70 (000270)

2Q24 Review: 호실적에 무뎌지지 않기를…

2Q24 Review: 매출 27.6조원, 영업이익 3.6조원 (OPM 13.2%)

24년 <u>2분기 매출액은 27.6조원(YoY +5.0%), 영업이익 3.6조원(YoY +7.1%, OPM</u> 13.2%)로 시장 기대치(27.6조원, 3.6조원)에 부합하였다.

전년 동기 대비 영업이익은 판매보증비를 포함한 기타 비용 증가 3,450억원, 인센티브 증가 4,710억원이 부정적으로 작용했으나, 재료비 감소 4,360억원, 우호적인 환율효과 4,190억원, 트림 믹스 상향 1,160억원, 고부가가치 차종 중심의 믹스 개선 550억원, 북미 중심의 지역 믹스 개선 290억원이 긍정적으로 작용했다. 특히 인센티브 상승에도 불구하고 글로벌 ASP는 YoY +6.6%를 기록했다. 1) 북미 비중 상승(YoY +2.9%p), 2) 하이브리드 비중 상승(YoY +1.1%p), 3) 우호적인 환율여건(YoY +4.3%)이 ASP 상승세를 지지했다. 다만 원/달러 환율이 급격하게 상승하면서 과대 계상된 판매보증충당금 영향이 1,824억원 가량 부정적이었다.

2H24: 분기 3조원의 견조한 영업이익 vs 피크아웃, BEV 수요 둔화 우려

하반기는 여러 긍정, 부정 요인이 혼재해있다. 우선 7월 원/달러 환율은 1,380원 대로 우호적인 환율 여건이 이어지고 있다. 또한 높아진 펀더멘탈이 북미 중심의 지역 믹스 개선, SUV와 하이브리드 중심의 차종 믹스 개선을 이끌고 있다. 특히 북미 시장에 카니발 HEV 신차가 출시되면서 친환경차 볼륨 성장이 가속화될 전망이다. 인센티브 역시 상승세가 이어지고 있지만, 주로 BEV향 인센티브의 상승(\$7,500)이다. ICE/HEV향 인센티브는 \$1,000 내외로 경쟁 업체 대비 낮은 수준이다.

분기 3조원 대의 견조한 영업이익은 유지되겠지만, 2분기가 최대 분기 실적이었음은 <u>미할 수 없어 보인다</u>. 우선 2분기에도 오토랜드 광명 전기차 전환, 리오 단산 영향으로 생산 차질이 있었을 뿐만 아니라, 3분기에는 계절적 비수기 영향도 더해진다. <u>미국 시장의 성장도 점차 둔화되기 시작했으며, 상반기에 지연되었던 상생 지원 비용 지급이</u>하반기에 발생하며 재료비 절감 효과를 상쇄하기 시작한다.

또한 <u>오토랜드 광명 본격 가동을 앞두고 전기차 수요 둔화 우려가 불거졌다</u>. 하반기 EV3 판매 목표는 3만 대로, 국내 1.2만 대, 유럽 1.8만 대(9월 출시)이다. 초기 공장 가동은 고정비 부담이 높지만, <u>급격히 낮아진 배터리 관련 재료비와 EV9의 미국 판매 개시로 인한 믹스 개선이 더블디짓의 전기차 수익성을 뒷받침해주고 있기 때문에</u> 전기차로 인한 수익성의 충격은 시장의 우려보다는 제한적일 것으로 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 160,000원 유지

둔화된 물량 성장, 인센티브 상승에도 불구하고 안정적으로 증익 구간을 이끌어 나가고 있다. 상반기 합산 수익성은 13.2%로 동사가 연초 제시한 수익성 목표 11.9%를 상회하였다. 이에 연초 조건부로 제시했던 주주환원 확대 정책(자사주 50% 소각→전체 소각)이 실현될 가능성이 높아졌다. 트럼프의 공약인 IRA 보조금 축소, 보편적 관세 부과에 대한 우려가 주가의 변동성을 이끌겠지만, ICE/HEV/BEV의 포트폴리오, HMGMA 증설을 감안했을 때 충분히 대응 가능한 이슈이다. 오히려 장기적인 매수의 기회로 삼는 것이 유효하다는 판단이다.



Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M) 160,000원(유지) 종가(2024.07.26) 112,100원 상승여력 42.7%

Stock Indicator						
자본금			2,13	9십억원		
발행주식수			39,986만주			
시가총액			44,82	4십억원		
외국인지분율				41.7%		
52주 주가		76,900~132,300원				
60일평균거래량		1,219,530주				
60일평균거래대	₹		148.	0십억원		
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M		
절대수익률	-14.3	-5.2	18.8	35.7		
상대수익률	-12.1	-8.0	8.5	30.3		

Price Tr	rend					
000'S	기아					
145.0	(2023/07/26~2024/07/26)	6				
129.8	- 1.5	0				
114.6	- 1.3	4				
99.4	1.1	7				
84.2	1.0	11				
69.0 23	0.8 0.7 23.09 23.11 24.01 24.03 24.05 24.07	15				
Price(좌) Price Rel. To KOSPI						

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매 출 액(십억원)	99,808	107,982	113,830	119,496
영업이익(십억원)	11,608	13,164	13,255	13,180
순이익(십억원)	8,777	9,828	10,132	9,604
EPS(원)	21,770	24,530	25,338	24,018
BPS(원)	115,789	135,569	155,503	174,117
PER(배)	4.6	4.6	4.4	4.7
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE(%)	20.4	19.5	17.4	14.6
배당수익률(%)	5.6	5.4	5.4	5.4
EV/EBITDA(배)	1.7	1.7	1.4	1.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자동차/자동차부품] 조희승 2122-9195 hs.jo@hi-ib.com



표1. 기아의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	236,907	262,442	255,450	243,281	262,130	275,679	264,380	277,629	998,080	1,079,818	1,138,300
YoY	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.5	14.1	15.3	8.2	5.4
매출총이익	53,734	60,624	58,590	53,336	62,360	66,459	62,129	65,243	226,284	256,191	258,753
YoY	49.6	32.5	24.7	3.4	16.1	9.6	6.0	22.3	25.6	13.2	1.0
GPM	22.7	23.1	22.9	21.9	23.8	24.1	23.5	23.5	22.7	23.7	22.7
영업이익	28,740	34,030	28,650	24,657	34,257	36,437	30,404	30,539	116,077	131,637	132,548
YoY	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	6.1	23.9	60.5	13.4	0.7
ОРМ	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	11.5	11.0	11.6	12.2	11.6
세전이익	31,421	36,820	33,265	25,264	37,845	40,400	28,144	28,286	126,770	134,675	140,732
지배주주순이익	21,198	28,170	22,210	16,201	28,091	29,566	20,264	20,366	87,779	98,287	101,327
YoY	105.3	49.8	384.0	-20.5	32.5	5.0	-8.8	25.7	62.3	12.0	3.1
NPM	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	7.7	7.3	8.8	9.1	8.9

사료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

표2. 기아 실적 추정치 변경

	신규 추정(a)		기존 2	추정(b)	GAP(a/b-1)	
(단위: 억원, %. %p)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	1,079,818	1,138,300	1,080,894	1,138,300	-0.1	0.0
영업이익	131,637	132,548	130,625	132,548	0.8	0.0
세전이익	134,675	140,732	139,173	140,888	-3.2	-0.1
지배주주순이익	98,287	101,327	101,047	101,439	-2.7	-0.1
<i>영업이익률</i>	12.2	11.6	12.1	11.6	0.1	0.0
세전이익률	12.5	12.4	12.9	12.4	-0.4	0.0
지배주주순이익률	9.1	8.9	9.3	8.9	-0.2	0.0

자료: 하이투자증권 리서치본부

표3. 기아의 출고 대수 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
중국 포함 판매량	807,889	793,820	711,938	742,026	749,726	823,732	769,099	805,439	3,055,673	3,147,995	3,439,347
중국 제외 판매량	779,604	759,265	664,668	687,897	714,250	785,300	733,623	767,007	2,891,434	3,000,180	3,139,347
국내	435,498	430,782	354,532	389,186	401,373	432,225	394,128	414,472	1,609,998	1,642,198	1,675,042
KaGA	91,430	89,193	90,307	85,870	85,717	97,406	93,660	97,857	356,800	374,640	412,104
KMX	64,409	63,528	66,046	58,017	60,167	67,486	64,890	67,018	252,000	259,560	269,942
KaSK	93,316	92,157	78,011	86,802	96,428	100,182	96,329	92,376	350,286	385,315	393,021
KIN	94,951	83,605	75,772	68,022	70,566	88,002	84,617	95,284	322,350	338,468	389,238

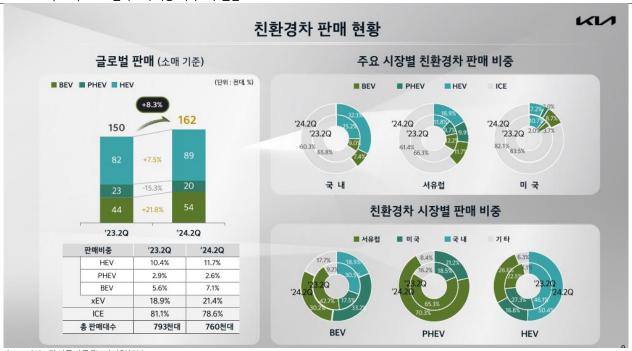
자료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

그림1.24년 2분기 영업이익의 주요 증감 사유 분석



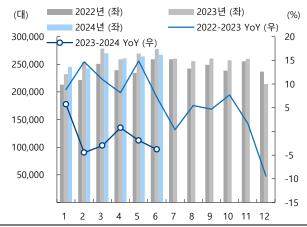
자료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 24년 2분기 친환경차 판매 대수는 16.2만 대(YoY+8.3%). 전체 친환경차 수익성은 더블디짓 이상으로 HEV〉BEV〉PHEV 순서로 수익성 기여도가 높음



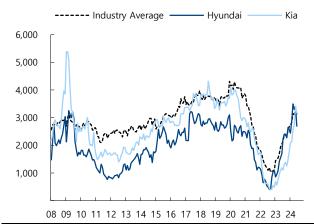
자료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

그림3.기아 월별 도매 판매 대수: 4월 26.1만 대→5월 26.4만 대→6월 26.7만 대



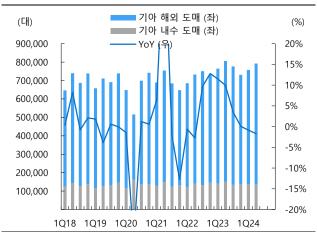
자료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

그림5.기아 월별 인센티브: 4월 \$2,732 → 5월 \$3,408 → 6월 \$3,297



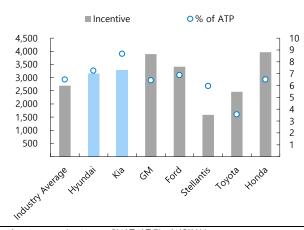
자료: Automotive News, 하이투자증권 리서치본부

그림4.기아 2분기 도매 판매 대수 79.3만 대(YoY-1.7%)



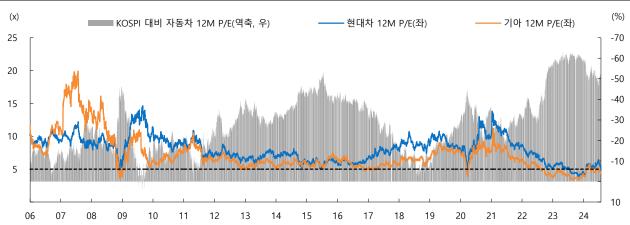
자료: 기아, 하이투자증권 리서치본부

그림6.기아 2분기 인센티브 \$3,116(YoY +187.8%, ATP 대비 8.7%)



자료: Automotive News, 하이투자증권 리서치본부

그림7.기아의 12M Fwd P/E 는 4.3x



자료: Quantiwise, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

변금 및 한금상자산 14,353 14,691 16,050 17,612 증가율(%) 15.3 8.2 5.4 한기금융자산 6,308 6,939 7,633 8,015 배출인가 77,180 82,363 87,955 배출엔 5,198 5,604 5,894 6,175 배출인가 77,180 82,363 87,955 배출엔 5,198 5,604 5,894 6,175 11,273 12,202 12,863 13,503 11,271 11,021 12,455 12,621 11,678 전 43,162 47,144 50,649 54,596 연구개발비 1,504 1,598 1,700 유형자산 16,104 18,241 19,778 21,627 기타영압수익					포괄손익계산서					재무상태표
변금 및 현금상자산 14,353 14,691 16,050 17,612 중가율(%) 15,3 8,2 5,4 1년급용자산 6,308 6,399 7,633 8,015 배출와 72,110 82,363 87,955 배출채권 5,198 5,604 5,894 6,175 배출와이익 22,629 25,619 25,875 배조과산 11,273 12,202 12,863 13,503 배한바라만비 11,021 12,455 12,621 바유통자산 43,162 47,144 50,649 54,596 연구개발비 15,04 1,598 1,700 유용자산 16,104 18,241 19,778 21,627 기타양업사익 구 구 구 구 유용자산 33,10 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 구 전용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 가 구 구 전용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 가 구 구 전용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 가 구 구 전용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 구 구 구 전용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양업사익 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구 구	2026E	2025E	2024E	2023	(십억원,%)	2026E	2025E	2024E	2023	(십억원)
단기금융자산 6.308 6.939 7.633 8.015 <table-cell>반위점원 5.198 5.604 5.894 6.175 배출에진 11.021 12.455 12.621 11.021 11.023 12.620 12.630 13.030 11.020 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 11.024 15.98 17.00 12.024 17.00 12.024 17.00 13.031 3.713 4.165 4.673 71.0240 1 1.608 13.164 13.255 13.255 13.24 17.00 12.024 17.024 17.024 13.255 13.255 13.24 17.00 12.024 17</table-cell>	119,496	113,830	107,982	99,808	매출액	45,730	42,833	39,799	37,466	유동자산
매출체권 5,198 5,604 5,894 6,175 변출이익 22,629 25,619 25,875 제괴지선 11,273 12,202 12,863 13,503 전매바우리바이 11,021 12,455 12,621 바유통자산 43,164 18,241 19,778 21,622 기타영압바용 유용자산 16,104 18,241 19,778 21,622 기타영압바용 유용자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타영압바용 자산홈케 80,628 86,944 93,482 100,326 유동부배 25,674 25,049 24,221 24,135 중가율(%) 60.5 13,4 0,7 매압채무 10,369 11,219 11,383 11,505 양안이막통(%) 11,6 12,2 11,6 유동산광기부채 969 11,194 919 919 이자바용 182 169 138 비유통보해 3,395 7,679 7,074 6,561 사람이 10,000 1	5.0	5.4	8.2	15.3	증가율(%)	17,612	16,050	14,691	14,353	현금 및 현금성자산
재교사산 11,273 12,202 12,863 13,503 편에비약관비 11,021 12,455 12,621 비유동선산 43,162 47,144 50,649 54,596 연구뿐반비 1,504 1,598 1,700 유명자산 16,104 18,241 19,778 21,627 기타양업수익	92,333	87,955	82,363	77,180	매 출원 가	8,015	7,633	6,939	6,308	단기금융자산
바유독자산 13,162 47,144 50,649 54,596 연구개발비 1,504 1,596 1,700 유형자산 16,104 18,241 19,778 21,627 기타영압수익	27,163	25,875	25,619	22,629	매출총이익	6,175	5,894	5,604	5,198	매출채권
유형자산 16,104 18,241 19,778 21,627 기타영압수익	13,983	12,621	12,455	11,021	판매비와관리비	13,503	12,863	12,202	11,273	재고자산
무형자산 3,310 3,713 4,165 4,673 기타양압바용	1,784	1,700	1,598	1,504	연구개발비	54,596	50,649	47,144	43,162	비유동자산
자산홍계 80,628 86,944 93,482 100,326 유동부채 25,674 25,049 24,221 24,135 증가율(%) 60.5 13.4 0.7 이 대압재무 10,369 11,219 11,383 11,950 영업이익률(%) 11.6 12.2 11.6 단기자입금 129 122 116 110 이지수익 907 950 1,040 유동선장기부채 969 11,194 919 919 이지박용 182 169 138 비유동부채 83,95 7,679 7,074 6,561 시본법이익(소설) 684 684 684 684 사채 2,502 2,002 1,601 1,281 기타양업의소식 -485 -335 -363 경기처입금 200 180 162 146 세전계소사업이익 12,677 13,468 14,073 부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 법인사비용 3,900 3,639 3,941 시제구주자분 46,552 54,008 62,179 69,622 세전계소아(임출(%) 12,7 12,5 12,4 기타양성의급 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 2,160 (유) 의사비주자분 43,271 50,747 58,528 65,781 제부주구부속소이익 8,777 9,828 10,132 기타자본창목 66 7 8 9 의미상여금 43,271 50,747 58,528 65,781 제부주구부속소이익 8,777 9,828 10,132 기타자본추계소 46,558 54,215 62,187 69,631 전체주구사분 6 7 8 9 전체주구사분 6 7 8 9 전체주구사분소관을 11,297 12,029 14,547 15,154 전체주구사분소관을 11,297 12,029 14,547 15,154 무양자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 문양자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 문양자산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산감사산	-	-	-	-	기타영업수익	21,627	19,778	18,241	16,104	유형자산
유동부채 25,674 25,049 24,221 24,135 공가율(%) 60.5 13.4 0.7 대입체무 10,369 11,219 11,383 11,950 영업이익률(%) 11.6 12.2 11.6 단기서입금 129 122 116 110 이자수익 907 950 1,040 유동성강기부채 969 1,194 919 919 1010 이자수익 907 950 1,040 유동성강기부채 8,395 7,679 7,074 6,561 지분법이익(순실) 684 684 684 684 사채 2,502 2,002 1,601 1,281 기타장입의수익 -485 -335 -363 기가입금 200 180 162 146 세간계속사업이익 12,677 13,468 14,073 부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 법사라우자분 46,552 54,208 62,179 69,622 기사람유자분 46,552 54,208 62,179 69,622 기사람유자분 46,552 54,208 62,179 69,622 기사람유자분 43,271 50,747 58,528 65,781 기사라우자분 6 7 8 9,829 10,133 기사라우자분 6 7 8 9 9 이익임여급 43,271 50,747 58,528 65,781 기사라우자분 6 7 8 9 9 10,133 기사라우자분 6 7 8 9 9 10,133 기사라우자분 6 7 8 9 9 10,133 기사라우주자분 6 7 8 9 9 9 10,133 기사라우주자분 6 7 8 9 9 10,133 기사라우주자분 6 11,297 12,029 14,547 15,154 기사라우주자분 7 1,209 14,547 15,154 기사라우주자분 11,846 1,918 2,712 3,262 17 1,000	-	-	-	-	기타영업비용	4,673	4,165	3,713	3,310	무형자산
마입체무 10,369 11,219 11,383 11,950 영업이약률(%) 11.6 12.2 11.6 11.0 이자수익 907 950 1,040 유통성장기부채 969 1,194 919 919 이자비용 182 169 138 비유동부채 8,395 7,679 7,074 6,561 시판법이약(순실) 684 684 684 4세계 2,502 2,002 1,601 1,281 기타영업하손의 485 -335 -363 3/기차입금 200 180 162 146 세전계속사업이익 12,677 13,468 14,073 부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 범인체비용 3,900 3,639 3,941 지배주구자분 46,552 54,208 62,179 69,622 세전계속사업이익 12,677 13,468 14,073 가본경에 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 2,128 2,128 2,128 2,128 2,128 2,128 1,758 1,758 1,758 1,758 1,758 2,01억급 8,778 9,829 10,133 가본양어금 1,758 1,758 1,758 1,758 2,01억급 8,777 9,828 10,132 기타포함이익 8,778 9,829 10,133 자본경에 46,553 54,215 62,187 69,631 전체주구자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 7 8 9 2 전체주자분 6 8,531 전체주자분 6 8,215 62,187 69,531 전체주자분 7 2 2,223 12,225 전체주자분 6 1,297 12,299 14,547 15,154 전체주자분 1,846 1,918 2,712 3,262 명기사산건비 1,846 1,918 2,712 3,262 명기사산건인익인익 6 84 684 684 684 684 684 684 684 684 68	13,180	13,255	13,164	11,608	영업이익	100,326	93,482	86,944	80,628	자산총계
단기자임금 129 122 116 110 이지수익 907 950 1,040 유동성강기부채 969 1,194 919 919 이지비용 182 169 138 비유동부채 8,395 7,679 7,074 6,561 지분법이익(손실) 684 684 684 4채 2,502 2,002 1,601 1,281 기타영업의소익 -485 -335 -363 강기차임금 200 180 162 146 전기차임금 34,070 32,728 31,295 30,696 법인세비용 3,900 3,639 3,941 지배주구시분 46,552 54,208 62,179 69,622 전기하임금 1,758 1,7	-0.6	0.7	13.4	60.5	증기율(%)	24,135	24,221	25,049	25,674	유동부채
유동성장기부채 969 1,194 919 919 이자비용 182 169 138 비유통부채 8,395 7,679 7,074 6,561 시본법이익(손실) 684 684 684 684 사채 2,502 2,002 1,601 1,281 기타영업의손의 -485 -335 -363 장기자임금 200 180 162 146 세전제속사업이익 12,677 13,468 14,073 부채경계 34,070 32,728 31,295 30,696 법인세비용 3,900 3,639 3,941 제부주지분 46,552 54,208 62,179 69,622 세전제속이익을(%) 12,7 12,5 12,4 사본의어금 1,758 1,75	11.0	11.6	12.2	11.6	영업이익률(%)	11,950	11,383	11,219	10,369	매입채무
바유통부채 8.395 7.679 7.074 6.561 지분법이익(손실) 684 684 684 684	1,126	1,040	950	907	이자수익	110	116	122	129	단기차입금
사채 2,502 2,002 1,601 1,281 기타영업의은익 -485 -335 -363 경기처임금 200 180 162 146 세전계속사업이익 12,677 13,468 14,073 부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 법인세비용 3,900 3,639 3,941 지배주자본 46,552 54,208 62,179 69,622 세전계속이익률(%) 12,7 12,5 12,4 사본금 2,139 2,128 2,128 2,128 69,621 세전계속이익률(%) 12,7 12,5 12,4 사본금 2,139 2,128 2,128 69,621 세전계속이익률(%) 12,7 12,5 12,4 사본금 1,758 1,758 1,758 1,758 65,781 선배추주기속 순이익 8,777 9,828 10,132 비지바주주기본 6 7 8 9 8 29 1,922 1,454 454 454 454 454 454 454 454 454 454 454	123	138	169	182	이재비용	919	919	1,194	969	유동성장기부채
장기차임금 200 180 162 146 세전계속사업이익 12,677 13,468 14,073 부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 범인에비용 3,900 3,639 3,941 세전계속자리분 46,552 54,208 62,179 69,622 세전계속이익률(%) 12,7 12,5 12,4 세전계속이익률(%) 12,7 12,5 12,4 세전계속이익형들(%) 12,7 12,5 12,4 세전계속이익형들(%) 8,8 9,1 8,9 이익잉어금 1,758 1,758 1,758 1,758 순이익률(%) 8,8 9,1 8,9 이익잉어금 43,271 50,747 58,528 65,781 기타자본항목 616 -426 -235 -45 기타자본항목 66 7 8 9 종포괄이익 190 190 190 190 190 190 190 190 190 190	684	684	684	684	지분법이익(손실)	6,561	7,074	7,679	8,395	비유동부채
부채총계 34,070 32,728 31,295 30,696 법인세비용 3,900 3,639 3,941 지배주주지분 46,552 54,208 62,179 69,622 지본금 2,139 2,128 2,128 2,128 당간은이익 8,778 9,829 10,133 지본양어금 1,758 1,758 1,758 1,758 2수이익률(%) 8.8 9.1 8.9 이익양어금 43,271 50,747 58,528 65,781 지배주주귀속 수이익 8,777 9,828 10,132 기타자본함목 -616 -426 -235 -45 이입생하금 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주지분 6 7 8 9 종포말이익 190 190 190 190 비지배주주지분 6 7 8 9 종포말이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 전환금률표 (십억왕) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 11,297 12,029 14,547 15,154 당가순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 당의 21,770 24,530 25,338 유청자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 당의 27,608 30,762 33,748 지분법관련순실(이익) 684 684 684 684 684 684 684 684 684 684	-349	-363	-335	-485	기타영업외손익	1,281	1,601	2,002	2,502	사채
지배주주지분 46,552 54,208 62,179 69,622 세전계속이익률(%) 12.7 12.5 12.4 자본금 2,139 2,128 2,128 2,128 당간(수이익 8,778 9,829 10,133 자본양여금 1,758 1,758 1,758 1,758 순이익률(%) 8.8 9,1 8.9 이익양여금 43,271 50,747 58,528 65,781 지배주주귀속 순이익 8,777 9,828 10,132 기타자본향목 -616 -426 -235 -45 기타자본향목 6 7 8 9 종 조괄이익 8,968 10,019 190 190 190 비지배주주자분 6 7 8 9 종 조괄이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 전금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금호름 11,297 12,029 14,547 15,154 당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산강비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 한금호름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 구형자산의 차본(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4,6 4,6 4,6 4,4 무형자산의 차본(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0,9 0,8 0,7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3,6 3,6 3,6 3,3	13,340	14,073	13,468	12,677	세전계속사업이익	146	162	180	200	장기차입금
자본금 2,139 2,128 2,128 2,128 단거슨이익 8,778 9,829 10,133 자본양여금 1,758 1,758 1,758 1,758 순이익률(%) 8.8 9.1 8.9 이익양여금 43,271 50,747 58,528 65,781 지배주주귀속 순이익 8,777 9,828 10,132 기타자본항목 -616 -426 -235 -45 기타포괄이익 190 190 190 비지배주주지분 6 7 8 9 충포괄이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 전부주귀속 충포괄이익 현금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금호를 11,297 12,029 14,547 15,154 당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감기상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련소실(이익) 684 684 684 684 684 PPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금호를 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.6 3.3	3,735	3,941	3,639	3,900	법인세비용	30,696	31,295	32,728	34,070	부채 총 계
자본잉여금 1,758 1,758 1,758 1,758 선이익률(%) 8.8 9.1 8.9 이익잉여금 43,271 50,747 58,528 65,781 지배주주귀속 순이익 8,777 9,828 10,132 기타자본항목 -616 -426 -235 -45 기타포괄이익 190 190 190 190 비지배주주지분 6 7 8 9 총포괄이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주귀속총포괄이익	11.2	12.4	12.5	12.7	세전계속이익률(%)	69,622	62,179	54,208	46,552	기배 주주 기분
이익잉여금 43,271 50,747 58,528 65,781 지배주주귀속 순이익 8,777 9,828 10,132 기타자본항목 -616 -426 -235 -45 기타포괄이익 190 190 190 190 비지배주주지분 6 7 8 9 충포괄이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주귀속총포괄이익 현금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 11,297 12,029 14,547 15,154 무형자산감기상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산감기상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.6 3.3	9,605	10,133	9,829	8,778	당기순이익	2,128	2,128	2,128	2,139	자 본 금
기타자본항목 -616 -426 -235 -45 기타포괄이익 190 190 190 190 비지배주주지본 6 7 8 9 총포괄이익 8,968 10,019 10,323 자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주귀속총포괄이익	8.0	8.9	9.1	8.8	순이익률(%)	1,758	1,758	1,758	1,758	자본잉여금
비지배주주지분 6 7 8 9 총포괄이익 8,968 10,019 10,323 지본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주귀속홍포괄이익 현금호름표 (십억원) 2023 2024톤 2025톤 2026톤 영업활동 현금흐름 11,297 12,029 14,547 15,154 주당지표(원) 당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련순실(이익) 684 684 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.6 3.3	9,604	10,132	9,828	8,777	지배 주주 귀속 순이익	65,781	58,528	50,747	43,271	이익잉여금
자본총계 46,558 54,215 62,187 69,631 지배주주귀속총포괄이익	190	190	190	190	기타포괄이익	-45	-235	-426	-616	기타자본항목
현금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 11,297 12,029 14,547 15,154 주당지표(원) 당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4,6 4,6 4,4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0,9 0,8 0,7 15,503 0,703 0,703 0,703 0,703 0,703 0,703 0,705 0,703 0	9,795	10,323	10,019	8,968	총포괄이익	9	8	7	6	비지배 주주 지분
(십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 2026E 2026E 2026E 2025E 2026E 2026E 2025E 2026E 2026E 2025E 2026E		-	-	_	지배 주주귀속총 포괄이익	69,631	62,187	54,215	46,558	자 본총 계
(십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 2026E 2026E 2026E 2025E 2026E 2026E 2025E 2026E 2026E 2025E 2026E					<u></u> 주인트자기표					 청구층르파
영업활동 현금흐름 11,297 12,029 14,547 15,154 주당지표(원) 당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	2026E	2025E	2024E	2022	1	2026E	20255	2024E	2022	
당기순이익 8,778 9,829 10,133 9,605 EPS 21,770 24,530 25,338 유형자산감기상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	2020L	2025L	2024L	2023	즈다기파 <i>(</i> 위)					
유형자산감가상각비 1,846 1,918 2,712 3,262 BPS 115,789 135,569 155,503 무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	24,018	25 238	24 530	21 770		•	•			
무형자산상각비 507 579 650 730 CFPS 27,608 30,762 33,748 지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	174,117	•				•	•	•		
지분법관련손실(이익) 684 684 684 684 DPS 5,600 6,000 6,000 투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	34,001									
투자활동 현금흐름 -3,107 -6,373 -7,093 -7,853 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	6,000									
유형자산의 처분(취득) -2,230 -4,055 -4,249 -5,110 PER 4.6 4.6 4.4 무형자산의 처분(취득) -793 -982 -1,103 -1,238 PBR 0.9 0.8 0.7 금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3	0,000	0,000	0,000	3,000						-
무형자산의 처분(취득)-793-982-1,103-1,238PBR0.90.80.7금융상품의 증감-2,228-1,443-1,515-1,591PCR3.63.63.3	4.7	1.1	16	16						
금융상품의 증감 -2,228 -1,443 -1,515 -1,591 PCR 3.6 3.6 3.3								•		
	0.6 3.3									
세우활동 연금으듬 -5,596 -2,601 -2,988 -2,631 EV/EBITUA 1./ 1./ 1.4										
	1.3	1.4	1./	1./	-				-5,596	
단기금융부채의증감 - 219 -281 -6 Key Financial Ratio(%)	146	17.4	10.5	20.4	•				2755	
장기금융부채의증감 -3,755 -520 -418 -336 ROE 20.4 19.5 17.4	14.6						-418		-3,/55	
자본의증감11 EBITDA이익률 14.0 14.5 14.6	14.4						2.254		1 400	
배당금지급 -1,403 -2,351 -2,351 부채비율 73.2 60.4 50.3	44.1									
현금및현금성자산의증감 2,799 338 1,358 1,562 순부채비율 -36.2 -33.4 -33.6	-33.3									
기초현금및현금성자산 11,554 14,353 14,691 16,050 매출채권회건율(x) 19.5 20.0 19.8	19.8									
기말현금및현금성자산 14,353 14,691 16,050 17,612 재고자산회전율(x) 9.8 9.2 9.1	9.1	9.1	9.2	9.8	재고자산회전율(x)	17,612	16,050	14,691	•	

자료 : 기아, 하이투자증권 리서치본부



기아 투자의견 및 목표주가 변동추이

 일자	투자의견	목표주가 —	괴리	의율
글시	구시의건	キエナバー	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-11-11(담당자변경)	Buy	100,000	-29.7%	-18.7%
2023-04-10	Buy	120,000	-28.4%	-24.9%
2023-07-10	Buy	130,000	-29.8%	-1.2%
2024-03-26	Buy	140,000	-18.6%	-12.5%
2024-05-30	Buy	160,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- · 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- · 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- \cdot 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

·Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

· Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

·Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

· Overweight(비중확대)

· Neutral (중립)

· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%