

기아 (000270/KS)

웰컴투 기아

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 150,000 원(상향)

현재주가: 119,500 원

상승여력: 25.5%



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@skc.co.kr
3773-9025

Company Data

발행주식수	40,204 만주
시가총액	48,044 십억원
주요주주	
현대자동차(외4)	35.92%
국민연금공단	7.17%

Stock Data

주가(24/02/02)	119,500 원
KOSPI	2,615.31 pt
52주 최고가	119,500 원
52주 최저가	69,700 원
60일 평균 거래대금	138 십억원

주가 및 상대수익률



이유있는 주가 급등

기아 주가는 1월 25일 실적발표일부터 전일(2월 2일) 종가까지 7거래일 동안 무려 +35.9% 급등했다. 시장 예상치를 소폭 하회하는 4분기 실적을 발표했지만, 24년 실적 가이던스와 주주환원 정책이 긍정적이었다. 또한 정부의 '기업 밸류업 프로그램'에 대한 기대감으로 기아의 저 PBR 매력이 부각되면서 강세를 보였다. 2월 2일에는 역대 최대 외국인 일간 순매수 +2,710 억원을 기록하며, 주가가 +12.4% 급등하며장을 마무리 했다.

높은 수익성과 실적 호조는 지속되고, 주주환원 여력과 의지 높은 회사

기아 실적은 1) ASP 상승 지속(RV 비중 증가, 미국/유럽 판매 비중 증가, ADAS 등 각종 옵션 증가, 고가 차량 판매 증가 등), 2) 높은 전기차 경쟁력('24년 EV 판매량 50% 이상 증가 전망, 테슬라는 20% 미만), 3) 최근 전세계적으로 관심이 증가하고 있는 하이브리드 기술력(하이브리드 차량 고마진 상황), 4) 우호적인 환율 등을 바탕으로 향후 호실적이 지속될 것으로 전망된다. 이러한 호실적과 양호한 재무구조를 바탕으로 주주환원에 적극적으로 나서고 있는데, 기아는 지배주주순이익의 25%를 배당하고 있으며, 5 천억원 자사주 신규 매입(상반기 중 50% 소각, 경영목표 달성시 나머지 50%도 소각)을 발표했다. 매월 1 조원 내외의 수익을 창출하고 있어 배당 재원이 튼튼하며, 금융회사와 달리 정부의 배당규제도 없어 최근 정부의 '기업 밸류업 프로그램'의 가장 모범적인 회사로 생각된다. 현대차와 달리 UAM, 로봇 등의 비용 요인이 적은 것도 장점이다.

테슬라 부진, 도요타 부정으로 외국인 입장에서 매력 점증

테슬라는 모델 3/Y의 노후화와 AI 사업 불투명성으로 주가가 부진하고, 도요타는 각종 테스트, 데이터 조작 사건이 불거지며 신뢰성에 타격을 받고 있다. 외국인의 입장에서는 기아의 저평가 상황(환율, 밸류에이션, 경쟁력 등)이 무척이나 매력적일 수밖에 없다. 일회성 쇼핑이 아니라 판단한다. 투자의견 매수 유지하고, Peer 그룹 주가상승을 반영하여 목표주가를 13 만원에서 15 만원으로 상향한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	십억원	59,168	69,862	86,559	99,808	101,722	110,497
영업이익	십억원	2,066	5,066	7,233	11,609	11,045	11,160
순이익(지배주주)	십억원	1,488	4,760	5,409	8,777	8,735	8,989
EPS	원	3,670	11,744	13,345	21,831	21,727	22,358
PER	배	17.0	7.0	4.4	4.6	5.5	5.3
PBR	배	0.8	0.9	0.6	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	4.9	3.5	1.3	2.0	2.3	1.9
ROE	%	5.1	14.7	14.6	20.4	17.5	15.9

글로벌 자동차 그룹 밸류에이션 비교											(단위: 십억원, 배, %)		
기업명	시가총액 (십억원)	PER(배)		OP Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITD (배)		ROE(%)		부채비율 (%)	22년 이자보상배율 (배)
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E		
현대차	48,018	4.9	4.8	44.8	1.0	0.6	0.5	2.3	2.3	11.8	10.9	124.6	18.3
기아	48,044	5.3	5.3	54.8	-0.2	0.9	0.8	3.5	3.4	18.0	16.3	19.7	31.0
GM	60,165	4.7	4.5	16.3	-1.6	0.6	0.5	2.5	2.6	14.7	11.1	160.0	10.4
Ford	65,090	6.5	7.2	69.2	-7.6	1.1	1.0	3.2	3.1	15.3	14.1	325.4	5.0
Stellantis	97,847	4.0	4.4	24.8	-11.0	0.9	0.8	2.4	2.6	23.2	18.2	37.5	19.6
Toyota	434,239	9.5	9.5	61.2	3.8	1.3	1.1	6.3	6.1	14.2	12.6	100.4	51.6
Honda	80,123	8.0	7.5	56.0	7.9	0.7	0.6	4.2	4.0	8.8	8.5	69.4	21.6
Daimler	98,616	5.0	5.5	7.9	-9.6	0.7	0.7	2.7	2.9	14.3	12.2	137.6	50.1
Volkswagen	91,847	4.3	4.5	4.6	-0.2	0.4	0.4	1.4	1.4	9.0	8.0	112.0	20.1
BMW	89,890	5.3	6.0	31.1	-12.6	0.7	0.7	2.5	2.7	13.1	10.8	97.6	20.0
Tesla	801,575	58.0	43.5	-17.6	43.6	8.8	7.3	33.8	24.3	16.5	17.6	8.2	71.5
평균 (테슬라, 현대차 그룹 제외)	127,227	5.9	6.1	33.9	-3.9	0.8	0.7	3.2	3.2	14.1	11.9	132.4	24.8

자료: 블룸버그, SK 증권

기아 Valuation

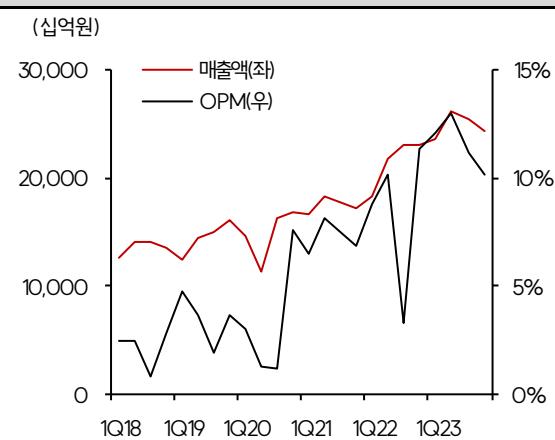
구분	단위	비고
24년 EPS	21,727원	
적용 PER	6.8배	테슬라 제외한 글로벌 OEM PER 평균을 10% 할증
TP	150,000원	6 개월 목표주가
현재주가	119,500원	2/2 주가
Upside	26%	

자료: 기아, SK 증권

기아 실적 추이 및 전망								(단위: 십억원, 천대, %)				
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2021	2022	2023	2024
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	23,749	26,566	25,594	25,813	69,862	86,559	99,808	101,722
영업이익	2,874	3,404	2,865	2,466	2,650	3,094	2,605	2,695	5,066	7,234	11,609	11,045
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	11.2%	11.6%	10.2%	10.4%	7.3%	8.4%	11.6%	10.9%
글로벌 판매량	768	808	778	732	730	825	794	801	2,776	2,902	3,086	3,200
%YoY	12.0%	10.1%	3.5%	0.2%	-5.0%	21%	2.1%	9.5%	4.3%	4.5%	6.3%	3.7%
글로벌 ASP(USD)	24,154	24,703	25,040	25,168	24,916	24,667	24,667	24,667	20,627	23,143	25,335	24,805
%YoY	8.7%	4.3%	8.7%	8.1%	3.2%	-0.1%	-1.5%	-2.0%	9.5%	12.2%	9.5%	-2.1%

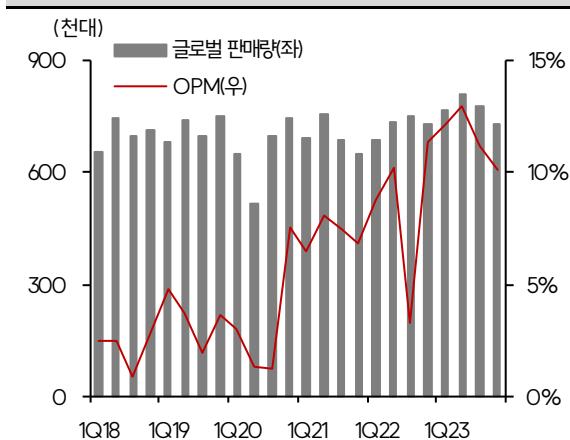
자료: 기아, SK 증권

기아 매출액과 OPM 추이



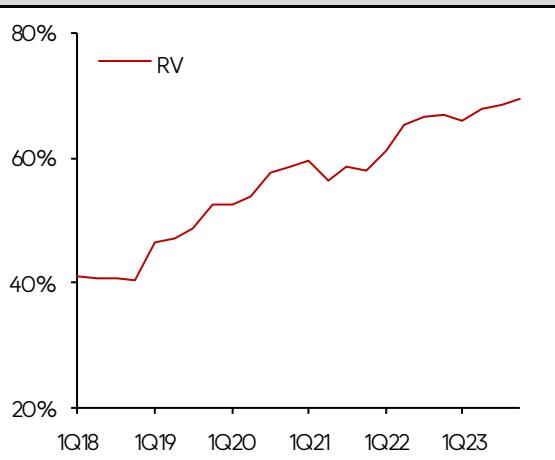
자료: 기아, SK 증권

기아 글로벌 판매량과 OPM 추이



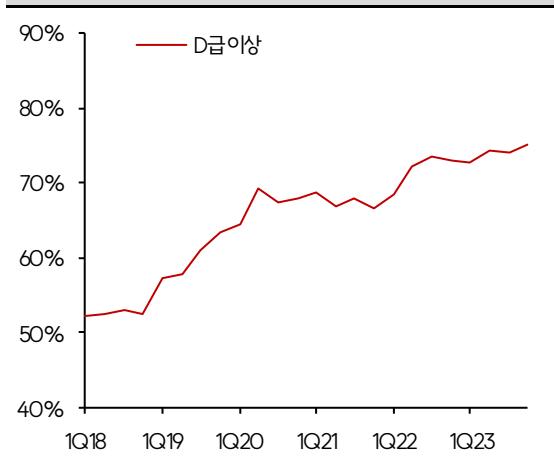
자료: 기아, SK 증권

기아 RV 비중 추이



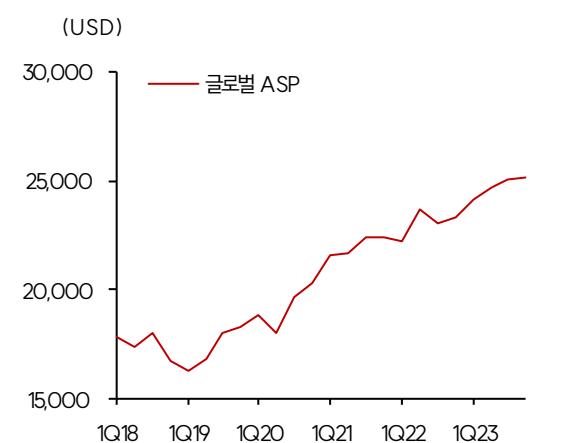
자료: 기아, SK 증권

기아 D급 이상 비중 추이



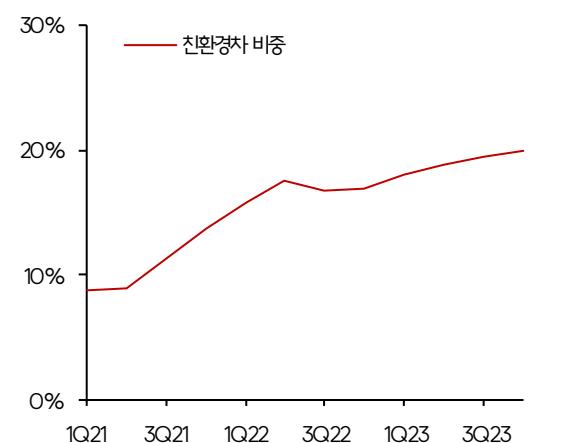
자료: 기아, SK 증권

기아 글로벌 ASP 추이



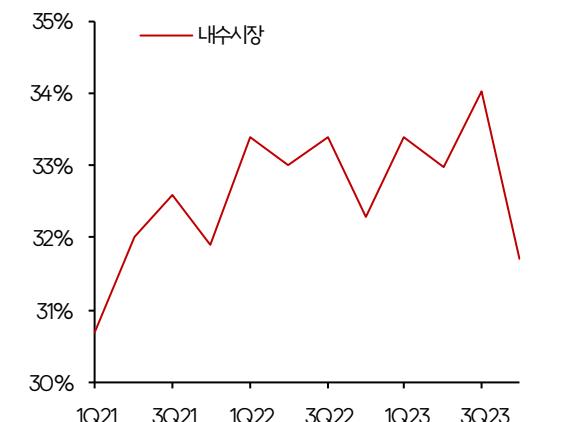
자료: 기아, SK 증권

기아 친환경차 비중 추이



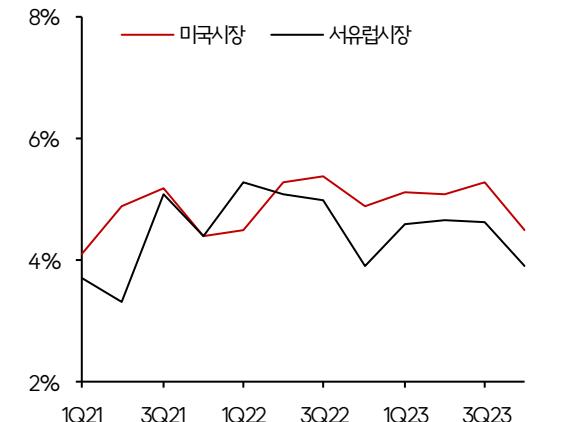
자료: 기아, SK 증권

기아 내수시장 MS 추이



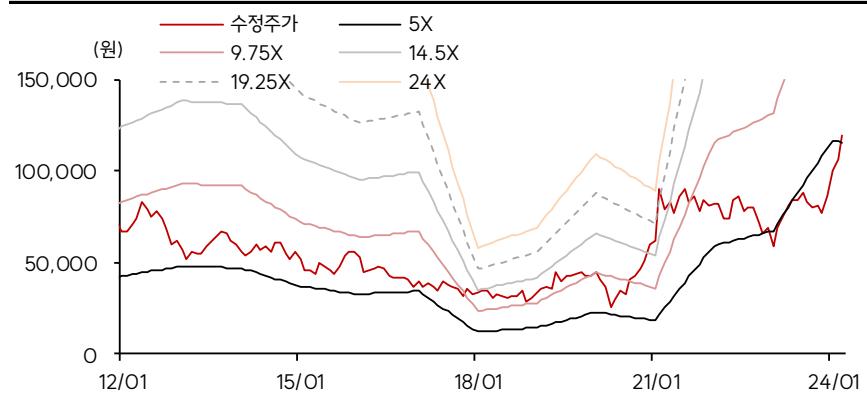
자료: 기아, SK 증권

기아 미국, 서유럽시장 MS 추이



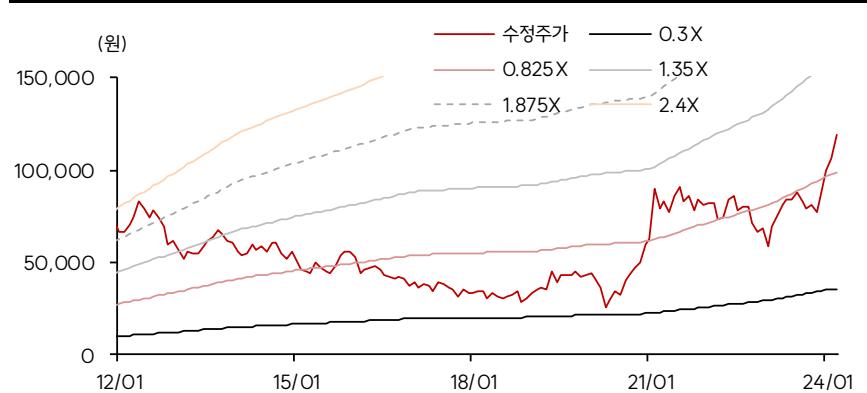
자료: 기아, SK 증권

기아 PER Band 차트



자료: 기아, SK 증권

기아 PBR Band 차트



자료: 기아, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	29,205	34,147	37,661	42,970	49,957
현금및현금성자산	11,534	11,554	9,579	14,465	19,513
매출채권 및 기타채권	3,763	4,800	5,535	5,641	6,127
재고자산	7,088	9,104	10,497	10,699	11,622
비유동자산	37,645	39,564	43,224	43,818	46,197
장기금융자산	1,336	1,847	2,021	2,046	2,161
유형자산	15,584	15,383	15,799	16,353	17,040
무형자산	2,832	2,906	2,422	2,200	1,686
자산총계	66,850	73,711	80,885	86,788	96,153
유동부채	21,563	25,378	26,303	26,103	28,291
단기금융부채	4,473	3,502	3,152	2,521	2,739
매입채무 및 기타채무	10,598	12,914	13,891	14,157	15,379
단기충당부채	3,166	5,057	5,831	5,943	6,455
비유동부채	10,375	8,990	7,865	7,453	7,856
장기금융부채	5,161	4,284	3,284	2,784	2,784
장기매입채무 및 기타채무	593	733	733	733	733
장기충당부채	1,721	1,780	2,052	2,092	2,272
부채총계	31,937	34,368	34,168	33,556	36,147
지배주주지분	34,910	39,338	46,712	53,228	60,004
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,726	1,737	1,737	1,737	1,737
기타자본구성요소	-231	-249	-249	-249	-249
자기주식	-231	-249	-249	-249	-249
이익잉여금	31,683	36,321	43,695	50,211	56,987
비지배주주지분	2	5	4	4	3
자본총계	34,913	39,343	46,716	53,232	60,007
부채와자본총계	66,850	73,711	80,885	86,788	96,153

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동현금흐름	7,212	9,101	10,918	11,370	12,385
당기순이익(순실)	4,760	5,409	8,776	8,735	8,988
비현금성항목등	4,686	8,642	5,195	4,762	4,753
유형자산감가상각비	1,700	1,841	1,884	1,956	2,054
무형자산상각비	519	582	484	402	334
기타	2,466	6,219	2,827	2,404	2,365
운전자본감소(증가)	-1,320	-2,217	-301	202	927
매출채권및기타채권의감소(증가)	120	-796	-735	-106	-487
재고자산의감소(증가)	-143	-2,196	-1,393	-201	-923
매입채무및기타채무의증가(감소)	932	2,416	977	266	1,221
기타	-2,228	-1,641	851	243	1,115
법인세납부	-914	-2,733	-2,925	-2,536	-2,543
투자활동현금흐름	-4,108	-5,212	-6,452	-3,078	-5,081
금융자산의감소(증가)	-1,455	-1,964	-350	-51	-232
유형자산의감소(증가)	-1,250	-1,443	-2,300	-2,510	-2,741
무형자산의감소(증가)	-579	-596	0	0	0
기타	-823	-1,209	-3,802	-517	-2,108
재무활동현금흐름	72	-1,159	-2,753	-3,349	-1,996
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-350	-630	218
장기금융부채의증가(감소)	641	270	-1,000	-500	0
자본의증가(감소)	10	11	0	0	0
배당금지급	-401	-1,203	-1,403	-2,219	-2,214
기타	-179	-238	0	-0	0
현금의 증가(감소)	1,373	20	-1,975	4,887	5,048
기초현금	10,161	11,534	11,554	9,579	14,465
기말현금	11,534	11,554	9,579	14,465	19,513
FCF	5,962	7,657	8,618	8,860	9,644

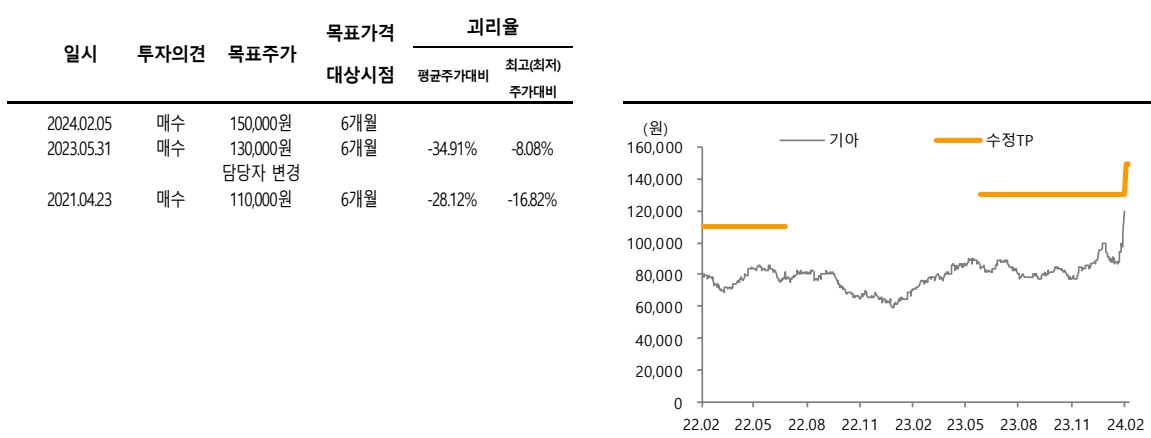
자료 : 기아, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	69,862	86,559	99,808	101,722	110,497
매출원가	56,937	68,536	77,152	78,779	86,255
매출총이익	12,925	18,023	22,656	22,943	24,243
매출총이익률(%)	18.5	20.8	22.7	22.6	21.9
판매비와 관리비	7,860	10,790	11,048	11,898	13,083
영업이익	5,066	7,233	11,609	11,045	11,160
영업이익률(%)	7.3	8.4	11.6	10.9	10.1
비영업순익	1,328	269	93	225	371
순금융순익	-28	113	44	80	132
외환관련손익	49	-64	-74	-75	-82
관계기업등 투자손익	1,168	364	419	427	464
세전계속사업이익	6,394	7,502	11,702	11,270	11,531
세전계속사업이익률(%)	9.2	8.7	11.7	11.1	10.4
계속사업법인세	1,633	2,093	2,925	2,536	2,543
계속사업이익	4,760	5,409	8,776	8,735	8,988
증단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	8,776	8,735	8,988
순이익률(%)	6.8	6.2	8.8	8.6	8.1
지배주주	4,760	5,409	8,777	8,735	8,989
지배주주귀속 순이익률(%)	6.8	6.2	8.8	8.6	8.1
비지배주주	-0	-0	-1	-1	-1
총포괄이익	5,425	5,636	8,776	8,735	8,988
지배주주	5,425	5,636	8,777	8,735	8,989
비지배주주	-0	-0	-1	-1	-1
EBITDA	7,285	9,656	13,977	13,403	13,548

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
성장성 (%)					
매출액	18.1	23.9	15.3	1.9	8.6
영업이익	145.1	42.8	60.5	-4.9	1.0
세전계속사업이익	247.2	17.3	56.0	-3.7	2.3
EBITDA	70.0	32.5	44.7	-4.1	1.1
EPS	220.0	13.6	63.6	-0.5	2.9
수익성 (%)					
ROA	7.5	7.7	11.4	10.4	9.8
ROE	14.7	14.6	20.4	17.5	15.9
EBITDA마진	10.4	11.2	14.0	13.2	12.3
안정성 (%)					
유동비율	135.4	134.6	143.2	164.6	176.6
부채비율	91.5	87.4	73.1	63.0	60.2
순차입금/자기자본	-23.0	-30.1	-24.8	-33.1	-37.8
EBITDA/이자비용(배)	42.9	41.4	116.4	135.2	148.2
배당성향	25.3	25.9	25.3	25.3	25.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	11,744	13,345	21,831	21,727	22,358
BPS	86,692	97,658	116,805	133,014	149,866
CFPS	17,219	19,321	27,721	27,592	28,299
주당 현금배당금	3,000	3,500	5,600	5,600	5,700
Valuation지표 (배)					
PER	7.0	4.4	4.6	5.5	5.3
PBR	0.9	0.6	0.9	0.9	0.8
PCR	4.8	3.1	3.6	4.3	4.2
EV/EBITDA	35	13	2.0	2.3	1.9
배당수익률	3.6	5.9	5.6	4.7	4.8



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 05일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------