

**Company Update**

Analyst 이상현  
 02) 6915-5662  
 coolcat.auto@ibks.com

**매수 (유지)**

목표주가	100,000원
현재가 (4/5)	81,300원

KOSPI (4/5)	2,495.21pt
시가총액	32,956십억원
발행주식수	405,363천주
액면가	5,000원
52주 최고가	86,300원
최저가	59,300원
60일 일평균거래대금	100십억원
외국인 지분율	36.5%
배당수익률 (2023F)	5.1%

주주구성	
현대자동차 외 4 인	35.62%
국민연금공단	7.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	2%	22%
절대기준	4%	14%	10%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(23)	16,251	16,606	▼
EPS(24)	17,500	18,483	▼



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 기아 (000270)

## 2023 CEO Investor Day

### 미국의 IRA 세부 지침 관련 대응방안

전기차의 경우 현지 생산을 해야 보조금을 받는 구조여서 가장 빠른 시점에 미국에서 전기차를 생산하는 방향으로 검토. 24년에는 주요 전기차에 대해 현지 생산을 검토하고 있고, 신차 나오는 타이밍에 전기차 공장을 새로 건설하는 계획.

배터리 부품과 소재는 현지 진출한 한국업체들을 활용해서 최대한 지원금을 받을 수 있는 구조로 구체적 검토.

전기차의 북미 현지 생산까지 공백기간은 플릿을 활용해서 대응 예정. 과거 플릿 비중은 10% 미만으로 경쟁사보다 낮게 가져갔는데 고비용 판매채널이다보니 그동안 플릿에 소극적으로 대응해왔던 것이 사실. 현재는 보조금을 받고 전기차를 판매할 수 있는 채널이 플릿이므로 북미 전체 판매의 30%로 높여서 전기차 보조금 공백을 메운다는 방침.

판매 수익성은 리테일, 플릿, 리스 순인데 현재 기아 입장에서 상품성이나 브랜드 경쟁력이 높아져서 플릿 손익구조가 리테일 손익구조와 차이가 없는 상황으로 언급. 따라서 우선적으로 플릿으로 대응하더라도 수익성이 훼손되지 않을 것으로 보임.

### 배터리 관련 합작투자도 구체화, 기술 내재화 등에 대한 전략

현재 대다수의 자동차업체들이 배터리 공급을 요청하고 있기 때문에 배터리 회사들이 자체적으로 투자하기 어려운 상황. 투자비가 너무 많이 들어가기 때문에 선호하는 방식이 조인트 벤처를 통해 투자하고 공급받는 방식. 기아도 이런 부분에 굉장히 구체적으로 협의가 진행되고 있음. 2025년까지의 배터리 수급과 관련한 조인트 벤처는 어느정도 구체화 되어있어 조만간 발표가 나올 것으로 기대. 완성차 입장에서든 배터리 기술력이 있어야 시너지를 낼 수 있기 때문에 이 부분에 집중.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	93,543	97,650	103,023
영업이익	5,066	7,233	8,317	8,855	9,583
세전이익	6,394	7,502	9,151	9,854	10,816
지배주주순이익	4,760	5,409	6,588	7,094	7,786
EPS(원)	11,744	13,345	16,251	17,500	19,208
증가율(%)	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
영업이익률(%)	7.3	8.4	8.9	9.1	9.3
순이익률(%)	6.8	6.2	7.0	7.3	7.6
ROE(%)	14.7	14.6	15.7	15.0	14.7
PER	7.0	4.4	5.0	4.6	4.2
PBR	1.0	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	1.9	2.2	1.6	0.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

### 중국 판매 턴어라운드를 위한 전기차 론칭과 판매망 재건

기아 입장에서 중국에서의 과거 5년을 돌이켜보면 시장이 변한 만큼 상품 계획을 못 했고, 중국이 작년 전기차 450만대, 전기차 침투율이 21% 수준까지 왔는데 전기차를 제대로 투입하지 못함. 결국 빠르게 신기술과 전기차로 가고 있는데 구형 구모델로 판매하다 보니 판매가 어렵게 진행이 되어왔고 결과적으로 딜러가 이익을 못내고 떠나게 되는 악순환이 발생해 몇 년간 고생.

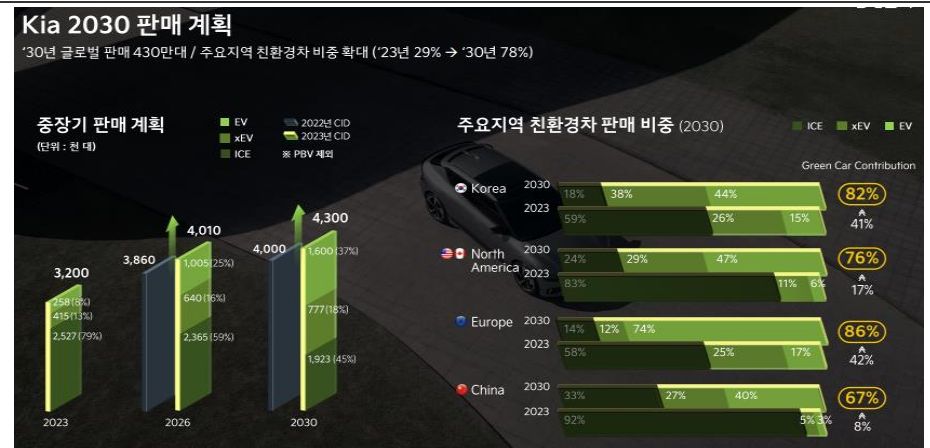
그래서 최근 중국에서 기아 EV day라는 것을 개최하면서 전기차로 중국에 들어간다는 큰 메시지를 주고 딜러들을 다시 모집. 특히 중국의 대형 딜러 그룹들이 있는데 기아의 EV 라인업 계획을 보고 딜러십을 하기로 결정. 과거 기아의 딜러십들이 주로 3선 4선 도시쪽이다 보니 전기차를 론칭하는데 매칭이 잘 안되는 측면이 있었는데 대형 딜러그룹들은 도심 지역에서의 판매 강점이 있어 중요한 변화가 될 것으로 기대.

그림 1. 기아 2030 전략



자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 2030 판매계획



자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 EV 판매 계획



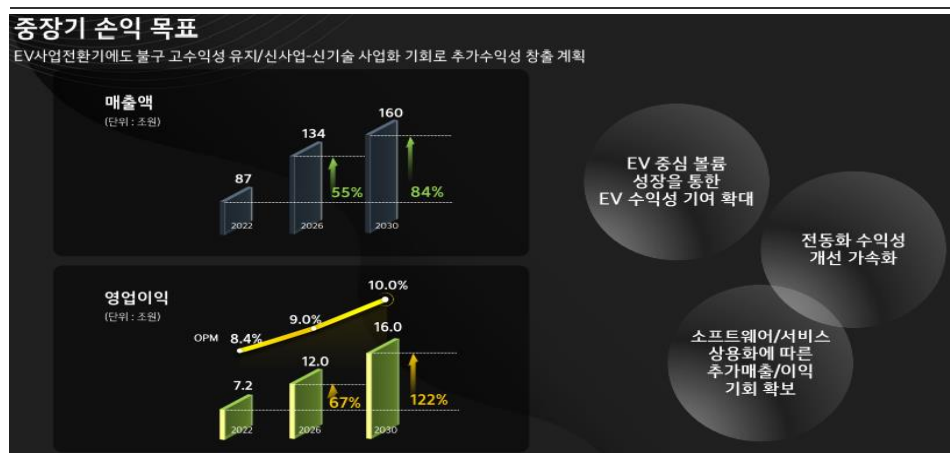
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 2023 재무 목표



자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 중장기 손익 목표



자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	93,543	97,650	103,023
증가율(%)	18.1	23.9	8.1	4.4	5.5
매출원가	56,937	68,536	74,910	77,508	81,558
매출총이익	12,925	18,023	18,633	20,142	21,465
매출총이익률 (%)	18.5	20.8	19.9	20.6	20.8
판매비	7,860	10,790	10,316	11,287	11,882
판매비율(%)	11.3	12.5	11.0	11.6	11.5
영업이익	5,066	7,233	8,317	8,855	9,583
증가율(%)	145.1	42.8	15.0	6.5	8.2
영업이익률(%)	7.3	8.4	8.9	9.1	9.3
순금융손익	29	-58	433	559	748
이자손익	-28	113	433	559	748
기타	57	-171	0	0	0
기타영업외손익	131	-37	0	0	0
중속/관계기업손익	1,168	364	401	440	484
세전이익	6,394	7,502	9,151	9,854	10,816
법인세	1,633	2,093	2,562	2,759	3,028
법인세율	25.5	27.9	28.0	28.0	28.0
계속사업이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
증가율(%)	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
당기순이익률 (%)	6.8	6.2	7.0	7.3	7.6
지배주주당기순이익	4,760	5,409	6,588	7,094	7,786
기타포괄이익	664	227	0	0	0
총포괄이익	5,425	5,636	6,589	7,095	7,787
EBITDA	7,285	9,656	10,583	11,176	11,358
증가율(%)	70.0	32.5	9.6	5.6	1.6
EBITDA마진율(%)	10.4	11.2	11.3	11.4	11.0

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,744	13,345	16,251	17,500	19,208
BPS	86,121	97,044	109,833	123,442	138,199
DPS	3,000	3,500	4,000	4,500	5,000
밸류에이션(배)					
PER	7.0	4.4	5.0	4.6	4.2
PBR	1.0	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	1.9	2.2	1.6	0.8
성장성지표(%)					
매출증가율	18.1	23.9	8.1	4.4	5.5
EPS증가율	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
수익성지표(%)					
배당수익률	3.6	5.9	5.1	5.7	6.3
ROE	14.7	14.6	15.7	15.0	14.7
ROA	7.5	7.7	8.6	8.7	8.7
ROIC	35.9	45.5	57.5	58.7	70.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	91.5	87.4	76.6	70.6	65.9
순차입금 비율(%)	-18.6	-15.0	-22.9	-31.2	-42.7
이자보상배율(배)	29.8	31.0	43.8	47.6	51.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	38.7	43.0	41.3	41.8	42.0
재고자산회전율	9.9	10.7	10.2	10.3	10.3
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205	34,147	38,820	44,946	54,216
현금및현금성자산	11,534	11,554	15,833	21,230	29,514
유가증권	4,533	2,054	2,102	2,191	2,312
매출채권	1,788	2,237	2,290	2,387	2,518
재고자산	7,088	9,104	9,317	9,712	10,247
비유동자산	37,645	39,564	39,827	40,410	38,734
유형자산	15,584	15,383	15,778	15,930	14,522
무형자산	2,832	2,906	2,759	3,116	2,749
투자자산	18,057	20,030	20,041	20,061	20,088
자산총계	66,850	73,711	78,647	85,356	92,950
유동부채	21,563	25,378	25,018	26,004	27,337
매입채무및기타채무	7,920	9,703	9,957	10,379	10,950
단기차입금	3,108	1,659	1,698	1,770	1,868
유동성장기부채	1,308	1,769	1,769	1,769	1,769
비유동부채	10,375	8,990	9,101	9,306	9,584
사채	3,297	3,099	3,099	3,099	3,099
장기차입금	1,631	945	945	945	945
부채총계	31,937	34,368	34,119	35,310	36,921
지배주주지분	34,910	39,338	44,522	50,039	56,021
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,726	1,737	1,737	1,737	1,737
자본조정등	-231	-249	-249	-249	-249
기타포괄이익누계액	-406	-611	-611	-611	-611
이익잉여금	31,683	36,321	41,505	47,022	53,004
비지배주주지분	2	5	6	7	8
자본총계	34,913	39,343	44,529	50,046	56,029
비이자부채	22,372	26,679	26,391	27,510	29,024
총차입금	9,565	7,689	7,728	7,800	7,897
순차입금	-6,501	-5,919	-10,208	-15,622	-23,928

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,360	9,333	8,490	8,996	9,105
당기순이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
비현금성 비용 및 수익	4,686	8,642	1,432	1,321	542
유형자산감가상각비	1,700	1,841	1,605	1,648	1,408
무형자산상각비	519	582	661	673	367
운전자본변동	-1,320	-2,217	36	20	27
매출채권등의 감소	32	-511	-52	-97	-131
재고자산의 감소	-143	-2,196	-213	-395	-534
매입채무등의 증가	619	1,796	254	422	571
기타 영업현금흐름	-766	-2501	433	560	749
투자활동 현금흐름	-4,424	-5,671	-3,024	-3,030	-420
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,320	-1,495	-2,000	-1,800	0
유형자산의 감소	69	51	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-579	-596	-880	-920	0
투자자산의 감소(증가)	-1,139	-1,816	13	-20	-28
기타	-1,455	-1,815	-157	-290	-392
재무활동 현금흐름	-1,621	-3,454	-1,187	-568	2,449
차입금의 증가(감소)	-1,753	-2,242	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	132	-1,212	-1,187	-568	2,449
기타 및 조정	58	-188	0	-1	-1
현금의 증가	1,373	20	4,279	5,397	11,133
기초현금	10,161	11,534	11,554	15,833	21,230
기말현금	11,534	11,554	15,833	21,230	32,364

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

