

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(25/1/24)	101,700원
상승여력	47.5%

영업이익(24F,십억원)	12,667
Consensus 영업이익(24F,십억원)	12,775
EPS 성장률(24F,%)	12.3
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.9
P/E(24F,x)	4.1
MKT P/E(24F,x)	10.8
KOSPI	2,536.80
시가총액(십억원)	40,443
발행주식수(백만주)	398
유동주식비율(%)	60.6
외국인 보유비중(%)	39.8
베타(12M) 일간수익률	1.14
52주 최저가(원)	87,900
52주 최고가(원)	132,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.1	-14.1	15.7
상대주가	-2.7	-6.6	12.6



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

000270 · 자동차

기아

4Q24 리뷰: 기말환율 영향, 25F OPM 11%

단기 주가 변동성은 확대될 수 있지만, 하방 지지요인 존재

현재 3.9배 수준의 P/E, 6.4%의 배당수익률(DPS 6,500원, 배당기준일 3/19), 연내 시행될 7천억원 규모의 자사주매입(상/하반기 분할 진행)은 하방 지지요인이다. 25년 가이던스도 보수적인 환율 가정을 고려하면 긍정적이다. 다만 단기적으로 관세 우려로 변동성이 확대될 수 있다. 만약 멕시코 관세 25%가 실제로 부과되고 100% 소비자 전가를 가정한다면 연간 약 9천억원 수준의 부정적인 영향이 예상되지만, 시행 여부는 추가로 살펴봐야하고 글로벌 경쟁사의 영향이 더 클 것이다. 업사이드 포인트로 유럽 BEV 판매 확대, 4월초 예정된 CEO Investor Day등이 있다.

4Q24 Review: 기말환율/인센티브 영향, ASP+믹스 증익효과는 지속

영업이익은 2.72조원(+10.2%YoY, 컨센서스 2.81조원 하회), 매출액은 27.1조원(+11.6%YoY, 컨센서스 26.7조원 상회), 영업이익률은 10.0%를 기록했다. 영업이익 증감요인을 살펴보면 환율 +3,880억원YoY, 물량 +3,630억원, 가격 +1,360억원, 믹스 +1,630억원, 인센티브 -4,900억원, 재료비 -1,400억원, 기타 -1,700억원이다. 판매보증비는 약 8,400억원(+1,800억원YoY)인데, 기말환율 상승으로 반영된 총당금 금액은 약 4,200억원이다. 기아의 현재 총당금은 약 8조원으로 국내에서 쌓은 외화총당금 4조원이 기말환율 변동에 따라 분기 손익에 영향을 미친다. 북미 인센티브와 기말환율 영향이 부정적이지만, 연결 ASP는 37.4백만원으로 전년비 +5.9%YoY 증가했는데, ASP+믹스의 증익효과는 지속되고 있다. (1Q +3,700억원, 2Q +1,710억원, 3Q +3,330억원, 4Q +2,990억원).

25년 가이던스 해석: 환율 가정은 보수적, 공격적인 미국 소매 전망

25년 가이던스는 매출액 112.5조원(+4.7%YoY), 영업이익 12.4조원(-2.5%), 영업이익률 11.0%(-0.8%pYoY)이다. 도매판매는 321.6만대(+4.1%YoY)으로 연결 기준 307.6만대(+4.6%)이다. 북미는 +1.9%, 유럽 +2.4%, 내수 +1.8%, 인도 +22.4%이다. 환율 가정이 1,320원으로 보수적이다. 10원 상승 시 연간 약 2천억원 이상 증익이다. 다만 가이던스에는 미반영된 관세가 부과된다면 상쇄될 가능성이 높다. 그리고 미국 도매 가이던스는 +0.7%YoY인데, 소매 가이던스는 +5.8%YoY이다. 25년 미국 전체 소매판매 증가율 컨센서스가 +1~3%YoY인점을 고려하면, 스포티지F/L 외 신차 부재에도 점유율 상승을 가정하는 점은 긍정적이다. 추가로 상승할 여지가 남은 산업 인센티브처럼 동사의 인센티브도 추가로 상승하겠지만, 세그먼트/가격경쟁력과 HEV 판매 비중 확대가 일부 상쇄할 것으로 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	86,559	99,808	107,449	112,556	115,708
영업이익 (십억원)	7,233	11,608	12,667	12,830	12,844
영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	11.4	11.1
순이익 (십억원)	5,409	8,777	9,789	9,774	9,846
EPS (원)	13,345	21,770	24,454	24,578	25,735
ROE (%)	14.6	20.4	19.5	17.1	15.5
P/E (배)	4.4	4.6	4.1	4.1	4.0
P/B (배)	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	5.9	5.6	6.5	6.2	6.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

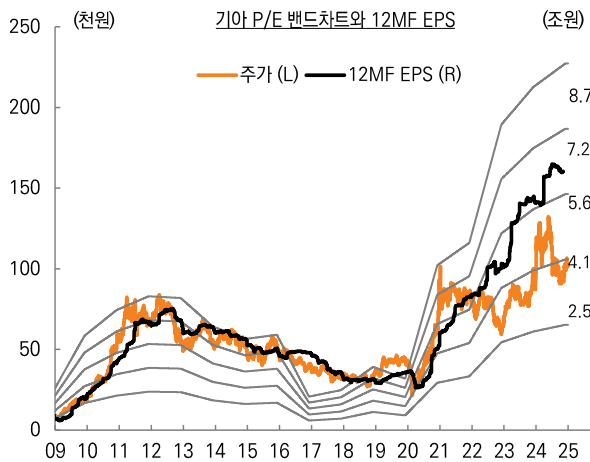
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	150,000	목표주가 유지. 25년 EPS 추정치에 Target P/E 적용
현재주가 (원)	101,700	25년 1월 24일(금) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 3.9배
상승여력 (%)	47.5	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	24,578	25년 EPS 추정치
Target P/E (배)	6.1	12~13년 연간 P/E 평균(견고한 이익체력 증명 구간)에 10% 할인

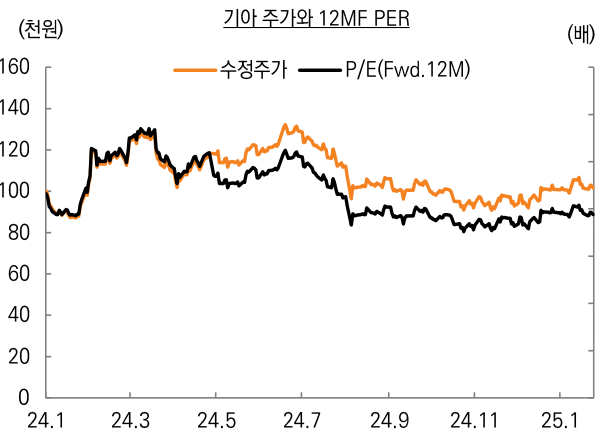
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 기아 12MF EPS는 박스권 전망



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주가 주요 결정요인 멀티플 회복이 중요한 시점



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 실적 추정 및 컨센서스 비교 → 25~26년 증명될 성장한 이익체력의 견고함

(십억원)	4Q23	3Q24	4Q24P					2025F				2026F			
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이	추정치	YoY	컨센서스	차이	추정치	YoY	컨센서스	차이
매출액	24,328	26,520	27,148	11.6%	2.4%	26,685	1.7%	112,556	4.8%	110,953	1.4%	115,708	2.8%	116,359	-0.6%
영업이익	2,466	2,881	2,716	10.2%	-5.7%	2,810	-3.3%	12,830	1.3%	12,961	-1.0%	12,844	0.1%	13,097	-1.9%
지배순이익	1,620	2,268	1,758	8.5%	-22.5%	2,212	-20.5%	9,774	-0.2%	10,391	-5.9%	9,846	0.7%	10,670	-7.7%
영업이익률	10.1%	10.9%	10.0%	-0.1%p	-0.9%p	10.5%	-0.5%p	11.4%	-0.2%p	11.7%	-0.3%p	11.1%	-0.3%p	11.3%	-0.2%p
순이익률	6.7%	8.6%	6.5%	-0.2%p	-2.1%p	8.3%	-1.8%p	8.7%	-0.1%p	9.4%	-0.7%p	8.5%	-0.2%p	9.2%	-0.7%p

자료: 기아, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

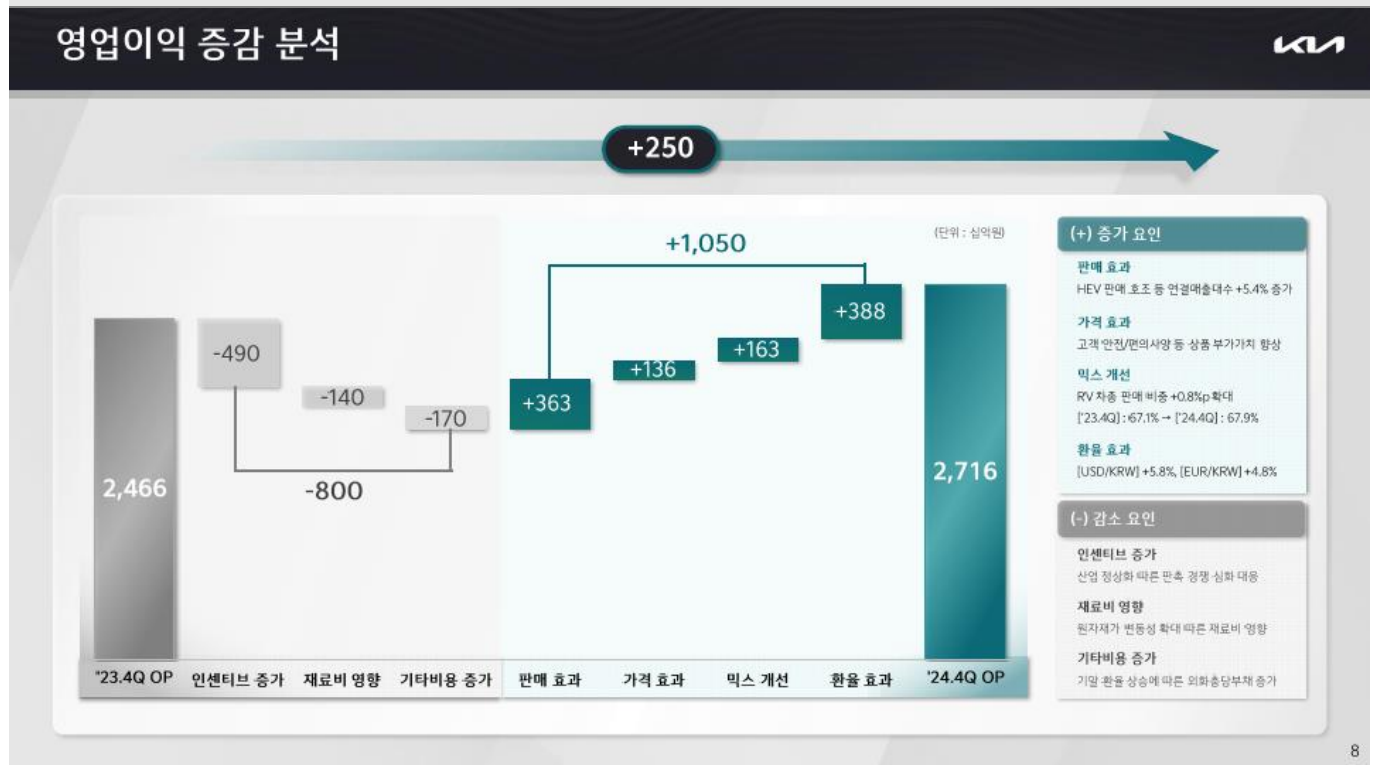
표 3. 기아 25~26년 실적 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,568	26,520	27,148	86,559	99,808	107,449	112,556	115,708
YoY (%)	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	11.6	23.9	15.3	7.7	4.8	2.8
매출총이익	5,373	6,066	5,860	5,329	6,236	6,646	6,140	5,757	18,023	22,629	24,778	25,797	26,266
GPM (%)	22.7	23.1	22.9	21.9	23.8	24.1	23.2	21.2	20.8	22.7	23.1	22.9	22.7
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	7,233	11,608	12,667	12,830	12,844
OPM (%)	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	10.9	10.0	8.4	11.6	11.8	11.4	11.1
YoY (%)	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	0.6	10.2	42.8	60.5	9.1	1.3	0.1
지배순이익	2,120	2,817	2,220	1,620	2,808	2,955	2,268	1,758	5,409	8,777	9,789	9,774	9,846
NPM (%)	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	6.5	6.2	8.8	9.1	8.7	8.5
YoY (%)	105.2	49.8	384.1	-20.5	32.5	4.9	2.1	8.5	13.6	62.3	11.5	-0.2	0.7

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 4Q24 영업이익 증감요인 분석: 인센티브/환율 효과 부정적 영향, ASP+믹스 증익 효과 지속



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

8

그림 4. 2025년 가이던스: 환율 가정은 1,320원으로 보수적. 다만 관세 영향은 반영하지 않음



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

13

그림 5. 2025년 도매판매 가이드선: 글로벌 +4%YoY, 북미/유럽/내수 +2%, 인도 +22%

2025년 사업계획 (권역별 도매 판매)



(단위 : 천대)		2024	2025(F)	증감 (%)
도매 판매		3,089	3,216	+4.1%
(CKD)		(82)	(98)	(+19.9%)
국 내		542	552	+1.8%
북 미		1,057	1,077	+1.9%
미 국		859	865	+0.7%
유 럽		567	580	+2.4%
서 유 럽		537	557	+3.8%
인 도		245	300	+22.4%
중 국		78	81	+3.9%
아 중 동		237	246	+3.9%
중 남 미		145	147	+1.4%
아 태		173	180	+4.4%
러 시 아 (권역)		46	52	+14.2%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2024] 6.1천대 후네수 2.1천대, 해외 4.0천대 → [2025] 8.2천대 후네수 2.1천대, 해외 6.1천대

15

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 2025년 소매판매 가이드선: 미국 도매는 +1% 수준이지만, 소매는 +6% 수준으로 공격적

2025년 사업계획 (권역별 현지 판매)



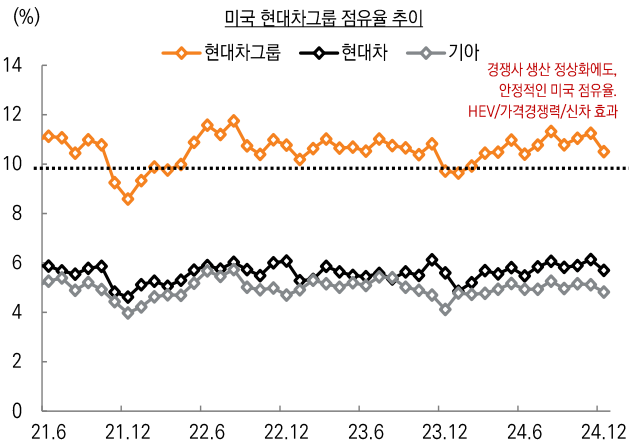
(단위 : 천대)		2024	2025(F)	증감 (%)
현지 판매		2,988	3,171	+6.1%
(CKD)		(83)	(92)	(+12.0%)
국 내		542	552	+1.8%
북 미		988	1,047	+6.0%
미 국		796	843	+5.8%
유 럽		559	581	+4.0%
서 유 럽		529	559	+5.5%
인 도		243	300	+23.2%
중 국		80	81	+1.8%
아 중 동		220	235	+6.5%
중 남 미		142	145	+2.4%
아 태		166	178	+7.3%
러 시 아 (권역)		49	51	+5.6%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2024] 6.2천대 후네수 2.1천대, 해외 4.1천대 → [2025] 8.0천대 후네수 2.1천대, 해외 5.9천대

16

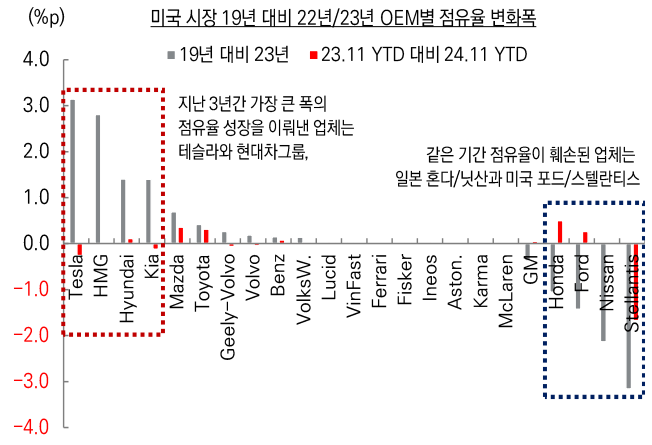
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 경쟁사의 생산 정상화에도 견고한 현대차그룹 점유율



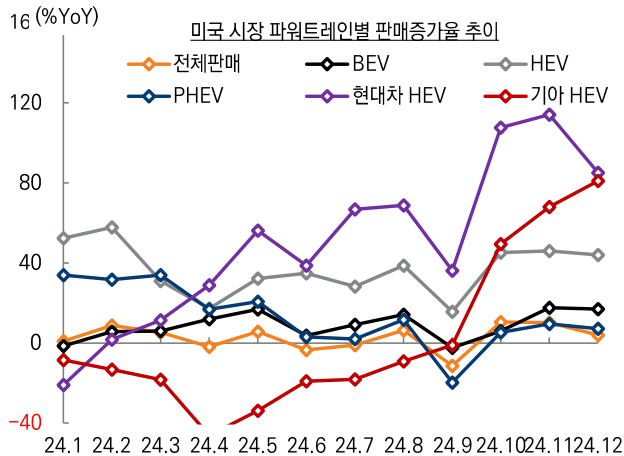
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지난 3년간 크게 상승한 점유율은 견고하게 유지중



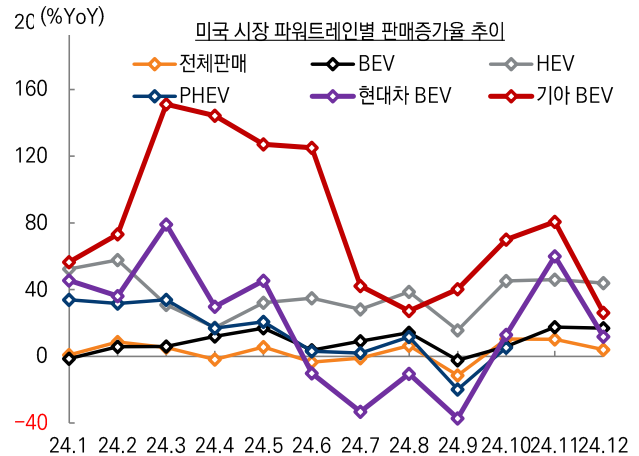
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 견조한 미국 HEV 수요, 기아 HEV 수요 회복



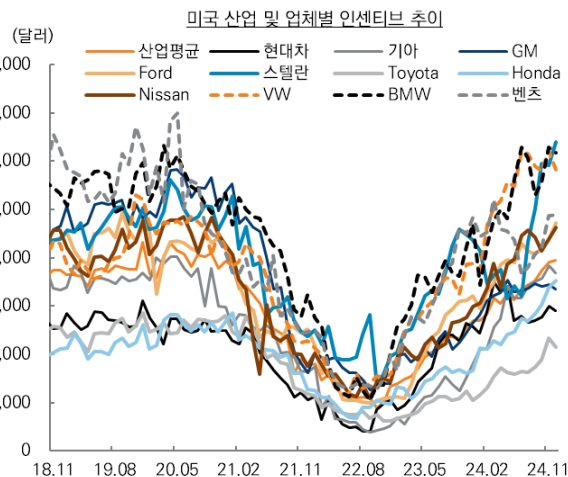
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. BEV 수요 점진적 상승, 현대차/기아 산업 평균



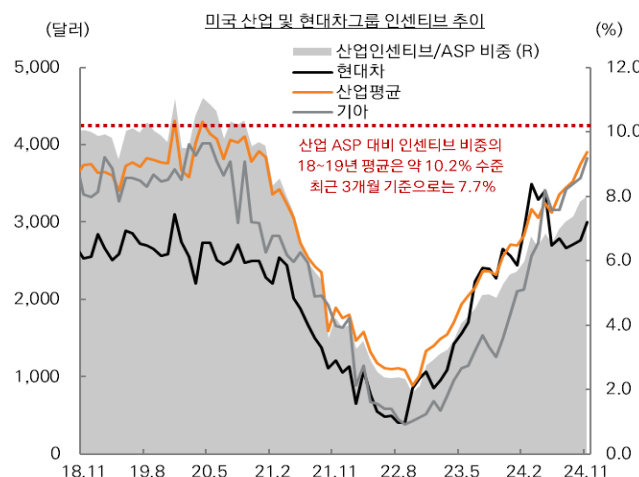
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 미국 산업 인센티브 상승 지속



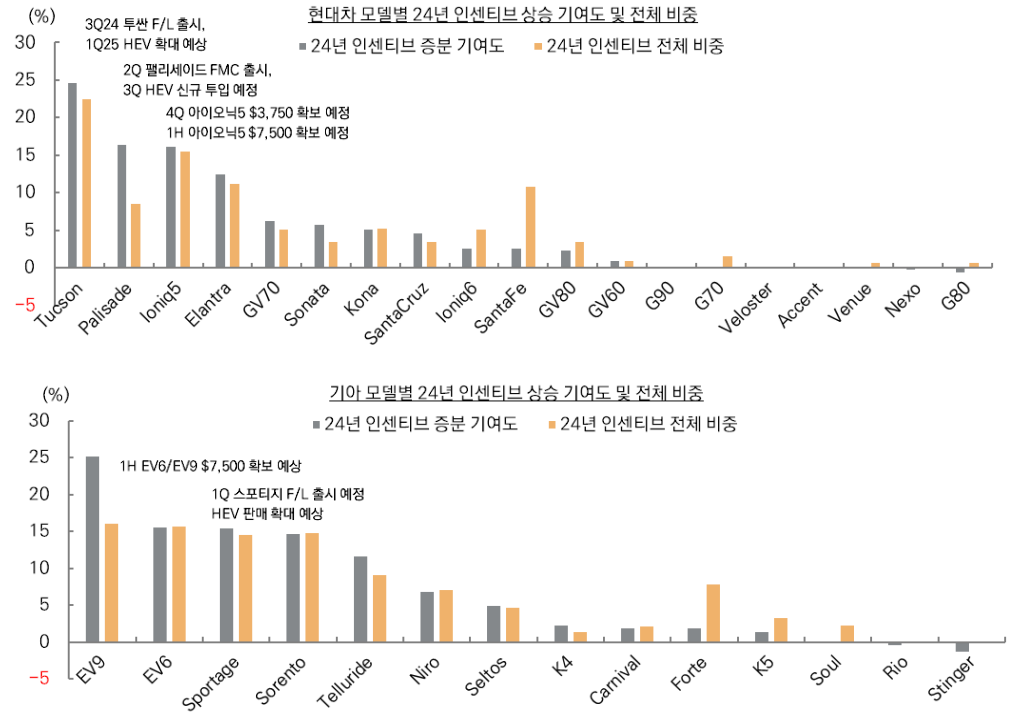
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 산업 인센티브는 지속 상승할 가능성 높음



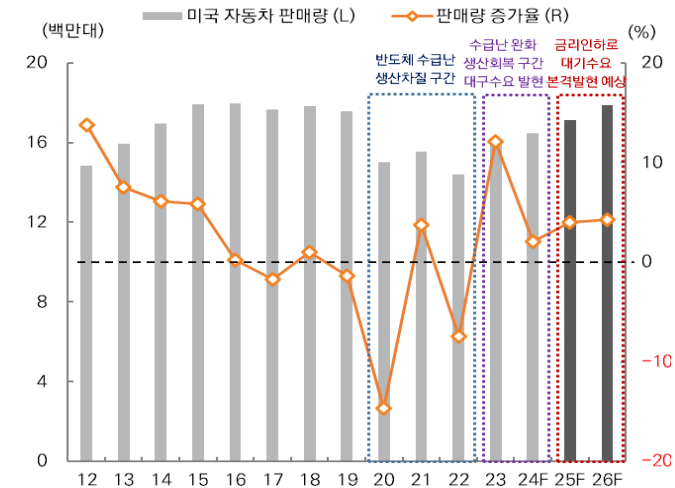
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹은 산업 평균 대비 인센티브 전월비 둔화세 예상



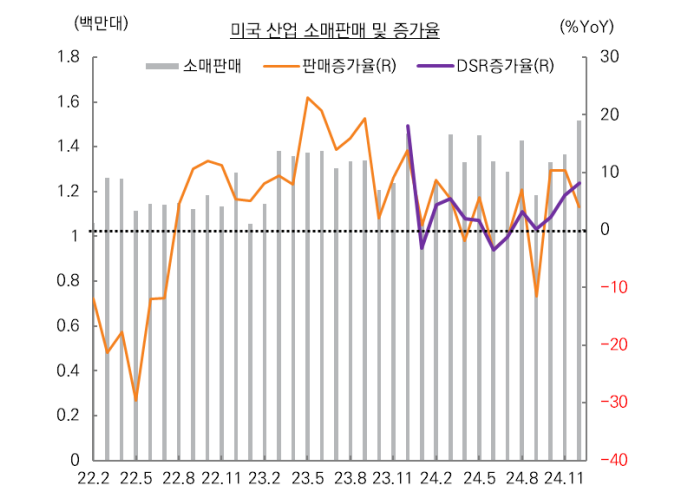
자료: Autodata (24년 11월 누적 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 미국 자동차 판매는 지속 성장할 것으로 예상



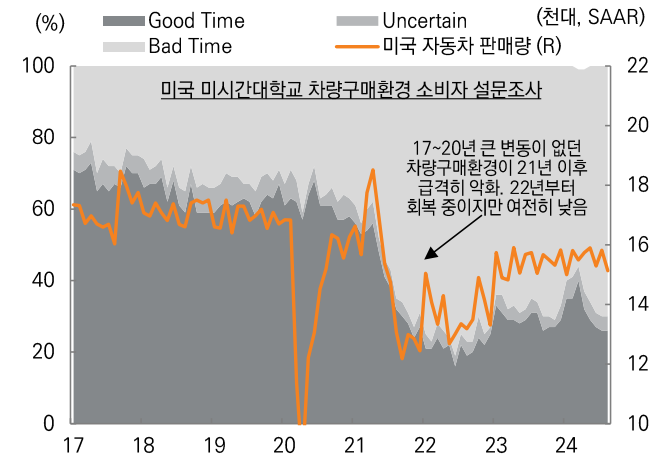
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 월별 판매: CDK 판매차질, 허리케인, 이연수요 공존



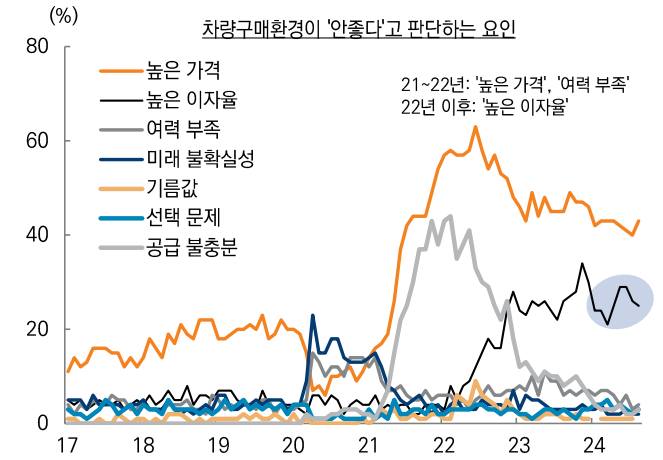
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



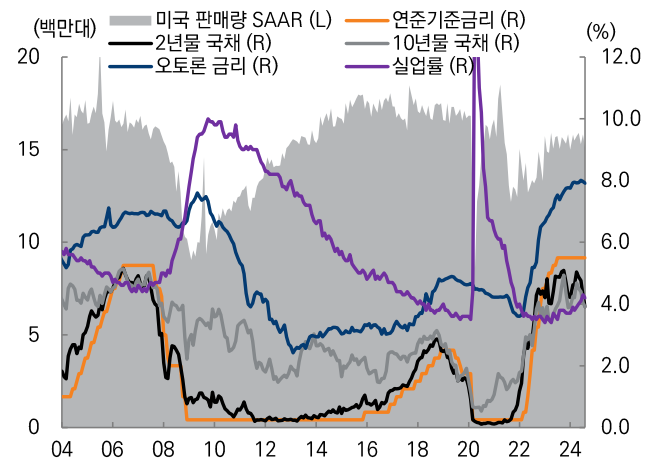
자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



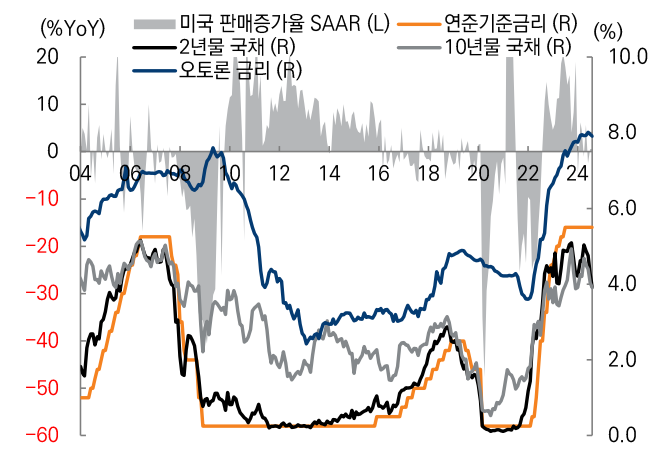
자료: University of Michigan (24년 8월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



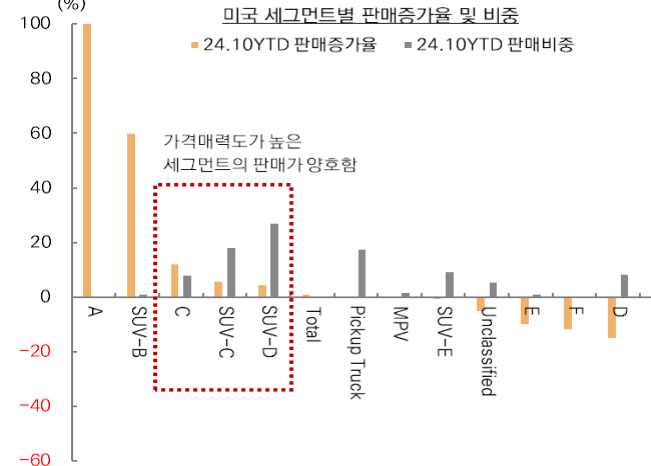
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 경기침체가 아닌 이상 금리인하는 수요에 기여해왔음



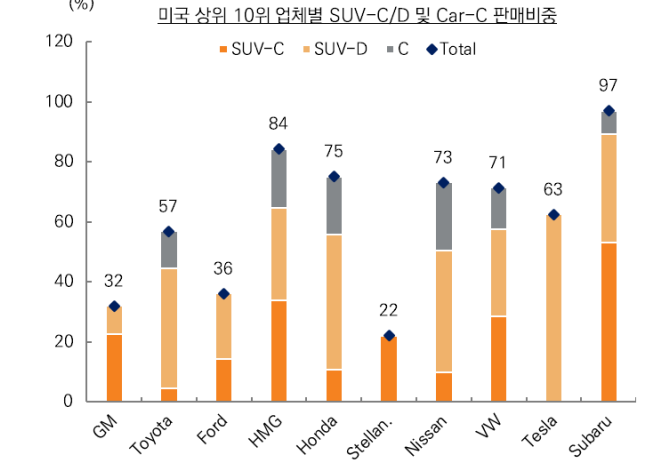
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 가격매력도가 높은 세그먼트 판매 양호



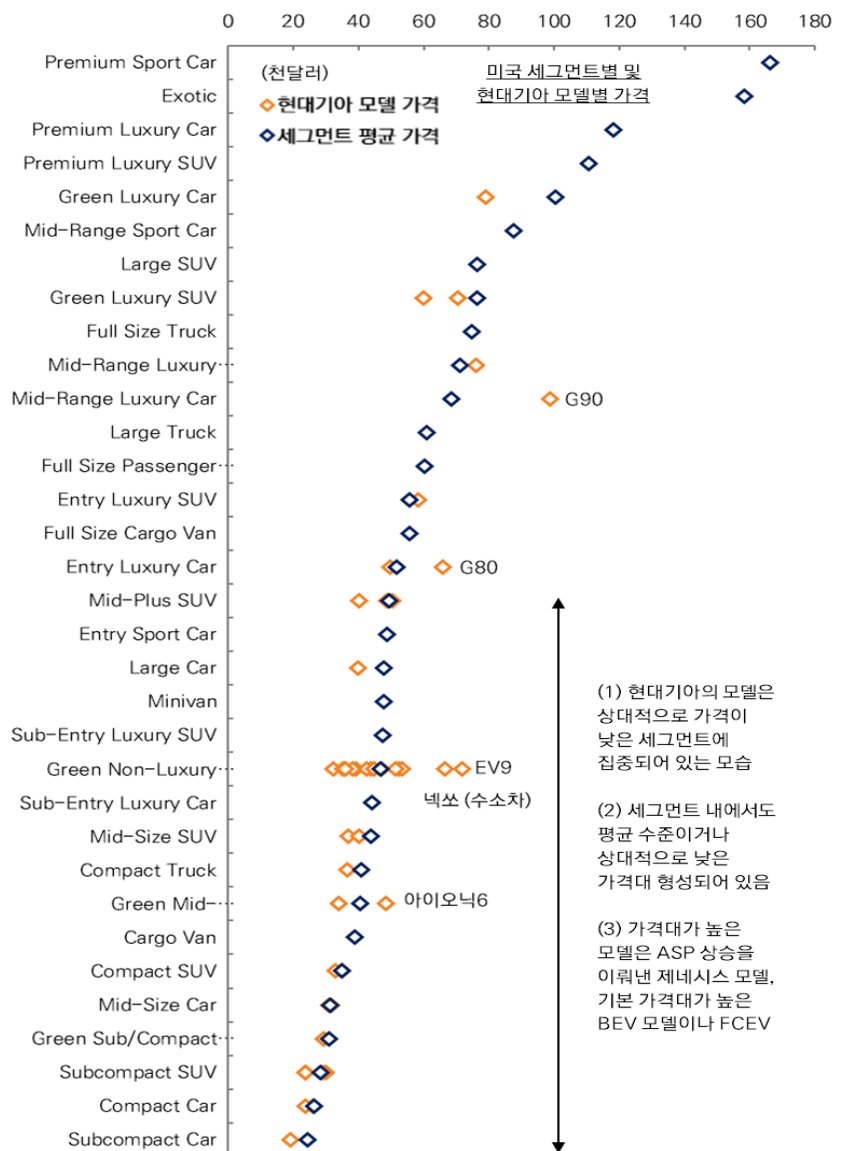
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. SUV-C/D와 C/D 세그먼트 판매 비중이 높은 업체 주목



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차 수혜 업체



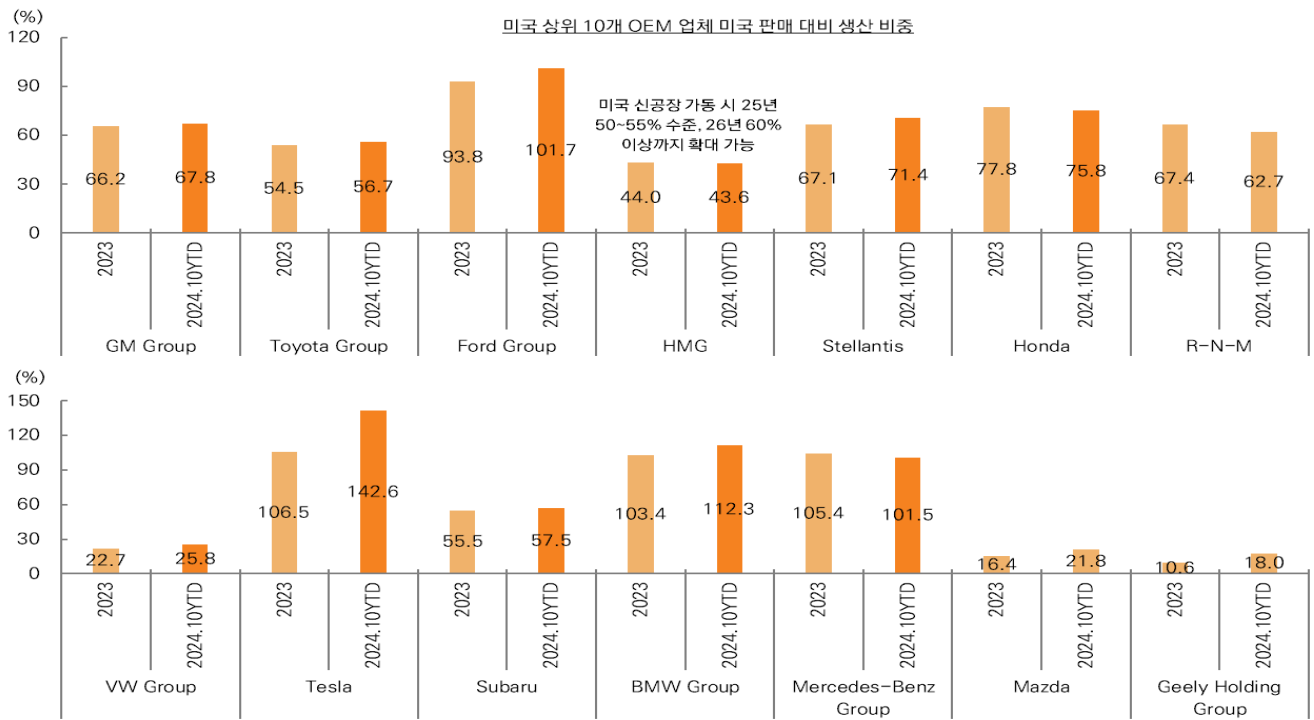
자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 미국 하이브리드 SUV-C/D 세그먼트 상위 6개 모델 비교 → 투싼/스포티지 F/L의 신차/보증/옵션 경쟁력에 주목

		*순위는 23~25년 누적 판매량 기준					
		경쟁력 높음		*올해 단종, HEV 신모델 교체 예정		*기존 6위 모델은 렉서스로	
		경쟁력 낮음		신모델은 4~5만달러로 고객층 상이		4~5만달러로 고객층 상이	
순위		1위	2위	3위	4위	5위	6위
브랜드명		Honda	Toyota	현대차	Toyota	기아	Toyota
모델명		CR-V HEV	RAV4 HEV	투싼 HEV	Venza HEV	스포티지 HEV	Corolla Cross HEV
모델 사진							
내용 요약	1~6위 HEV 모델간 상대 비교 *모델별 최저가트림 기준 - 좋음: ▲ - 보통: ○ - 나쁨: ▼	- HEV 침투율 52% - 가격 ▼ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ○ - 옵션 ▲ - 안전 ○ - 보증 ○ - 평가 ▲	- HEV 침투율 41% - 가격 ○ - 연비 ▲ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ○	- HEV 침투율 19% - 가격 ○ - 연비 ▼ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▲ - 안전 ▲ - 보증 ▲ - 평가 ○	- HEV 전용 모델 - 가격 ▼ - 연비 ○ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ○ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼	- HEV 침투율 22% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▼ - 안전 ○ - 보증 ▲ - 평가 ▲	- HEV 침투율 52% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▼ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼
판매량(대)	23.01~24.06 ICE+HEV 월평균 23.01~24.06 HEV 월평균 월평균 판매량 HEV 침투율	30,981 16,178 52%	37,905 15,316 40%	16,765 3,368 20%	HEV 전용 2,904 -	11,973 2,572 21%	6,040 1,873 31%
연식	최신연식(MY) 연식변경/신차출시	2025 -	2024 하반기 연식변경	2024 3분기 Facelift	2024 올해 단종 예정	2024 25년 Facelift	2024 (23.06 출시) 4분기 이후
브랜드평가	미국 컨슈머리포트 (순위)	4	9	10	9	7	9
* 모델 X	JD Power IQS 신차품질	10	17	3	17	4	17
	JD Power VDS 내구품질	19	2	13	2	8	2
가격 비교	MSRP(\$)	최저가트림 40,800	31,725 40,030	32,575 39,715	35,070 40,405	28,590 37,190	28,220 31,405
	거래가격(\$)	최저가트림 38,516	31,437 39,674	31,395 38,225	33,874 39,027	27,938 37,035	27,971 31,127
	5년 소유비용(\$)*연비, 감가, 유지/수리비	37,520	40,127	41,039	40,338	-	-
스펙 비교	트림명 *스펙비교는 최저트림 기준	Sport	LE (Nat'l)	Blue	LE	LX	S
	구동방식	Front (전륜)	All (사륜)	All (사륜)	All (사륜)	Front (전륜)	All (사륜)
성능	연비(mpg), 도심/고속/복합 시스템마력(hp), 엔진+모터 엔진마력(hp/rpm) 엔진토크(lb-ft/rpm) 배기량/기통	43 / 36 / 40 204 145 / 6,100 138 / 4,500 2.0L / 4	41 / 38 / 39 219 176 / 5,300 163 / 3,600 2.5L / 4	38 / 38 / 38 226 180 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	40 / 37 / 39 219 176 / 5,700 163 / 5,200 2.5L / 4	42 / 44 / 43 227 177 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	45 / 38 / 42 196 150 / 6,000 139 / 4,400 2.0L / 4
크기(inches)	전장 (길이) 전고 (높이) 전폭 (넓이) 휠베이스 (축거)	184.8 66.2 73.5 106.3	180.9 67.0 73.0 105.9	182.3 66.3 73.4 108.5	186.6 65.9 73.0 105.9	183.5 65.4 73.4 108.5	176.8 64.8 71.9 103.9
공간(inches)	헤드룸, 프론트/리어 레그룸, 프론트/리어 트렁크(cu ft), 시트폴딩전	38.2 / 38.2 41.3 / 41.0 36.3	37.7 / 39.5 41.0 / 37.8 37.6	40.1 / 39.5 41.4 / 41.3 38.7	38.6 / 39.0 40.9 / 37.8 28.8	39.5 / 39.1 41.4 / 41.3 39.5	38.6 / 39.0 42.9 / 32.0 21.5
옵션	블루투스 내비게이션 위성라디오 스마트키 크루즈컨트롤 어댑티브 크루즈컨트롤 주차보조 열선시트 통풍시트 썬루프	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (없음) ○	○ X (상위트림) ○ X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ ○ ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (없음) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (없음) X (상위트림)
안전평가	IIHS NHTSA, 종합 *5점만점 정면충돌 측면충돌 전복저항	2024 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP (+) 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0
보증기간 (years/miles)	일반/차체 파워트레인 하이브리드 시스템	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000
평점 *시장기관	Edmunds *10점만점 U.S. News *10점만점 KBB *5점만점	8.1 8.1 4.8	7.8 7.9 4.6	8.3 8.6 4.4	7.8 7.3 4.4	8.4 8.5 4.6	7.6 7.5 4.0

자료: Edmunds, KBB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 미국 상위 10개 OEM 업체별 미국 판매 대비 생산 비중 → 전반적으로 수입 비중이 높음



자료: Marklines, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

기아 (000270)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	99,808	107,449	112,556	115,708
매출원가	77,180	82,670	86,759	89,442
매출총이익	22,628	24,779	25,797	26,266
판매비와관리비	11,021	12,111	12,966	13,422
조정영업이익	11,608	12,667	12,830	12,844
영업이익	11,608	12,667	12,830	12,844
비영업손익	1,069	853	843	930
금융손익	726	695	247	320
관계기업등 투자손익	684	415	756	845
세전계속사업손익	12,677	13,520	13,673	13,774
계속사업법인세비용	3,900	3,729	3,897	3,926
계속사업이익	8,778	9,791	9,776	9,848
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,791	9,776	9,848
지배주주	8,777	9,789	9,774	9,846
비지배주주	1	2	2	2
총포괄이익	8,968	10,167	9,776	9,848
지배주주	8,967	10,162	9,771	9,844
비지배주주	1	5	5	5
EBITDA	13,961	15,152	15,319	15,359
FCF	8,961	8,350	10,363	9,820
EBITDA 마진율 (%)	14.0	14.1	13.6	13.3
영업이익률 (%)	11.6	11.8	11.4	11.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.8	9.1	8.7	8.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	11,297	10,795	13,063	12,720
당기순이익	8,778	9,791	9,776	9,848
비현금수익비용가감	8,836	8,273	5,924	5,907
유형자산감가상각비	1,846	1,939	2,018	2,109
무형자산상각비	507	546	471	407
기타	6,483	5,788	3,435	3,391
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,247	-4,555	798	356
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	125	-1,602	-184	-113
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,170	-580	-358
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	702	-351	473	292
법인세납부	-2,920	-3,536	-3,897	-3,926
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,107	-4,009	-2,875	-3,008
유형자산처분(취득)	-2,230	-2,391	-2,700	-2,900
무형자산감소(증가)	-793	-689	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-541	-382	-175	-108
기타투자활동	457	-547	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-5,596	-3,558	-4,032	-3,454
장단기금융부채의 증가(감소)	-3,622	-849	-773	3
자본의 증가(감소)	21	0	0	0
배당금의 지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,456
기타채무활동	-592	-515	-700	-1,001
현금의 증가	2,799	2,782	5,055	5,579
기초현금	11,554	14,353	17,135	22,190
기말현금	14,353	17,135	22,190	27,769

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

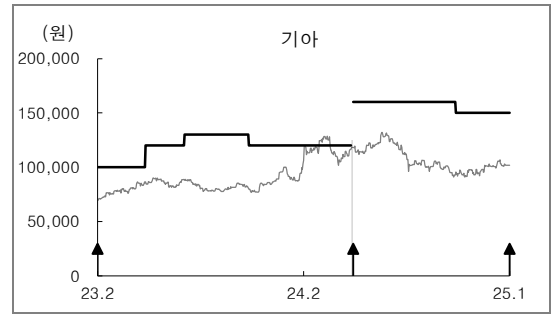
(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	37,466	42,412	48,297	54,525
현금 및 현금성자산	14,353	17,135	22,190	27,769
매출채권 및 기타채권	4,928	6,759	6,848	7,040
재고자산	11,273	12,212	12,793	13,151
기타유동자산	6,912	6,306	6,466	6,565
비유동자산	43,162	46,227	47,580	48,669
관계기업투자등	20,762	23,169	24,270	24,950
유형자산	16,104	16,890	17,572	18,364
무형자산	3,310	3,458	2,987	2,580
자산총계	80,628	88,638	95,877	103,194
유동부채	25,674	26,447	26,881	27,629
매입채무 및 기타채무	13,727	13,387	14,023	14,416
단기금융부채	1,182	1,048	275	278
기타유동부채	10,765	12,012	12,583	12,935
비유동부채	8,395	8,308	8,595	8,772
장기금융부채	2,982	2,267	2,267	2,267
기타비유동부채	5,413	6,041	6,328	6,505
부채총계	34,070	34,755	35,476	36,401
지배주주지분	46,552	53,875	60,390	66,780
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	43,271	50,498	57,012	63,403
비지배주주지분	6	9	11	13
자본총계	46,558	53,884	60,401	66,793

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	4.6	4.1	4.1	4.0
P/CF (x)	2.3	2.2	2.6	2.5
P/B (x)	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	2.0	1.4	1.0	0.6
EPS (원)	21,770	24,454	24,578	25,735
CFPS (원)	43,690	45,125	39,480	41,180
BPS (원)	116,771	137,244	153,626	177,141
DPS (원)	5,600	6,500	6,350	6,500
배당성향 (%)	25.0	26.1	25.1	24.9
배당수익률 (%)	5.6	6.5	6.2	6.4
매출액증가율 (%)	15.3	7.7	4.8	2.8
EBITDA증가율 (%)	44.6	8.5	1.1	0.3
조정영업이익증가율 (%)	60.5	9.1	1.3	0.1
EPS증가율 (%)	63.1	12.3	0.5	4.7
매출채권 회전율 (회)	42.4	33.9	28.5	28.2
재고자산 회전율 (회)	9.8	9.2	9.0	8.9
매입채무 회전율 (회)	7.7	8.1	8.5	8.5
ROA (%)	11.4	11.6	10.6	9.9
ROE (%)	20.4	19.5	17.1	15.5
ROIC (%)	45.7	47.7	43.5	43.1
부채비율 (%)	73.2	64.5	58.7	54.5
유동비율 (%)	145.9	160.4	179.7	197.3
순차입금/자기자본 (%)	-27.3	-36.3	-42.3	-46.7
조정영업이익/금융비용 (x)	63.8	124.9	219.1	252.5

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2024.10.28	매수	150,000	-	-
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54
2023.04.27	매수	120,000	-28.37	-24.92
2022.10.25	매수	100,000	-28.64	-13.40



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 유(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.