

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

160,000

유지

현재주가

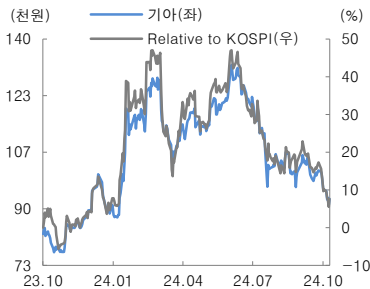
92,700

(24.10.25)

자동차업종

KOSPI	2583.27
시가총액	37,067십억원
시가총액비중	1.73%
자본금(보통주)	2,128십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 76,900원
120일 평균거래대금	1,371억원
외국인지분율	39.34%
주요주주	현대자동차 외 4인 36.11% 국민연금공단 6.61%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.8	-19.4	-20.5	13.0
상대수익률	-9.4	-15.4	-19.1	3.4



일회성 가고, 호실적 온다

- 일회성 제외한 3Q24 OP 3.5조원(OPM 13%)으로 차별화된 이익체력 증명
- 4Q24 글로벌 생산 정상화로 80.1만대 판매 전망(YoY +11%/QoQ +9%)
- 1) 차별화된 실적/증익 기대감, 2) 배당 감안 시, 단기 매력 부각될 것

투자 의견 매수, 목표주가 160,000원 유지

TP 16만원은 2024~25년 평균 EPS 26,628원에 목표배수 6.1배(현대차와 동일) 적용. 1) 3Q24 품질 비용 제외 시, 견조한 이익 체력 증명, 2) 4Q24 물량 증가에 따른 실적 개선 전망, 3) 연말 배당(DPS 최소 6,500) 기대 유효. 차별화된 이익 체력에 기반하여 2024말/2025초 글로벌 자동차 업종 내 단기 매력도 부각될 것으로 예상

3Q24 매출 26.5조(YoY +3.8%, 이하 YoY), OP 2.9조(+0.6%), OPM 10.9%

람다 엔진 품질비용(6,310억) 반영으로 컨센/당사 추정(3.1조) 하회. 일회성 제외 시, 실질 OP 3.5조원(OPM 13.2%)으로 서프라이즈 시현. 1) 3Q 계절적 비수기, 3) 광명/화성 공장 라인전환에 따른 생산 공백 감안 시, 글로벌 업종 내 차별화된 이익체력 증명. 3Q24 글로벌 도매 판매는 76.4만대(-1.9%)로 광명 전동화 전환(EVO 플랜트), 화성 타스만 라인 공사에 따른 쏘렌토/카니발/니로 등 주요 차종 생산/판매 타격 불가피 했음. 그럼에도, 제품 믹스/부가가치 향상 통한 ASP/믹스 효과(YoY +3,330억 증익)로 견조한 실적 시현

4Q24 글로벌 전공장 생산 정상화로 물량 YoY +11%/QoQ +9% 증가 전망

기아는 4Q24 소매 판매 전망치 글로벌 80.1/국내 14.2/미국 20.9/서유럽 13.4만대 제시. 이는 YoY +11%/+2%/+17%/+8%, QoQ +9%/+14%/+6%/+2% 증가 의미. 특히, 광명/화성 공장 가동 정상화로 쏘렌토/카니발/HEV/K8 판매 본격화 => 지역/제품 믹스효과 지속될 것으로 전망. 이에 당사는 2Q24 사상 최대 OP 3.6조를 잇는 4Q24 OP 3.4조의 호실적 전망. 10월 현재까지 판매 또한 양호한 상황으로 파악되는 바, 단기 실적 기대 재차 높아질 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	잠정치	3Q24			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	25,545	27,568	25,849	26,520	3.8	-3.8	26,338	27,307	12.2	3.0
영업이익	2,865	3,644	3,144	2,882	0.6	-20.9	3,113	3,427	39.0	18.9
순이익	2,220	2,955	2,531	2,268	2.1	-23.3	2,467	2,605	60.8	14.9

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,608	110,321	115,453
영업이익	7,233	11,608	13,379	13,190	14,247
세전순이익	7,502	12,677	14,471	14,530	15,781
총당기순이익	5,409	8,778	10,636	10,679	11,599
지배지분순이익	5,409	8,777	10,636	10,679	11,599
EPS	13,345	21,770	26,549	26,708	29,008
PER	4.4	4.6	3.8	3.7	3.4
BPS	97,044	115,468	137,236	157,345	179,488
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
ROE	14.6	20.4	21.0	18.1	17.2

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	105,840	109,196	107,608	110,321	1.7	1.0
판매비와 관리비	11,730	12,537	12,122	12,612	3.3	0.6
영업이익	13,307	12,656	13,379	13,190	0.5	4.2
영업이익률	12.6	11.6	12.4	12.0	-0.1	0.4
영업외손익	1,330	1,382	1,093	1,340	-17.9	-3.1
세전순이익	14,637	14,039	14,471	14,530	-1.1	3.5
지배지분순이익	10,758	10,319	10,636	10,679	-1.1	3.5
순이익률	10.2	9.4	9.9	9.7	-0.3	0.2
EPS(지배지분순이익)	26,853	25,805	26,549	26,708	-1.1	3.5

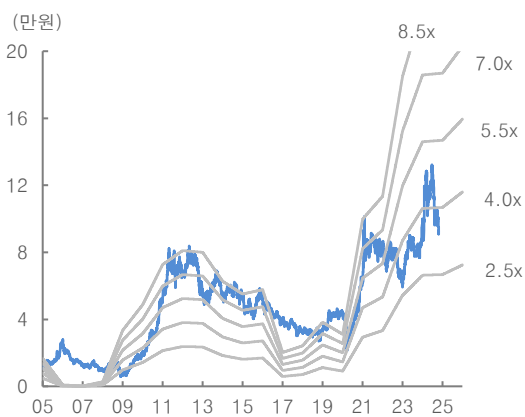
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 PER Valuation

'23년 EPS	21,770.3 원	
'24년 EPS	26,549.0 원	
'25년 EPS	26,707.8 원	
24~25년	26,628.4 원	
Target PER	6.1 배	현대차와 동일한 밸류. 고마진 지속됐던 2011~12년 PER 평균에 수요둔화/실적 피크아웃 우려 감안하여 20% 할인
목표주가	160,000.0 원	
현재주가	92,700.0 원	2024/10/25 일 증가 기준
상승여력	72.6 %	

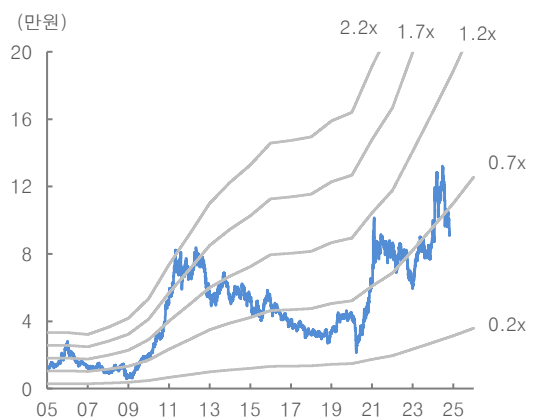
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

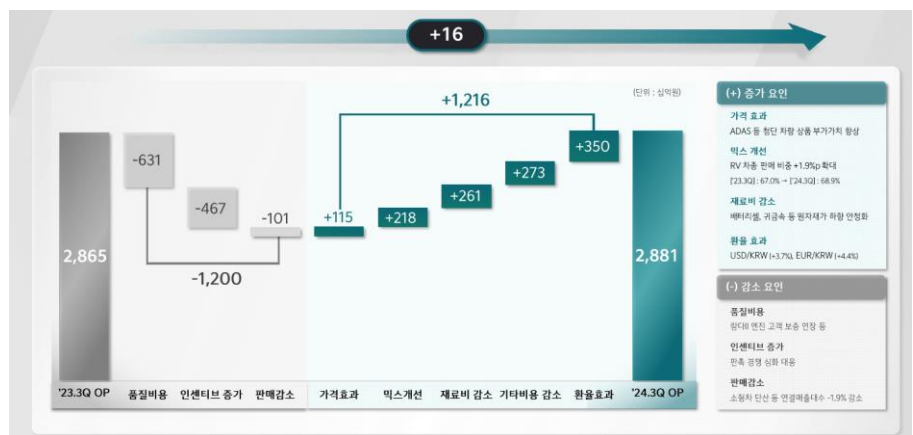
그림 4. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	23,690.7	26,244.2	25,545.4	24,328.2	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,307.4	99,808.4	107,608.0	110,321.0
YoY	29.1%	20.0%	10.3%	5.0%	10.6%	5.0%	3.8%	12.2%	15.3%	7.8%	2.5%
QoQ	2.3%	10.8%	-2.7%	-4.8%	7.7%	5.2%	-3.8%	3.0%			
영업이익	2,874.0	3,403.0	2,865.1	2,465.8	3,425.7	3,643.7	2,881.9	3,427.3	11,607.9	13,378.6	13,189.7
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	13.1%	13.2%	10.9%	12.6%	11.6%	12.4%	12.0%
YoY	78.9%	52.3%	272.9%	-6.0%	19.2%	7.1%	0.6%	39.0%	60.5%	15.3%	-1.4%
QoQ	9.5%	18.4%	-15.8%	-13.9%	38.9%	6.4%	-20.9%	18.9%			
당기순이익	2,119.9	2,816.9	2,221.0	1,620.1	2,809.1	2,956.6	2,267.9	2,602.5	8,777.8	10,636.0	10,679.4
지배순이익	2,119.5	2,816.9	2,220.4	1,620.1	2,807.9	2,955.5	2,267.7	2,605.0	8,777.0	10,636.0	10,679.4
NPM	8.9%	10.7%	8.7%	6.7%	10.7%	10.7%	8.6%	9.5%	8.8%	9.9%	9.7%
YoY	105.2%	49.8%	384.1%	-20.5%	32.5%	4.9%	2.1%	60.8%	62.3%	21.2%	0.4%
QoQ	4.1%	32.9%	-21.2%	-27.0%	73.3%	5.3%	-23.3%	14.9%			
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,358.6	1,306.1	1,354.0	1,358.6
판매물량/ASP											
중국제외	781.2	758.2	670.0	689.6	705.9	735.7	676.7	732.5	2,899.0	2,850.9	2,948.8
중국포함	809.5	793.3	718.8	743.7	756.0	795.2	743.0	792.6	3,065.3	3,086.7	3,192.2
내수	142.0	150.8	134.3	138.7	137.9	138.2	125.2	139.6	565.8	540.8	544.1
수출	295.1	278.9	225.6	252.1	258.3	275.7	232.3	270.8	1,051.8	1,037.2	1,076.7
KMMG	91.4	89.2	90.3	85.9	85.7	92.3	90.9	96.3	356.8	365.2	382.4
KMS	93.3	92.2	78.0	86.8	95.1	93.3	80.5	84.4	350.3	353.3	364.4
KMM	64.4	63.5	66.0	58.0	59.2	67.8	74.2	71.6	252.0	272.9	284.3
KMI	95.0	83.6	75.8	68.0	69.7	68.4	73.6	69.8	322.4	281.5	297.0
DYK	28.3	35.0	48.8	54.1	50.0	59.5	66.2	60.0	166.2	235.8	243.4
내수	32.8	32.9	32.9	33.7	34.6	34.8	34.5	34.7	33.1	34.7	34.3
수출	32.2	41.0	39.0	39.9	42.4	43.0	42.0	43.1	37.8	42.7	42.9
KMMG	35.2	36.6	37.1	68.5	39.6	40.5	40.5	42.3	44.0	40.8	40.7
KMS	30.7	32.7	32.9	33.1	33.4	33.8	34.0	34.0	32.3	33.8	34.0
KMM	23.3	25.3	25.6	26.7	27.7	28.0	24.7	26.0	25.2	26.5	25.7
KMI	17.0	17.8	18.6	19.9	18.2	19.4	19.2	20.5	18.2	19.3	19.5

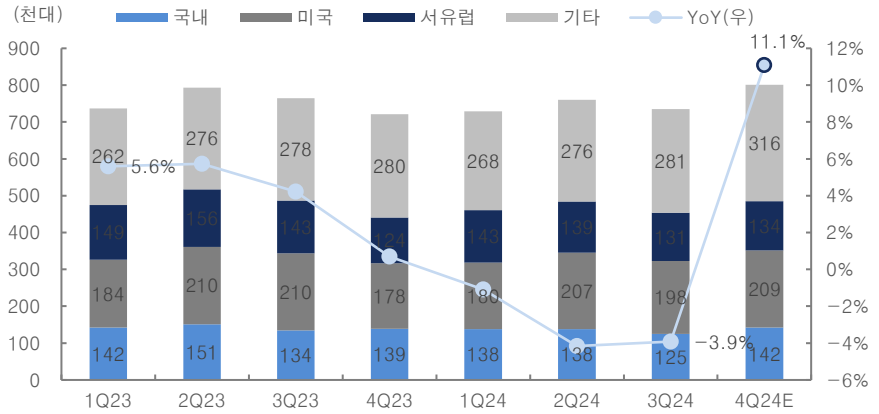
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 3Q24 YoY OP 변동요인



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 4Q24 현지 판매 전망: 73.5 만대(YoY +11%, +9%)



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 3Q24 판매 현황/4Q24 계획: QoQ 쏘렌토 1.1 만대/EV 1.1 만대/HEV 2.3 만대



자료: 기아, 대신증권 Research Center

3Q24 실적컨퍼런스콜 QnA 요약

- Q. 램다2 엔진 비용 현대차 대비 큰 이유(기아 6,315억 vs 현대 3,192억). 재발 가능성**
- 양사 교환 비용에서 기본적으로 차이있고, 대상 차종 물량, 엔진 생산 공장도 차이
 - 기아의 경우 36만대 물량이 대상으로 현대차 대비 2배 정도 수준. 기아 K7, 소렌토 MY 14~17 차종 적용
 - 기아는 광양 공장에서 주로 생산하여 공급
 - 기존에 연속적으로 쌓은 층당금 항목. 최근 조사 통해 보다 보수적으로 추가 설정. 이후 발행 가능성은 제한적

Q. 배당 가이드런스, 자사주 매입 관련 업데이트

- 최근 주주환원 관련 여러 얘기가 있으나, 근본적으로 주주/기업가치 높이기 위해 진행 되는 부분
- 중장기 미래 기술 확보, 차별화, 원가 혁신 통해 기업 가치 올리는데 노력 지속
- 미래 기업가치 성장 위한 연구개발 투자, 주주환원 등 적절하게 배분돼야 할 것
- 현재 TSR 30% 상회하는 수준에서 급격하게 올라갈 부분은 아니나, 현재 수준은 최소한 유지할 것
- 2025년 배당, 자사주 매입 또한 올해 실적에 기반해서 나올것. 구체적인 내용은 내년 실적발표 즈음 공유할 것

Q. 최근 현대차 - 웨이모 로봇택시 공급 관련해서 기아 PBV 연관성

- 그룹사의 기본 로봇택시 모델은 기본적으로 기아 PBV 모델 기반 생산
- 관련 데이터와 양산 기술 확보 통해 다양한 시도할 수 있을 것. 로봇택시 자율주행에 있어 양산 기술, 데이터 등 활용 가능
- PBV 관련해서 여러 활동 진행중이며 2025년초까지는 어느정도의 윤곽 잡힐 것

Q. 일회성 제외 시, 3Q24 실적 견조, 고수익성의 배경

- 특별한 이유보다는 자동차 회사 입장에서 제품 강화, 관련된 여러 사업들에 대한 소비자 반응 좋았던 결과
- 기술 기반의 차별화, 원가 혁신 등 통한 제품 강화 => 소비자 신뢰도 개선으로 연결
- 업황, 전기차 캐즘 등 어려움 있으나, 혼류 생산과 같은 유연한 생산체제 통해 현재 수익기반 유지해 나갈 것
- 4Q24 사업계획 긍정적인 상황으로 재료비, 고정비 절감 등 여러 요인들 통해 고수익 유지 노력 지속할 것

Q. 미국 메타플랜트 생산 현황과 2025년 예상 물량. 미국 IRA 보조금 7,500불 다 받게되는 시점

- 10/3일 가동 이후 현재 초기 가동중. 다만 전기차 캐즘으로 예상도보다 느리게 가동
- 캐즘, HEV 호조 등 감안해서 생산 계획 조정하며 대응하고 있는 상황
- 기아의 첫 차 생산은 상당히 느리게 투입될 예정이고, 정해지는데로 공유할 것
- 내년 현지 EV6, EV9 생산 시작하면서 IRA는 100% 받게될 것
- 배터리 수급에 있어서도 IRA 보조금 수취할 수 있도록 조정해 나가고 있음

Q. 유럽 탄소 배출 규제 관련해서 기아의 배출 타겟, 패널티 규모, EV3 판매 목표

- 탄소 규제 강화되며 기아도 110g => 93.5g로 타겟 강화. 기아는 OEM 중 가장 부합
- 친환경차 판매 비중 40% => 2025년 50% 타겟
- 유럽 2025년 EV3 투입으로 4Q24 9천대, 2025년 5~6만대 판매 예상
- 현재 계획대로 간다면 연비 관련 규제는 대체적으로 맞추게 될 것이고, 미스한다고 하더라도 굉장히 미미한 수준일 것. 현재 유럽 탄소 규제에 따른 손익 효과 미미할 것으로 예상

Q. 미국 대선관련해서 멕시코 공장 수출 타격 가능성. 관련 대응 전략

- 멕시코 물량은 관세, 생산지에 있어서도 오랜 시간에 걸쳐 수요, 생산 최적화해 났음
- 양국의 약속이기 때문에 현재 상황에서는 멕시코 수출 관련해서 실제 이야기 나오는 부분 없음
- 정치 상황에 따른 전략을 짜진 않고, 상황에 따라 유연하게 대응해 나갈 것

Q. PT 수익성 믹스에 있어서 2025년 이후 수익성 전략(점유율 - 수익성 밸런스)

- 기본적으로 수익성을 위해 판매 포기한다거나 하는 전략으로 가진 않을 것
- Push 아닌 Pull 방식 통해 생산 공급 조달 하고 그에 따른 판매한다는 것이 근본적인 원칙
- 강력한 제품력 기반 하에 수요에 최적 대응하고, 효율적으로 판촉비 관리하며 수익성 관리
- 시장 기회가 있다면 당연히 적극적으로 도전할 것이고, EV6, EV9, EV5(중국)에 이어 EV3 볼륨 모델 투입 계획. 2024년 초 EV4, 2H24 EV5 출시 계획

글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		33.9	26.6	269.8	52.7	9.7	44.0	57.3
수익률	1M	-9.6	-9.8	-1.6	-1.4	-3.7	6.2	13.9
	3M	-9.6	-19.4	-13.9	-2.1	-18.4	0.7	18.3
	6M	-8.5	-20.5	-25.7	-11.1	-27.6	-12.7	14.7
	1Y	31.1	18.4	-0.4	-2.2	-31.8	2.8	81.5
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	124,051.2	77,453.9	310,822.1	140,396.8	85,366.6	172,285.8	179,414.9
	2025E	128,345.6	79,779.0	320,748.6	141,748.3	87,911.3	172,349.8	177,079.5
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	10,999.9	9,593.3	32,336.5	9,941.7	2,063.3	10,670.4	14,467.4
	2025E	10,941.0	9,275.3	32,478.6	9,861.2	2,459.1	9,924.2	13,336.9
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	14,675.9	11,487.7	43,701.2	13,804.8	4,999.6	15,000.6	19,913.2
	2025E	14,787.4	11,174.8	44,275.9	13,911.4	5,667.8	14,420.9	18,551.5
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	9,601.8	7,667.1	28,653.8	7,053.4	1,512.7	7,219.8	11,527.1
	2025E	9,453.3	7,428.9	28,694.5	7,205.8	1,797.0	7,147.2	10,213.3
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	7.6	7.3	3.8	6.0	4.7
	2024E	4.1	3.5	8.1	6.7	6.4	6.0	5.1
	2025E	4.2	3.6	8.0	6.5	5.3	6.2	5.1
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.1	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.7	0.9	0.5	0.2	1.0	0.9
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.5	0.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.5	6.3	6.9	2.1	1.9
	2024E	7.9	1.1	9.4	6.0	6.4	2.4	2.7
	2025E	7.7	0.8	8.5	5.8	5.7	2.4	2.8
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	13.6	20.9	12.4	8.3	3.8	15.1	17.5
	2025E	12.1	17.5	11.2	7.9	4.3	13.8	13.7
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	#N/A	1.5
	2023	23.2	25.3	24.7	28.5	15.8	115.0	4.9
	2024E	23.0	24.2	26.9	31.1	39.7	35.2	4.6
	2025E	24.0	25.2	29.4	31.5	32.9	40.8	6.2

주1: 2024/10/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

	VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액	51.3	66.8	52.2	41.4	13.8	864,116.0	719.5
수익률							
1M	-0.9	3.4	0.4	-8.1	10.7	4.7	
3M	-11.8	-8.2	-13.8	-24.0	-2.0	22.2	
6M	-16.2	-15.0	-23.2	-44.6	-6.8	58.2	
1Y	-1.2	1.5	-11.7	-23.9	37.5	26.7	
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	346,291.7	159,016.1	161,459.0	174,232.4	58,019.7	99,817.9	1,988,810.3
2025E	356,017.6	160,505.6	164,759.0	180,500.1	59,986.5	116,082.7	2,029,730.8
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	19,447.3	14,417.1	13,678.2	10,608.2	3,785.2	8,144.6	152,008.5
2025E	21,985.8	14,287.2	14,111.0	12,682.3	4,207.6	11,859.2	155,550.3
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	48,122.5	22,744.3	22,929.4	18,477.0	7,237.9	14,921.8	243,094.2
2025E	51,534.1	22,221.1	23,730.1	20,395.6	7,827.2	19,619.9	248,497.9
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	13,275.5	10,962.7	9,132.8	8,728.6	2,752.2	8,136.1	118,087.4
2025E	15,005.5	10,775.4	9,577.4	9,925.6	3,389.7	11,075.7	120,613.6
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	5.0
2024E	3.9	5.9	5.7	4.7	4.7	112.8	5.4
2025E	3.5	5.8	5.5	4.0	3.7	84.1	5.1
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	0.6	0.5	0.5	0.4	12.5	0.6
2025E	0.2	0.6	0.5	0.4	0.3	10.9	0.5
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	3.5
2024E	0.9	1.4	3.0	1.2	1.0	56.6	3.6
2025E	0.6	1.4	3.0	1.0	0.8	42.7	3.4
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	6.6	9.9	9.8	10.6	7.2	11.2	11.3
2025E	7.1	9.6	10.0	11.4	8.5	12.7	10.6
배당성향							
2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	32.4
2024E	30.4	44.0	36.9	31.0	29.4	0.0	29.7
2025E	31.4	42.2	36.5	31.7	28.8	0.0	30.1

주1: 2024/10/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,608	110,321	115,453
매출원가	68,536	77,180	82,107	84,519	88,117
매출총이익	18,023	22,629	25,501	25,802	27,337
판매비와관리비	10,790	11,021	12,122	12,612	13,089
영업이익	7,233	11,608	13,379	13,190	14,247
영업이익률	8.4	11.6	12.4	12.0	12.3
EBITDA	9,656	13,961	15,938	15,880	16,962
영업외손익	269	1,069	1,093	1,340	1,534
관계기업손익	364	684	660	907	1,100
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	14,471	14,530	15,781
법인세비용	-2,093	-3,900	-3,835	-3,850	-4,182
계속사업순이익	5,409	8,778	10,636	10,679	11,599
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	10,636	10,679	11,599
당기순이익률	6.2	8.8	9.9	9.7	10.0
비재배분순이익	0	1	0	0	0
재배분순이익	5,409	8,777	10,636	10,679	11,599
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	19	19	19	20
포괄순이익	5,636	8,968	10,829	10,873	11,795
비재배분포괄이익	0	1	0	0	0
재배분포괄이익	5,636	8,967	10,829	10,873	11,795

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,345	21,770	26,549	26,708	29,008
PER	4.4	4.6	3.8	3.7	3.4
BPS	97,044	115,468	137,236	157,345	179,488
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	23,820	34,629	39,783	39,715	42,420
EV/EBITDA	1.3	1.7	0.5	0.4	-0.1
SPS	213,534	247,564	268,594	275,900	288,735
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	34,662	43,690	50,128	50,700	53,890
DPS	3,500	5,600	7,000	7,000	7,000

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.9	15.3	7.8	2.5	4.7
영업이익 증가율	42.8	60.5	15.3	-1.4	8.0
순이익 증가율	13.6	62.3	21.2	0.4	8.6
수익성					
ROC	35.5	55.3	64.5	64.1	71.8
ROA	10.3	15.0	15.7	14.0	13.8
ROE	14.6	20.4	21.0	18.1	17.2
안정성					
부채비율	87.4	73.2	63.7	56.3	50.3
순차입금비율	-30.1	-35.7	-52.0	-48.5	-53.7
이자보상배율	31.0	63.8	114.2	112.3	121.0

자료: 가이, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	45,392	52,889	61,674
현금및현금성자산	11,554	14,353	26,329	28,227	36,254
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	1	5,268	5,420
재고자산	9,104	11,273	12,154	12,460	13,040
기타유동자산	8,689	6,883	6,908	6,934	6,960
비유동자산	39,564	43,162	44,622	45,490	46,243
유형자산	15,383	16,104	16,750	16,864	16,895
관계기업투자금	18,851	20,762	22,137	23,511	24,885
기타비유동자산	5,329	6,295	5,736	5,115	4,463
자산총계	73,711	80,628	90,014	98,379	107,916
유동부채	25,378	25,674	26,576	26,951	27,578
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,157	17,439	17,972
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	35,026	35,455	36,138
자배지분	39,338	46,552	54,981	62,916	71,770
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	51,713	59,649	68,506
기타지분변동	-859	-616	-618	-620	-623
비재배지분	5	6	7	8	9
자본총계	39,343	46,558	54,988	62,924	71,779
순차입금	-11,844	-16,602	-28,593	-30,506	-38,548

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	13,747	14,093	14,955
당기순이익	5,409	8,778	10,636	10,679	11,599
비현금항목의 가감	8,642	8,836	9,447	9,593	9,949
감가상각비	2,423	2,353	2,560	2,691	2,715
외환손익	137	-120	81	81	81
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,082	6,603	6,806	6,821	7,153
자산부채의 증감	-2,217	-4,247	-2,828	-2,656	-2,738
기타현금흐름	-2,500	-2,071	-3,509	-3,524	-3,856
투자활동 현금흐름	-5,671	-3,107	-4,038	-3,577	-3,486
투자자산	-1,816	-1,765	-1,382	-1,382	-1,382
유형자산	-1,443	-2,230	-2,631	-2,169	-2,078
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	11,976	1,898	8,026
기초 현금	11,534	11,554	14,353	26,329	28,227
기말 현금	11,554	14,353	26,329	28,227	36,254
NOPLAT	5,215	8,037	9,833	9,694	10,472
FCF	5,548	7,263	9,762	10,216	11,108

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.28	24.10.10	24.07.08	24.01.12	23.12.20	23.09.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	195,000	155,000	150,000	155,000
과리율(평균%)		(40.14)	(45.24)	(25.46)	(37.52)	(46.50)
과리율(최대/최소%)		(36.81)	(36.97)	(14.65)	(33.33)	(42.32)

제시일자	23.09.15	23.06.30	23.04.27	23.04.06	22.11.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,500	155,000	140,000	125,000	110,000
과리율(평균%)	(48.55)	(47.15)	(38.74)	(32.51)	(36.41)
과리율(최대/최소%)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)	(26.09)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241023)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.0%	6.0%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상