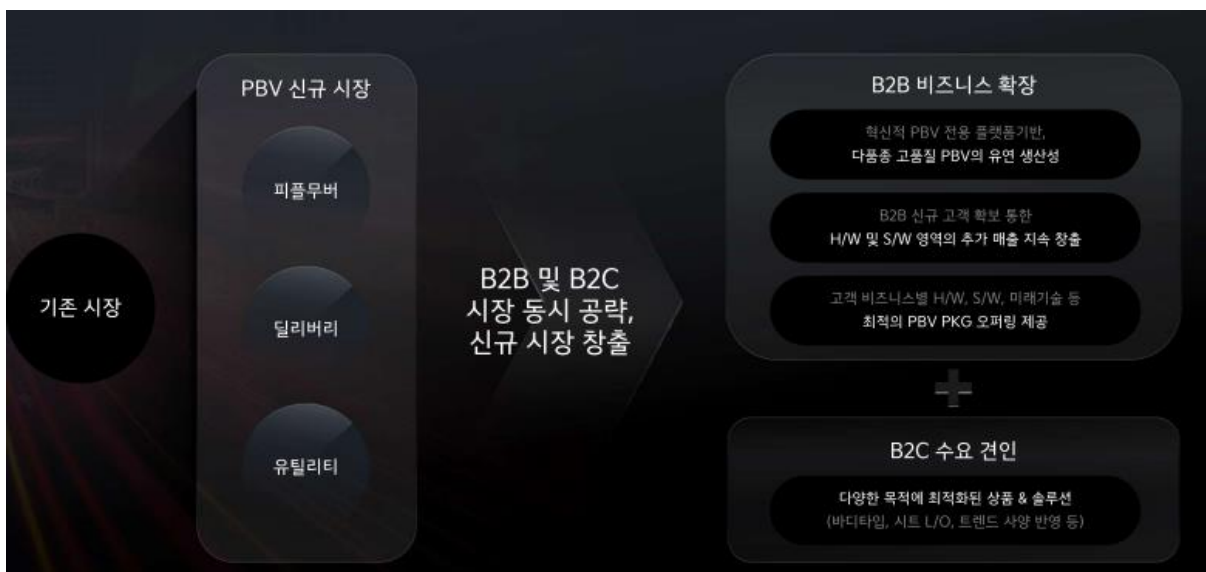
자료: 기아

도표 26. 기아의 PBV 사업 정의와 구도



자료: 기아

도표 27. 기아의 PBV 사업 전략



자료: 기아

도표 28. 기아의 PBV 라인업



자료: 기아

도표 29. 기아의 PBV 라인업의 확대



자료: 기아

도표 30. 기아의 PBV 사업 목표 고객군



자료: 기아

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
매출액	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,370.3	102,230.9	
매출원가	56,937.2	68,536.0	77,179.5	79,290.3	80,211.1	
매출총이익	12,925.2	18,023.0	22,628.9	22,080.0	22,019.8	
판매비	7,859.5	10,789.9	11,021.0	10,946.1	11,155.1	
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,607.9	11,133.9	10,864.7	
금융손익	29.3	(57.9)	176.9	401.5	545.1	
중속/관계기업손익	1,168.2	363.7	684.2	888.5	906.3	
기타영업외손익	130.6	(36.8)	209.5	152.1	145.7	
세전이익	6,393.8	7,502.0	12,678.5	12,576.1	12,461.8	
법인세	1,633.5	2,093.0	3,899.9	3,521.3	3,489.3	
계속사업이익	4,760.3	5,409.0	8,778.6	9,054.8	8,972.5	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,778.6	9,054.8	8,972.5	
지배주주지분 순이익	(0.1)	(0.5)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	
지배주주순이익	4,760.5	5,409.4	8,779.5	9,055.6	8,973.4	
지배주주지분포괄이익	5,424.7	5,636.5	8,779.3	9,055.4	8,973.2	
NOPAT	3,771.5	5,215.1	8,037.3	8,016.4	7,822.6	
EBITDA	7,285.3	9,655.7	14,014.1	13,572.0	13,329.4	
성장성(%)						
매출액증가율	18.07	23.90	15.31	1.56	0.85	
NOPAT증가율	125.92	38.28	54.12	(0.26)	(2.42)	
EBITDA증가율	69.98	32.54	45.14	(3.15)	(1.79)	
영업이익증가율	145.13	42.79	60.48	(4.08)	(2.42)	
(지배주주)순이익증가율	220.01	13.63	62.30	3.14	(0.91)	
EPS증가율	220.00	13.63	63.18	3.43	0.60	
수익성(%)						
매출총이익률	18.50	20.82	22.67	21.78	21.54	
EBITDA이익률	10.43	11.16	14.04	13.39	13.04	
영업이익률	7.25	8.36	11.63	10.98	10.63	
계속사업이익률	6.81	6.25	8.80	8.93	8.78	

투자지표					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,744	13,345	21,777	22,524	22,660
BPS	86,692	97,658	116,093	132,335	150,893
CFPS	23,303	34,662	34,677	33,393	33,246
EBITDAPS	17,972	23,820	34,760	33,758	33,660
SPS	172,345	213,534	247,564	252,137	258,155
DPS	3,000	3,500	5,600	5,700	5,700
주가지표(배)					
PER	7.00	4.44	4.59	4.66	4.63
PBR	0.95	0.61	0.86	0.79	0.70
PCFR	3.53	1.71	2.88	3.14	3.16
EV/EBITDA	3.47	1.26	1.37	0.59	0.11
PSR	0.48	0.28	0.40	0.42	0.41
재무비율(%)					
ROE	14.69	14.57	20.41	18.06	15.77
ROA	7.48	7.70	11.06	10.19	9.36
ROIC	16.27	21.52	31.85	31.44	30.42
부채비율	91.48	87.35	82.20	73.07	64.42
순부채비율	(23.00)	(30.10)	(44.88)	(50.93)	(56.08)
이자보상배율(배)					
	29.82	31.05	48.73	34.76	34.45

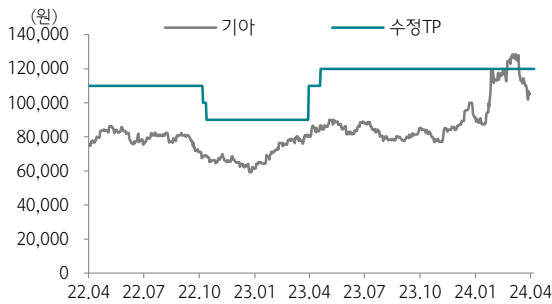
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205.5	34,147.1	44,724.2	51,537.8	57,637.3
금융자산	17,665.1	19,629.6	29,728.2	36,311.0	42,283.3
현금성자산	11,533.7	11,554.0	21,302.7	27,844.3	33,793.8
매출채권	1,787.7	2,237.4	2,320.6	2,356.9	2,377.0
재고자산	7,087.7	9,103.8	9,335.0	9,481.0	9,561.5
기타유동자산	2,665.0	3,176.3	3,340.4	3,388.9	3,415.5
비유동자산	37,644.5	39,563.8	40,394.8	41,147.7	41,457.5
투자자산	18,057.3	20,029.6	20,666.8	21,257.8	21,432.2
금융자산	1,052.5	1,178.4	1,250.2	1,258.6	1,263.3
유형자산	15,583.8	15,383.4	15,562.1	15,711.5	15,836.4
무형자산	2,831.5	2,906.0	2,921.0	2,933.6	2,944.0
기타비유동자산	1,171.9	1,244.8	1,244.9	1,244.8	1,244.9
자산총계	66,850.0	73,711.0	85,119.0	92,685.5	99,094.7
유동부채	21,562.6	25,377.8	28,705.6	29,290.1	29,547.6
금융부채	4,472.9	3,501.8	4,258.4	4,471.9	4,524.9
매입채무	7,920.3	9,703.3	11,188.5	11,363.6	11,460.1
기타유동부채	9,169.4	12,172.7	13,258.7	13,454.6	13,562.6
비유동부채	10,374.8	8,990.1	9,694.9	9,840.9	9,278.5
금융부채	5,160.9	4,284.2	4,501.7	4,566.4	3,959.3
기타비유동부채	5,213.9	4,705.9	5,193.2	5,274.5	5,319.2
부채총계	31,937.4	34,367.9	38,400.5	39,131.1	38,826.2
지배주주지분	34,910.5	39,338.0	46,714.2	53,551.1	60,266.0
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,725.8	1,737.3	1,737.3	1,737.3	1,737.3
자본조정	(231.2)	(248.9)	39.7	346.4	689.1
기타포괄이익누계액	(406.4)	(610.5)	(610.5)	(610.5)	(610.5)
이익잉여금	31,682.9	36,320.8	43,408.4	49,938.6	56,310.9
비지배주주지분	2.1	5.1	4.3	3.4	2.6
자본총계	34,912.6	39,343.1	46,718.5	53,554.5	60,268.6
순금융부채	(8,031.3)	(11,843.6)	(20,968.1)	(27,272.7)	(33,799.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,359.7	9,333.2	11,641.7	10,619.9	10,516.7
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,778.6	9,054.8	8,972.5
조정	3,919.1	6,141.5	1,685.1	1,482.4	1,498.6
감가상각비	2,219.7	2,422.6	2,406.2	2,438.1	2,464.7
외환거래손익	44.5	137.3	(50.8)	(77.7)	(71.9)
지분법손익	(1,168.2)	(363.7)	(684.2)	(888.5)	(906.3)
기타	2,823.1	3,945.3	13.9	10.5	12.1
영업활동 자산부채 변동	(1,319.7)	(2,217.3)	1,178.0	82.7	45.6
투자활동 현금흐름	(4,423.9)	(5,671.3)	(2,852.1)	(2,266.0)	(1,819.0)
투자자산감소(증가)	(2,791.6)	(1,972.3)	47.0	297.6	731.8
자본증가(감소)	(1,250.4)	(1,443.4)	(2,000.0)	(2,000.0)	(2,000.0)
기타	(381.9)	(2,255.6)	(899.1)	(563.6)	(550.8)
재무활동 현금흐름	(1,620.5)	(3,454.4)	(429.1)	(1,940.5)	(2,812.5)
금융부채증가(감소)	(851.3)	(1,847.8)	974.1	278.3	(554.1)
자본증가(감소)	10.0	11.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(378.3)	(415.3)	0.1	0.0	0.0
배당지급	(400.9)	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,218.8)	(2,258.4)
현금의 증감	1,315.2	207.5	9,434.9	6,541.6	5,949.5
Unlevered CFO	9,446.3	14,050.9	13,980.3	13,425.4	13,165.4
Free Cash Flow	6,040.1	7,838.6	9,641.7	8,619.9	8,516.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.26	BUY	120,000		
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%
22.10.13	BUY	100,000	-31.07%	-30.90%
21.10.28	BUY	110,000	-27.40%	-19.91%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 4월 5일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 04월 05일