

기아
(000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

155,000

유지

현재주가

118,200

(24.04.26)

자동차업종

따놓은 2분기 당상

- 최근 주가 실적-밸류업 모멘텀에 따라 변동. 이에, PER-PBR 밸류 평균 적용
- 2Q24 호실적 가시성 높다는 점 감안 시, 기아 펀더멘털과 주가 매력도 여전
- 2Q24 OP 3.8조(OPM 13.5%)로 사상 최대 영업이익은 따놓은 당상

투자의견 매수, 목표주가 155,000원 유지

목표주가 15.5만원 유지. 최근 업종 주가가 실적/밸류업 모멘텀에 따라 움직이고 있다는 점 고려하여, PER-PBR 밸류에이션 평균값 적용. PER/PBR에 기반한 적정 주가는 각각 19만원/12만원. 실적에 기반한 PER 밸류 적용 시, 상승여력은 +61%. 2Q24 호실적 가시성 상당히 높다는 점 감안 시, 기아의 펀더멘털과 주가 매력도는 여전히 높다는 판단

1Q24 매출 26조(YoY +11%, 이하 YoY), OP 3.4조(+19%), OPM 13% 시현

1Q24 OP 추정(2.8조)/컨센(2.9조) 대비 +24%/23% 상회하는 서프 시현하며 2Q23 이후, 사상 최대 영업이익 재차 달성. 이는 당사 추정대비 더 우호적이었던 신차 인센티브/Mix 및 원재료 하락 효과 반영되며 GPM 개선폭 더 컸기 때문으로 판단. YoY OP 증감요인은 인센(-2,850억)/판매(+420억)/Mix(+2,560억)/가격(+1,140억)/재료비(+4,650억)/환율(+3,080억)/기타(-3,490억). 물량 감소(-1.4%/-1.0만대)에도 불구하고, 믹스/가격효과로 인센/외화부채 (-) 인식분 상쇄

진짜 성수기인 2분기, 사상 최대 OP 달성은 따놓은 당상

2분기는 연휴/휴가 영향 없는 성수기로, 1Q23 이후 분기 80만대 이상의 판매고 달성 가능할 것으로 예상. 이에 따라, 기아의 물량 효과 재차 커질 것으로 예상. 우호적인 환율 환경과 기아의 제한적인 인센/재고(약 1.5개월) 레벨 감안 시, 2Q 호실적 가시성은 상당히 높음. 2Q24 OP 3.8조(+13%)/OPM 13.5% => 2024년 OP 13.8조(+19%)/OPM 13.1%로 실적 모멘텀 지속될 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	잠정치	1Q24			2Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	23,691	24,328	24,578	26,213	10.6	7.7	24,788	28,458	8.4	8.6
영업이익	2,874	2,466	2,754	3,426	19.2	38.9	2,796	3,830	12.5	11.8
순이익	2,120	1,620	2,210	2,809	32.5	73.4	2,183	2,959	5.1	5.3

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

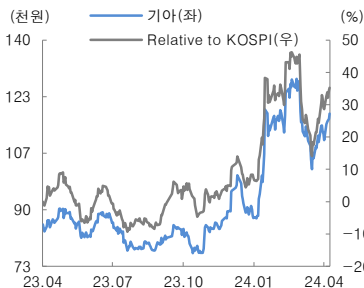
(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	105,701	107,427	111,899
영업이익	7,233	11,608	13,799	13,335	14,260
세전순이익	7,502	12,677	14,914	14,501	15,564
총당기순이익	5,409	8,778	10,887	10,586	11,361
지배자분순이익	5,409	8,777	10,887	10,586	11,361
EPS	13,345	21,770	27,079	26,330	28,259
PER	4.4	4.6	4.0	4.1	3.8
BPS	97,044	115,468	137,405	156,907	178,338
PBR	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	14.6	20.4	21.4	17.9	16.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

KOSPI	2656.33
시가총액	47,522십억원
시가총액비중	2.20%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	128,500원 / 76,900원
120일 평균거래대금	1,966억원
외국인지분율	40.39%
주요주주	현대자동차 외 4 인 35.92% 국민연금공단 7.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.3	25.2	45.9	37.9
상대수익률	7.2	16.8	26.3	29.0



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	100,303	102,846	105,701	107,427	5.4	4.5
판매비와 관리비	11,288	11,310	11,515	11,756	2.0	3.9
영업이익	11,000	11,327	13,799	13,335	25.4	17.7
영업이익률	11.0	11.0	13.1	12.4	2.1	1.4
영업외손익	1,096	1,159	1,115	1,166	1.7	0.6
세전순이익	12,096	12,486	14,914	14,501	23.3	16.1
지배지분순이익	8,830	9,114	10,887	10,586	23.3	16.1
순이익률	8.8	8.9	10.3	9.9	1.5	1.0
EPS(지배지분순이익)	21,963	22,670	27,079	26,330	23.3	16.1

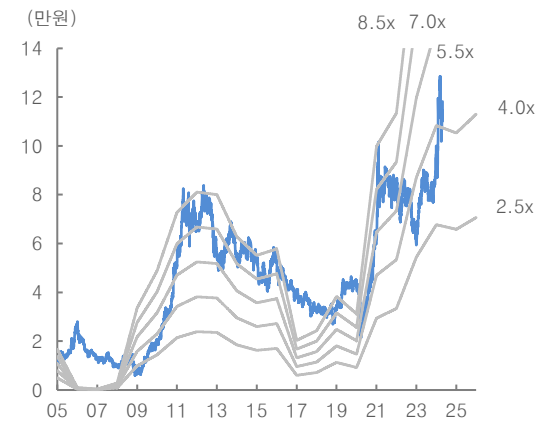
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 목표주가 산출: PER-PBR 밸류에이션 평균

구분	PER	PBR	
'23년 EPS/BPS	21,770.3	115,468.0	원
'24년 EPS/BPS	27,130.9	137,456.8	원
'25년 EPS/BPS	26,329.7	156,958.7	원
'24년 EPS/BPS	27,130.9	137,456.8	원
목표배수	7.0	0.9	배
	현대차와 동일한 밸류 2005년 이후 장기 평균값		
목표주가	190,000.0	120,000.0	원
평균 목표주가		155,000.0	원
현재주가		118,200.0	원
상승여력		31.1	%

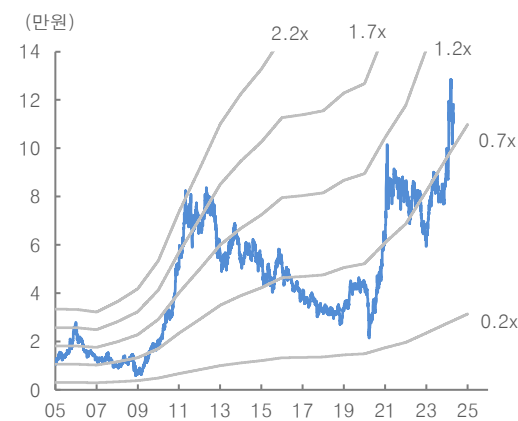
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

표 1. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	23,690.7	26,244.2	25,545.4	24,328.2	26,212.9	28,457.8	25,263.8	25,766.7	99,808.5	105,701.1	107,426.7
YoY	29.1%	20.0%	10.3%	5.0%	10.6%	8.4%	-1.1%	5.9%	15.3%	5.9%	1.6%
QoQ	2.3%	10.8%	-2.7%	-4.8%	7.7%	8.6%	-11.2%	2.0%			
영업이익	2,874.0	3,403.0	2,865.1	2,465.8	3,425.9	3,829.8	3,326.4	3,216.8	11,607.9	13,798.9	13,334.8
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	13.1%	13.5%	13.2%	12.5%	11.6%	13.1%	12.4%
YoY	78.9%	52.3%	273.0%	-6.0%	19.2%	12.5%	16.1%	30.5%	60.5%	18.9%	-3.4%
QoQ	9.5%	18.4%	-15.8%	-13.9%	38.9%	11.8%	-13.1%	-3.3%			
당기순이익	2,119.8	2,816.9	2,221.0	1,620.1	2,809.1	2,959.3	2,594.4	2,524.2	8,777.8	10,886.9	10,585.7
지배순이익	2,119.5	2,816.9	2,220.4	1,620.1	2,807.9	2,959.5	2,594.5	2,523.7	8,776.9	10,885.6	10,585.7
NPM	8.9%	10.7%	8.7%	6.7%	10.7%	10.4%	10.3%	9.8%	8.8%	10.3%	9.9%
YoY	105.2%	49.7%	384.1%	-20.5%	32.5%	5.1%	16.8%	55.8%	62.2%	24.0%	-2.8%
QoQ	4.1%	32.9%	-21.2%	-27.0%	73.3%	5.4%	-12.3%	-2.7%			

[기아 실적추정 주요 가정]

환율											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,327.9	1,327.9	1,327.9	1,327.9	1,306.1	1,327.9	1,327.9
판매물량											
중국제외	779.8	759.9	670.0	688.4	707.8	779.2	689.6	745.2	2,898.1	2,921.8	3,023.7
중국포함	808.1	794.9	718.8	742.5	758.1	826.7	738.4	799.3	3,064.3	3,122.5	3,230.8
내수	142.0	150.8	134.3	138.7	137.9	147.8	127.5	137.4	565.8	550.6	558.8
수출	293.7	280.6	225.6	250.9	261.3	290.4	232.4	263.4	1,050.8	1,047.6	1,087.4
KMMG	91.4	89.2	90.3	85.9	85.0	93.8	88.3	93.1	356.8	360.2	371.8
KMS	93.3	92.2	78.0	86.8	95.1	96.5	81.9	97.9	350.3	371.4	385.5
KMM	64.4	63.5	66.0	58.0	58.9	68.6	68.7	61.5	252.0	257.6	268.5
KMI	95.0	83.6	75.8	68.0	69.7	82.0	90.8	92.0	322.4	334.4	351.7
DYK	28.3	35.0	48.8	54.1	50.3	47.4	48.8	54.1	166.2	200.7	207.1
단순 ASP											
내수	32.8	32.9	32.9	33.7	33.6	32.6	31.9	31.9	33.1	32.5	32.5
수출	32.3	40.7	39.0	40.1	40.1	40.5	39.9	39.5	37.9	40.0	39.5
KMMG	35.2	36.6	37.1	68.5	37.9	38.2	37.9	37.7	44.0	37.9	37.7
KMS	30.7	32.7	32.9	33.1	33.8	33.9	33.9	33.9	32.3	33.9	33.9
KMM	23.3	25.3	25.6	26.7	27.7	28.0	28.0	28.0	25.2	27.9	28.7
KMI	17.0	17.8	18.6	19.9	20.2	19.8	19.8	19.8	18.2	19.9	20.0

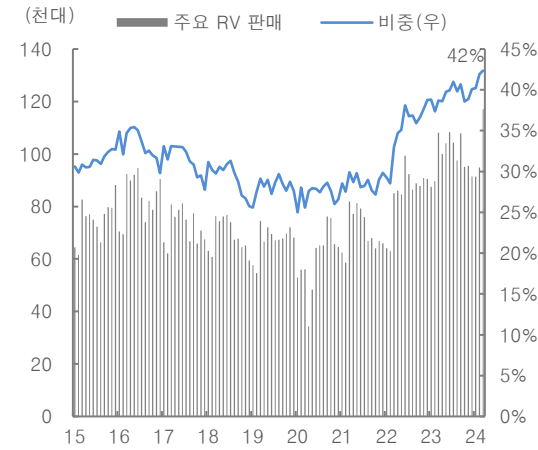
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 기아 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국		EV9	모닝 F/L 쏘렌토 F/L Ray EV	K5 F/L 카니발 HEV	EV3 EV6(PE) K3 K9	K5 EV5 EV7 Tasman(Mohave PF) PBV(Mid-size/eS PF)
미국	셀토스 F/L			EV9 쏘렌토 F/L	카니발 HEV K4 K5(PE) EV6(PE)	Telluride Tasman(Mohave PF)
중국		Seltos(KX3)	EV6	EV5	Forte(K3) Yipao	
유럽				EV9 Rio	EV3 Ceed Sonic	EV5
인도			셀토스 F/L		쏘넷 GT 셀토스 GT	

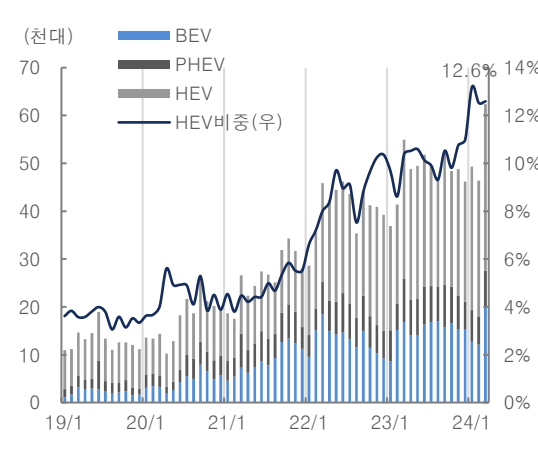
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 주요 RV 비중: 3Q23 이후 40%대 유지



주: RV차종에는 EV6, 스포티지, 쏘렌토, 모하비, 텔루, 카렌스, 카니발 포함
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 친환경차 판매량 및 HEV 비중: 증가세



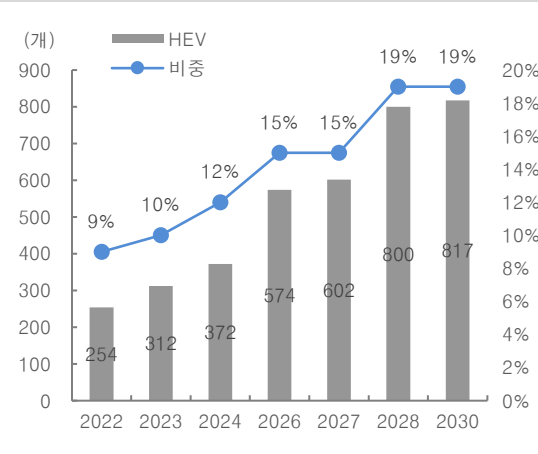
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 2024년 기아 가이드런스

실적(십억원)	2023	2024	YoY
매출	99.8	101.1	1.3%
영업이익	11.6	12.0	3.4%
OPM	11.6%	11.9%	
판매(천대)			
합산	3,088	3,199	3.6%
중국제외	3,008	3,082	2.5%
국내	566	532	-6.0%
북미	1,008	1,045	3.7%
- 미국	825	852	3.3%
유럽	607	610	0.5%
- 서유럽	573	579	1.0%
인도	255	280	9.8%
중국	80	117	46.3%
러시아(권역)	51	72	41.2%
아중동	223	229	2.7%
중남미	142	144	1.4%
아태	156	170	9.0%

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 HEV 판매 계획: 2024년 37만대(+12%)



자료: 기아, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		38.0	34.0	366.8	59.3	13.7	50.8	51.7
수익률	1M	3.7	2.9	-6.6	-5.4	-12.0	0.3	4.7
	3M	41.1	38.4	22.3	14.5	-1.0	20.5	30.3
	6M	42.8	48.2	39.3	13.1	-5.0	18.5	58.8
	1Y	38.1	43.7	103.5	58.7	17.4	13.6	32.9
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	287,194.3	131,720.8	82,681.5	176,191.0	171,842.0
	2024E	121,805.1	74,694.8	298,734.6	136,418.9	84,552.5	171,615.5	174,891.0
	2025E	126,221.0	77,405.0	311,817.4	141,610.4	88,586.0	175,283.9	176,676.2
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,210.0	8,500.1	3,838.6	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,552.2	8,190.2	34,712.4	9,236.1	3,725.4	10,481.0	13,303.3
	2025E	10,624.1	8,223.3	35,383.8	9,540.6	3,847.7	10,303.6	12,149.6
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,507.9	12,366.6	6,410.7	13,710.0	21,532.0
	2024E	14,357.0	10,107.4	45,773.3	13,248.8	6,347.1	15,792.9	18,925.4
	2025E	14,593.5	10,262.9	46,881.8	13,757.0	6,349.2	15,095.4	17,272.9
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,209.5	6,584.3	2,527.4	4,347.0	10,127.0
	2024E	8,776.8	6,544.2	30,409.1	6,931.8	2,638.5	7,703.5	10,589.6
	2025E	8,931.9	6,645.3	31,341.3	7,288.8	2,868.8	7,588.7	9,799.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	10.2	8.4	5.3	6.0	4.7
	2024E	5.1	5.1	10.1	7.9	5.2	6.7	4.9
	2025E	5.0	5.0	9.9	7.4	4.6	6.8	4.8
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.9	1.3	0.7	0.3	1.1	0.7
	2025E	0.6	0.8	1.2	0.6	0.3	1.0	0.6
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	11.9	6.9	7.6	2.1	1.9
	2024E	7.8	2.1	10.5	6.2	7.7	2.4	2.7
	2025E	7.6	1.7	10.1	6.0	7.9	2.4	2.7
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	12.3	18.0	13.9	8.7	7.3	15.5	16.4
	2025E	11.3	16.1	12.9	8.6	7.7	14.4	12.8
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	30.2	15.9	115.0	4.9
	2024E	24.1	25.1	27.0	29.6	21.5	31.7	5.6
	2025E	24.3	25.6	28.3	29.6	21.5	35.6	6.5

주1: 2024/04/25일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		69.5	82.1	71.5	77.5	15.2	525,053.0	930.1
수익률	1M	1.7	0.7	2.3	-7.8	7.5	-5.1	
	3M	3.5	21.9	13.9	26.9	40.3	-22.0	
	6M	18.0	20.3	15.2	40.1	48.6	-25.1	
	1Y	5.7	14.4	14.3	66.2	48.6	-0.3	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,994,703.5
	2024E	350,215.6	162,582.5	167,789.1	202,898.7	58,300.1	101,109.5	2,004,498.4
	2025E	363,409.1	165,752.6	172,584.7	209,034.8	60,780.2	118,908.2	2,069,161.1
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,287.6
	2024E	24,382.0	17,537.9	16,863.6	23,396.3	4,165.3	8,226.1	176,545.7
	2025E	26,329.1	17,646.6	16,739.9	23,535.1	4,470.2	11,838.8	178,793.6
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	271,791.8
	2024E	51,522.3	25,432.8	26,254.9	31,380.8	7,633.4	15,094.5	266,776.1
	2025E	53,903.0	25,490.2	26,476.3	31,209.7	8,077.8	20,076.8	269,369.8
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,751.4
	2024E	17,068.9	13,154.9	11,236.9	18,184.1	3,652.9	8,896.9	136,891.0
	2025E	17,627.2	13,360.0	11,270.9	18,223.7	3,866.5	12,037.2	138,812.5
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.9
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.7
	2024E	3.9	6.2	6.3	4.1	3.9	63.2	5.9
	2025E	3.6	6.0	6.3	4.0	3.5	47.8	5.7
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.8	0.7	0.8	0.4	7.7	0.7
	2025E	0.3	0.7	0.7	0.7	0.4	6.7	0.7
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.3
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.7
	2024E	1.1	1.9	3.6	1.5	1.3	33.6	3.9
	2025E	0.4	1.8	3.4	1.3	0.8	25.1	3.7
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.5
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	12.9
	2024E	8.0	12.3	11.3	19.3	10.2	13.1	12.3
	2025E	7.8	11.8	10.6	17.1	10.0	14.2	11.4
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	19.4	3.8	0.0	22.8
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	34.2
	2024E	30.1	42.1	34.8	27.8	22.4	0.0	27.3
	2025E	29.6	41.5	35.2	29.4	26.6	0.0	28.4

주1: 2024/04/25일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	105,701	107,427	111,899
매출원가	68,536	77,180	80,387	82,336	85,617
매출총이익	18,023	22,629	25,314	25,091	26,282
판매비와관리비	10,790	11,021	11,515	11,756	12,022
영업이익	7,233	11,608	13,799	13,335	14,260
영업이익률	8.4	11.6	13.1	12.4	12.7
EBITDA	9,656	13,961	16,410	16,022	16,968
영업외손익	269	1,069	1,115	1,166	1,304
관계기업손익	364	684	968	1,019	1,156
금융수익	604	1,263	486	486	487
외환관련이익	635	356	321	321	321
금융비용	-662	-392	-234	-234	-235
외환관련손실	275	169	74	74	74
기타	-37	-485	-105	-105	-105
법인세비용차감전순손익	7,502	12,677	14,914	14,501	15,564
법인세비용	-2,093	-3,900	-4,027	-3,915	-4,202
계속사업순손익	5,409	8,778	10,887	10,586	11,361
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	10,887	10,586	11,361
당기순이익률	6.2	8.8	10.3	9.9	10.2
비배지분순이익	0	1	0	0	0
지배지분순이익	5,409	8,777	10,887	10,586	11,361
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	19	19	19	20
포괄순이익	5,636	8,968	11,079	10,780	11,557
비배지분포괄이익	0	1	0	0	0
지배지분포괄이익	5,636	8,967	11,079	10,780	11,557

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,345	21,770	27,079	26,330	28,259
PER	4.4	4.6	4.0	4.1	3.8
BPS	97,044	115,468	137,405	156,907	178,338
PBR	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	23,820	34,629	40,816	39,852	42,204
EV/EBITDA	1.3	1.7	1.1	1.1	0.5
SPS	213,534	247,564	262,909	267,201	278,325
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	34,662	43,690	51,395	50,559	53,254
DPS	3,500	5,600	7,000	7,000	7,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.9	15.3	5.9	1.6	4.2
영업이익 증가율	42.8	60.5	18.9	-3.4	6.9
순이익 증가율	13.6	62.3	24.0	-2.8	7.3
수익성					
ROIC	35.5	55.3	65.8	63.9	71.0
ROA	10.3	15.0	16.2	14.2	13.9
ROE	14.6	20.4	21.4	17.9	16.9
안정성					
부채비율	87.4	73.2	63.0	55.7	49.9
순차입금비율	-30.1	-35.7	-51.9	-48.4	-53.6
이자보상배율	31.0	63.8	117.8	113.6	121.1

자료: 가이, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	45,279	52,542	61,077
현금및현금성자산	11,554	14,353	26,432	28,278	36,147
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	1	5,196	5,332
재고자산	9,104	11,273	11,938	12,133	12,638
기타유동자산	8,689	6,883	6,908	6,934	6,960
비유동자산	39,564	43,162	44,798	45,705	46,400
유형자산	15,383	16,104	16,999	17,169	17,161
관계기업투자금	18,851	20,762	22,137	23,511	24,885
기타비유동자산	5,329	6,295	5,663	5,025	4,354
자산총계	73,711	80,628	90,078	98,246	107,477
유동부채	25,378	25,674	26,378	26,650	27,209
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	16,959	17,138	17,603
차입금	1,659	129	129	129	129
유동성채무	1,769	969	979	988	998
기타유동부채	6,671	8,230	8,312	8,396	8,479
비유동부채	8,990	8,395	8,450	8,504	8,560
차입금	4,044	2,702	2,702	2,702	2,702
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,946	5,693	5,747	5,802	5,857
부채총계	34,368	34,070	34,828	35,155	35,769
자배지분	39,338	46,552	55,243	63,084	71,700
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	36,321	43,271	51,964	59,806	68,425
기타지분변동	-859	-616	-618	-620	-623
비자배지분	5	6	7	8	9
자본총계	39,343	46,558	55,250	63,091	71,709
순차입금	-11,844	-16,602	-28,696	-30,557	-38,441

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	14,113	14,029	14,733
당기순이익	5,409	8,778	10,887	10,586	11,361
비현금항목의 가감	8,642	8,836	9,776	9,741	10,049
감가상각비	2,423	2,353	2,611	2,687	2,708
외환손익	137	-120	81	81	81
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,082	6,603	7,084	6,972	7,260
자산부채의 증감	-2,217	-4,247	-2,763	-2,622	-2,715
기타현금흐름	-2,500	-2,071	-3,786	-3,675	-3,962
투자활동 현금흐름	-5,671	-3,107	-4,266	-3,612	-3,422
투자자산	-1,816	-1,765	-1,382	-1,382	-1,382
유형자산	-1,443	-2,230	-2,859	-2,205	-2,014
기타	-2,412	888	-25	-26	-26
재무활동 현금흐름	-3,454	-5,596	-2,122	-2,671	-2,671
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	161	-1,240	0	0	0
장기차입금	-2,242	-2,515	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,203	-1,403	-2,194	-2,743	-2,743
기타	-171	-438	72	72	72
현금의 증감	20	2,799	12,079	1,847	7,868
기초 현금	11,534	11,554	14,353	26,432	28,278
기말 현금	11,554	14,353	26,432	28,278	36,147
NOPLAT	5,215	8,037	10,073	9,734	10,410
FCF	5,548	7,263	9,825	10,217	11,104

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.04.30	24.01.12	23.12.20	23.09.22	23.09.15	23.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	155,000	150,000	155,000	155,500	155,000
과리율(평균%)		(27.97)	(37.78)	(46.50)	(48.55)	(47.15)
과리율(최대/최소%)		(17.10)	(33.33)	(42.32)	(47.65)	(42.58)

제시일자	23.04.27	23.04.06	22.11.05	22.10.25	22.10.19	22.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	125,000	110,000	120,000	110,000	120,000
과리율(평균%)	(38.74)	(32.51)	(36.41)	(45.18)	(38.91)	(34.85)
과리율(최대/최소%)	(35.64)	(30.72)	(26.09)	(44.75)	(37.82)	(31.25)

제시일자	22.05.02
투자의견	Buy
목표주가	90,000
과리율(평균%)	(9.85)
과리율(최대/최소%)	(4.11)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240424)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상