

기아

(000270.KS)

4Q24 Review: 보수적인 스탠스, 주가에는 도움될 것

투자의견

BUY(유지)

목표주가

165,000 원(유지)

현재주가

101,700 원(1/24)

시가총액

40,443 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 실적은 매출액 27.1조원(+11.6%yoy), 영업이익 2.72조원(+10.2%yoy, OPM 10.1%), 지배이익 1.76조원(+8.5%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 부합
- 영업이익 증감 요인: 인센티브 증가 -4,900억원, 재료비 -1,400억원, 기타 비용 -1,700억원, 판매 효과 +3,630억원, 가격 효과 +1,360억원, 믹스 개선 +1,630억원, 환율 효과 +3,880억원
- 2025년 전망: 글로벌 도매 판매 321.6만대(+4%yoy), 매출 112.5조원(+5%yoy), 영업이익 12.4조원(-2.5%yoy), 영업이익률 11%(-0.8%p)를 제시. 영업이익 가이드는 다소 보수적인데 환율가정(25년 연간 1,320원)과 관세 불확실성 반영에 따른 것으로 보임
- 보수적인 스탠스, 주가에는 도움 될 것: 관세 리스크로 인해 2025년 전망 불확실성이 큰 것은 사실. 하지만, 동 이 슈는 지난 해 11월부터 주가에 반영되기 시작했으며 현 시점의 새로운 뉴스는 아님. 연초 보수적인 스탠스가 연간 주가 흐름에는 도움이 될 것. 리스크 표출된 현 시점이 매수 적기로 판단. 투자의견 매수와 목표주가 12만원을 유 지함

주가(원, 1/24)	101,700
시가총액(십억원)	40,443

발행주식수	397,673천주
52주 최고가	135,000원
최저가	86,100원
52주 일간 Beta	1.14
60일 일평균거래대금	1,113억원
외국인 지분율	39.8%
배당수익률(2024F)	5.9%

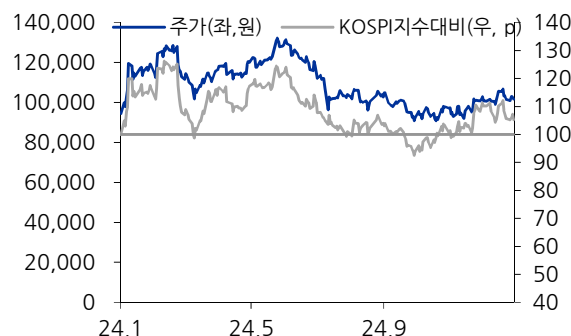
주주구성	
현대자동차 (외 5인)	36.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.6%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	1.1	-14.1	15.7
상대기준	-2.9	-6.1	13.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(24)	12,666	12,657	▲
영업이익(25)	12,706	13,060	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	86,559	99,808	107,449	108,535
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,706
세전손익	7,502	12,677	13,520	13,873
지배이익	5,409	8,777	9,788	10,543
EPS(원)	13,345	21,831	24,480	26,368
증감률(%)	13.6	63.6	12.1	7.7
PER(배)	4.4	4.6	4.2	3.9
ROE(%)	14.6	20.4	19.5	18.3
PBR(배)	0.6	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.7	1.4

자료: 유진투자증권



4분기 시장 컨센서스 부합

- 동사의 4분기 실적은 매출액 27.1조원(+11.6%yoy), 영업이익 2.72조원(+10.2%yoy, OPM 10.1%), 지배이익 1.76조원(+8.5%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 부합
- 영업이익 증감 요인: 인센티브 증가 -4,900억원, 재료비 -1,400억원, 기타비용 -1,700억원, 판매 효과 +3,630억원, 가격 효과 +1,360억원, 믹스 개선 +1,630억원, 환율 효과 +3,880억원
- 일회성 비용: 람다 2 엔진 보증 기간 연장 관련한 일회성 비용이 발생하였으며 이를 제거 시 양호한 실적 시현
- 판매보증충당금 영향: 기말환율급등으로 인해 약 4천억원의 판매보증충당금 비용 부담이 있었으나 3Q24 람다 엔진 리콜 비용 반영으로 전분기 대비 감소. 3분기 충당금대규모 선반영 이뤄져 비용 증가 요인 축소
- 2025년 전망: 글로벌 도매 판매 321.6만대(+4%yoy), 매출 112.5조원(+5%yoy), 영업이익 12.4조원(-2.5%yoy), 영업이익률 11%(-0.8%p)를 제시. 영업이익 가이드는 다소 보수적인데 환율가정(25년 연간 1,320원)과 관세 불확실성 반영에 따른 것으로 보임
- 보수적인 스탠스, 주가에는 도움 될 것: 관세 리스크로 인해 2025년 전망 불확실성이 큰 것은 사실. 하지만, 동 이슈는 지난 해 11월부터 주가에 반영되기 시작했으며 현 시점의 새로운 뉴스는 아님. 연초 보수적인 스탠스가 연간 주가 흐름에는 도움이 될 것. 리스크 표출된 현 시점이 매수 적기로 판단. 투자 의견 매수와 목표주가 12만원을 유지함



도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q24P					1Q25E			2023A	2024P		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	27,148	26,277	3.3	26,685	1.7	26,670	-1.8	1.7	99,808	107,449	7.7	108,535	1.0
영업이익	2,716	2,707	0.4	2,810	-3.3	3,094	13.9	-9.7	11,608	12,667	9.1	12,706	0.3
세전이익	2,464	3,027	-18.6	3,179	-22.5	3,441	39.7	-9.1	12,677	13,520	6.6	13,873	2.6
지배이익	1,757	2,300	-23.6	2,212	-20.6	2,615	48.9	-6.9	8,777	9,788	11.5	10,543	7.7
영업이익률	10.0	10.3	-0.3	10.5	-0.5	11.6	1.6	-1.5	11.6	11.8	0.2	11.7	-0.1
순이익률	6.5	8.8	-2.3	8.3	-1.8	9.8	3.3	-0.9	8.8	9.1	0.3	9.7	0.6
EPS(원)	17,575	23,007	-23.6	22,053	-20.3	26,161	48.9	-6.4	21,831	24,480	12.1	26,368	7.7
BPS(원)	134,274	135,632	-1.0	122,639	9.5	134,814	0.4	14.6	115,789	134,274	16.0	154,642	15.2
ROE(%)	13.1	17.0	-3.9	18.0	-4.9	19.4	6.3	-4.4	20.4	19.5	-0.9	18.3	-1.3
PER(X)	5.8	4.4	-	4.6	-	3.9	-	-	4.6	4.2	-	3.9	-
PBR(X)	0.8	0.7	-	0.8	-	0.8	-	-	0.9	0.8	-	0.7	-

자료: 기아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 4Q24 잠정 실적

(십억원)	4Q24P	4Q23	3Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이(%p)	당사추정치	차이(%p)
매출액	27,148	24,328	26,520	11.6	2.4	26,685	1.7	26,277	3.3
영업이익	2,716	2,466	2,881	10.1	-5.7	2,810	-3.3	2,707	0.4
세전이익	2,464	2,526	3,232	-2.5	-23.8	3,179	-22.5	3,027	-18.6
지배이익	1,758	1,620	2,268	8.5	-22.5	2,212	-20.5	2,300	-23.6
% of Sales									
영업이익	10.0%	10.1%	10.9%			10.5%		10.3%	
세전이익	9.1%	10.4%	12.2%			11.9%		11.5%	
지배이익	6.5%	6.7%	8.6%			8.3%		8.8%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024P	2025E	2024P	2025E	2024P	2025E
매출액	107,449	108,535	106,577	108,535	0.8%	0.0%
영업이익	12,666	12,706	12,657	13,060	0.1%	-2.7%
세전이익	13,521	13,873	14,083	14,530	-4.0%	-4.5%
지배이익	9,789	10,542	10,331	11,042	-5.2%	-4.5%
% of Sales						
영업이익	11.8%	12.0%	11.9%	12.0%		
세전이익	12.6%	13.4%	13.2%	13.4%		
지배이익	9.1%	10.2%	9.7%	10.2%		

자료: 유진투자증권

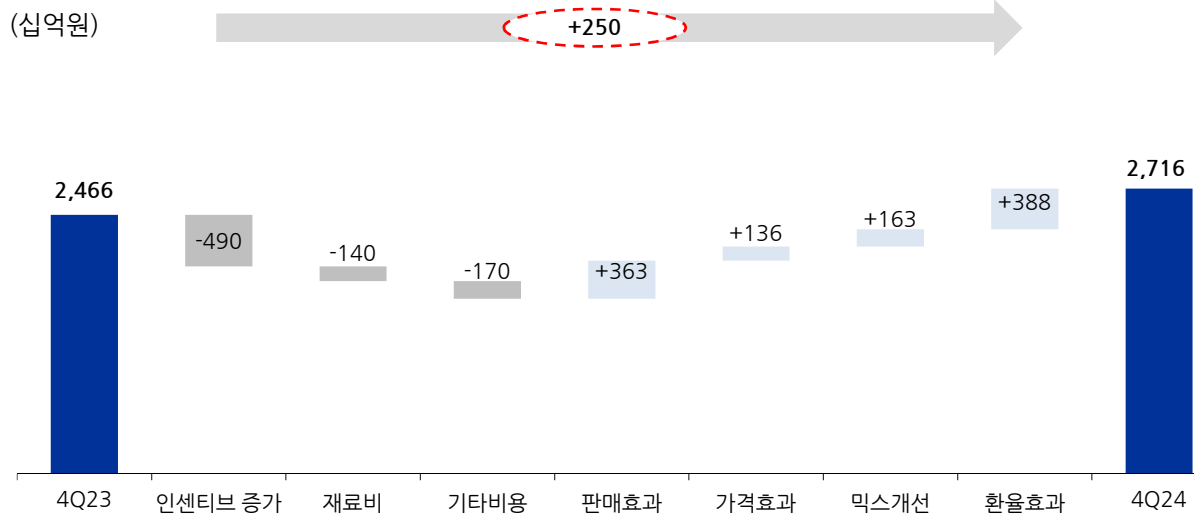


도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	26,670	27,951	26,661	27,253	107,449	108,535
한국	4,771	4,824	4,455	5,104	4,868	4,728	4,421	5,054	19,154	19,071
북미	11,062	12,213	12,305	11,755	11,367	12,211	12,474	11,996	47,334	48,048
유럽	6,265	5,955	5,490	5,565	6,020	6,440	5,506	5,477	23,275	23,443
인도	1,206	1,213	1,220	1,059	1,316	1,215	1,291	1,240	4,698	5,062
기타	2,936	3,336	3,050	3,665	3,099	3,357	2,970	3,486	12,987	12,912
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	20,642	21,410	20,689	20,930	82,678	83,671
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,027	6,541	5,972	6,323	24,771	24,863
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	2,934	3,131	2,986	3,107	12,103	12,158
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,094	3,410	2,986	3,216	12,666	12,706
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,464	3,441	3,830	3,266	3,336	13,521	13,873
지배이익	2,808	2,955	2,268	1,758	2,615	2,910	2,482	2,535	9,789	10,542
성장률(%)										
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	1.7	1.4	0.5	0.4	7.7	1.0
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.1	-9.7	-6.4	3.6	18.4	9.1	0.3
지배이익	32.5	4.9	2.1	8.5	-6.9	-1.5	9.4	44.2	11.5	7.7
이익률(%)										
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	22.6	23.4	22.4	23.2	23.1	22.9
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	11.6	12.2	11.2	11.8	11.8	11.7
지배이익	10.7	10.7	8.6	6.5	9.8	10.4	9.3	9.3	9.1	9.7

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권



기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711	80,628	88,498	96,713	105,625
유동자산	34,147	37,466	40,606	45,990	51,260
현금성자산	13,840	16,883	17,181	22,447	26,991
매출채권	4,800	4,957	6,816	6,842	7,110
재고자산	9,104	11,273	12,212	12,259	12,674
비유동자산	39,564	43,162	47,891	50,723	54,365
투자자산	21,274	23,747	26,910	28,002	29,139
유형자산	15,383	16,104	17,281	18,641	20,822
기타	2,906	3,310	3,701	4,080	4,404
부채총계	34,368	34,070	34,798	34,869	35,282
유동부채	25,378	25,674	26,408	26,598	27,202
매입채무	15,278	16,346	17,159	17,225	17,828
유동성이자부채	3,502	1,182	1,023	1,064	982
기타	6,598	8,145	8,227	8,309	8,392
비유동부채	8,990	8,395	8,390	8,271	8,081
비유동이자부채	4,284	2,982	2,244	1,906	1,488
기타	4,706	5,414	6,146	6,365	6,593
자본총계	39,343	46,558	53,700	61,844	70,343
지배지분	39,338	46,552	53,691	61,835	70,333
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	50,496	58,641	67,139
기타	(859)	(616)	(703)	(703)	(703)
비지배지분	5	6	9	9	9
자본총계	39,343	46,558	53,700	61,844	70,343
총차입금	7,786	4,164	3,267	2,970	2,470
순차입금	(6,054)	(12,718)	(13,914)	(19,477)	(24,521)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9,333	11,297	9,525	13,155	13,939
당기순이익	5,409	8,778	9,790	10,543	11,098
자산상각비	2,423	2,353	2,538	2,807	3,099
기타비현금성손익	6,219	6,483	3,428	(1,119)	(1,110)
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(5,489)	31	(40)
매출채권감소(증가)	(796)	125	(1,661)	(26)	(267)
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(1,170)	(47)	(414)
매입채무증가(감소)	2,416	702	(398)	66	603
기타	(1,641)	(2,564)	(2,261)	38	39
투자현금	(5,671)	(3,107)	(7,838)	(5,382)	(6,493)
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	(975)	(190)	(197)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(1,504)	(515)	(554)
설비투자	1,495	2,335	2,880	3,538	4,597
유형자산처분	51	105	53	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(940)	(1,008)	(1,008)
재무현금	(3,454)	(5,596)	(3,606)	(2,696)	(3,100)
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(978)	(297)	(500)
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,399)	(2,599)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,399	2,599
현금 증감	20	2,799	(1,845)	5,077	4,346
기초현금	11,534	11,554	14,353	12,508	17,585
기말현금	11,554	14,353	12,508	17,585	21,931
Gross Cash flow	14,051	17,614	17,073	13,124	13,979
Gross Investment	6,072	9,035	12,352	5,161	6,335
Free Cash Flow	7,979	8,580	4,721	7,962	7,643

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	108,535	113,129
증가율(%)	23.9	15.3	7.7	1.0	4.2
매출원가	68,536	77,180	82,678	83,671	87,100
매출총이익	18,023	22,629	24,770	24,864	26,029
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,104	12,158	12,671
기타영업손익	37	2	10	0	4
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,706	13,358
증가율(%)	42.8	60.5	9.1	0.3	5.1
EBITDA	9,656	13,961	15,205	15,513	16,457
증가율(%)	32.5	44.6	8.9	2.0	6.1
영업외손익	269	1,069	854	1,167	1,244
이자수익	350	911	1,027	1,096	1,138
이자비용	233	182	108	112	98
지분법손익	364	684	658	446	446
기타영업손익	(212)	(343)	(724)	(263)	(242)
세전순이익	7,502	12,677	13,520	13,873	14,602
증가율(%)	17.3	69.0	6.6	2.6	5.3
법인세비용	2,093	3,900	3,730	3,330	3,505
당기순이익	5,409	8,778	9,790	10,543	11,098
증가율(%)	13.6	62.3	11.5	7.7	5.3
지배주주지분	5,409	8,777	9,788	10,543	11,098
증가율(%)	13.6	62.3	11.5	7.7	5.3
비지배지분	(0)	1	2	0	0
EPS(원)	13,345	21,831	24,480	26,368	27,754
증가율(%)	13.6	63.6	12.1	7.7	5.3
수정EPS(원)	13,345	21,831	24,480	26,368	27,754
증가율(%)	13.6	63.6	12.1	7.7	5.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,831	24,480	26,368	27,754
BPS	97,044	115,789	134,274	154,642	175,896
DPS	3,500	5,600	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.4	4.6	4.2	3.9	3.7
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.7	1.4	1.0
배당수익율	5.9	5.6	5.9	6.4	6.4
PCR	1.7	2.3	2.4	3.1	2.9
수익성(%)					
영업이익율	8.4	11.6	11.8	11.7	11.8
EBITDA이익율	11.2	14.0	14.2	14.3	14.5
순이익율	6.2	8.8	9.1	9.7	9.8
ROE	14.6	20.4	19.5	18.3	16.8
ROIC	42.9	61.5	64.4	57.1	53.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(25.9)	(31.5)	(34.9)
유동비율	134.6	145.9	153.8	172.9	188.4
이자보상배율	31.0	63.8	117.3	113.3	136.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	18.3	15.9	16.2
재고자산회전율	10.7	9.8	9.2	8.9	9.1
매입채무회전율	6.2	6.3	6.4	6.3	6.5



Compliance Notice

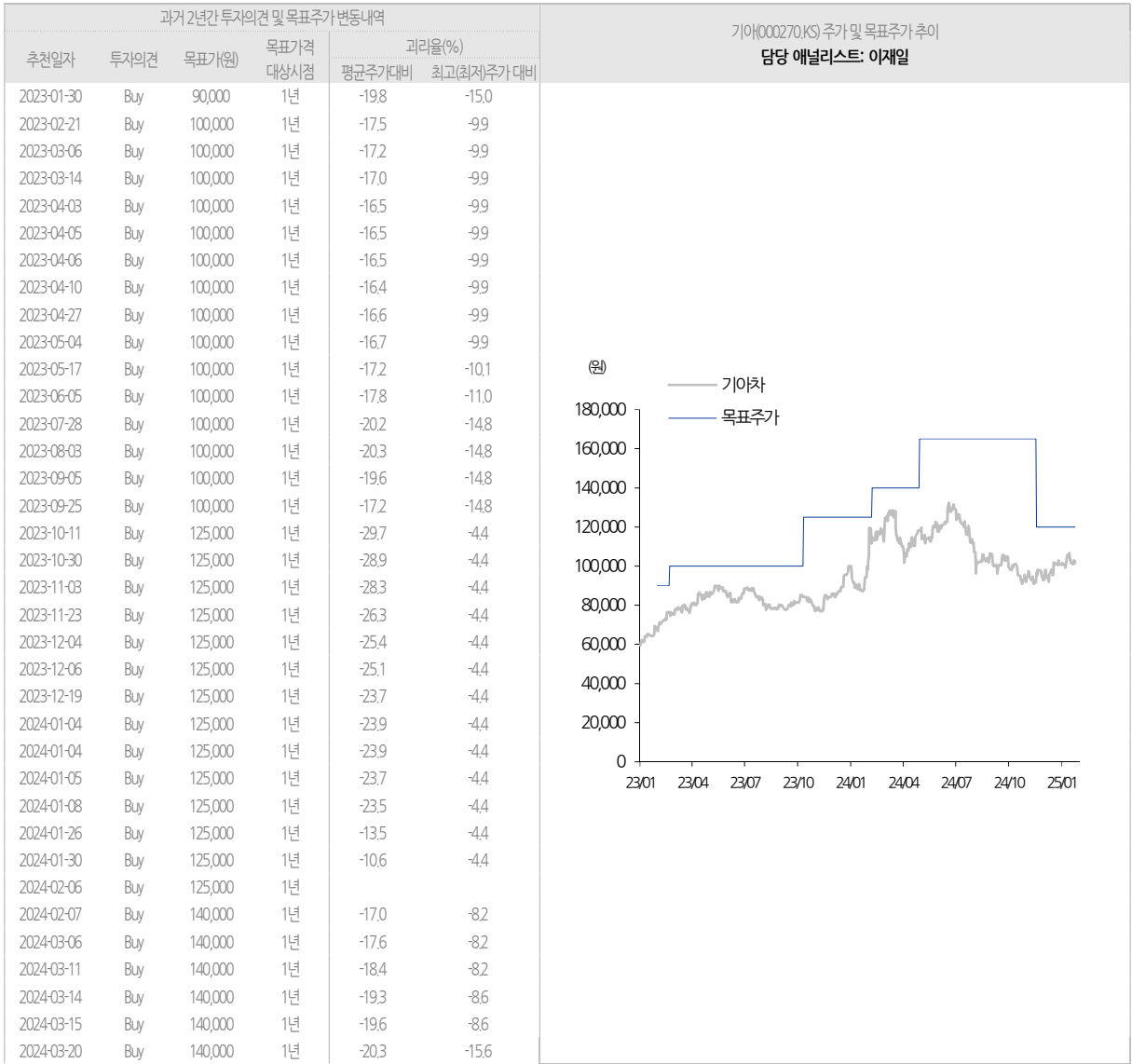
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제재물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)



2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-17.3	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-16.4	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-16.3	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.1	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.4	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.6	-14.2
2025-01-31	Buy	120,000	1년		

