

기아 (000270)

2Q24Preview: 역대 최고 수준의 마진을 유지

투자의견

BUY(유지)

목표주가

165,000 원(유지)

현재주가

126,300 원(07/05)

시가총액

50,502 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 기아 2분기 영업이익은 3조 6,610억원(+7.6%yoy, OPM 13.3%)를 기록해 시장 컨센서스에 부합할 전망
- 소형 세단 리오의 단종과 K5 생산지 교체 등으로 인해 2분기 도매 판매는 전년비 2.3% 감소하였음. 하지만, 텔루라이드 등 고가 차종의 생산량이 늘어나면서 믹스 효과가 물량 감소를 만회하였음
- 기아의 2분기 미국 시장 인센티브는 전년비 189% 증가한 3,100달러 수준으로 추정됨(Autonews 기준). EV6, EV9 등 전기차 모델 판매 증가가 가파른 인센티브 증가의 원인으로 판단됨. 다만, 미국 전기차 인센티브는 IRA 보조금 미수령으로 인해 과대 계상되는 효과가 있어 실질 비용 증가폭은 이보다 낮았을 것으로 추정됨
- 원/달러 환율 상승과 제품 믹스 개선, 재료비 및 투입 원가 하락이 인건비, 판매보증충당금 비용 증가 부담을 상회하였을 것으로 추정됨. 이로 인해, 전반적인 수익성 개선 효과가 강화돼 지난 분기에 이어 역대 최고 수준의 수익성이 유지됨
- 지난 6월 출시된 EV3를 시작으로 동사의 저가형 전기차 신차 사이클이 본격화 됨. 2025년 상반기에는 EV4, 하반기에는 PBV 첫 모델인 PV5가 출시될 예정임. 메타플랜트 가동으로 현지에서 기아 EV 모델을 생산할 경우, IRA 보조금 수령할 수 있게 돼 인센티브 부담도 완화될 것 (현대차 아이오닉5를 시작으로 기아/제네시스 EV 모델도 양산될 예정). 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 16.5만원을 유지함

주가(원, 7/5) 126,300
시가총액(십억원) 50,502

발행주식수 399,858천주
52주 최고가 135,000원
최저가 76,600원
52주 일간 Beta 1.08
60일 일평균거래대금 1,684억원
외국인 지분율 41.7%
배당수익률(2024F) 4.8%

주주구성
현대자동차 (외 5인) 36.1%
국민연금공단 (외 1인) 7.2%
기아차우리스주 (외 1인) 2.0%

주가상승(%) 1M 6M 12M
절대기준 5.7 37.9 43.4
상대기준 -0.7 26.9 32.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	165,000	165,000	-
영업이익(24)	13,824	13,552	▲
영업이익(25)	14,101	14,182	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	86,559	99,808	107,298	111,998
영업이익	7,233	11,608	13,824	14,101
세전손익	7,502	12,677	15,029	15,381
지배이익	5,409	8,777	11,350	11,685
EPS(원)	13,345	21,831	28,232	29,063
증감률(%)	13.6	63.6	29.3	2.9
PER(배)	4.4	4.6	4.5	4.3
ROE(%)	14.6	20.4	20.5	18.1
PBR(배)	0.6	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.9	1.4

자료: 유진투자증권

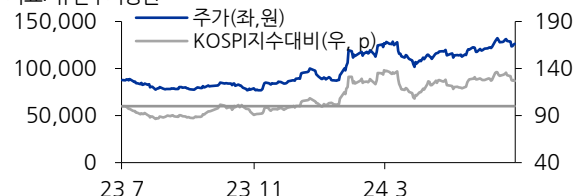


도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24E			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	27,523	5.0	4.9	27,696	25,837	-6.1	1.1	99,808	107,298	7.5	111,998	4.4
영업이익	3,661	6.9	7.6	3,601	3,023	-17.4	5.5	11,608	13,824	19.1	14,101	2.0
세전이익	3,931	3.9	6.7	3,964	3,279	-16.6	-1.4	12,677	15,029	18.6	15,381	2.3
지배이익	2,986	6.3	6.0	2,841	2,491	-16.6	12.2	8,777	11,350	29.3	11,685	2.9
OP Margin	13.3	0.2	0.3	13.0	11.7	-1.6	0.5	11.6	12.9	1.3	12.6	-0.3
NP Margin	10.9	0.1	0.1	10.6	9.6	-1.2	1.0	8.8	10.6	1.8	10.4	-0.1
EPS(원)	29,709	6.3	6.0	29,097	24,782	-16.6	12.2	21,831	28,232	29.3	29,063	2.9
BPS(원)	123,970	5.4	16.1	125,570	130,165	5.0	15.4	115,789	137,790	19.0	160,853	16.7
ROE(%)	24.0	0.2	-2.3	23.2	19.0	-4.9	-1.0	20.4	22.3	1.8	19.5	-2.8
PER(X)	4.3	-	-	4.3	5.1	-	-	4.6	4.5	-	4.3	-
PBR(X)	1.0	-	-	1.0	1.0	-	-	0.9	0.9	-	0.8	-

자료: 기아, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 기아 2Q24 실적 전망

(십억원)	2Q24E	2Q23A	1Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	27,523	26,244	26,213	27,696	4.9	5.0	-0.6
영업이익	3,661	3,403	3,426	3,601	7.6	6.8	1.6
세전이익	3,931	3,682	3,784	3,964	6.7	3.9	-0.8
지배이익	2,986	2,817	2,808	2,841	6.0	6.3	5.1
% of Sales							
영업이익	13.3%	13.0%	13.1%	13.0%			
세전이익	14.3%	14.0%	14.4%	14.3%			
지배이익	10.8%	10.7%	10.7%	10.3%			

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	107,298	111,998	107,894	112,619	-0.6%	-0.6%
영업이익	13,824	14,101	13,552	14,182	2.0%	-0.6%
세전이익	15,029	15,381	14,606	15,462	2.9%	-0.5%
지배이익	11,350	11,685	11,034	11,751	2.9%	-0.6%
% of Sales						
영업이익	12.9%	12.6%	12.6%	12.6%		
세전이익	14.0%	13.7%	13.5%	13.7%		
지배이익	10.6%	10.4%	10.2%	10.4%		

자료: 기아, 유진투자증권

도표 4. 기아 2 분기 도매 판매 실적

(대)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ
국내	137,618	150,363	-8.5%	137,622	0.0%
북미	221,000	215,286	2.7%	205,276	7.7%
유럽	137,176	157,744	-13.0%	145,011	-5.4%
중국	18,700	19,310	-3.2%	19,643	-4.8%
인도	60,600	61,373	-1.3%	65,369	-7.3%
기타	212,871	202,094	5.3%	185,213	14.9%
CKD	16,724	15,448	8.3%	14,058	19.0%
총합	787,965	806,170	-2.3%	758,134	3.9%
총합(ex-china)	769,265	786,860	-2.2%	738,491	4.2%

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,523	25,837	27,725	99,808	107,298
매출원가	18,317	20,178	19,686	18,999	19,977	20,835	19,843	20,849	77,180	81,504
매출총이익	5,373	6,066	5,860	5,329	6,236	6,688	5,994	6,876	22,629	25,794
판관비	2,499	2,663	2,995	2,863	2,810	3,028	2,971	3,161	11,021	11,970
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,661	3,023	3,715	11,608	13,824
세전이익	3,142	3,682	3,327	2,526	3,785	3,931	3,279	4,035	12,677	15,029
지배이익	2,119	2,817	2,220	1,620	2,808	2,986	2,491	3,066	8,777	11,350
성장률(%)										
매출액	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	4.9	1.1	14.0	15.3	7.5
영업이익	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.6	5.5	50.7	60.5	19.1
지배이익	105.2	49.8	384.0	-20.5	32.5	6.0	12.2	89.2	62.3	29.3
이익률(%)										
매출총이익	22.7	23.1	22.9	21.9	23.8	24.3	23.2	24.8	22.7	24.0
영업이익	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.3	11.7	13.4	11.6	12.9
지배이익	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.8	9.6	11.1	8.8	10.6

자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711	80,628	91,287	101,459	112,287
유동자산	34,147	37,466	45,383	53,656	62,548
현금성자산	13,840	16,883	23,147	30,574	38,768
매출채권	4,800	4,957	5,755	6,014	6,224
재고자산	9,104	11,273	12,084	12,628	13,070
비유동자산	39,564	43,162	45,904	47,803	49,739
투자자산	21,274	23,747	25,472	26,507	27,583
유형자산	15,383	16,104	16,768	17,321	17,914
기타	2,906	3,310	3,664	3,976	4,242
부채총계	34,368	34,070	35,882	36,782	37,737
유동부채	25,378	25,674	27,624	27,928	28,279
매입채무	15,278	16,346	18,258	19,079	19,747
유동성이자부채	3,502	1,182	1,140	540	140
기타	6,598	8,145	8,227	8,309	8,392
비유동부채	8,990	8,395	8,258	8,854	9,458
비유동이자부채	4,284	2,982	2,752	3,152	3,552
기타	4,706	5,414	5,506	5,702	5,906
자본총계	39,343	46,558	55,405	64,677	74,550
지배지분	39,338	46,552	55,398	64,670	74,543
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	52,395	61,667	71,541
기타	(859)	(616)	(895)	(895)	(895)
비지배지분	5	6	7	7	7
자본총계	39,343	46,558	55,405	64,677	74,550
총차입금	7,786	4,164	3,892	3,692	3,692
순차입금	(6,054)	(12,718)	(19,255)	(26,882)	(35,076)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9,333	11,297	10,526	13,875	14,596
당기순이익	5,409	8,778	11,355	11,689	12,290
자산상각비	2,423	2,353	2,548	2,683	2,798
기타비현금성손익	6,219	6,483	(654)	(2,045)	(2,037)
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(4,045)	57	54
매출채권감소(증가)	(796)	125	(407)	(259)	(210)
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(883)	(544)	(442)
매입채무증가(감소)	2,416	702	(640)	822	668
기타	(1,641)	(2,564)	(2,116)	38	39
투자현금	(5,671)	(3,107)	(4,131)	(3,966)	(4,124)
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	540	(129)	(135)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(784)	(193)	(231)
설비투자	1,495	2,335	2,463	2,620	2,731
유형자산처분	51	105	16	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(927)	(927)	(927)
재무현금	(3,454)	(5,596)	(907)	(2,612)	(2,412)
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(402)	(200)	0
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,412)	(2,412)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,412	2,412
현금 증감	20	2,799	5,605	7,297	8,060
기초현금	11,534	11,554	14,353	19,958	27,255
기말현금	11,554	14,353	19,958	27,255	35,315
Gross Cash flow	14,051	17,614	14,740	13,818	14,542
Gross Investment	6,072	9,035	8,716	3,780	3,935
Free Cash Flow	7,979	8,580	6,023	10,039	10,607

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,298	111,998	116,732
증가율(%)	23.9	15.3	7.5	4.4	4.2
매출원가	68,536	77,180	81,504	85,438	88,931
매출총이익	18,023	22,629	25,794	26,560	27,800
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	11,973	12,550	12,986
기타영업손익	37	2	9	5	3
영업이익	7,233	11,608	13,824	14,101	14,815
증가율(%)	42.8	60.5	19.1	2.0	5.1
EBITDA	9,656	13,961	16,372	16,784	17,613
증가율(%)	32.5	44.6	17.3	2.5	4.9
영업외손익	269	1,069	1,205	1,280	1,357
이자수익	350	911	1,066	1,125	1,174
이자비용	233	182	140	125	131
지분법손익	364	684	745	745	745
기타영업손익	(212)	(343)	(467)	(465)	(431)
세전순이익	7,502	12,677	15,029	15,381	16,172
증가율(%)	17.3	69.0	18.6	2.3	5.1
법인세비용	2,093	3,900	3,674	3,691	3,881
당기순이익	5,409	8,778	11,355	11,689	12,290
증가율(%)	13.6	62.3	29.4	2.9	5.1
지배주주지분	5,409	8,777	11,350	11,685	12,285
증가율(%)	13.6	62.3	29.3	2.9	5.1
비지배지분	(0)	1	5	5	5
EPS(원)	13,345	21,831	28,232	29,063	30,558
증가율(%)	13.6	63.6	29.3	2.9	5.1
수정EPS(원)	13,345	21,831	28,232	29,063	30,558
증가율(%)	13.6	63.6	29.3	2.9	5.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,831	28,232	29,063	30,558
BPS	97,044	115,789	137,790	160,853	185,410
DPS	3,500	5,600	6,000	6,000	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.4	4.6	4.5	4.3	4.1
PBR	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	1.9	2.0	1.9	1.4	0.9
배당수익율	5.9	5.6	4.8	4.8	5.1
PCR	1.7	2.3	3.4	3.7	3.5
수익성(%)					
영업이익율	8.4	11.6	12.9	12.6	12.7
EBITDA이익율	11.2	14.0	15.3	15.0	15.1
순이익율	6.2	8.8	10.6	10.4	10.5
ROE	14.6	20.4	22.3	19.5	17.6
ROIC	42.9	61.5	82.1	80.0	79.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(34.8)	(41.6)	(47.1)
유동비율	134.6	145.9	164.3	192.1	221.2
이자보상배율	31.0	63.8	99.1	112.8	112.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	20.0	19.0	19.1
재고자산회전율	10.7	9.8	9.2	9.1	9.1
매입채무회전율	6.2	6.3	6.2	6.0	6.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2022-07-11	Buy	125,000	1년	-37.5	-34.0		
2022-07-19	Buy	125,000	1년	-37.6	-34.0		
2022-07-25	Buy	125,000	1년	-37.8	-34.0		
2022-09-05	Buy	125,000	1년	-39.7	-34.2		
2022-09-05	Buy	125,000	1년	-39.7	-34.2		
2022-10-04	Buy	125,000	1년	-44.5	-42.8		
2022-10-06	Buy	125,000	1년	-44.9	-43.2		
2022-10-19	Buy	100,000	1년	-34.9	-30.1		
2022-10-26	Buy	100,000	1년	-35.0	-30.1		
2022-11-14	Buy	100,000	1년	-35.6	-31.4		
2022-12-05	Buy	100,000	1년	-36.9	-34.8		
2023-01-03	Buy	100,000	1년	-37.5	-35.9		
2023-01-04	Buy	100,000	1년	-37.4	-35.9		
2023-01-05	Buy	100,000	1년	-36.8	-35.9		
2023-01-11	Buy	90,000	1년	-22.8	-15.0		
2023-01-30	Buy	90,000	1년	-19.8	-15.0		
2023-02-21	Buy	100,000	1년	-17.5	-9.9		
2023-03-06	Buy	100,000	1년	-17.2	-9.9		
2023-03-14	Buy	100,000	1년	-17.0	-9.9		
2023-04-03	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-05	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-06	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-10	Buy	100,000	1년	-16.4	-9.9		
2023-04-27	Buy	100,000	1년	-16.6	-9.9		
2023-05-04	Buy	100,000	1년	-16.7	-9.9		
2023-05-17	Buy	100,000	1년	-17.2	-10.1		
2023-06-05	Buy	100,000	1년	-17.8	-11.0		
2023-07-28	Buy	100,000	1년	-20.2	-14.8		
2023-08-03	Buy	100,000	1년	-20.3	-14.8		
2023-09-05	Buy	100,000	1년	-19.6	-14.8		
2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8		
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4		
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4		
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4		
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4		
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4		

2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4
2024-02-06	Buy	125,000	1년		
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17	-8.2
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-26.3	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-25.3	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-25	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-23.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년		
2024-07-08	Buy	165,000	1년		