

기아 (000270)

4Q24Preview: 올해 실적 전망치는 상향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

120,000 원(유지)

현재주가

105,600 원(01/10)

시가총액

41,994(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 기아의 4분기 영업이익은 2.7조원(+9.8%yoy, OPM 10.3%)으로 시장 컨센서스를 12% 하회할 전망
- 4분기 도매 판매 실적은 76.6만대(+4.8%yoy)를 기록해 전년비 증가. 하지만, 이는 지난 해 기저 효과에 의한 것으로 전분기 대비 판매증가율은 0.7%에 그침. 재고 조절을 위해 북미, 인도, 유럽 지역 내 출고량을 일부 감축한 것으로 보이며 관세 리스크가 대두된 멕시코의 대미 수출 물량이 4분기 큰 폭으로 증가하며 국내 수출을 대체
- 4분기 실적 부진의 주요 원인은 기말 환율 상승에 따른 판매보증충당금의 증가. 통상적으로, 환율 상승은 실적에 긍정적으로 작용하지만 지난 4분기의 경우, 평균 환율 대비 기말 환율 상승폭이 이례적으로 컸기 때문에 환손실이 발생하였음. 25년은 연초 높은 환율로 인해 오히려 충당금 평가 이익이 발생할 가능성이 높음
- 원/달러 환율 상승 효과를 감안해 2025년 영업이익 전망치를 기존 대비 6.3% 상향 조정함. 한국(10%), 멕시코(25%) 관세 부과 리스크는 위협 요인이거나 현재 환율 조건 감안하면, 관세 효과 상쇄될 수 있을 것으로 기대. 양호한 주주환원 정책을 바탕으로 주가의 상승 반전 추세 유효할 것. 투자의견 매수와 목표주가 12만원을 유지함

주가(원, 1/10) 105,600
시가총액(십억원) 41,994

발행주식수 397,673천주
52주 최고가 135,000원
52주 최저가 85,900원
52주 일간 Beta 1.15
60일 일평균거래대금 1,169억원
외국인 지분율 39.9%
배당수익률(2024F) 5.7%

주주구성
현대자동차 (외 5인) 36.3%
국민연금공단 (외 1인) 6.6%
자사주 (외 1인) 1.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	10.2	-13.4	16.7
상대기준	6.2	-1.2	17.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(24)	12,657	13,281	▼
영업이익(25)	13,060	12,287	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	99,808	106,577	108,535	113,129
영업이익	11,608	12,657	13,060	13,727
세전손익	12,677	14,083	14,530	15,283
지배이익	8,777	10,331	11,042	11,614
EPS(원)	21,831	25,837	27,614	29,045
증감률(%)	63.6	18.3	6.9	5.2
PER(배)	4.6	4.1	3.8	3.6
ROE(%)	20.4	20.5	18.9	17.2
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.0	1.8	1.3	0.8

자료: 유진투자증권

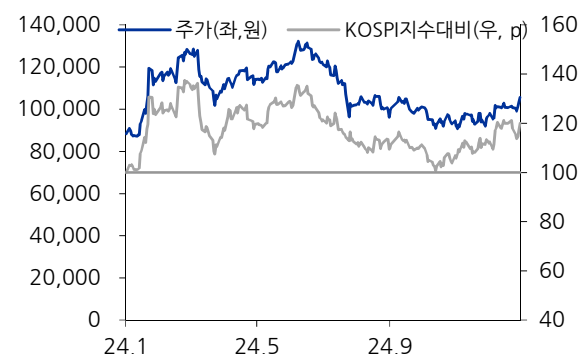


도표 1. 4Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q24E			시장 전망치	1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	26,277	-0.9	8.0	26,966	26,670	1.5	1.7	99,808	106,577	6.8	108,535	1.8
영업이익	2,707	-6.1	9.8	3,072	3,174	17.3	-7.4	11,608	12,657	9.0	13,060	3.2
세전이익	3,027	-6.4	19.8	3,331	3,521	16.3	-7.0	12,677	14,083	11.1	14,530	3.2
지배이익	2,300	1.4	42.0	2,419	2,676	16.3	-4.7	8,777	10,331	17.7	11,042	6.9
OP Margin	10.3	-0.6	0.2	11.4	11.9	1.6	-1.2	11.6	11.9	0.2	12.0	0.2
NP Margin	8.8	0.2	2.1	9.0	10.0	1.3	-0.7	8.8	9.7	0.9	10.2	0.5
EPS(원)	23,007	1.4	42.7	23,684	26,768	16.3	-4.2	21,831	25,837	18.3	27,614	6.9
BPS(원)	135,632	3.8	17.1	137,531	136,324	0.5	15.9	115,789	135,632	17.1	157,246	15.9
ROE(%)	17.0	-0.4	3.0	17.2	19.6	2.7	-4.1	20.4	20.5	0.1	18.9	-1.6
PER(X)	4.6	-	-	4.5	3.9	-	-	4.6	4.1	-	3.8	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.8	0.8	-	-	0.9	0.8	-	0.7	-

자료: 기아, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 기아 4Q24 실적 전망

(십억원)	4Q24E	4Q23A	3Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	26,277	24,328	26,520	26,966	8.0	-0.9	-2.6
영업이익	2,707	2,466	2,881	3,072	9.8	-6.1	-11.9
세전이익	3,027	2,526	3,232	3,331	19.8	-6.4	-9.1
지배이익	2,300	1,620	2,268	2,419	42.0	1.4	-4.9
% of Sales							
영업이익	10.3%	10.1%	10.9%	11.4%			
세전이익	11.5%	10.4%	12.2%	12.4%			
지배이익	8.8%	6.7%	8.6%	9.0%			

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	106,577	108,535	107,378	108,914	-0.7%	-0.3%
영업이익	12,657	13,060	13,281	12,287	-4.7%	6.3%
세전이익	14,083	14,530	14,707	13,592	-4.2%	6.9%
지배이익	10,331	11,042	10,805	10,329	-4.4%	6.9%
% of Sales						
영업이익	11.9%	12.0%	12.4%	11.3%		
세전이익	13.2%	13.4%	13.7%	12.5%		
지배이익	9.7%	10.2%	10.1%	9.5%		

자료: 기아, 유진투자증권



도표 4. 4분기 원달러 환율 추이



도표 5. 기아 4분기 도매 판매 실적

(대)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ
국내	140,110	137,785	1.7%	124,660	12.4%
북미	205,690	193,469	6.3%	221,564	-7.2%
유럽	124,636	125,188	-0.4%	128,225	-2.8%
중국	21,778	22,634	-3.8%	18,509	17.7%
인도	52,307	59,649	-12.3%	66,530	-21.4%
기타	222,195	192,777	15.3%	202,166	9.9%
CKD	26,952	22,506	19.8%	20,095	34.1%
총합	766,716	731,502	4.8%	761,654	0.7%
총합(ex-china)	744,938	708,868	5.1%	743,145	0.2%

자료: 기아, 유진투자증권

도표 6. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023A	2024E
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,568	26,520	26,277	99,808	106,578
한국	4,643	4,960	4,419	4,671	4,771	4,824	4,455	4,764	18,694	18,814
북미	9,547	10,865	10,933	9,999	11,062	12,213	12,305	12,317	41,345	47,897
유럽	5,449	6,377	6,207	5,693	6,265	5,955	5,490	4,861	23,726	22,570
인도	1,493	1,417	1,354	1,289	1,206	1,213	1,220	994	5,553	4,633
기타	2,559	2,598	2,606	2,652	2,936	3,336	3,050	3,342	10,414	12,663
매출원가	18,317	20,178	19,686	18,999	19,977	20,922	20,380	20,023	77,180	81,302
매출총이익	5,373	6,066	5,860	5,329	6,236	6,646	6,140	6,254	22,629	25,275
판관비	2,499	2,663	2,995	2,863	2,810	3,002	3,258	3,547	11,021	12,618
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,707	11,608	12,657
세전이익	3,142	3,682	3,327	2,526	3,785	4,040	3,232	3,027	12,677	14,083
지배이익	2,119	2,817	2,220	1,620	2,808	2,955	2,268	2,300	8,777	10,331
성장률(%)										
매출액	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	8.0	15.3	6.8
영업이익	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	0.6	9.8	60.5	9.0
지배이익	105.2	49.8	384.0	-20.5	32.5	4.9	2.1	42.0	62.3	17.7
이익률(%)										
매출총이익	22.7	23.1	22.9	21.9	23.8	24.1	23.2	23.8	22.7	23.7
영업이익	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	10.9	10.3	11.6	11.9
지배이익	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	8.8	8.8	9.7

자료: 기아, 유진투자증권



기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711	80,628	88,490	98,004	107,891
유동자산	34,147	37,466	40,618	48,239	56,190
현금성자산	13,840	16,883	17,804	24,696	31,934
매출채권	4,800	4,957	6,597	6,842	7,082
재고자산	9,104	11,273	11,820	12,260	12,689
비유동자산	39,564	43,162	47,872	49,766	51,701
투자자산	21,274	23,747	26,910	28,002	29,139
유형자산	15,383	16,104	17,261	17,683	18,158
기타	2,906	3,310	3,701	4,080	4,404
부채총계	34,368	34,070	34,247	35,119	35,991
유동부채	25,378	25,674	25,858	26,598	27,328
매입채무	15,278	16,346	16,608	17,225	17,828
유동성이자부채	3,502	1,182	1,023	1,064	1,108
기타	6,598	8,145	8,227	8,309	8,392
비유동부채	8,990	8,395	8,390	8,520	8,663
비유동이자부채	4,284	2,982	2,244	2,155	2,071
기타	4,706	5,414	6,146	6,365	6,593
자본총계	39,343	46,558	54,243	62,886	71,900
지배지분	39,338	46,552	54,234	62,876	71,891
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	51,039	59,682	68,697
기타	(859)	(616)	(703)	(703)	(703)
비지배지분	5	6	9	9	9
자본총계	39,343	46,558	54,243	62,886	71,900
총차입금	7,786	4,164	3,267	3,220	3,178
순차입금	(6,054)	(12,718)	(14,537)	(21,476)	(28,756)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9,333	11,297	10,127	13,532	14,224
당기순이익	5,409	8,778	10,334	11,043	11,615
자산상각비	2,423	2,353	2,538	2,746	2,856
기타비현금성손익	6,219	6,483	3,427	(1,120)	(1,111)
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(5,429)	(29)	(27)
매출채권감소(증가)	(796)	125	(1,442)	(245)	(239)
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(778)	(439)	(429)
매입채무증가(감소)	2,416	702	(949)	617	603
기타	(1,641)	(2,564)	(2,261)	38	39
투자현금	(5,671)	(3,107)	(7,818)	(4,383)	(4,543)
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	(975)	(190)	(197)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(1,504)	(515)	(554)
설비투자	1,495	2,335	2,859	2,539	2,647
유형자산처분	51	105	53	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(940)	(1,008)	(1,008)
재무현금	(3,454)	(5,596)	(3,606)	(2,446)	(2,641)
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(978)	(47)	(42)
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,399)	(2,599)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,399	2,599
현금 증감	20	2,799	(1,222)	6,702	7,041
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,131	19,833
기말현금	11,554	14,353	13,131	19,833	26,874
Gross Cash flow	14,051	17,614	17,616	13,560	14,251
Gross Investment	6,072	9,035	12,272	4,222	4,372
Free Cash Flow	7,979	8,580	5,344	9,338	9,879

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	106,577	108,535	113,129
증가율(%)	23.9	15.3	6.8	1.8	4.2
매출원가	68,536	77,180	81,302	83,454	86,873
매출총이익	18,023	22,629	25,275	25,081	26,256
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,618	12,021	12,529
기타영업손익	37	2	14	(5)	4
영업이익	7,233	11,608	12,657	13,060	13,727
증가율(%)	42.8	60.5	9.0	3.2	5.1
EBITDA	9,656	13,961	15,195	15,805	16,583
증가율(%)	32.5	44.6	8.8	4.0	4.9
영업외손익	269	1,069	1,426	1,470	1,555
이자수익	350	911	1,023	1,091	1,138
이자비용	233	182	108	117	115
지분법손익	364	684	658	446	446
기타영업외손익	(212)	(343)	(148)	50	87
세전순이익	7,502	12,677	14,083	14,530	15,283
증가율(%)	17.3	69.0	11.1	3.2	5.2
법인세비용	2,093	3,900	3,749	3,487	3,668
당기순이익	5,409	8,778	10,334	11,043	11,615
증가율(%)	13.6	62.3	17.7	6.9	5.2
지배주주지분	5,409	8,777	10,331	11,042	11,614
증가율(%)	13.6	62.3	17.7	6.9	5.2
비지배지분	(0)	1	3	1	1
EPS(원)	13,345	21,831	25,837	27,614	29,045
증가율(%)	13.6	63.6	18.3	6.9	5.2
수정EPS(원)	13,345	21,831	25,837	27,614	29,045
증가율(%)	13.6	63.6	18.3	6.9	5.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,831	25,837	27,614	29,045
BPS	97,044	115,789	135,632	157,246	179,791
DPS	3,500	5,600	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.4	4.6	4.1	3.8	3.6
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.8	1.3	0.8
배당수익율	5.9	5.6	5.7	6.2	6.2
PCR	1.7	2.3	2.4	3.1	3.0
수익성(%)					
영업이익율	8.4	11.6	11.9	12.0	12.1
EBITDA이익율	11.2	14.0	14.3	14.6	14.7
순이익율	6.2	8.8	9.7	10.2	10.3
ROE	14.6	20.4	20.5	18.9	17.2
ROIC	42.9	61.5	65.3	60.5	60.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(26.8)	(34.2)	(40.0)
유동비율	134.6	145.9	157.1	181.4	205.6
이자보상배율	31.0	63.8	117.2	111.9	119.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	18.4	16.2	16.2
재고자산회전율	10.7	9.8	9.2	9.0	9.1
매입채무회전율	6.2	6.3	6.5	6.4	6.5



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 기관투자가 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
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	-17.0	-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	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-18.1	-12
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-17.3	-12
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-17.1	-12
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-13.9	-12
2025-01-13	Buy	120,000	1년		

