

Buy
TP 130,000원

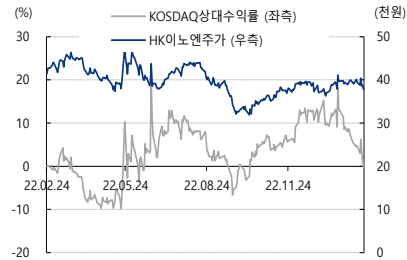
유지
유지

기아 (000270) : 전기차 라인업 출시 기대

Company Data

현재가(02/17)	37,750 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	47,500 원
52주 최저가(보통주)	31,900 원
KOSPI (02/17)	2,451.21p
KOSDAQ (02/17)	775.62p
자본금	145 억원
시가총액	10,911 억원
발행주식수(보통주)	2,833 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	28.8 만주
평균거래대금(60일)	115 억원
외국인지분(보통주)	6.19%
주요주주	한국콜마 42.16%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.7	3.4	-9.8
상대주가	-16.0	-6.1	-20.3

▶ 2024년 영업이익 12.6조원(YoY+2%) 전망

- 기아 24년 도매판매 343만대(YoY+7%) 증가 전망. ASP도 2%이상 지속 상승세 예상.
- 24년 EV 비중은 약 7%로, 전기차 성장세 둔화되나 HEV로 상쇄 가능. HEV 비중은 12% 가까이 전망.

▶ 전기차 중저가 볼륨차종 라인업 출시 기대감 상승

- HDP가 탑재되는 EV9 GT-Line 출시는 잠정 연기됐지만, 4Q23 내 EV9의 미국, 유럽 시장 출시 예정.
- 24년에는 EV5(중국), EV3(내수)출시를 앞두고 있어 전기차 라인업 확장에 따른 브랜드력 상승 예상. 중저가 EV모델 라인업 형성 통해 점유율 확대가 가능하다면 강력한 주가 모멘텀으로 작용.
- 미국/인도 시장에서의 볼륨 차종 판매 실적과 원재료 부담 완화 효과가 실적을 견인할 것으로 예상.

▶ 투자의견 매수 및 목표주가 130,000원 유지

- 큰 폭의 이익 성장이 가능했던 이유는 브랜드력 상승. 24년에도 구조적인 가격 상승세가 가능할 것으로 판단.
- 자동차 판매 경쟁 심화 국면이나 제품 믹스 개선 등 브랜드력 상승에 대한 근거가 지속 확인되며 밸류에이션 상승이 기대. 재고의 완만한 증가와 함께 Fleet, 친환경차 등 브랜드력 상승에 대한 근거가 지속 확인되며 밸류에이션 상승이 기대. 연말까지의 판매실적을 고려할 때 연말 배당은 6,000원이 될 것으로 예상.

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OP마진 (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2020.12	59168.1	1.8	2066.5	3.5	1487.6	3669.8	-18.6	17.0	3.4	0.8	4.9	5.1
2021.12	69862.4	18.1	5065.7	7.3	4760.3	11743.7	220.0	7.0	3.5	1.0	3.5	14.7
2022.12	86559.0	23.9	7233.1	8.4	5409.0	13344.6	13.6	4.4	1.7	0.6	1.3	14.6
2023.12	102022.0	17.9	12365.0	12.1	9217.9	22929.4	71.8	3.9	1.9	0.8	1.3	21.3
2024.12	107852.0	5.7	12611.0	11.7	9399.6	23381.4	2.0	3.8	1.8	0.7	1.0	18.5

기아 (000270) : 전기차 라인업 출시 기대

▶ 기아 실적 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
도매 ASP(백만원)	28.1	30.5	31.8	32.6	31.8	33.4	33.8	33.4	30.8	33.1	33.8
매출액	18,357	21,876	23,162	23,164	23,691	26,244	25,545	26,542	86,559	102,022	107,852
YoY(%)	11	19	30	35	29	20	10	15	24	18	6
매출원가	14,766	17,299	18,464	18,007	18,317	20,178	19,685	20,499	68,536	78,679	83,269
매출원가율(%)	80.4	79.1	79.7	77.7	77.3	76.9	77.1	77.2	79.2	77.1	77.2
판관비	1,985	2,342	3,930	2,533	2,499	2,663	2,995	2,821	10,790	10,978	11,972
판관비율(%)	10.8	10.7	17.0	10.9	10.5	10.1	11.7	10.6	12.4	10.8	11.1
영업이익	1,606	2,235	768	2,624	2,875	3,403	2,865	3,222	7,233	12,365	12,611
YoY(%)	49	50	-42	123	79	52	273	23	43	71	2
OPM	8.7	10.2	3.3	11.3	12.1	13.0	11.2	12.1	8.4	12.1	11.7
지배주주순익	1,033	1,881	459	2,037	2,120	2,817	2,220	2,535	5,410	9,692	10,158

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	102,022	107,852	115,210
매출원가	56,937	68,536	78,679	83,269	89,035
매출총이익	12,925	18,023	23,343	24,583	26,175
매출총이익률 (%)	18.5	20.8	22.9	22.8	22.7
판매비와관리비	7,860	10,790	10,978	11,972	13,134
영업이익	5,066	7,233	12,365	12,611	13,041
영업이익률 (%)	7.3	8.4	12.1	11.7	11.3
EBITDA	7,285	9,656	14,921	15,285	15,846
EBITDA Margin (%)	10.4	11.2	14.6	14.2	13.8
영업외손익	1,328	269	420	426	465
관계기업손익	1,168	364	364	364	364
금융수익	357	604	500	502	507
금융비용	-327	-662	-421	-417	-383
기타	131	-37	-23	-23	-23
법인세비용차감전순손익	6,394	7,502	12,785	13,037	13,506
법인세비용	1,633	2,093	3,567	3,637	3,768
계속사업순손익	4,760	5,409	9,218	9,400	9,738
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	9,218	9,400	9,738
당기순이익률 (%)	6.8	6.2	9.0	8.7	8.5
비지배지분순이익	0	0	-1	-1	-1
지배지분순이익	4,760	5,409	9,219	9,400	9,739
지배순이익률 (%)	6.8	6.2	9.0	8.7	8.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	664	227	424	424	424
포괄순이익	5,425	5,636	9,642	9,824	10,161
비지배지분포괄이익	0	0	-1	-1	-1
지배지분포괄이익	5,425	5,636	9,642	9,824	10,162

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

현금흐름표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	5,424	7,360	9,333	13,498	13,980
당기순이익	1,488	4,760	5,409	9,218	9,400
비현금항목의 가감	5,961	4,686	8,642	9,662	9,845
감가상각비	1,676	1,700	1,841	2,078	2,275
외환손익	74	45	137	-73	-73
지분법평가손익	0	0	0	-364	-364
기타	4,212	2,941	6,664	8,022	8,006
자산부채의 증감	-1,798	-1,320	-2,217	-1,934	-1,752
기타현금흐름	-227	-767	-2,500	-3,448	-3,512
투자활동 현금흐름	-2,865	-4,424	-5,671	-4,390	-4,986
투자자산	-747	-1,139	-1,668	-1,499	-1,499
유형자산	-1,662	-1,320	-1,495	-3,250	-3,253
기타	-456	-1,965	-2,509	359	-234
재무활동 현금흐름	3,517	-1,621	-3,454	-231	-2,147
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	100	636	161	-1	-99
장기차입금	3,941	-1,753	-2,242	-1	-12
자본의 증가(감소)	0	0	0	-17	0
현금배당	-461	-401	-1,203	-1,403	-1,975
기타	-63	-103	-171	1,192	-61
현금의 증감	5,892	1,373	20	6,979	4,730
기초 현금	4,269	10,161	11,534	11,554	18,533
기말 현금	10,161	11,534	11,554	18,533	23,262
NOPLAT	1,669	3,772	5,215	8,915	9,093
FCF	429	3,352	3,926	6,287	6,762

재무상태표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	26,093	29,205	34,147	42,749	48,660
현금및현금성자산	10,161	11,534	11,554	18,533	23,262
매출채권 및 기타채권	3,788	3,763	4,800	5,961	7,100
재고자산	7,094	7,088	9,104	10,730	11,343
기타유동자산	5,050	6,821	8,689	7,525	6,954
비유동자산	34,397	37,645	39,564	41,746	43,814
유형자산	15,580	15,584	15,383	16,556	17,534
관계기업투자금	14,614	17,005	18,851	20,350	21,849
기타금융자산	652	1,052	1,178	1,178	1,178
기타비유동자산	3,552	4,003	4,151	3,662	3,254
자산총계	60,490	66,850	73,711	84,496	92,474
유동부채	21,098	21,563	25,378	28,385	29,065
매입채무 및 기타채무	11,667	12,458	15,278	17,012	17,665
차입금	4,479	3,108	1,659	1,659	1,659
유동성채무	789	1,308	1,769	3,021	3,021
기타유동부채	4,163	4,689	6,671	6,692	6,720
비유동부채	9,501	10,375	8,990	8,968	8,840
차입금	2,176	1,631	945	944	932
사채	2,723	3,297	3,099	3,098	2,999
기타비유동부채	4,602	5,447	4,946	4,926	4,909
부채총계	30,599	31,937	34,368	37,353	37,905
지배지분	29,892	34,910	39,338	47,137	54,562
자본금	2,139	2,139	2,139	2,123	2,123
자본잉여금	1,716	1,726	1,737	1,737	1,737
이익잉여금	27,173	31,683	36,321	44,136	51,561
기타자본변동	-216	-231	-249	-249	-249
비지배지분	0	2	5	6	7
자본총계	29,892	34,913	39,343	47,143	54,569
총차입금	10,435	9,576	7,712	8,970	8,866

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,670	11,744	13,345	22,929	23,381
PER	17.0	7.0	4.4	3.9	3.8
BPS	73,740	86,121	97,044	117,243	135,711
PBR	0.8	1.0	0.6	0.8	0.7
EBITDAPS	10,573	17,972	23,820	37,112	38,017
EV/EBITDA	4.9	3.5	1.3	1.3	1.0
SPS	145,963	172,345	213,534	253,758	268,259
PSR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
CFPS	1,059	8,269	9,685	15,638	16,818
DPS	1,000	3,000	3,500	5,000	6,000

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	1.8	18.1	23.9	17.9	5.7
영업이익 증가율	2.8	145.1	42.8	70.9	2.0
순이익 증가율	-18.6	220.0	13.6	70.4	2.0
수익성					
ROIC	11.2	28.4	43.8	75.5	67.3
ROA	2.6	7.5	7.7	11.7	10.6
ROE	5.1	14.7	14.6	21.3	18.5
안정성					
부채비율	102.4	91.5	87.4	79.2	69.5
순차입금비용	17.3	14.3	10.5	10.6	9.6
이자보상배율	8.8	29.8	31.0	55.0	57.1