

기아 (000270/KS)

높은 배당수익률과 주주환원 강화 기대

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 150,000 원(유지)

현재주가: 99,700 원

상승여력: 50.5%



Analyst
윤혁진

hgyoon2019@sk.com
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sk.com
3773-8589

Company Data

발행주식수	39,986 만주
시가총액	39,866 십억원
주요주주	
현대자동차(외4)	36.11%
국민연금공단	6.61%

Stock Data

주가(24/10/15)	99,700 원
KOSPI	2,633.45 pt
52주 최고가	132,300 원
52주 최저가	76,900 원
60일 평균 거래대금	115 십억원

주가 및 상대수익률



3Q24 실적 Preview: 글로벌 탑 수준의 이익률 유지 중

기아 3Q24 매출액 26.4 조원(+3.4%YoY, -4.2%QoQ, 이하 YoY, QoQ 생략), 영업이익 2.9 조원(+3.2%, -18.9%), OPM 11.2%로 추정한다. 컨센서스 대비 매출액은 인라인, 영업이익은 소폭 하회가 예상된다. 글로벌 도매 판매량은 76.4 만대(-1.9%YoY), 내수 판매는 승용차 판매 부진으로 -6.7% 감소한 12.5 만대의 역성장이 지속됐지만, 해외 판매량은 유럽에서는 -11%의 역성장을 보였지만, 미국(+2.1%)과 인도(+12.3%)에서의 판매 호조로 -0.9% 감소한 63.8 만대의 선방한 판매량을 기록했다. 친환경차 판매량 +3.5% 증가한 15.4 만대(비중 20.2%)로 BEV 5.3 만대, HEV 8.3 만대를 기록했으며, 하이브리드 판매량은 전년대비 큰 폭의 성장을 보이고 있는 현대차와 달리 기아는 신차 등 공급부족에 따라 다소 정체를 보이고 있다(1Q 9.4 만대, 2Q 8.9 만대, 3Q 8.3 만대). 미국 판매량은 -6.0% 감소한 19.8 만대로 4분기 연속 성장이 정체된 모습을 보이고 있다. 영업이익은 물량 감소에 따른 영향과 북미 전기차 판매 증가에 따른 인센티브 증가를 환율 상승(3분기 평균 1,358 원으로 +3.6% 상승)과 원자재 비용 감소 등에 따라서 잘 방어한 것으로 판단한다.

배당수익률 6%는 하방 지지. 기아도 총주주환원을 35% 기대

기아는 전년도 25%의 배당 성향과 자사주 매입 5 천억원으로 총주주환원을 30%를 기록했다. 11월 공개될 것으로 기대되는 기업가치 제고계획(주주환원정책)에서는 25%의 배당성향 유지와 자사주 매입 1 조원으로 총주주환원을 현대차와 같은 35%로 상향할 것이 기대된다. 3분기 실적 컨센 소폭 하회, 25년 자동차 시장 정체 전망, 밸류업 기대감 하락 등에 따라 동사에 대한 주가 기대감이 낮은 상태이다. 하지만, 6%의 배당 수익률은 주가 하방을 지지해주고, 1 조원으로 기대되는 자사주 매입은 PER 4.1배의 저평가 상황을 벗어나게 해줄 트리거가 될 것으로 예상된다. 투자의견 매수, 목표주가 15 만원을 유지한다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	69,862	86,559	99,808	107,173	111,287	114,626
영업이익	십억원	5,066	7,233	11,608	12,626	12,348	12,744
순이익(지배주주)	십억원	4,760	5,409	8,777	9,660	9,637	10,100
EPS	원	11,744	13,345	21,831	24,159	24,101	25,258
PER	배	7.0	4.4	4.6	4.1	4.1	3.9
PBR	배	0.9	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	3.5	1.3	1.7	1.3	0.7	0.1
ROE	%	14.7	14.6	20.4	19.2	16.7	15.5

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
매출액	26,213	27,568	26,418	26,974	27,087	28,403	27,470	28,327	86,559	99,808	107,173	111,287
% YoY	10.6%	5.0%	3.4%	10.9%	3.3%	3.0%	4.0%	5.0%	23.9%	15.3%	7.4%	3.8%
% QoQ	7.7%	5.2%	-4.2%	2.1%	0.4%	4.9%	-3.3%	3.1%	-	-	-	-
영업이익	3,426	3,644	2,957	2,599	3,318	3,475	2,947	2,608	7,233	11,609	12,626	12,348
% YoY	19.2%	7.1%	3.2%	5.4%	-3.2%	-4.6%	-0.3%	0.4%	42.8%	60.5%	8.8%	-2.2%
% QoQ	38.9%	6.4%	-18.9%	-12.1%	27.7%	4.7%	-15.2%	-11.5%	-	-	-	-
OPM	13.1%	13.2%	11.2%	9.6%	12.2%	12.2%	10.7%	9.2%	8.4%	11.6%	11.8%	11.1%
글로벌 판매량	761	794	764	784	795	829	798	819	2,902	3,086	3,200	3,344
% YoY	-1.0%	-1.8%	-1.9%	7.1%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	6.3%	3.7%	4.5%
ASP (USD)	25,950	25,345	25,471	25,726	25,469	25,596	25,724	25,853	23,143	25,335	25,304	25,223
% YoY	7.4%	2.6%	1.7%	2.2%	-1.9%	1.0%	1.0%	0.5%	12.2%	9.5%	-0.1%	-0.3%

자료: 기아, SK 증권

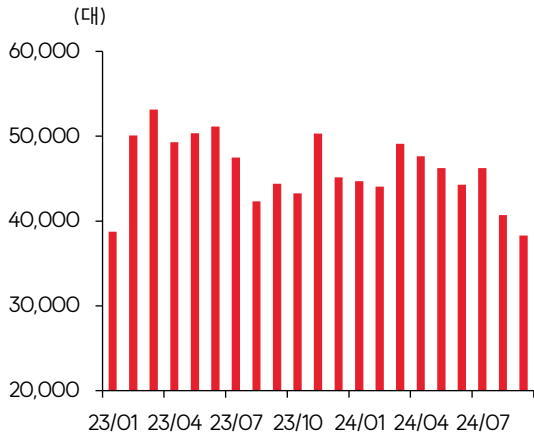
	24년 3분기			24년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이
매출액 (십억원)	26,418	27,390	-3.5%	107,173	108,558	-1.3%
글로벌 판매량(천대)	764	787	-2.9%	3,200	3,200	0.0%
ASP (USD)	25,471	25,598	-0.5%	25,304	25,520	-0.8%
영업이익 (십억원)	2,957	3,036	-2.6%	12,626	12,805	-1.4%
영업이익률	11.2%	11.1%		11.8%	11.8%	

자료: SK 증권

기업명	시가총액 (십억원)	PER(배)		OP Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITD(배)		ROE(%)		부채비율 (%)	23년 이자보상배율 (배)
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E		
현대차	51,516	4.6	4.4	2.9	3.1	0.6	0.5	2.4	2.3	12.3	11.6	123.6	27.1
기아	39,866	3.8	3.7	11.2	2.4	0.6	0.6	2.5	2.5	17.7	16.1	8.9	63.8
GM	74,405	4.9	5.1	40.7	-1.9	0.6	0.6	3.2	3.1	13.1	11.1	179.6	10.2
Ford	59,095	6.0	6.0	89.7	-0.3	0.9	0.8	3.1	3.3	13.8	13.2	353.1	4.2
Stellantis	54,489	4.1	3.6	-43.6	15.6	0.4	0.4	2.1	1.9	11.6	11.9	35.9	19.9
Toyota	367,947	7.7	7.6	-6.0	0.7	0.8	0.8	5.1	4.9	11.5	10.8	103.8	75.5
Honda	74,473	6.5	6.2	9.9	1.8	0.5	0.5	3.5	3.4	8.1	7.9	80.7	23.2
Daimler	85,147	5.8	5.4	-20.2	3.3	0.6	0.6	2.9	3.0	9.6	10.1	124.2	82.2
Volkswagen	70,535	3.6	3.0	-4.0	12.1	0.3	0.2	1.0	1.0	7.2	7.6	122.6	10.1
BMW	71,853	5.4	5.0	-24.9	6.5	0.5	0.5	2.2	2.0	9.8	10.2	97.5	28.5
Tesla	953,118	70.9	50.8	30.9	37.0	9.1	7.6	36.8	28.7	12.4	13.4	15.0	57.0
평균 (테슬라, 현대차 그룹 제외)	107,243	5.5	5.2	5.2	4.7	0.6	0.5	2.9	2.8	10.6	10.4	137.2	31.7

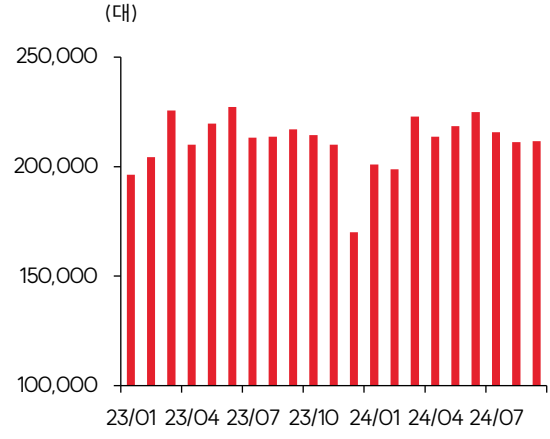
자료: 블룸버그, SK 증권

기아 국내 판매량 추이



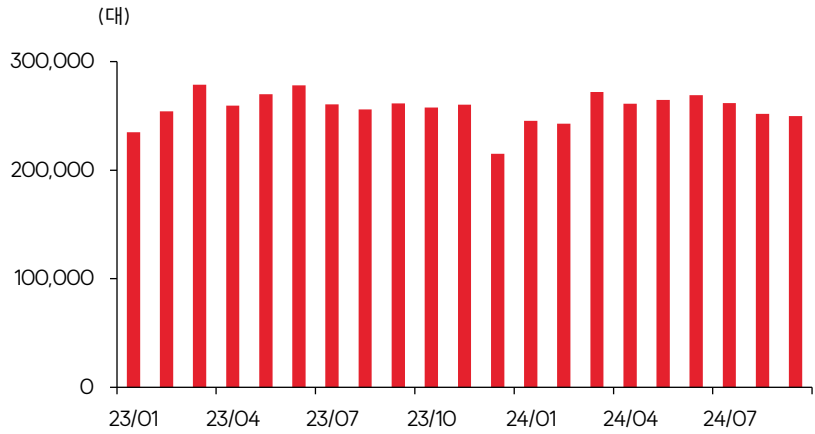
자료: 기아, SK 증권

기아 해외 판매량 추이



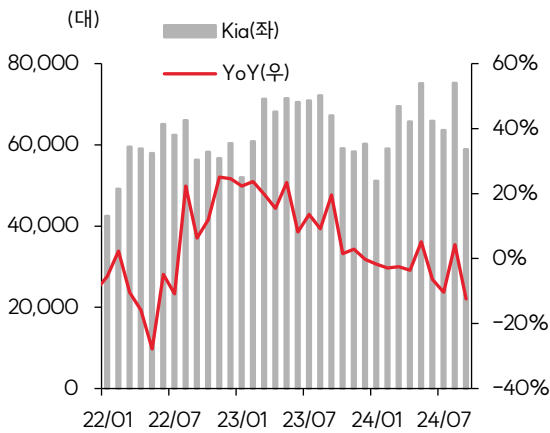
자료: 기아, SK 증권

기아 글로벌 판매량 추이



자료: 기아, SK 증권

기아 미국 판매량 및 성장률 추이



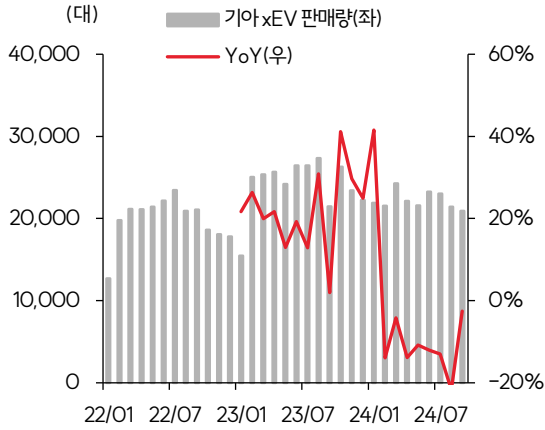
자료: 기아, SK 증권

기아 미국 MS 추이



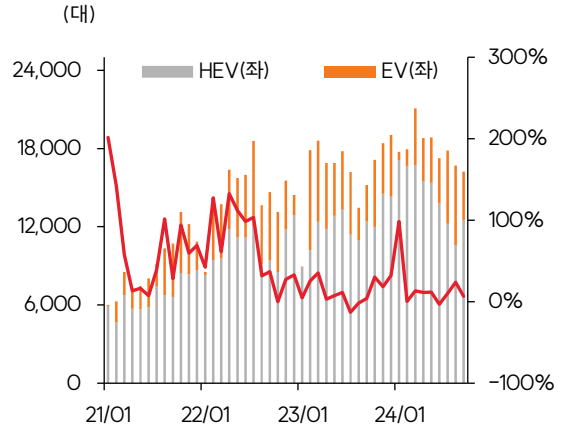
자료: 기아, SK 증권

기아 EV 글로벌 판매량 및 성장률 추이



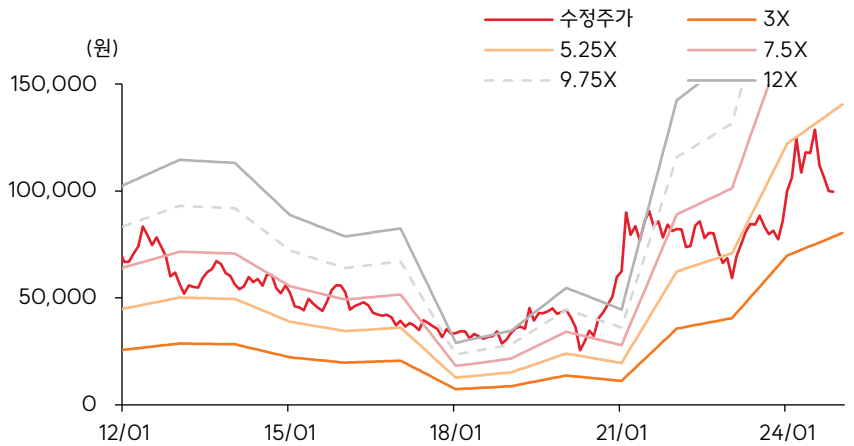
자료: 기아, SK 증권

기아 EV 내수 판매량 추이



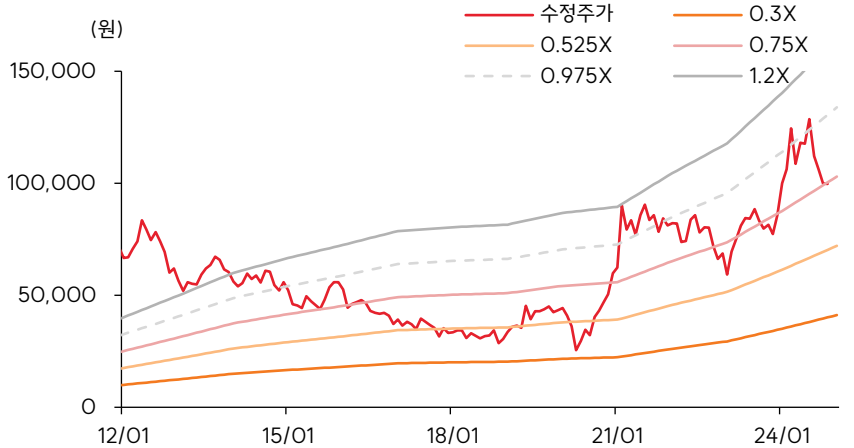
자료: 기아, SK 증권

기아 PER Band 차트



자료: 기아, SK 증권

기아 PBR Band 차트



자료: 기아, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	34,147	37,466	45,496	54,704	64,018
현금및현금성자산	11,554	14,353	18,310	26,630	35,223
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	5,323	5,527	5,693
재고자산	9,104	11,273	12,105	12,569	12,946
비유동자산	39,564	43,162	43,208	42,460	41,809
장기금융자산	1,847	1,843	1,929	1,977	2,016
유형자산	15,383	16,104	14,572	13,300	12,245
무형자산	2,906	3,310	2,871	2,490	2,161
자산총계	73,711	80,628	88,704	97,164	105,827
유동부채	25,378	25,674	27,116	28,090	28,880
단기금융부채	3,502	1,182	946	982	1,012
매입채무 및 기타채무	12,914	13,727	14,740	15,306	15,765
단기충당부채	5,057	5,449	5,851	6,076	6,258
비유동부채	8,990	8,395	7,613	7,810	7,969
장기금융부채	4,284	2,982	2,482	2,482	2,482
장기매입채무 및 기타채무	733	635	635	635	635
장기충당부채	1,780	1,964	2,109	2,190	2,255
부채총계	34,368	34,070	34,729	35,900	36,850
지배주주지분	39,338	46,552	53,968	61,257	68,969
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
기타자본구성요소	-249	-395	-445	-445	-445
자기주식	-249	-395	-445	-445	-445
이익잉여금	36,321	43,271	50,737	58,025	65,737
비지배주주지분	5	6	7	8	9
자본총계	39,343	46,558	53,975	61,265	68,978
부채외자본총계	73,711	80,628	88,704	97,164	105,827

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	9,333	11,297	12,402	11,700	11,809
당기순이익(손실)	5,409	8,778	9,661	9,638	10,101
비현금성항목등	8,642	8,836	5,337	4,846	4,573
유형자산감가상각비	1,841	1,846	1,532	1,272	1,056
무형자산상각비	582	507	439	380	329
기타	6,219	6,483	3,366	3,193	3,188
운전자본감소(증가)	-2,217	-4,247	811	453	367
매출채권및기타채권의감소(증가)	-796	125	-366	-204	-166
재고자산의감소(증가)	-2,196	-2,511	-832	-465	-377
매입채무및기타채무의증가(감소)	2,416	702	1,013	566	459
기타	-5,233	-4,991	-7,106	-6,825	-6,890
법인세납부	-2,733	-2,920	-3,698	-3,588	-3,658
투자활동현금흐름	-5,671	-3,107	-2,164	-965	-774
금융자산의감소(증가)	-1,964	1,694	-187	-104	-85
유형자산의감소(증가)	-1,443	-2,230	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-596	-793	0	0	0
기타	-1,668	-1,778	-1,977	-861	-689
재무활동현금흐름	-3,454	-5,596	-2,981	-2,312	-2,358
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-236	36	29
장기금융부채의증가(감소)	-2,081	-3,755	-500	0	0
자본의증가(감소)	11	21	0	0	0
배당금지급	-1,203	-1,403	-2,194	-2,349	-2,388
기타	-183	-459	-50	0	-0
현금의 증가(감소)	20	2,799	3,957	8,320	8,594
기초현금	11,534	11,554	14,353	18,310	26,630
기말현금	11,554	14,353	18,310	26,630	35,223
FCF	7,890	9,067	12,402	11,700	11,809

자료 : 기아, SK증권 추정

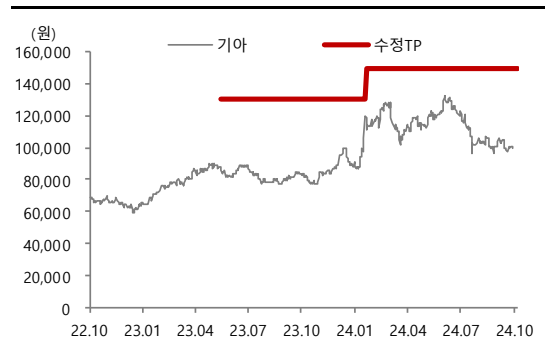
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86,559	99,808	107,173	111,287	114,626
매출원가	68,536	77,180	82,499	85,948	88,527
매출총이익	18,023	22,629	24,675	25,339	26,099
매출총이익률(%)	20.8	22.7	23.0	22.8	22.8
판매비와 관리비	10,790	11,021	12,049	12,991	13,355
영업이익	7,233	11,608	12,626	12,348	12,744
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	11.1	11.1
비영업손익	269	1,069	734	879	1,015
순금융손익	113	726	135	196	270
외환관련손익	-64	38	41	43	44
관계기업등 투자손익	364	684	734	762	785
세전계속사업이익	7,502	12,677	13,360	13,226	13,759
세전계속사업이익률(%)	8.7	12.7	12.5	11.9	12.0
계속사업법인세	2,093	3,900	3,698	3,588	3,658
계속사업이익	5,409	8,778	9,661	9,638	10,101
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	9,661	9,638	10,101
순이익률(%)	6.2	8.8	9.0	8.7	8.8
지배주주	5,409	8,777	9,660	9,637	10,100
지배주주귀속 순이익률(%)	6.2	8.8	9.0	8.7	8.8
비지배주주	-0	1	1	1	1
총포괄이익	5,636	8,968	9,661	9,638	10,101
지배주주	5,636	8,967	9,661	9,637	10,100
비지배주주	-0	1	1	1	1
EBITDA	9,656	13,961	14,597	14,000	14,129

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	23.9	15.3	7.4	3.8	3.0
영업이익	42.8	60.5	8.8	-2.2	3.2
세전계속사업이익	17.3	69.0	5.4	-1.0	4.0
EBITDA	32.5	44.6	4.6	-4.1	0.9
EPS	13.6	63.6	10.7	-0.2	4.8
수익성 (%)					
ROA	7.7	11.4	11.4	10.4	10.0
ROE	14.6	20.4	19.2	16.7	15.5
EBITDA마진	11.2	14.0	13.6	12.6	12.3
안정성 (%)					
유동비율	134.6	145.9	167.8	194.7	221.7
부채비율	87.4	73.2	64.3	58.6	53.4
순차입금/자기자본	-30.1	-35.7	-39.8	-48.8	-55.8
EBITDA/이자비용(배)	41.4	76.7	227.7	240.6	240.5
배당성향	25.9	25.0	24.3	24.8	24.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	13,345	21,831	24,159	24,101	25,258
BPS	97,658	116,771	136,081	154,309	173,596
CFPS	19,321	27,685	29,090	28,233	28,721
주당 현금배당금	3,500	5,600	6,000	6,100	6,300
Valuation지표 (배)					
PER	4.4	4.6	4.1	4.1	3.9
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
PCR	3.1	3.6	3.4	3.5	3.5
EV/EBITDA	1.3	1.7	1.3	0.7	0.1
배당수익률	5.9	5.6	6.0	6.1	6.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.02.05	매수	150,000원	6개월		
2023.05.31	매수	130,000원	6개월	-34.91%	-8.08%
2022.01.27	매수	110,000원	6개월	-30.89%	-18.09%



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 16일 기준)

매수	97.63%	중립	2.37%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------