기아 (000270)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2024.7.29

믿고 보는 실적



Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	112,100 원
상승여력	42.7 %

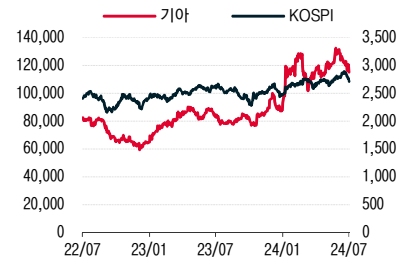
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (07/26)	2,731.9 pt
시가총액	448,241 억원
발행주식수	399,858 천주
52 주 최고가/최저가	132,300 / 76,900 원
90 일 일평균거래대금	1,519.08 억원
외국인 지분율	41.7%
배당수익률(24.12E)	5.6%
BPS(24.12E)	134,513 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -12.1%
	6 개월 8.5%
	12 개월 30.3%
주주구성	현대자동차 (외 5 인) 36.1%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.2%
	자사주 (외 1 인) 2.0%

Stock Price



2Q24 Review

기아는 2Q24P 매출액 27.6조원(+5.0% YoY), 영업이익 3.6조원(+7.1% YoY, OPM 13.2%)을 기록, 시장 컨센서스 영업이익 3.7조원에 부합했다. 영업이익 증감 요인은 환율 효과(+4,190억원), 물량 증가(+290억원), 믹스 개선(+550억원), ASP상승(+1,160억원), 인센티브 증가(-4,710억원), 재료비 감소(+4,360억원), 기타(-3,450억원)다.

지나친 우려는 시기 상조

글로벌 도매 판매량은 76.0만대(-4.1% 이하 YoY)를 기록했다. 고금리 장기화로 하반기에도 물량 효과는 크지 않을 전망이다. 다만, 하반기에는 물량 효과보다는 1) 달러 강세와 미국 중심 Mix 개선, 2) 재료비 감소 효과 지속, 3) HEV 판매 확대 등을 통해 견조한 실적을 이어갈 것이다. 전기차 수요 둔화가 지속되고 있는 상황에서 10월 HMGMA 가동과 EV3 생산 시작은 고정비 부담 확대로 이어질 수 밖에 없다. 초기에는 부담이겠지만, 1) 배터리 셀 가격 하락, 2) IRA 세액 공제를 통한 인센티브 축소 등이 High Single%까지 올라온 전기차 수익성을 지지해줄 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 160,000원 유지

기아에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 160,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 4.5배, 0.8배로 저평가 국면이다. 상반기와 마찬가지로 하반기에도 호실적을 시현할 것으로 예상됨에 따라, 추가 자사주 소각은 무리 없을 것으로 판단한다. 최근, Ford의 어닝 쇼크 이후 주가는 조정을 받고 있다. 하지만, 동사는 Ford와 다르게 전기차 부문에서 글로벌 Top 수준의 수익성을 기록하고 있기에, 현재로서는 적자전환이 쉽지 않다. 게다가, HMGMA에서 하이브리드 혼류 생산 등을 통해 시장 상황에 따라 유연하게 대처가 가능하다는 점에서 타OEM 대비 펀더멘탈은 견고하다. 장기적인 관점에서 비중 확대 전략이 유효하다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86,559	99,808	105,200	106,446	109,234
영업이익	7,233	11,608	12,930	12,059	12,308
순이익	5,409	8,778	10,257	9,491	9,708
EPS (원)	13,492	22,152	25,880	23,956	24,503
증감률 (%)	13.6	64.2	16.8	-7.4	2.3
PER (x)	4.4	4.5	4.3	4.7	4.6
PBR (x)	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7
영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.3	11.3	11.3
EBITDA 마진 (%)	11.2	14.0	14.7	13.8	13.8
ROE (%)	14.6	20.4	20.4	16.5	15.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024E	2025E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E
매출액	**99,808**	**105,200**	**106,446**	**23,691**	**26,244**	**25,545**	**24,328**	**26,213**	**27,568**	**25,829**	**25,590**
%yoy	15.3%	5.4%	1.2%	29.1%	20.0%	10.3%	5.0%	10.6%	5.0%	1.1%	5.2%
%qoq				2.3%	10.8%	-2.7%	-4.8%	7.7%	5.2%	-6.3%	-0.9%
영업이익	**11,608**	**12,930**	**12,059**	**2,874**	**3,403**	**2,865**	**2,466**	**3,426**	**3,644**	**3,001**	**2,860**
%OPM	11.6%	12.3%	11.3%	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	13.1%	13.2%	11.6%	11.2%
%yoy	60.5%	11.4%	-6.7%	78.9%	52.3%	273.0%	-6.0%	19.2%	7.1%	4.7%	16.0%
%qoq				9.5%	18.4%	-15.8%	-13.9%	38.9%	6.4%	-17.7%	-4.7%
세전이익	**12,677**	**14,101**	**13,181**	**3,142**	**3,682**	**3,327**	**2,526**	**3,785**	**4,040**	**3,240**	**3,036**
%yoy	69.0%	11.2%	-6.5%	107.0%	40.3%	355.7%	-3.9%	20.4%	9.7%	-2.6%	20.2%
%qoq				19.5%	17.2%	-9.7%	-24.1%	49.8%	6.8%	-19.8%	-6.3%
지배순이익	**8,777**	**10,254**	**9,491**	**2,120**	**2,817**	**2,220**	**1,620**	**2,808**	**2,955**	**2,285**	**2,206**
%NPM	8.8%	9.7%	8.9%	8.9%	10.7%	8.7%	6.7%	10.7%	10.7%	8.8%	8.6%
%yoy	62.3%	16.8%	-7.4%	105.2%	49.8%	384.1%	-20.5%	32.5%	4.9%	2.9%	36.1%
%qoq				4.1%	32.9%	-21.2%	-27.0%	73.3%	5.3%	-22.7%	-3.5%
판매량(천대)	**2,898**	**2,819**	**2,899**	**782**	**758**	**669**	**690**	**707**	**734**	**677**	**701**
%yoy	7.3%	-2.7%	2.8%	24.5%	10.2%	-2.9%	-1.1%	-9.5%	-3.3%	1.2%	1.7%
KRW/USD	**1,307**	**1,360**	**1,300**	**1,276**	**1,316**	**1,313**	**1,321**	**1,330**	**1,371**	**1,370**	**1,370**

자료: 기아, LS증권 리서치센터
주: 판매량은 중국 제외

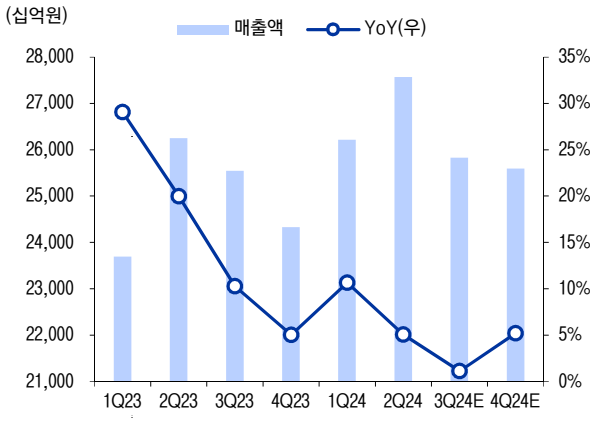
표2 기아 2Q24 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q23	**1Q24**	**2Q24**	**(YoY)**	**(QoQ)**	**2Q24**	**Diff.**
매출액	26,244	26,213	**27,568**	5.0%	5.2%	**27,705**	-0.5%
영업이익	3,403	3,426	**3,644**	7.1%	6.4%	**3,674**	-0.8%
영업이익률	12.1%	10.1%	**13.1%**	0.9%p	2.9%p	**13.3%**	-0.2%p
순이익	2,817	2,808	**2,955**	4.9%	5.3%	**2,926**	1.0%

자료: 기아, LS증권 리서치센터

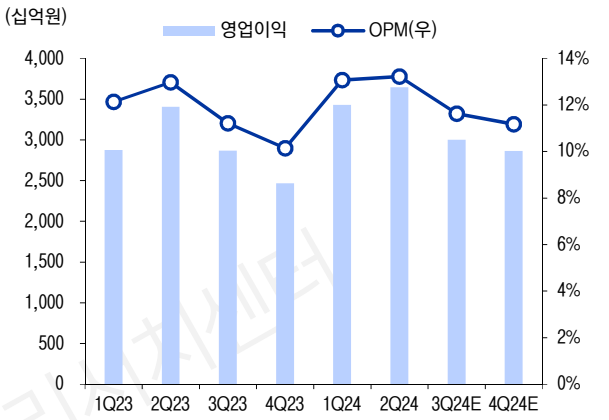
LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



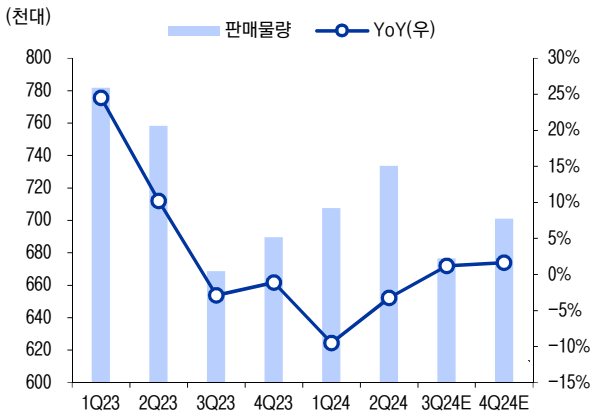
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



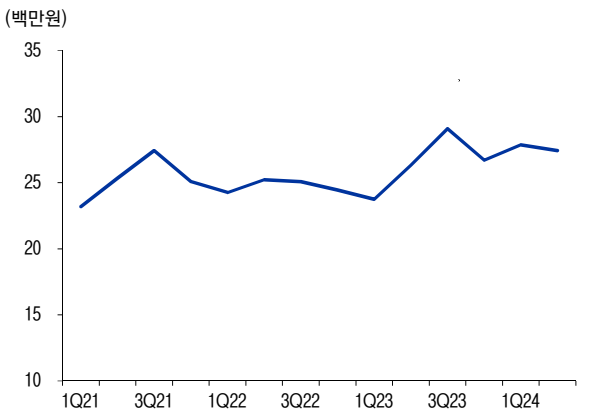
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



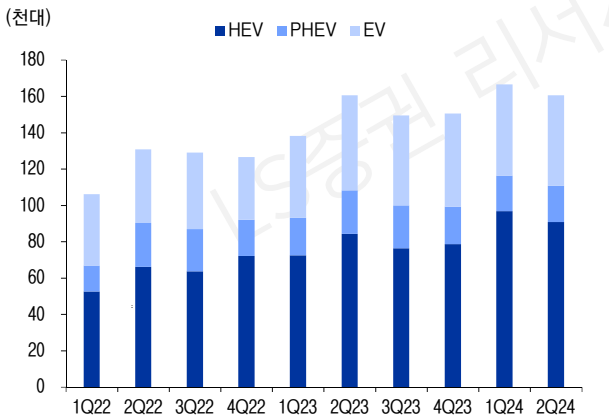
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



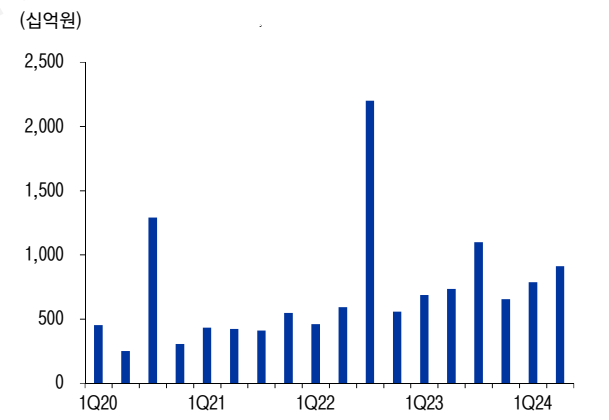
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



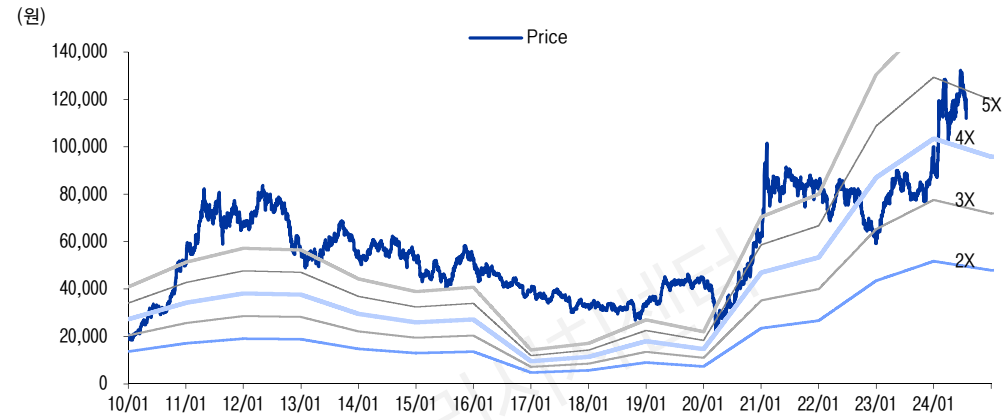
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



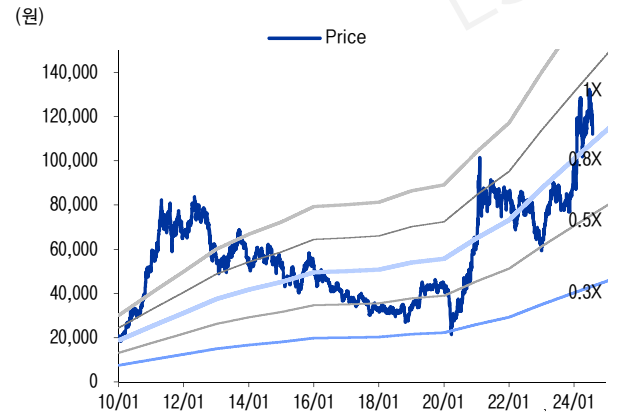
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림7 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

그림9 기아 12M Fwd P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	34,147	37,466	43,595	49,550	55,899
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	20,829	26,295	31,980
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	5,312	5,387	5,515
재고자산	9,104	11,273	11,154	11,312	11,582
기타유동자산	8,689	6,883	6,301	6,556	6,823
비유동자산	39,564	43,162	45,856	47,618	49,397
관계기업투자등	19,561	21,439	23,102	24,040	25,016
유형자산	15,383	16,104	16,720	17,136	17,572
무형자산	2,906	3,310	3,664	3,976	4,242
자산총계	**73,711**	**80,628**	**89,451**	**97,168**	**105,297**
유동부채	25,378	25,674	27,331	27,892	28,638
매입채무 및 기타재무	15,278	16,346	16,852	17,091	17,499
단기금융부채	3,502	1,182	1,300	1,249	1,200
기타유동부채	6,598	8,145	9,179	9,552	9,940
비유동부채	8,990	8,395	8,032	8,194	8,364
장기금융부채	4,284	2,982	2,526	2,492	2,458
기타비유동부채	4,706	5,414	5,506	5,702	5,906
부채총계	**34,368**	**34,070**	**35,364**	**36,086**	**37,002**
지배주주지분	39,338	46,552	54,080	61,076	68,288
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	51,299	58,294	65,506
비지배주주지분(연결)	5	6	7	7	7
자본총계	**39,343**	**46,558**	**54,087**	**61,083**	**68,295**

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**86,559**	**99,808**	**105,200**	**106,446**	**109,234**
매출원가	68,536	77,180	80,982	83,145	85,400
매출총이익	**18,023**	**22,629**	**24,217**	**23,301**	**23,833**
판매비 및 관리비	10,790	11,021	11,287	11,242	11,525
영업이익	**7,233**	**11,608**	**12,930**	**12,059**	**12,308**
(EBITDA)	9,656	13,961	15,477	14,727	15,074
금융손익	53	767	1,163	1,012	952
이자비용	233	182	139	134	131
관계기업등 투자손익	364	684	372	500	611
기타영업외손익	-148	-382	-365	-391	-391
세전계속사업이익	**7,502**	**12,677**	**14,101**	**13,181**	**13,480**
계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,844	3,689	3,772
계속사업이익	5,409	8,778	10,257	9,491	9,708
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**5,409**	**8,778**	**10,257**	**9,491**	**9,708**
지배주주	5,409	8,777	10,254	9,491	9,708
총포괄이익	**5,205**	**9,167**	**10,257**	**9,491**	**9,708**
매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.0	21.9	21.8
영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.3	11.3	11.3
EBITDA 마진률 (%)	11.2	14.0	14.7	13.8	13.8
당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.7	8.9	8.9
ROA (%)	7.7	11.4	12.1	10.2	9.6
ROE (%)	14.6	20.4	20.4	16.5	15.0
ROIC (%)	42.9	61.5	81.1	79.1	78.2

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**9,333**	**11,297**	**11,750**	**12,108**	**12,315**
당기순이익(손실)	5,409	8,778	10,257	9,491	9,708
비현금수익비용가감	8,642	8,836	3,501	2,364	2,341
유형자산감가상각비	1,841	1,846	1,988	2,052	2,104
무형자산상각비	582	507	559	616	661
기타현금수익비용	6,219	6,483	-126	-1,707	-2,002
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-1,839	252	266
매출채권 감소(증가)	-796	125	36	-75	-129
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	48	-158	-270
매입채무 증가(감소)	2,416	702	-2,046	239	408
기타자산, 부채변동	-1,641	-2,564	123	246	256
투자활동 현금흐름	**-5,671**	**-3,107**	**-4,455**	**-4,081**	**-4,083**
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-2,399	-2,490	-2,556
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-927	-927	-927
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-618	-567	-500
기타투자활동	-317	-404	-512	-96	-100
재무활동 현금흐름	**-3,454**	**-5,596**	**-937**	**-2,560**	**-2,547**
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-467	-85	-83
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,694	-2,496	-2,496
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,496	2,496
기타재무활동	-61	62	2,225	21	32
현금의 증가	**20**	**2,799**	**6,476**	**5,466**	**5,685**
기초현금	11,534	11,554	14,353	20,829	26,295
기말현금	11,554	14,353	20,829	26,295	31,980

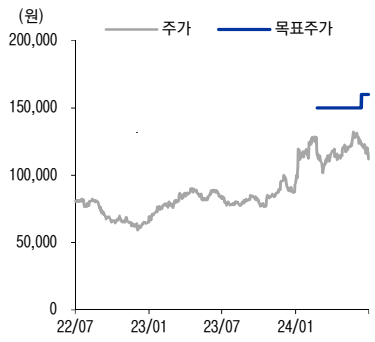
주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	4.4	4.5	4.3	4.7	4.6
P/B	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	1.3	0.9
P/CF	1.7	2.3	3.3	3.8	3.7
배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.6	5.6	5.6
성장성 (%)					
매출액	23.9	15.3	5.4	1.2	2.6
영업이익	42.8	60.5	11.4	-6.7	2.1
세전이익	17.3	69.0	11.2	-6.5	2.3
당기순이익	13.6	62.3	16.8	-7.5	2.3
EPS	13.6	64.2	16.8	-7.4	2.3
안정성 (%)					
부채비율	87.4	73.2	65.4	59.1	54.2
유동비율	134.6	145.9	159.5	177.7	195.2
순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-37.3	-42.4	-46.5
영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	93.3	89.7	93.6
총차입금 (십억원)	7,786	4,164	3,826	3,741	3,658
순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-20,192	-25,873	-31,776
주당지표 (원)					
EPS	13,492	22,152	25,880	23,956	24,503
BPS	97,044	115,789	134,513	151,913	169,851
CFPS	34,662	43,812	34,219	29,489	29,971
DPS	3,500	5,600	6,300	6,300	6,300

자료: 기아, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

기아 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	변경	이병근			
2024.03.20	Buy	150,000	-11.8		-21.3
2024.07.09	Buy	160,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)