

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

195,000

유지

현재주가

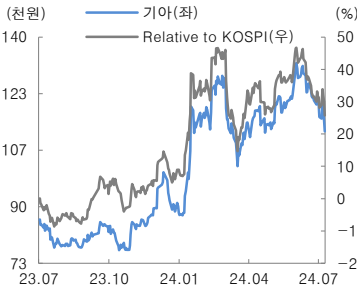
112,100

(24.07.26)

자동차업종

KOSPI	2731.9
시가총액	44,824십억원
시가총액비중	1.94%
자본금(보통주)	2,128십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 76,900원
120일 평균거래대금	2,160억원
외국인지분율	41.68%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.11% 국민연금공단 7.21%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.3	-5.2	18.8	35.7
상대수익률	-12.4	-7.8	7.7	28.8



밸런스 게임 : 펀더멘털 vs 기대감

- 당사 OP 추정 하회. 예상대비 적었던 ASP 상승과 레버리지 효과 영향
- 단기 모멘텀 다소 제한적인 상황이나 하방 제한 => 중장기 우상향 전망
- 1) 추가 자사주 소각, 2) 2025년 인도 신차모멘텀 재개 예상되기 때문

투자의견 매수, 목표주가 195,000원 유지

TP 19.5만원은 PER-PBR 밸류에이션 평균값 적용. PER/PBR 적정주가는 각각 20만원/19만원. 단기 실적&밸류 모멘텀 다소 제한적인 상황. 하지만, 3Q 실적 발표와 함께 추가 자사주 소각 가능성 높고, 2025년 인도 신차모멘텀 재개에 따른 중장기 주가 우상향 예상

2Q24 매출 27.6조(YoY +5%, 이하 YoY), OP 3.6조(+7%), OPM 13%

2Q24 OP 컨센(3.7조) 부합/당사 추정(-4.1조) -12% 하회하는 실적 기록. 당사 추정 대비 실적 부진했던 요인은 1) 예상 대비 적었던 ASP 상승효과와 2) 그에 따른 레버리지 효과 제한적이었기 때문

2Q24 도매판매는 79.5만대(-2%), 주요 지역별로는 국내 13.8만대(-8%), 북미 27.8만대(+6%), 유럽 14.6만대(-12.5%), 인도 6.1만대(-15%), 중남미 3.9만대(+7%) 기록. ICE/HEV 중심 북미 판매 호조가 전체 실적 견인. 영업이익 변동에 있어 인센티브 상승 영향(-4,710억) 에도 불구하고, 환율(+4,190억)/재료비(+4,360억)/가격(+1,160억)/Mix(+550) 등 영향으로 상쇄

북미의 견조세 => 인도/유럽의 회복세가 관건

2H24 기아 OP 6.4조(OPM 12%)로 1H24 7.0조(OPM 13%) 대비 소폭 둔화될 것으로 예상. 실적 모멘텀은 다소 둔화될 것이나, 1) 3Q24 누적 실적 사업계획 달성에 따른 추가 자사주 소각(2,500억) 확정, 2) 인도/유럽 신차 모멘텀/가용 재고 개선에 따른 회복 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q23	1Q24	직전추정	잠정치	2Q24			3Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	26,244	26,213	28,576	27,568	5.0	5.2	27,705	26,336	3.1	-4.5
영업이익	3,403	3,426	4,132	3,644	7.1	6.4	3,674	3,288	14.8	-9.8
순이익	2,817	2,808	3,157	2,956	4.9	5.3	2,926	2,613	17.7	11.6

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	106,387	109,927	113,688
영업이익	7,233	11,608	13,475	13,189	13,487
세전순이익	7,502	12,677	14,842	14,632	15,145
총당기순이익	5,409	8,778	10,834	10,681	11,056
지배지분순이익	5,409	8,777	10,834	10,681	11,056
EPS	13,345	21,770	27,043	26,712	27,650
PER	4.4	4.6	4.9	4.9	4.8
BPS	97,044	115,468	137,730	157,845	178,630
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	14.6	20.4	21.3	18.1	16.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	111,040	115,922	106,387	109,927	-4.2	-5.2
판매비와 관리비	11,780	12,864	11,658	12,206	-1.0	-5.1
영업이익	14,837	14,936	13,475	13,189	-9.2	-11.7
영업이익률	13.4	12.9	12.7	12.0	-0.7	-0.9
영업외손익	1,037	1,156	1,366	1,442	31.8	24.7
세전순이익	15,874	16,092	14,842	14,632	-6.5	-9.1
지배지분순이익	11,588	11,747	10,834	10,681	-6.5	-9.1
순이익률	10.4	10.1	10.2	9.7	-0.3	-0.4
EPS(지배지분순이익)	28,924	29,379	27,043	26,712	-6.5	-9.1

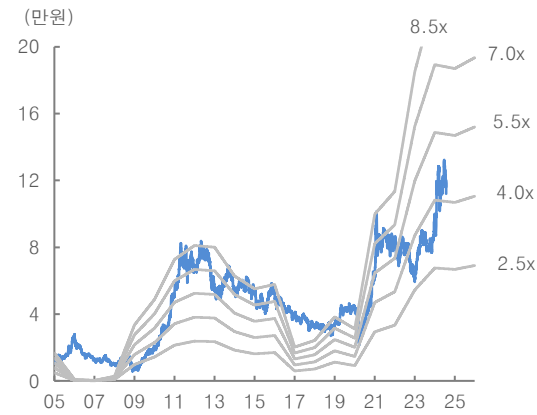
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 목표주가 산출: PER-PBR 밸류에이션 평균

구분	PER	PBR	
'23년 EPS/BPS	21,770.3	115,468.0	원
'24년 EPS/BPS	27,043.2	137,730.0	원
'25년 EPS/BPS	26,712.3	157,844.6	원
'24년 EPS/BPS	26,877.8	147,787.3	원
목표배수	7.6	1.3	배
	현대차와 동일한 밸류	ROE-PBR 회귀식 결과값 적용	
목표주가	200,000.0	190,000.0	원
평균 목표주가		195,000.0	원
현재주가		112,100.0	원
상승여력		74.0	%

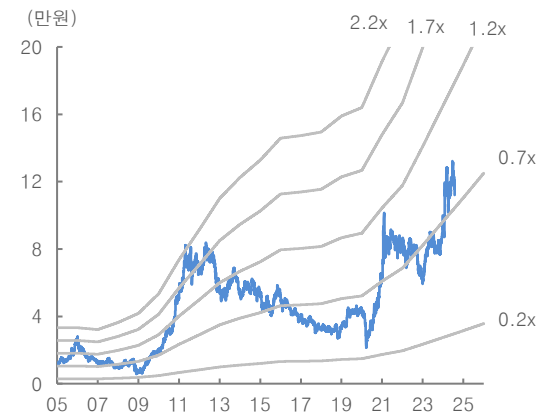
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	23,690.7	26,244.2	25,545.4	24,328.2	26,212.9	27,567.9	26,335.7	26,270.6	99,808.4	106,387.1	109,926.7
YoY	29.1%	20.0%	10.3%	5.0%	10.6%	5.0%	3.1%	8.0%	15.3%	6.6%	3.3%
QoQ	2.3%	10.8%	-2.7%	-4.8%	7.7%	5.2%	-4.5%	-0.2%			
영업이익	2,874.0	3,403.0	2,865.1	2,465.8	3,425.7	3,643.7	3,287.8	3,118.0	11,607.9	13,475.2	13,189.4
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	13.1%	13.2%	12.5%	11.9%	11.6%	12.7%	12.0%
YoY	78.9%	52.3%	272.9%	-6.0%	19.2%	7.1%	14.8%	26.5%	60.5%	16.1%	-2.1%
QoQ	9.5%	18.4%	-15.8%	-13.9%	38.9%	6.4%	-9.8%	-5.2%			
당기순이익	2,119.9	2,816.9	2,221.0	1,620.1	2,809.1	2,956.6	2,614.6	2,454.0	8,777.8	10,834.3	10,681.2
지배순이익	2,119.5	2,816.9	2,220.4	1,620.1	2,807.9	2,955.5	2,613.5	2,457.5	8,777.0	10,834.3	10,681.2
NPM	8.9%	10.7%	8.7%	6.7%	10.7%	10.7%	9.9%	9.4%	8.8%	10.2%	9.7%
YoY	105.2%	49.8%	384.1%	-20.5%	32.5%	4.9%	17.7%	51.7%	62.3%	23.4%	-1.4%
QoQ	4.1%	32.9%	-21.2%	-27.0%	73.3%	5.3%	-11.6%	-6.0%			
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,327.9	1,370.9	1,370.9	1,370.9	1,306.1	1,360.2	1,370.9
판매물량/ASP											
중국제외	779.8	759.9	670.0	688.4	705.9	736.0	701.8	717.1	2,898.1	2,860.9	2,979.8
중국포함	808.1	794.9	718.8	742.5	756.0	795.8	751.4	768.5	3,064.3	3,071.8	3,197.5
내수	142.0	150.8	134.3	138.7	137.9	138.2	130.2	136.0	565.8	542.2	550.3
수출	293.7	280.6	225.6	250.9	258.3	277.1	267.0	269.4	1,050.8	1,071.9	1,112.6
KMMG	91.4	89.2	90.3	85.9	85.7	91.8	84.7	93.1	356.8	355.3	372.2
KMS	93.3	92.2	78.0	86.8	95.1	93.2	85.8	89.3	350.3	363.4	374.8
KMM	64.4	63.5	66.0	58.0	59.2	67.3	67.2	65.0	252.0	258.7	269.6
KMI	95.0	83.6	75.8	68.0	69.7	68.4	66.9	64.3	322.4	269.3	300.3
DYK	28.3	35.0	48.8	54.1	50.0	59.8	49.6	51.4	166.2	210.9	217.6
내수	32.8	32.9	32.9	33.7	34.6	35.1	34.7	34.4	33.1	34.7	33.2
수출	32.3	40.7	39.0	40.1	42.4	44.2	43.7	42.9	37.9	43.3	42.9
KMMG	35.2	36.6	37.1	68.5	39.6	41.3	40.9	40.1	44.0	40.5	40.1
KMS	30.7	32.7	32.9	33.1	33.4	32.5	32.3	32.2	32.3	32.6	32.2
KMM	23.3	25.3	25.6	26.7	27.7	27.7	27.2	27.4	25.2	27.5	27.9
KMI	17.0	17.8	18.6	19.9	18.2	18.4	18.4	18.4	18.2	18.3	18.8

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 지역별 판매 가이던스

(천대)	2023	2024	YoY
기아			
국내	566	532	-6.0%
북미	1,008	1,045	3.7%
유럽	607	610	0.5%
인도	255	280	9.8%
중국	80	117	46.3%
러시아	51	72	41.2%
아중동	223	229	2.7%
중남미	142	114	-19.7%
아태	156	170	9.0%
합산	3,087	3,200	3.7%

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 친환경차 판매 전망

(천대)	2023	2024	YoY
친환경차	576	739	28.3%
BEV	182	273	50.0%
HEV	306	375	22.5%
PHEV	88	91	3.6%
FCEV	-	-	-
ICE	2,512	2,460	-2.1%
친환경차 침투율	18.7%	23.1%	
BEV	5.9%	8.5%	
HEV	9.9%	11.7%	
PHEV	2.8%	2.8%	
FCEV	-	-	

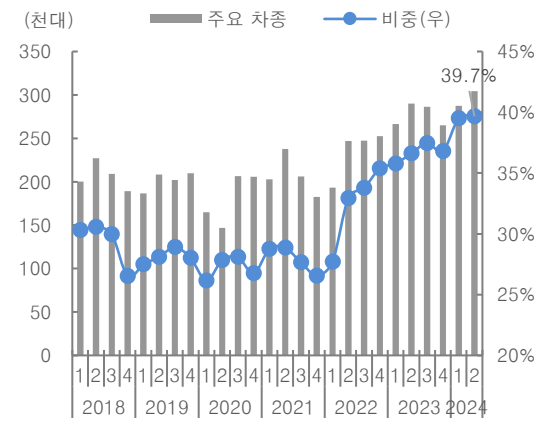
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 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 K3/K9	PBV(Mid-size/eS PF) 셀토스
미국	셀토스 F/L			EV9 쏘렌토 F/L	카니(HEV) K4 Telluride	EV4 Tasman(Mohave PF)
중국		Seltos(KX3)	EV6	EV5	Fortel(K3) EV6(PE) Yipao	
유럽				EV9 Rio	K4 EV3	EV4 셀토스 EV5
인도			셀토스 F/L		쏘넷 GT 셀토스 GT	EV4 SUM(A-seg)

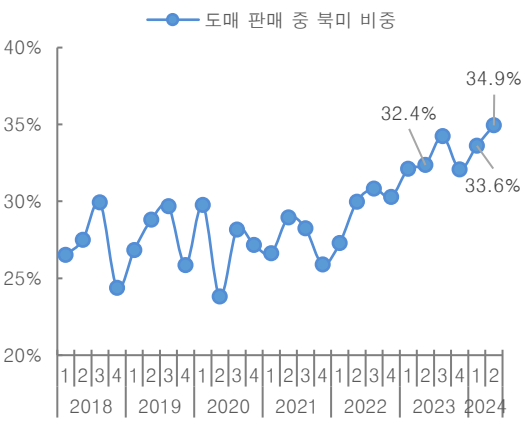
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 8. 기아 주요차종 비중 2024 39.7%



주: K8/9 세단 및 스포티지 이상급 SUV 모델 포함, 지역별 소매 판매 기준
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 9. 기아 북미 판매 비중: 2024 QoQ +1.3%pt



자료: 기아, 대신증권 Research Center

2Q24 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 6월 북미 텔루라이드 리콜(시트 모터과열) 비용 반영과 추가 반영 가능성

- 금번 텔루라이드 리콜로 2Q24 900억원 가량의 비용 반영

Q. 2H24 믹스효과 예상분. 카니발HEV 외 믹스개선(+) 요소

- 믹스 효과에 있어서는 차종, 지역, 차급 등 여러 요소들 있음
- 최근 차종&트림 및 전동화/Digitalization 관련 믹스 개선 지속
- 최근 소비자의 선호도 봤을 때, 믹스 개선의 방향서는 중장기로도 지속 유효
- 최근 YoY+10% 수준의 가격 믹스 개선폭 감안 시, 단기 전망 쉽지 않음
- 미국 성장세 및 SUV 중심 호조 등 흐름은 중장기 지속될 것이나, 2H24~2025년 단기 개선 속도 둔화될 가능성 또한 있음

Q. 현재 미국에서 집행하고 있는 현금 인센티브 규모 => 하반기 계획

- 현재 미국 내 현금 인센티브는 BEV&쏘울 정도만 사용
- 쏘울 대당 7~800달러, BEV는 IRA 보조금 고려하여 7,500+@ 수준 지급
- 2H24 인센티브 상승 예상하나, ICE 기준 대당 1,000불 미만 수준 유지할 것
- 2025년 조지아 공장 가동으로 IRA 보조금 받을 경우 BEV 인센은 낮아질 것
- 환율 등 우려하는 외생변수 있으나, 현재 레벨에서 급격한 상승 가능성 제한적

Q. 미국 내 추가 점유율 상승 가능성

- 최근 미국 내 점유율 상승은 Q 증가와 + 브랜드력 강화에 기인
- 브랜드력 유지하면서 시장 수요에 맞는 물량 공급 예정
- 기타 지역 물량 증가에 따라 기아 내 미국 비중은 낮아질 수 있음
- 시장 상황(수요)에 따라 유연하게 대응하며 물량-수익성의 밸런스 맞춰나갈 것

Q. 전기차 수익성 예상보다 높음(약 10%)에도 공격적 Q정책 사용하지 않는 이유

- 각 시장별로 전기차 캐즘 비롯한 여러 환경 고려해 최적의 전략 고민 중
- 미국에서는 IRA 감안하여 적극적으로 현금 인센티브 지급하고 있다고 판단
- 현재 BEV 캐즘 극복할만한 인센티브 수준에 대해서도 고민 필요한 부분
- 기아의 경우, ICE-BEV 혼류 생산 중. 이에 BEV 확대 통한 실익에 대한 고민 필요
- 다만, EV3 출시하면서 가격 포지셔닝부터 시장 내 적극적인 입지 취해나갈 것

Q. 중국 내 스마트카 굴기(엔비디아 컴퓨팅 플랫폼 사용, 화웨이 얼라이언스 등) 지속 => 기아는 고성능 컴퓨터 활용한 데이터 수집 언제부터 진행 예정인지

- SDV는 모든 완성차OEM의 Digitlizaion 전략의 핵심일 것
- 기아는 2024년 SDV 프로토타입 => 2025년 양산형 모델 확정 계획
- OS 관련 미들웨어, CPU, MPU 등 거의 확정적. 충분한 자원&시간 투자해서 준비중
- 2026년 이후, HW => SW로 자동차의 패러다임 본격적으로 변화해 나갈 것

Q. 2025년 거점별 생산 캐파 유의미하게 증가하는 지역

- 신규 화성EV플랜트, 메타플랜트(50만대중 기아가 20만대 수준)가 핵심
- 인도 현재 30~35만대 => 2025년 신차 투입에 따라 추가 증설 준비 예정
- 중국, 멕시코 등은 캐파 있기 때문에 글로벌 물량 대응 우려 제한적

Q. 미국 대선 관련, 미국 수출물량 재배치 가능성과 멕시코 공장 활용 방안

- 단기적인 정치적 변수 보다는 중장기 수요 방향성에 따라 계획 갖고 나갈 것
- 정치 변수에 따라 사업계획 세우진 않음. 다만, 트럼프 당선된다면 1) 리쇼어링, 2) 전동화 후퇴, 3) 관세 부담 확대될 가능성 높다고 판단
- 그럼에도, 장기 BEV 방향성은 유효할 것. 또, 현재 캐즘 상황 감안 시 추가 하락/부진폭도 제한적일 것으로 판단
- 관세 관련해서는 메타플랜트와 현지에 기존 생산시설 통해 대응가능할 것
- 멕시코도 관세 적용 받는것에 대한 얘기 나오고 있으나, 현재로서 예측 힘들
- 테슬라의 멕시코 공장 증설 연기도 관세 보다는 전기차 수요 둔화 우려 영향이 크다고 판단
- 미국 현지OEM 및 일본 회사들도 멕시코에 생산기지 갖고있어 이후에 상황 지켜볼 필요

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		36.9	32.4	298.8	54.3	11.9	44.5	49.6
수익률	1M	-15.3	-14.3	-11.2	-8.0	-14.0	-7.6	-3.6
	3M	-1.7	-5.2	-17.1	-9.7	-15.1	-11.4	-3.5
	6M	36.5	24.3	1.8	1.9	-14.7	2.1	26.1
	1Y	29.6	42.1	28.2	11.0	-26.7	-13.6	16.5
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	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	125,162.0	77,577.4	303,919.4	137,778.9	86,595.6	170,334.4	177,399.8
	2025E	129,908.4	80,555.2	314,016.2	140,140.9	89,660.1	171,976.2	178,892.3
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	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	11,357.4	9,674.9	33,769.4	9,858.4	3,190.1	11,107.1	14,142.2
	2025E	11,422.0	9,384.3	34,681.4	10,069.7	3,441.6	10,669.5	13,118.5
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	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	15,168.6	11,498.6	44,109.8	13,390.8	5,688.0	15,122.1	19,705.6
	2025E	15,426.7	11,284.2	46,743.7	13,853.7	5,982.1	14,678.5	18,952.5
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	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,881.3	7,721.9	29,368.7	7,145.4	2,198.0	7,844.9	11,122.9
	2025E	9,860.1	7,557.9	30,163.8	7,466.0	2,405.3	7,926.7	10,303.5
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	8.5	7.6	4.5	6.0	4.7
	2024E	4.4	4.2	8.5	6.8	5.2	5.8	4.5
	2025E	4.5	4.3	8.2	6.4	4.7	5.7	4.6
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.2	0.7	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.8	1.1	0.6	0.3	1.0	0.7
	2025E	0.6	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.6
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	10.2	6.4	7.3	2.1	1.9
	2024E	7.6	1.6	10.8	6.5	8.8	2.3	2.4
	2025E	7.4	1.3	9.3	6.4	8.6	2.2	2.3
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	13.8	21.0	13.0	8.6	5.9	16.0	16.9
	2025E	12.4	17.7	12.2	8.4	5.9	15.0	13.5
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	28.5	15.8	115.0	4.9
	2024E	22.9	23.1	25.9	30.2	28.2	31.1	4.7
	2025E	23.3	24.3	28.2	30.5	27.9	35.9	7.2

주1: 2024/07/26일 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		58.9	73.3	60.4	53.1	14.1	702,182.0	787.9
수익률	1M	0.0	-1.9	-0.5	-16.4	-7.3	11.9	
	3M	-5.8	-8.7	-12.6	-29.9	-6.3	30.6	
	6M	-1.9	10.9	-1.9	-11.7	32.4	19.9	
	1Y	-8.4	-2.9	-13.2	0.1	15.1	-16.9	
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	1,995,655.6
	2024E	353,823.6	165,136.7	169,977.7	190,718.6	59,104.1	99,555.1	2,017,528.1
	2025E	367,053.9	168,144.8	174,201.2	199,738.2	61,782.6	116,346.7	2,076,069.9
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	171,438.3
	2024E	23,388.8	17,540.0	16,769.4	18,807.8	4,321.9	7,488.2	173,927.6
	2025E	26,364.3	17,688.7	16,475.4	19,772.5	4,531.1	11,061.9	177,618.9
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	272,206.4
	2024E	51,830.2	25,896.8	26,317.6	26,960.7	7,904.5	14,505.6	263,593.2
	2025E	55,593.6	25,638.1	26,363.4	27,551.5	8,269.0	19,107.1	270,337.1
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	137,896.0
	2024E	16,517.0	12,997.2	11,339.3	15,114.7	3,417.3	7,986.0	134,668.5
	2025E	18,646.2	12,999.3	11,326.2	15,565.8	3,824.8	10,790.8	138,045.7
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.2
	2024E	3.6	5.5	5.3	3.5	3.8	94.1	5.1
	2025E	3.3	5.3	5.3	3.4	3.3	69.6	4.9
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	0.7	0.6	0.6	0.4	10.3	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.3	9.1	0.6
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.6
	2024E	0.8	1.5	3.2	0.9	1.1	47.4	4.0
	2025E	0.2	1.4	3.3	0.8	0.7	35.7	3.7
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	7.8	12.1	11.8	15.8	9.8	11.1	12.7
	2025E	7.7	11.4	10.6	15.2	9.8	12.8	11.6
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	19.4	3.8	-	23.2
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	-	32.4
	2024E	29.7	42.7	35.2	30.3	24.3	-	27.4
	2025E	29.8	42.1	35.3	29.8	27.9	-	28.5

주1: 2024/07/26일 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	106,387	109,927	113,688
매출원가	68,536	77,180	81,254	84,531	87,458
매출총이익	18,023	22,629	25,133	25,395	26,230
판매비와관리비	10,790	11,021	11,658	12,206	12,744
영업이익	7,233	11,608	13,475	13,189	13,487
영업이익률	8.4	11.6	12.7	12.0	11.9
EBITDA	9,656	13,961	16,049	15,860	16,179
영업외손익	269	1,069	1,366	1,442	1,659
관계기업손익	364	684	933	1,009	1,226
금융수익	604	1,263	572	573	573
외환관련이익	635	356	321	321	321
금융비용	-662	-392	-234	-234	-235
외환관련손실	275	169	74	74	74
기타	-37	-485	95	95	95
법인세비용차감전순이익	7,502	12,677	14,842	14,632	15,145
법인세비용	-2,093	-3,900	-4,007	-3,951	-4,089
계속사업순이익	5,409	8,778	10,834	10,681	11,056
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	10,834	10,681	11,056
당기순이익률	6.2	8.8	10.2	9.7	9.7
비지배지분순이익	0	1	0	0	0
지배지분순이익	5,409	8,777	10,834	10,681	11,056
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	19	19	19	20
포괄순이익	5,636	8,968	11,027	10,875	11,252
비지배지분포괄이익	0	1	0	0	0
지배지분포괄이익	5,636	8,967	11,027	10,875	11,252

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,345	21,770	27,043	26,712	27,650
PER	4.4	4.6	4.9	4.9	4.8
BPS	97,044	115,468	137,730	157,845	178,630
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	23,820	34,629	40,058	39,664	40,462
EV/EBITDA	1.3	1.7	1.0	0.9	0.4
SPS	213,534	247,564	265,546	274,914	284,322
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	34,662	43,690	51,087	50,905	52,245
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	6.6	3.3	3.4
영업이익 증가율	42.8	60.5	16.1	-2.1	2.3
순이익 증가율	13.6	62.3	23.4	-1.4	3.5
수익성					
ROC	35.5	55.3	64.6	63.7	67.5
ROA	10.3	15.0	15.8	14.0	13.1
ROE	14.6	20.4	21.3	18.1	16.4
안정성					
부채비율	87.4	73.2	63.2	56.1	50.3
순차입금비율	-30.1	-35.7	-52.2	-48.6	-53.5
이자보상배율	31.0	63.8	115.0	112.3	114.6

자료: 가이, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	45,455	53,007	61,115
현금및현금성자산	11,554	14,353	26,530	28,399	35,939
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	1	5,258	5,377
재고자산	9,104	11,273	12,016	12,416	12,841
기타유동자산	8,689	6,883	6,908	6,934	6,960
비유동자산	39,564	43,162	44,630	45,531	46,274
유형자산	15,383	16,104	16,787	16,932	16,947
관계기업투자금	18,851	20,762	22,137	23,511	24,885
기타비유동자산	5,329	6,295	5,707	5,089	4,442
자산총계	73,711	80,628	90,086	98,538	107,390
유동부채	25,378	25,674	26,450	26,910	27,395
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,030	17,398	17,788
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	34,899	35,415	35,954
자배지분	39,338	46,552	55,179	63,116	71,427
자본금	2,139	2,139	2,128	2,128	2,128
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	36,321	43,271	51,911	59,849	68,163
기타지분변동	-859	-616	-618	-620	-623
비지배지분	5	6	7	8	9
자본총계	39,343	46,558	55,186	63,123	71,436
순차입금	-11,844	-16,602	-28,794	-30,678	-38,233

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	14,000	14,047	14,436
당기순이익	5,409	8,778	10,834	10,681	11,056
비현금항목의 가감	8,642	8,836	9,633	9,674	9,834
감가상각비	2,423	2,353	2,573	2,671	2,692
외환손익	137	-120	81	81	81
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,082	6,603	6,978	6,922	7,061
자산부채의 증감	-2,217	-4,247	-2,787	-2,684	-2,691
기타현금흐름	-2,500	-2,071	-3,681	-3,625	-3,763
투자활동 현금흐름	-5,671	-3,107	-4,060	-3,590	-3,454
투자자산	-1,816	-1,765	-1,382	-1,382	-1,382
유형자산	-1,443	-2,230	-2,653	-2,182	-2,046
기타	-2,412	888	-25	-26	-26
재무활동 현금흐름	-3,454	-5,596	-2,133	-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	-11	0	0
현금배당	-1,203	-1,403	-2,194	-2,743	-2,743
기타	-171	-438	72	72	72
현금의 증감	20	2,799	12,177	1,869	7,539
기초 현금	11,534	11,554	14,353	26,530	28,399
기말 현금	11,554	14,353	26,530	28,399	35,939
NOPLAT	5,215	8,037	9,837	9,628	9,845
FCF	5,548	7,263	9,757	10,117	10,491

[Compliance Notice]

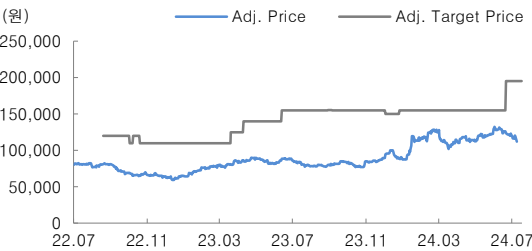
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	24.07.29	24.07.08	24.01.12	23.12.20	23.09.22	23.09.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	195,000	195,000	155,000	150,000	155,000	155,500
과리율(평균.%)		(38.82)	(25.46)	(37.52)	(46.50)	(48.55)
과리율(최대/최소.%)		(36.97)	(14.65)	(33.33)	(42.32)	(47.65)
제시일자	23.06.30	23.04.27	23.04.06	22.11.05	22.10.25	22.10.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	140,000	125,000	110,000	120,000	110,000
과리율(평균.%)	(47.15)	(38.74)	(32.51)	(36.41)	(45.18)	(38.91)
과리율(최대/최소.%)	(42.58)	(35.64)	(30.72)	(26.09)	(44.75)	(37.82)
제시일자	22.09.05					
투자의견	Buy					
목표주가	120,000					
과리율(평균.%)	(37.23)					
과리율(최대/최소.%)	(31.42)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240724)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	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