



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(12.03) 98,000원

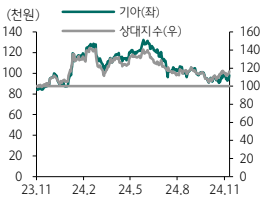
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,500.10
52주 최고/최저(원)	132,300/84,100
시가총액(십억원)	38,971.9
시가총액비중(%)	1.90
발행주식수(천주)	397,672.6
60일 평균 거래량(천주)	1,206.1
60일 평균 거래대금(십억원)	117.0
외국인지분율(%)	39.52
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4인	36.31
국민연금공단	6.64

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	107,156.7	110,539.2
영업이익(십억원)	13,056.0	12,834.7
순이익(십억원)	10,411.4	10,268.5
EPS(원)	26,036	25,781
BPS(원)	138,656	158,148

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	86,559.0	99,808.4	106,723.5	109,086.0
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,958.0	13,004.6
세전이익	7,502.0	12,677.3	14,219.9	14,588.0
순이익	5,409.4	8,777.0	10,237.4	10,502.3
EPS	13,345	21,770	25,553	26,409
증감율	13.63	63.13	17.38	3.35
PER	4.44	4.59	3.84	3.71
PBR	0.61	0.86	0.72	0.62
EV/EBITDA	1.26	1.69	0.97	0.48
ROE	14.57	20.44	20.24	17.92
BPS	97,658	116,771	136,566	157,420
DPS	3,500	5,600	6,400	6,700



Analyst 송재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 12월 04일 | 기업분석

기아 (000270)

기업가치 제고 계획 발표

기업가치 제고 계획: 매출액 CAGR 10% 이상, OPM 10% 이상, TSR 35%

기아가 <기업가치 제고 계획>을 발표했다. 주요 내용을 살펴보면, ① 2025년~2027년 3개년에 걸쳐 연평균 10% 이상의 매출 성장을 목표하고, ② 해당 기간 영업이익률 목표는 10% 이상이며, ③ 총주주환원율은 2024년은 30~35%, 2025년~2027년은 35%를 목표로 하는 것이다. 이를 통해 연간 ROE 15% 이상을 목표로 설정했다.

사업목표: 2030년 판매대수 430만대, 친환경차 58% 비중. PBV 등 신사업 확대

전반적으로 사업 목표 및 달성 방안들은 지난 4월 CEO Investor Day에서 발표되었던 내용들과 차이가 없다. 구체적 내용들을 살펴보면, ① 판매대수 목표는 2024년 320만대, 2027년 400만대, 2030년 430만대이고, ② 이 중 신형국 비중이 2024년/2027년/2030년 각각 32%/37%/39%로 확대된다. ③ 친환경차의 비중은 2024년 24%에서 2030년 58%로 확대되는 것을 목표 중인데, EV/HEV가 각각 38%/20%이고, ④ HEV 차종은 현재 6개에서 2027년/2023년 8개/9개로 확대되고, 평균 마진율도 10% 이상을 목표하고 있다. ⑤ 상품 부가가치 확대에 따른 ASP 상향을 기대 중이다. ⑥ 신사업으로는 2025년부터 PBV 사업을 시작하는데, 2025년/2027년 PV5와 PV7 모델이 출시되고, ⑦ SDV 기반의 S/W 플랫폼 서비스 영역으로 확대할 계획이다. ⑧ 효율적인 인센티브/재고관리 및 원가 경쟁력 강화를 통해 고수익성을 유지하는 것을 목표하고 있다.

주주환원: TSR 35% 중 배당성향 25% 이상+최소 5,000원, 자기주식 매입 10%

새롭게 상향된 주주환원 정책을 살펴보면, ① 총주주환원율(TSR, Total Shareholder Return) 기준 2024년에는 30~35%, 2025년~2027년에는 35%를 환원하는데, ② 이 중 배당성향은 기존 목표 20~35%에서 신규 목표로 25% 이상으로 상향되는 동시에 최소 주당배당금으로 5,000원을 제시하고, ③ 자기주식 매입은 최대 10%인데, 매입 기간은 연 1회에서 연중 분할하여 주가 안정화 효과를 강화한다.

2024년/2025년 배당수익률 6.6%/6.7%, 총주주환원수익률 8.4%/9.4% 예상

상향된 주주환원 정책을 기반으로 주주환원금액을 추정해 보자. 하나증권의 추정치 기준으로 기아의 지배주주순이익은 2024년/2025년 10.2조원/10.5조원으로 예상된다. 배당성향 25%이면, 총 배당금액은 2024년/2025년 각각 2.56조원/2.63조원, 주당 약 6,400원/6,700원이다. 현재 주가를 기준으로 기대 배당수익률은 각각 6.6%/6.7%이다. 2024년/2025년 총주주환원율 32%/35%이고, 배당성향 25%를 제외한 나머지 7%/10%를 자기주식 매입/소각으로 달성하면, 2024년/2025년 자기주식 매입은 각각 0.70조원/1.05조원으로 예상된다. 현재 주가를 기준으로 총주주환원수익률은 각각 8.4%/9.4%를 달성하는 것이다.

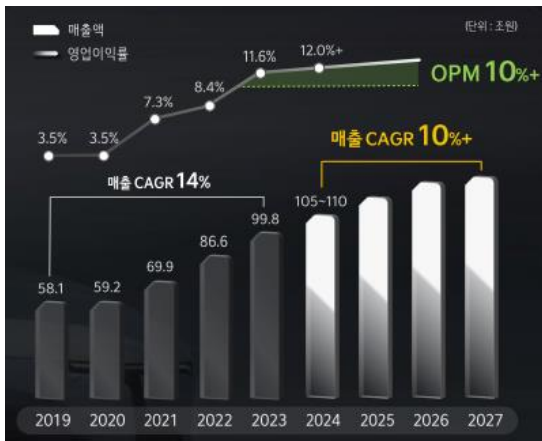
낮은 산업수요 증가에도 기아는 높은 수익성을 기반으로 견조한 이익창출을 지속하고 있다. 현재 주가는 2025년 예상 실적을 기준으로 P/E 3.7배에 불과하고, 연간 배당수익률은 6.7%로 높다(총주주환원수익률 9.4%). 투자 의견 BUY와 목표주가 14.0만원을 유지한다.

도표 1. 기아의 기업가치 제고계획 내용



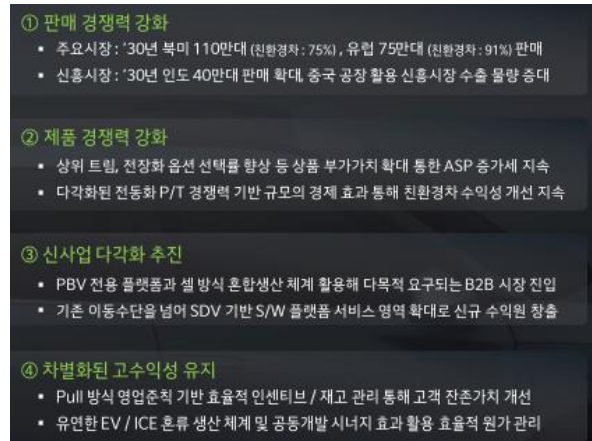
자료: 기아

도표 2. 기아의 중장기 재무목표



자료: 기아

도표 3. 기아의 중장기 목표 달성 전략



자료: 기아

도표 4. 기아의 중장기 판매계획



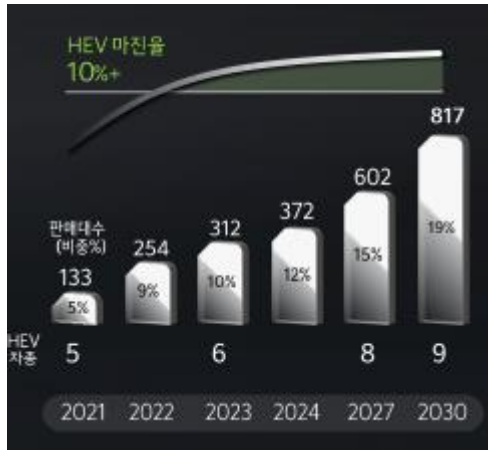
자료: 기아

도표 5. 기아의 친환경차 판매계획



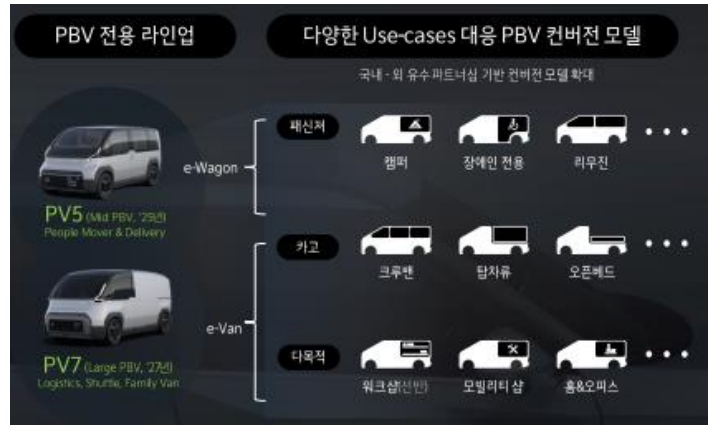
자료: 기아

도표 6. 기아의 하이브리드차 판매 목표



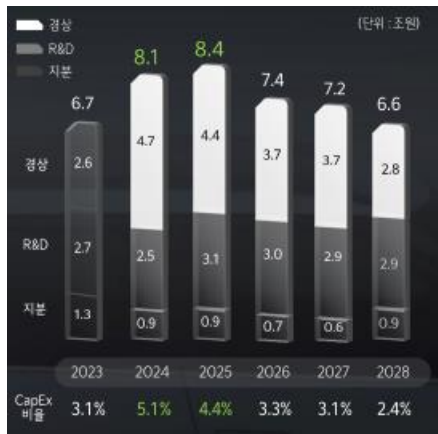
자료: 기아

도표 7. 기아의 PBV 사업 전략



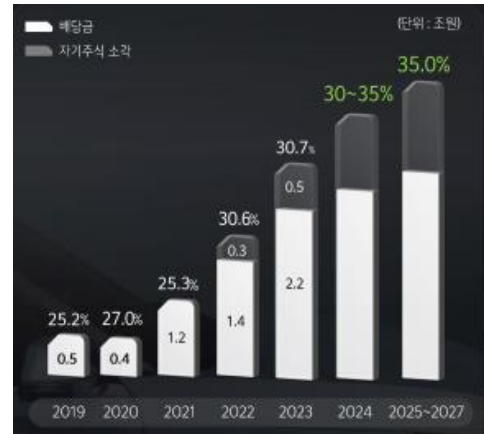
자료: 기아

도표 8. 기아의 5개년 투자계획



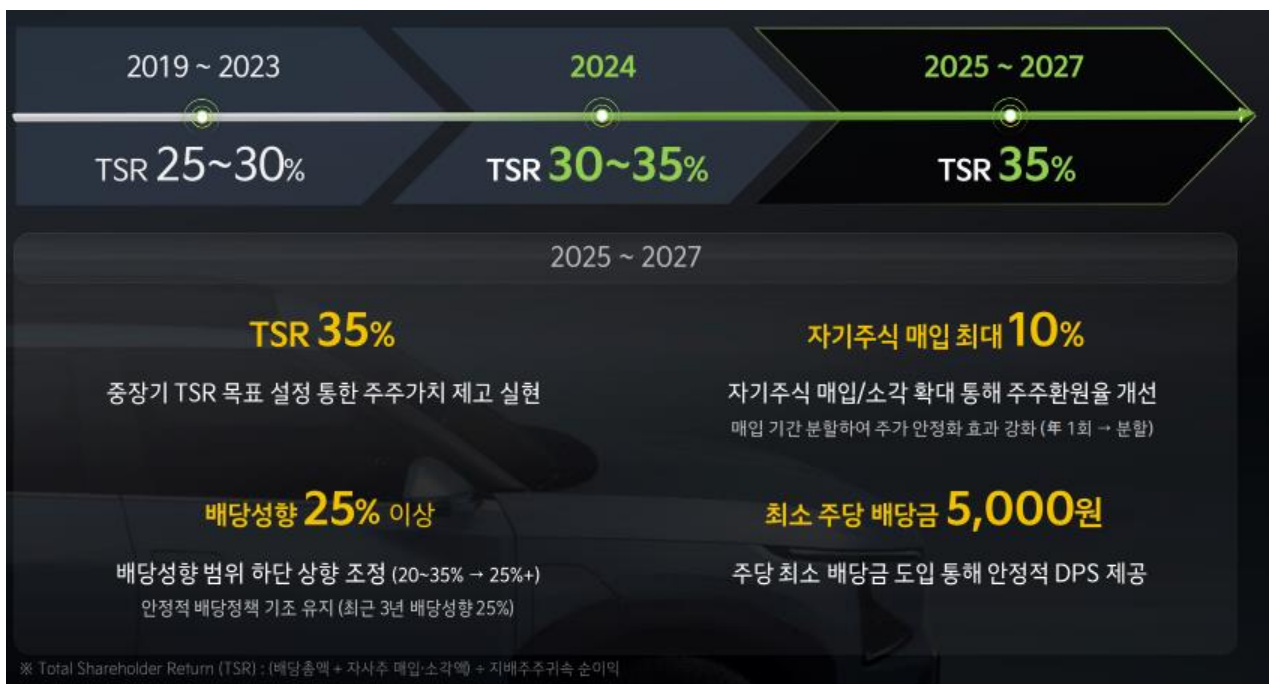
자료: 기아

도표 9. 기아의 주주환원 계획



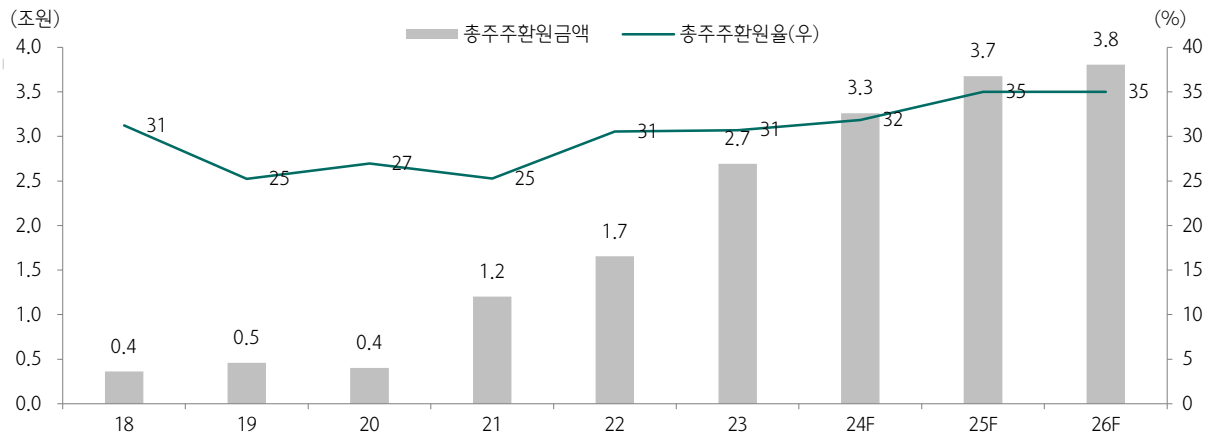
자료: 기아

도표 10. 기아의 주주환원 확대 내용



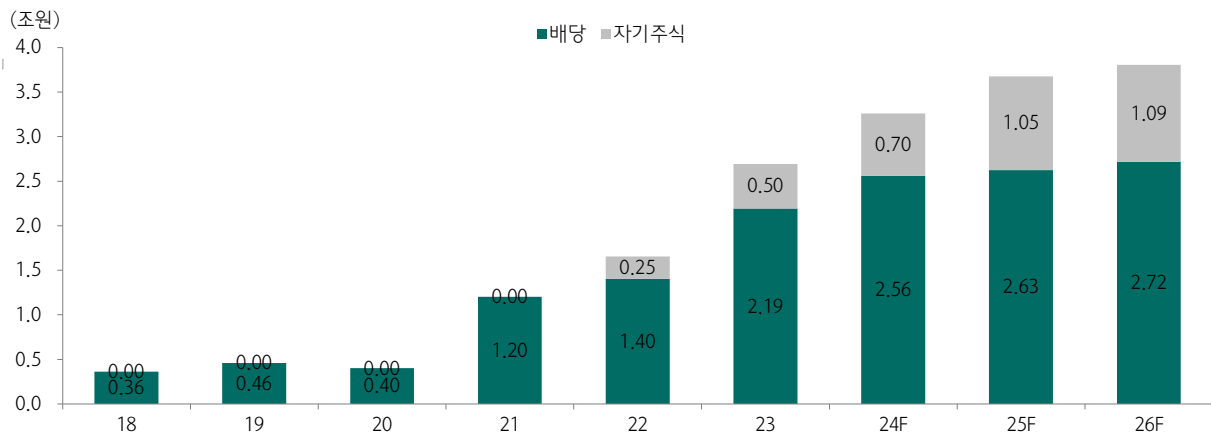
자료: 기아

도표 11. 기아의 총주주환원금액과 총주주환원율 추이



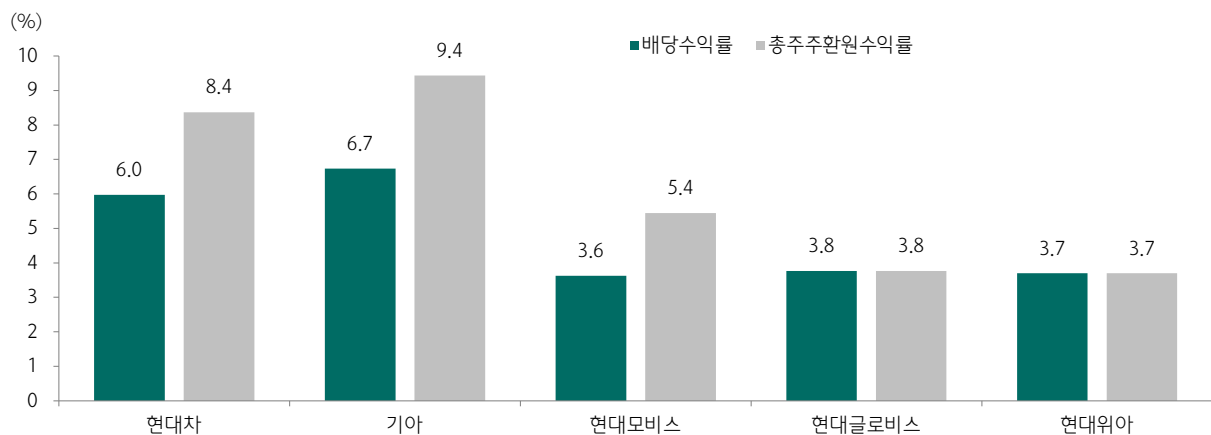
자료: 기아, 하나증권

도표 12. 기아의 총주주환원 내용



자료: 기아, 하나증권

도표 13. 현대차 그룹 상장 5개사의 각 사별 배당수익률 및 총주주환원수익률 비교



주: 2025년 예상치 기준
자료: 각 사, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	86,559.0	99,808.4	106,723.5	109,086.0	112,358.6	
매출원가	68,536.0	77,179.6	82,171.2	84,207.8	86,820.7	
매출총이익	18,023.0	22,628.8	24,552.3	24,878.2	25,537.9	
판매비	10,789.9	11,021.0	11,594.3	11,873.6	12,229.8	
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,958.0	13,004.6	13,308.0	
금융손익	(57.9)	871.1	553.2	753.3	960.2	
종속/관계기업손익	363.7	683.7	787.6	891.4	965.0	
기타영업외손익	(36.8)	(485.4)	(78.9)	(61.4)	(137.0)	
세전이익	7,502.0	12,677.3	14,219.9	14,588.0	15,096.3	
법인세	2,093.0	3,899.5	3,981.6	4,084.6	4,227.0	
계속사업이익	5,409.0	8,777.8	10,238.3	10,503.3	10,869.3	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,238.3	10,503.3	10,869.3	
비배주주지분 손이익	(0.5)	0.8	1.0	1.0	1.0	
지배주주순이익	5,409.4	8,777.0	10,237.4	10,502.3	10,868.3	
지배주주지분포괄이익	5,636.5	8,967.3	10,237.5	10,502.5	10,868.5	
NOPAT	5,215.1	8,037.3	9,329.7	9,363.3	9,581.8	
EBITDA	9,655.7	13,961.3	15,394.3	15,509.9	15,870.8	
성장성(%)						
매출액증가율	23.90	15.31	6.93	2.21	3.00	
NOPAT증가율	38.28	54.12	16.08	0.36	2.33	
EBITDA증가율	32.54	44.59	10.26	0.75	2.33	
영업이익증가율	42.79	60.48	11.63	0.36	2.33	
(지배주주)순이익증가율	13.63	62.25	16.64	2.59	3.48	
EPS증가율	13.63	63.13	17.38	3.35	3.49	
수익성(%)						
매출총이익률	20.82	22.67	23.01	22.81	22.73	
EBITDA이익률	11.16	13.99	14.42	14.22	14.13	
영업이익률	8.36	11.63	12.14	11.92	11.84	
계속사업이익률	6.25	8.79	9.59	9.63	9.67	

투자지표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
주당지표(원)						
EPS	13,345	21,770	25,553	26,409	27,330	
BPS	97,658	116,771	136,566	157,420	178,148	
CFPS	34,662	43,690	37,786	38,450	39,413	
EBITDAPS	23,820	34,629	38,425	39,002	39,909	
SPS	213,534	247,564	266,386	274,311	282,540	
DPS	3,500	5,600	6,400	6,700	6,900	
주가지표(배)						
PER	4.44	4.59	3.84	3.71	3.59	
PBR	0.61	0.86	0.72	0.62	0.55	
PCFR	1.71	2.29	2.59	2.55	2.49	
EV/EBITDA	1.26	1.69	0.97	0.48	(0.01)	
PSR	0.28	0.40	0.37	0.36	0.35	
재무비율(%)						
ROE	14.57	20.44	20.24	17.92	16.29	
ROA	7.70	11.37	11.84	10.87	10.30	
ROIC	21.52	30.56	33.84	33.59	33.77	
부채비율	87.35	73.18	68.93	61.34	55.43	
순부채비율	(30.10)	(35.66)	(46.18)	(52.19)	(56.96)	
이자보상배율(배)	31.05	63.80	148.42	123.96	126.27	

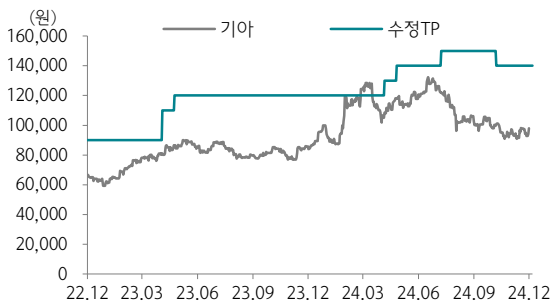
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	34,147.1	37,466.3	47,988.7	55,908.8	64,051.8	
금융자산	19,629.6	20,766.7	31,355.9	38,911.3	46,549.2	
현금성자산	11,554.0	14,353.1	24,767.2	32,262.7	39,817.6	
매출채권	2,237.4	2,475.0	2,519.5	2,575.2	2,652.5	
재고자산	9,103.8	11,272.9	10,894.2	11,135.4	11,469.5	
기타유동자산	3,176.3	2,951.7	3,219.1	3,286.9	3,380.6	
비유동자산	39,563.8	43,161.5	44,251.2	45,087.4	46,055.5	
투자자산	20,029.6	22,205.0	22,881.0	23,372.5	24,053.4	
금융자산	1,178.4	1,442.6	1,495.7	1,513.8	1,538.9	
유형자산	15,383.4	16,104.2	16,481.1	16,793.9	17,053.5	
무형자산	2,906.0	3,310.1	3,346.9	3,378.8	3,406.4	
기타비유동자산	1,244.8	1,542.2	1,542.2	1,542.2	1,542.2	
자산총계	73,711.0	80,627.8	92,239.9	100,996.2	110,107.3	
유동부채	25,377.8	25,674.1	28,282.9	29,212.1	30,069.4	
금융부채	3,501.8	1,182.5	2,508.9	2,906.2	3,026.6	
매입채무	9,703.3	10,369.4	11,087.8	11,333.2	11,673.2	
기타유동부채	12,172.7	14,122.2	14,686.2	14,972.7	15,369.6	
비유동부채	8,990.1	8,395.5	9,354.7	9,186.2	9,196.0	
금융부채	4,284.2	2,981.8	3,631.6	3,336.4	3,170.7	
기타비유동부채	4,705.9	5,413.7	5,723.1	5,849.8	6,025.3	
부채총계	34,367.9	34,069.6	37,637.6	38,398.3	39,265.4	
지배주주지분	39,338.0	46,552.3	54,595.5	62,590.0	70,833.0	
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	
자본잉여금	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2	
자본조정	(248.9)	(394.9)	(11.7)	(11.7)	(11.7)	
기타포괄이익누계액	(610.5)	(221.0)	(221.0)	(221.0)	(221.0)	
이익잉여금	36,320.8	43,270.8	50,930.6	58,925.2	67,168.2	
비지배주주지분	5.1	5.9	6.8	7.9	8.9	
자본총계	39,343.1	46,558.2	54,602.3	62,597.9	70,841.9	
순금융부채	(11,843.6)	(16,602.4)	(25,215.5)	(32,668.8)	(40,351.9)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
영업활동 현금흐름	9,333.2	11,296.5	12,861.6	12,239.5	12,709.8	
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,238.3	10,503.3	10,869.3	
조정	6,141.5	6,765.7	1,638.6	1,631.9	1,696.1	
감가상각비	2,422.6	2,353.4	2,436.3	2,505.3	2,562.8	
외환거래손익	137.3	(119.9)	(62.8)	(50.3)	11.2	
지분법손익	(363.7)	(683.7)	(787.6)	(891.4)	(965.0)	
기타	3,945.3	5,215.9	52.7	68.3	87.1	
영업활동 자산부채 변동	(2,217.3)	(4,247.0)	984.7	104.3	144.4	
투자활동 현금흐름	(5,671.3)	(3,106.8)	(2,850.8)	(2,459.7)	(2,660.0)	
투자자산감소(증가)	(1,972.3)	(2,105.9)	111.7	399.9	284.1	
자본증가(감소)	(1,443.4)	(2,335.2)	(2,300.0)	(2,300.0)	(2,300.0)	
기타	(2,255.6)	1,334.3	(662.5)	(559.6)	(644.1)	
재무활동 현금흐름	(3,454.4)	(5,150.0)	(218.1)	(2,405.7)	(2,670.5)	
금융부채증가(감소)	(1,847.8)	(3,621.7)	1,976.2	102.1	(45.2)	
자본증가(감소)	11.5	20.9	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(415.3)	(145.9)	0.0	(0.1)	0.0	
배당지급	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,507.7)	(2,625.3)	
현금의 증감	207.5	3,039.7	9,859.7	7,495.5	7,554.9	
Unlevered CFO	14,050.9	17,614.2	15,138.3	15,290.5	15,673.5	
Free Cash Flow	7,838.6	8,961.4	10,561.6	9,939.5	10,409.8	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 12월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 12월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 12월 3일