

# 기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**160,000**

유지

현재주가

**94,200**

(24.12.02)

자동차업종

## 밸류업 공시, Simple is the best!

- 밸류업 공시로 24~27년 매출 CAGR +10%/OPM 10%/TSR 35% 제시
- 최소 배당성향 25%/최소 배당금 5,000원/자사주 분할 매수 계획
- 1) 연말 배당, 2) 4Q24 실적 기대 감안 시, Bottom Fishing 여전히 유효

### 12/3일, 기아 기업가치 제고 계획(밸류업) 공시

기아는 9/4일 공시 통해 4Q24 내 밸류업 정책 발표를 예고한 바 있음. 이후 3개월만에 관련 정책 공시. 크게 매출/수익성/주주환원(TSR) 관련해서 2025~27년 중장기 가이드스 및 정책 공시. 12/3일 당일 3시 공시 이후, 95,800원 => 98,000원으로 +2.3% 상승하며, DoD +4.0%로 마감

### [실적] '25~'27년 매출 CAGR +10%, OPM 10% 이상

2027년까지 매출 CAGR +10%, OPM 10% 이상 목표 제시. 2024년 가이드스 (매출 105~110조/OPM 12% 이상) 감안 시, 2027년 매출 약 143조/OP 약 14조 타겟. 이는 2024년 OP 컨센서스 & 당사 추정 OP 13조원 대비 +9.6%, 1.3조원의 증익을 의미. 이를 위한 판매 계획은 2027년 400만대/2030년 430만대(2024~27년 판매량 CAGR +7.7%)로 매출 타겟 달성 위해서는 매년 +2% 이상의 ASP 상승 필요

실적 타겟 달성을 위해 동사는 1) 판매/제품 경쟁력 강화, 2) 신사업 다각화 (PBV, SDV 기반 SW 플랫폼), 3) 차별화된 고수익성 유지(인센티브&재고 및 혼류생산) 전략 시행할 계획

### [주주환원] TSR '24년 30~35% => '25~'27년 35%(배당 25%/자사주 10%)

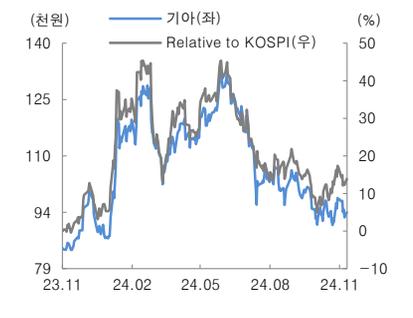
2027년까지 외형성장/고수익성 유지 통해 자본효율성 제고 추진. 이를 위해 1) TSR 기존 30% => 2025~27년 35%로 상향하고, 2) ROE 15%+ 타겟. 주주 환원에 있어서 최소 배당성향 20% => 25%로 상향하고, 최소 배당금 5,000원 제시. 자사주 매입도 기존 연1회 => 분할 매입 통해 주가 안정성 강화 계획

### 판단: 명확한 밸류업 방향성/전략 제시 긍정적, 바텀피싱 여전히 유효

금번 밸류업 공시로 동사 주가의 저점 다시 한번 다져질 것. 2H24 1) 트럼프 리스크, 2) 업황 둔화 우려에 주가 하락 => 2024.11월 소폭 반등. 동사의 12MF PER 3.8배/PBR 0.7배로 하방 우려는 제한적. 1) 연말 배당 시즌(2024년 예상 DPS 7,000원), 2) 4Q24 실적 기대감(건조한 판매/환율 효과) 감안 시, Bottom Fishing 매수 전략 여전히 유효

KOSPI	2454.48
시가총액	37,461십억원
시가총액비중	1.75%
자본금(보통주)	2,128십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 84,100원
120일 평균거래대금	1,263억원
외국인지분율	39.52%
주요주주	현대자동차 외 4인 36.31% 국민연금공단 6.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.1	-11.2	-20.0	9.8
상대수익률	3.5	-3.0	-14.0	12.1



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

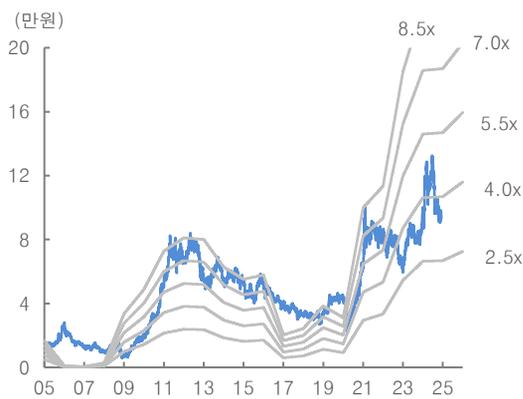
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: 기아, 대신증권 Research Center

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	98,000.0 원	2024/12/03일 종가 기준
상승여력	63.3 %	

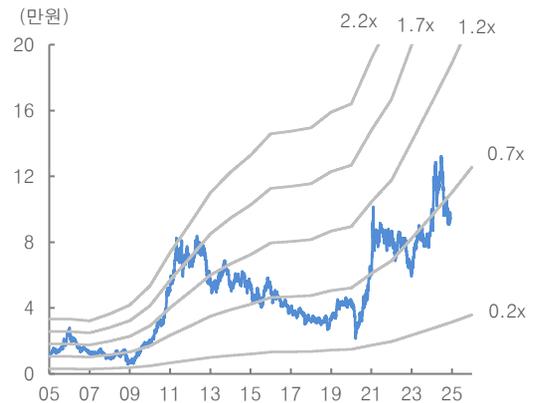
자료: 기아, 대신증권 Research Center

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 투자자별 수급: 24년 외인 매도 두드러짐



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 외국인 지분율: 24년 하락세 지속



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 중장기 재무목표: 2024~27년 매출 CAGR 10%+, OPM 10%



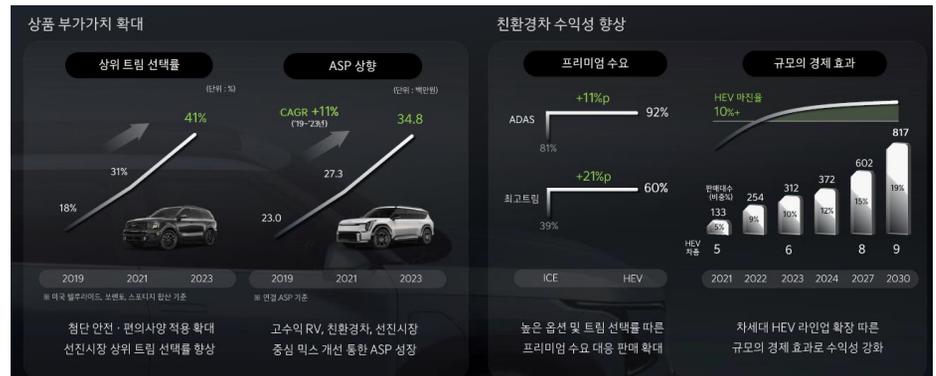
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 판매 가이드선스: 2024년 320 => 2027년 400 => 2030년 430 만대



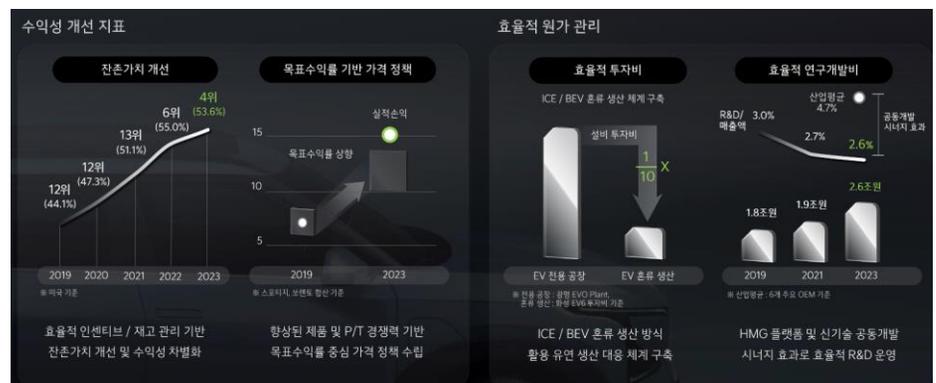
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 제품경쟁력 강화 전략



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 9. 수익성 개선 전략



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 10.주주환원 정책: TSR 35%(배당성장 25%+, 자사주 매입 10%, 최소 DPS 5,000 원)



자료: 기아, 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	0.6	0.4	-0.1
SPS	213,534	247,564	268,594	275,900	288,735
PSR	0.3	0.4	0.4	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: 기아, 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]

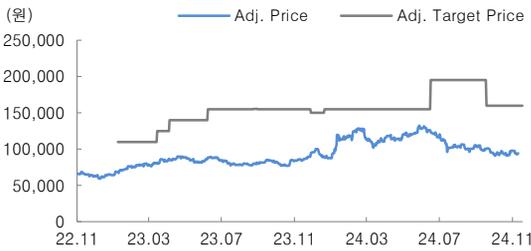
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	24.12.04	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%)		(40.59)	(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	23.01.30	
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)	(30.75)	
과리율(최대/최소%)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)	(26.09)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241130)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	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