

# 기아

## (000270.KS)

### 3Q24 Review:

### 일회성 요인 감안하면 양호한 실적

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**165,000** 원(유지)

현재주가

**92,700** 원(10/25)

시가총액

**37,067** (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 3분기 실적은 매출액 26.5조원(+3.8%yoy), 영업이익 2.88조원(+0.6%yoy, OPM 10.9%), 지배이익 2.27조원(+2.1%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 하회
- 영업이익 증감 요인: 품질비용 -6,310억원, 인센티브 증가 -4,670억원, 판매감소 -1,010억원, 가격 효과 +1,150억원, 믹스개선 +2,180억원, 재료비 감소 +2,610억원, 기타비용 감소 +2,730억원, 환율 효과 +3,500억원
- 일회성 비용: 람다 2 엔진 보증 기간 연장 관련한 일회성 비용이 발생하였으며 이를 제거 시 양호한 실적 시현
- 연간 가이드런스 상황: 2024년 연간 영업이익 가이드스를 12조원에서 12.8~13.2조원으로 상향 조정. 조정된 가이드스 기준 4분기 영업이익 밴드는 2.85조원~3.25조원 수준임(3분기 누적 영업이익 9.95조원). 상단에 가까운 영업이익 시현이 가능할 것으로 예상됨
- 2025년 전망: 공격적인 신차 출시로 25년 물량 성장 이뤄낼 것. 고정비 감축 노력으로 제조/판매비 우위 지켜나갈 전망이다 인센티브 상승으로 서로 상쇄돼 올해와 유사한 환경을 예상함. 픽업 트럭 타스만, 신형 EV가 기대 모델
- 실적 리스크는 주가 선반영: 3분기 실적에 대한 우려는 주가에 선반영된 것으로 판단됨. 미국 대선 관련 불확실성 남아있지만 11월을 기점으로 리스크 완화 국면에 접어들 것으로 추정됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 16.5만원을 유지함

주가(원,10/25)	92,700
시가총액(십억원)	37,067
발행주식수	399,858천주
52주 최고가	135,000원
최저가	76,800원
52주 일간 Beta	1.44
60일 일평균거래대금	1,222억원
외국인 지분율	39.4%
배당수익률(2024F)	6.5%

주주구성	
현대자동차 (외 5인)	36.1%
국민연금공단 (외 1인)	6.6%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-9.8	-20.5	13.0
상대기준	-9.3	-18.8	3.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	165,000	165,000	-
영업이익(24)	13,281	13,547	▼
영업이익(25)	13,267	13,325	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	86,559	99,808	107,378	108,914
영업이익	7,233	11,608	13,281	13,267
세전손익	7,502	12,677	14,707	14,572
지배이익	5,409	8,777	10,805	11,074
EPS(원)	13,345	21,831	27,023	27,695
증감률(%)	13.6	63.6	23.8	2.5
PER(배)	4.4	4.6	3.4	3.3
ROE(%)	14.6	20.4	21.3	18.7
PBR(배)	0.6	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.3	0.9

자료: 유진투자증권

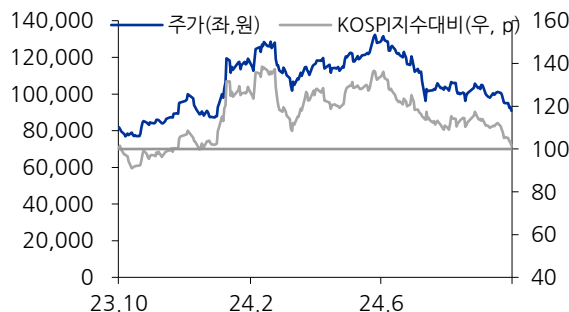


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	26,520	25,715	3.1	26,338	0.7	27,078	2.1	11.3	99,808	107,378	7.6	108,914	1.4
영업이익	2,881	3,034	-5.0	3,113	-7.4	3,331	15.6	35.1	11,608	13,281	14.4	13,267	-0.1
세전이익	3,232	3,290	-1.8	3,480	-7.1	3,651	13.0	44.5	12,677	14,707	16.0	14,572	-0.9
지배이익	2,268	2,500	-9.3	2,467	-8.1	2,774	22.3	71.2	8,777	10,805	23.1	11,074	2.5
영업이익률	10.9	11.8	-0.9	11.8	-1.0	12.3	1.4	2.2	11.6	12.4	0.7	12.2	-0.2
순이익률	8.6	9.7	-1.2	9.4	-0.8	10.2	1.7	3.6	8.8	10.1	1.3	10.2	0.1
EPS(원)	22,685	25,004	-9.3	24,511	-7.4	27,752	22.3	72.2	21,831	27,023	23.8	27,695	2.5
BPS(원)	130,115	130,695	-0.4	122,606	6.1	137,053	5.3	18.4	115,789	137,053	18.4	158,748	15.8
ROE(%)	17.4	19.1	-1.7	20.0	-2.6	20.2	2.8	6.3	20.4	21.3	0.9	18.7	-2.6
PER(X)	4.1	3.7	-	3.8	-	3.3	-	-	4.6	3.4	-	3.3	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.8	-	0.7	-	-	0.9	0.7	-	0.6	-

자료: 기아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 3Q24 잠정 실적

(십억원)	3Q24P	3Q23	2Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	26,520	25,545	27,568	3.8	-3.8	26,338	0.7	25,715	3.1
영업이익	2,881	2,865	3,644	0.6	-20.9	3,113	-7.4	3,034	-5.0
세전이익	3,232	3,326	4,040	-2.8	-20.0	3,480	-7.1	3,290	-1.8
지배이익	2,268	2,220	2,955	2.1	-23.3	2,467	-8.1	2,500	-9.3
% of Sales									
영업이익	10.9%	11.2%	13.2%			11.8%		11.8%	
세전이익	12.2%	13.0%	14.7%			13.2%		12.8%	
지배이익	8.6%	8.7%	10.7%			9.4%		9.7%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	107,378	108,914	106,184	107,184	1.1%	1.6%
영업이익	13,281	13,267	13,547	13,325	-2.0%	-0.4%
세전이익	14,707	14,572	14,878	14,705	-1.1%	-0.9%
지배이익	10,805	11,074	11,122	11,171	-2.8%	-0.9%
% of Sales						
영업이익	12.4%	12.4%	12.8%	12.4%		
세전이익	13.7%	13.7%	14.0%	13.7%		
지배이익	10.1%	10.4%	10.5%	10.4%		

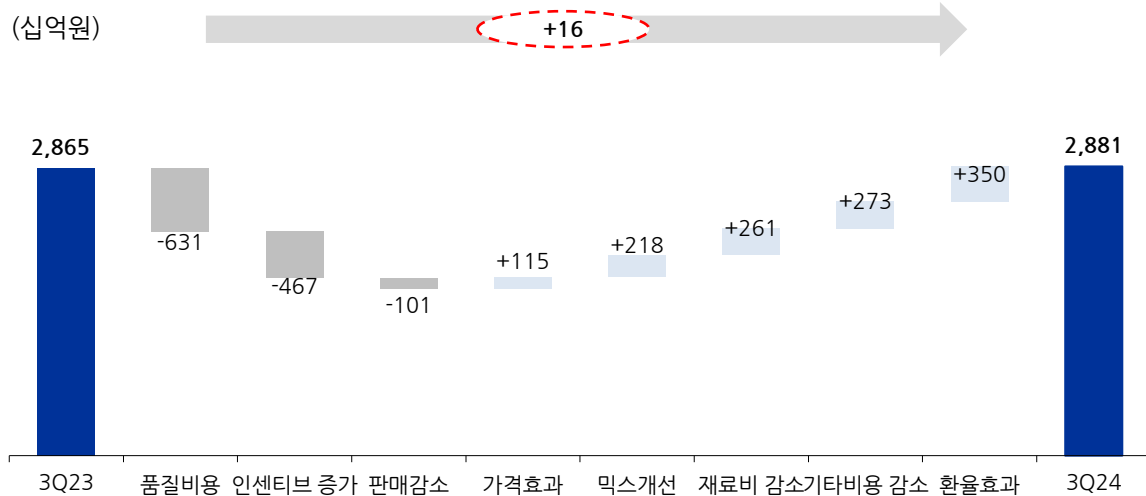
자료: 유진투자증권

도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023A	2024E
<b>매출액</b>	<b>23,691</b>	<b>26,244</b>	<b>25,545</b>	<b>24,328</b>	<b>26,213</b>	<b>27,568</b>	<b>26,520</b>	<b>27,078</b>	<b>99,808</b>	<b>107,379</b>
한국	4,643	4,960	4,419	4,671	4,771	4,824	4,455	4,378	18,694	18,428
북미	9,547	10,865	10,933	9,999	11,062	12,213	12,305	11,877	41,345	47,457
유럽	5,449	6,377	6,207	5,693	6,265	5,955	5,490	6,318	23,726	24,027
인도	1,493	1,417	1,354	1,289	1,206	1,213	1,220	1,260	5,553	4,899
기타	2,559	2,598	2,606	2,652	2,936	3,336	3,050	3,245	10,414	12,567
매출원가	18,317	20,178	19,686	18,999	19,977	20,922	20,380	20,633	77,180	81,913
매출총이익	5,373	6,066	5,860	5,329	6,236	6,646	6,140	6,444	22,629	25,466
판관비	2,499	2,663	2,995	2,863	2,810	3,002	3,258	3,114	11,021	12,185
<b>영업이익</b>	<b>2,874</b>	<b>3,403</b>	<b>2,865</b>	<b>2,466</b>	<b>3,426</b>	<b>3,644</b>	<b>2,881</b>	<b>3,331</b>	<b>11,608</b>	<b>13,281</b>
세전이익	3,142	3,682	3,326	2,526	3,785	4,040	3,232	3,651	12,677	14,707
지배이익	2,120	2,817	2,220	1,620	2,808	2,955	2,268	2,774	8,777	10,805
<b>성장률(%)</b>										
매출액	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	11.3	15.3	7.6
영업이익	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	0.6	35.1	60.5	14.4
지배이익	105.2	49.8	384.1	-20.5	32.5	4.9	2.1	71.2	62.3	23.1
<b>이익률(%)</b>										
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	12.3	11.6	12.4
지배이익	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	10.2	8.8	10.1

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권

## 기아(000270.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>73,711</b>	<b>80,628</b>	<b>89,904</b>	<b>99,687</b>	<b>109,937</b>
유동자산	34,147	37,466	41,904	49,867	58,240
현금성자산	13,840	16,883	19,583	26,617	34,287
매출채권	4,800	4,957	6,325	6,638	6,870
재고자산	9,104	11,273	11,598	12,171	12,597
비유동자산	39,564	43,162	48,000	49,820	51,697
투자자산	21,274	23,747	27,427	28,540	29,699
유형자산	15,383	16,104	16,987	17,450	17,961
기타	2,906	3,310	3,586	3,829	4,037
<b>부채총계</b>	<b>34,368</b>	<b>34,070</b>	<b>35,094</b>	<b>36,202</b>	<b>37,108</b>
유동부채	25,378	25,674	26,642	27,623	28,389
매입채무	15,278	16,346	17,143	17,989	18,619
유동성이자부채	3,502	1,182	1,273	1,324	1,378
기타	6,598	8,145	8,227	8,309	8,392
비유동부채	8,990	8,395	8,452	8,579	8,718
비유동이자부채	4,284	2,982	2,315	2,224	2,137
기타	4,706	5,414	6,137	6,355	6,582
<b>자본총계</b>	<b>39,343</b>	<b>46,558</b>	<b>54,810</b>	<b>63,485</b>	<b>72,830</b>
지배지분	39,338	46,552	54,802	63,477	72,821
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	51,608	60,282	69,627
기타	(859)	(616)	(703)	(703)	(703)
비지배지분	5	6	9	9	9
<b>자본총계</b>	<b>39,343</b>	<b>46,558</b>	<b>54,810</b>	<b>63,485</b>	<b>72,830</b>
총차입금	7,786	4,164	3,588	3,549	3,515
순차입금	(6,054)	(12,718)	(15,995)	(23,068)	(30,772)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>9,333</b>	<b>11,297</b>	<b>10,198</b>	<b>12,977</b>	<b>13,761</b>
당기순이익	5,409	8,778	10,808	11,075	11,745
자산상각비	2,423	2,353	2,545	2,682	2,777
기타비현금성손익	6,219	6,483	35	(2,772)	(2,763)
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(3,527)	(0)	10
매출채권감소(증가)	(796)	125	(1,068)	(312)	(232)
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(447)	(573)	(426)
매입채무증가(감소)	2,416	702	(52)	847	630
기타	(1,641)	(2,564)	(1,960)	38	39
<b>투자현금</b>	<b>(5,671)</b>	<b>(3,107)</b>	<b>(5,725)</b>	<b>(3,661)</b>	<b>(3,820)</b>
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	44	(156)	(162)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(1,291)	18	(22)
설비투자	1,495	2,335	2,539	2,548	2,656
유형자산처분	51	105	39	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(857)	(840)	(840)
<b>재무현금</b>	<b>(3,454)</b>	<b>(5,596)</b>	<b>(3,440)</b>	<b>(2,439)</b>	<b>(2,433)</b>
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(805)	(40)	(34)
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,399)	(2,399)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,399	2,399
<b>현금 증감</b>	<b>20</b>	<b>2,799</b>	<b>1,400</b>	<b>6,878</b>	<b>7,508</b>
기초현금	11,534	11,554	14,353	15,753	22,631
기말현금	11,554	14,353	15,753	22,631	30,140
Gross Cash flow	14,051	17,614	15,255	12,978	13,751
Gross Investment	6,072	9,035	9,295	3,506	3,648
<b>Free Cash Flow</b>	<b>7,979</b>	<b>8,580</b>	<b>5,959</b>	<b>9,472</b>	<b>10,103</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>86,559</b>	<b>99,808</b>	<b>107,378</b>	<b>108,914</b>	<b>113,512</b>
증가율(%)	23.9	15.3	7.6	1.4	4.2
매출원가	68,536	77,180	81,913	83,523	86,936
<b>매출총이익</b>	<b>18,023</b>	<b>22,629</b>	<b>25,466</b>	<b>25,391</b>	<b>26,576</b>
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,185	12,124	12,634
기타영업손익	37	2	11	(1)	4
<b>영업이익</b>	<b>7,233</b>	<b>11,608</b>	<b>13,281</b>	<b>13,267</b>	<b>13,942</b>
증가율(%)	42.8	60.5	14.4	(0.1)	5.1
<b>EBITDA</b>	<b>9,656</b>	<b>13,961</b>	<b>15,826</b>	<b>15,949</b>	<b>16,719</b>
증가율(%)	32.5	44.6	13.4	0.8	4.8
<b>영업외손익</b>	<b>269</b>	<b>1,069</b>	<b>1,426</b>	<b>1,305</b>	<b>1,512</b>
이자수익	350	911	1,039	1,093	1,141
이자비용	233	182	119	128	127
지분법손익	364	684	933	996	996
기타영업손익	(212)	(343)	(427)	(656)	(499)
<b>세전순이익</b>	<b>7,502</b>	<b>12,677</b>	<b>14,707</b>	<b>14,572</b>	<b>15,454</b>
증가율(%)	17.3	69.0	16.0	(0.9)	6.0
법인세비용	2,093	3,900	3,899	3,497	3,709
<b>당기순이익</b>	<b>5,409</b>	<b>8,778</b>	<b>10,808</b>	<b>11,075</b>	<b>11,745</b>
증가율(%)	13.6	62.3	23.1	2.5	6.0
지배주주지분	5,409	8,777	10,805	11,074	11,744
증가율(%)	13.6	62.3	23.1	2.5	6.0
비지배지분	(0)	1	3	1	1
<b>EPS(원)</b>	<b>13,345</b>	<b>21,831</b>	<b>27,023</b>	<b>27,695</b>	<b>29,370</b>
증가율(%)	13.6	63.6	23.8	2.5	6.0
수정EPS(원)	13,345	21,831	27,023	27,695	29,370
증가율(%)	13.6	63.6	23.8	2.5	6.0

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,345	21,831	27,023	27,695	29,370
BPS	97,044	115,789	137,053	158,748	182,117
DPS	3,500	5,600	6,000	6,000	6,500
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	4.4	4.6	3.4	3.3	3.2
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.9	2.0	1.3	0.9	0.4
배당수익율	5.9	5.6	6.5	6.5	7.0
PCR	1.7	2.3	2.4	2.9	2.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	8.4	11.6	12.4	12.2	12.3
EBITDA이익율	11.2	14.0	14.7	14.6	14.7
순이익율	6.2	8.8	10.1	10.2	10.3
ROE	14.6	20.4	21.3	18.7	17.2
ROIC	42.9	61.5	72.0	67.1	67.7
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(29.2)	(36.3)	(42.3)
유동비율	134.6	145.9	157.3	180.5	205.1
이자보상배율	31.0	63.8	111.3	103.3	109.7
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.1	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	19.0	16.8	16.8
재고자산회전율	10.7	9.8	9.4	9.2	9.2
매입채무회전율	6.2	6.3	6.4	6.2	6.2

## Compliance Notice

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 기관투자자 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

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2022-10-26	Buy	100,000	1년	-35.0	-30.1		
2022-11-14	Buy	100,000	1년	-35.6	-31.4		
2022-12-05	Buy	100,000	1년	-36.9	-34.8		
2023-01-03	Buy	100,000	1년	-37.5	-35.9		
2023-01-04	Buy	100,000	1년	-37.4	-35.9		
2023-01-05	Buy	100,000	1년	-36.8	-35.9		
2023-01-11	Buy	90,000	1년	-22.8	-15.0		
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	-32.3	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-32.5	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-32.5	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-35.1	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-36	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-36.2	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-36.3	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-38.4	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-38.8	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-39.7	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-41.3	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-42.9	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년		