

# 기아 000270

## KIA 가치 제고 계획 발표

### 12/3 중장기 기업가치 제고 계획 발표

12/3 오후 3시경 기아 밸류업 공시 발표되며 전일 종가 대비 +4%로 마감했다. 중장기(2025~2027년) 목표 매출액 CAGR +10%, OPM 10%+, TSR 35%, ROE 15%+가 골자였다. 금번 공시의 핵심인 TSR은 2025~2027년 목표 TSR((현금배당+자사주 매입·소각)/지배순이익) 35%로 현대차와 동일한 수준을 제시했다. 배당성향은 내년부터 25%+로 기존 가이드스 20~35% 대비 하단 밴드를 상향했다. 최소 주당 배당금은 5,000원(23' DPS 5,600원)으로 제시했다. 자사주 매입은 지배순이익 기준 최대 10%로 기존 연 1회에서 연중 분할 매입으로 변경됐다. ROE는 15% 이상(23' ROE 20.4%)을 목표했다.

### 판매계획은 올해 4월 CID와 동일, 수익성 개선 효과 지속 전망

중장기 판매 계획 헤드라인은 2024년 320만대, 2027년 400만대, 2030년 430만대로 2024 CID와 동일했다. 2030년 지역별 매출 비중도 한국/북미/유럽/중국/인도가 각각 13%/26%/17%/5%/9%로 유지됐다. 2030년 파워트레인별 매출 비중도 BEV/xEV/ICE가 각각 38%/20%/42%로 동일하다.

상위 트림 채택률은 점진적으로 상승하며 ASP 상승을 이끌 전망이다. 2019년 채택률 18%에서 2023년말 기준 41%(+23%)로 빠르게 확대됐다. RV비중 상승에 따른 ASP 상승효과가 점차 둔화되는 것은 불가피하지만 상위 트림 채택이 상승 효과를 이어갈 것이라는 판단이다. 특히 프리미엄 수요가 높은 HEV의 믹스 확대는 수익성 향상에 기여할 전망이다. 자사의 EV~ICE 혼류생산 체계와 플랫폼 효과는 EV 수요 둔화에도 불구하고 이익체력이 지속 가능할 것이라 보는 근거다. CAPEX 비율도 2024년을 기점으로 점진적으로 하락할 예정이다.

### 24F TSR 가이드스 30~35% 제시, 배당수익률 7.1% 예상

기취득 자사주 5,000억원은 3Q24 사업계획 달성과 함께 전량 소각이 완료됐다. 24F TSR 가이드스 30~35%를 감안 시 DPS는 최소 7,000원(TSR 30% 기준)이 필요하다. 이 경우 배당성향은 25%로 최근 3개년 수준으로 기존 가이드스(20~35%)에도 부합한다. 24F 배당수익률은 7.1%를 예상한다.

#### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,982	111,337	118,354
영업이익	7,233	11,608	13,051	13,166	14,073
영업이익률(%)	8.4	11.6	12.1	11.8	11.9
세전이익	7,502	12,677	14,403	14,241	15,492
지배주주지배순이익	5,409	8,777	10,464	10,036	10,967
EPS(원)	13,345	21,831	26,556	25,469	27,834
증감률(%)	13.6	63.6	21.6	-4.1	9.3
ROE(%)	14.6	20.4	20.8	17.3	16.5
PER(배)	4.4	4.6	3.5	3.7	3.4
PBR(배)	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.5	1.1	0.7

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2차전지  
02-709-2657  
tyc@ds-sec.co.kr

2024.12.04

### 매수(유지)

목표주가(유지)	150,000원
현재주가(12/03)	98,000원
상승여력	53.1%

#### Stock Data

KOSPI	2,500.1pt
시가총액(보통주)	38,972십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,210천주
60일 평균거래대금	117,263백만원
외국인 지분율	39.5%
52주 최고가	135,000원
52주 최저가	83,200원
주요주주	
현대자동차(의 5인)	36.3%
국민연금공단(의 1인)	6.6%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	3.9	5.6
3M	-4.1	2.1
6M	-18.8	-12.0

#### 주가차트

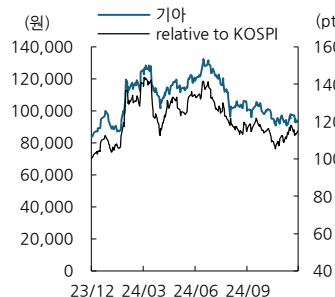
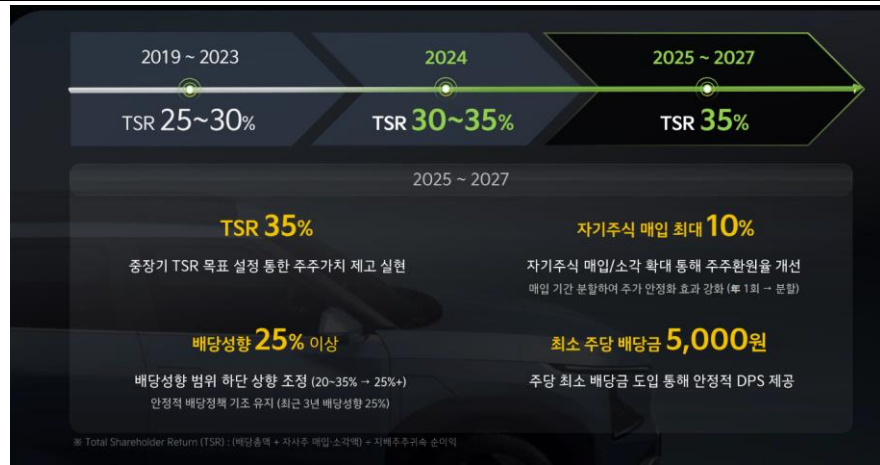


그림1 기아 중장기 밸류업 계획



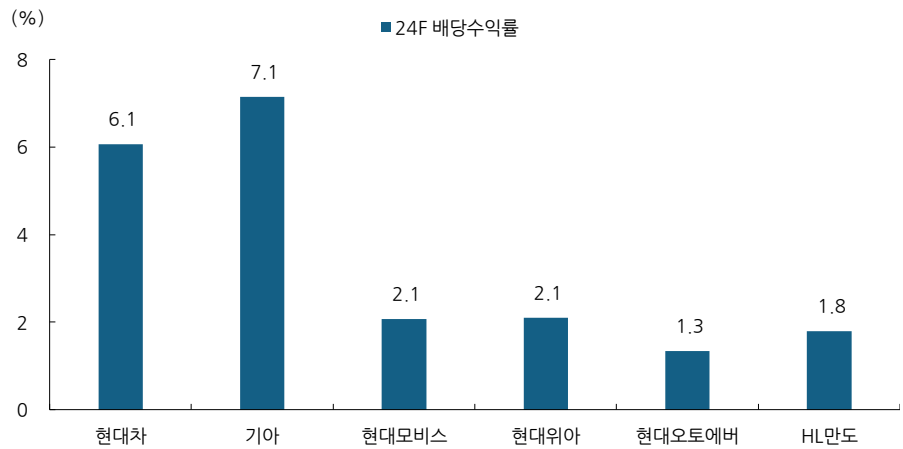
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

표1 기아 24F 예상 TSR

		최소	최대	비고
지배순이익	(십억원)	10,710	10,710	24F 지배주주순이익
DPS	(원)	7,000	8,300	24F DPS
배당주식수	(백만주)	392	392	24년 기보유 자사주 전량 소각 반영
배당금	(십억원)	2,743	3,252	
배당성향	(%)	25.6	30.4	
소각액	(십억원)	500	500	
소각주식수	(백만주)	4.4	4.4	24년 04월 26일, 10월 25일 공시
TSR	(%)	30.3	35.0	(배당금+소각)/지배주주순이익
증가	(원)	98,000	98,000	
배당수익률	(%)	7.1	8.5	

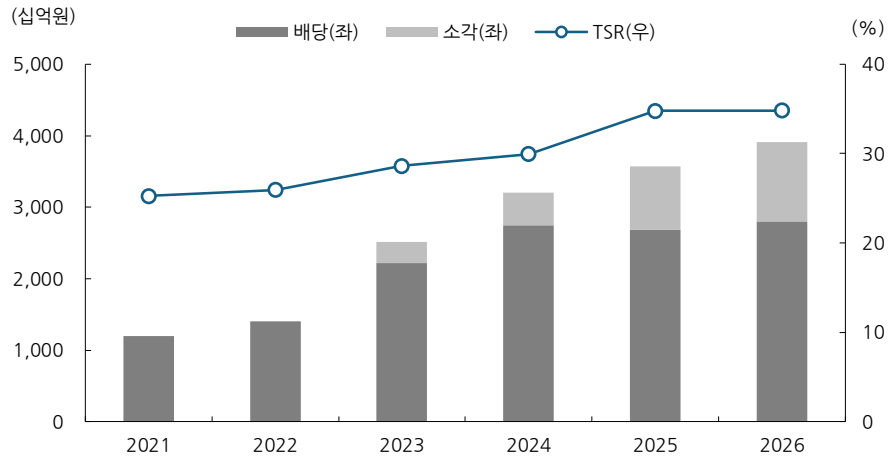
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 연간 기준 배당수익률 비교



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

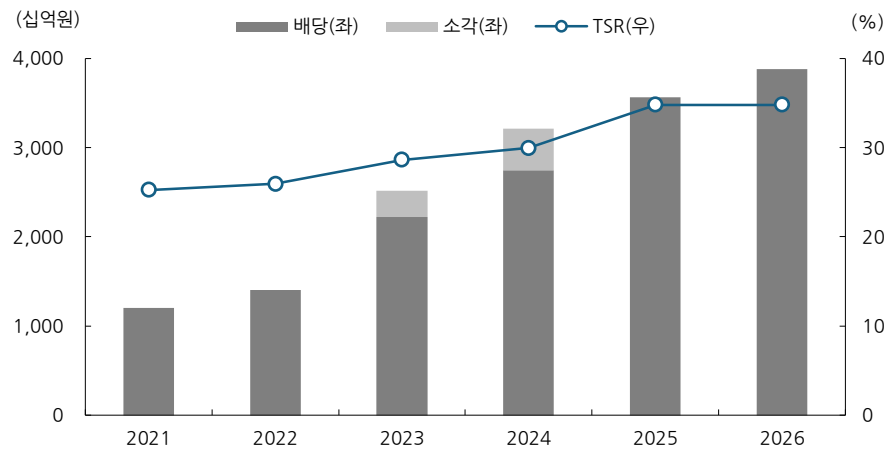
그림3 배당성향 최소(약 25%)일 경우



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 이 경우 25년 매입 약 2,700억원, 26년 1.1조원 필요, 지배순이익 10% 이내 매입도 만족 25년 DPS 7,000원, 26년 DPS 7,500원

그림4 자사주 소각이 최소일 경우



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 이 경우 25년 DPS 9,100원, 26년 DPS 9,900원으로 각각 배당성향 약 35%

그림1 기아 연도별 주주환원 계획



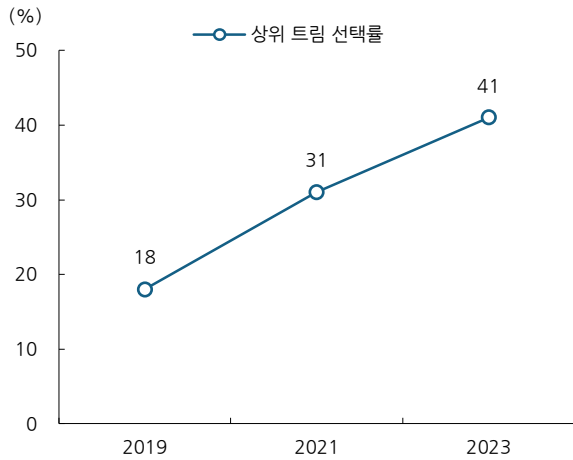
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림2 기아 중장기 판매 가이드런스

(천대, %)	24.12 밸류업 공시		비중	
	2024	2030	2024	2030
<b>전체</b>	<b>3,200</b>	<b>4,300</b>		
EV	320	1,634	10	38
xHEV	448	860	14	20
<b>한국</b>	<b>530</b>	<b>560</b>		
EV	64	230	12	41
xHEV	175	241	33	43
<b>북미</b>	<b>937</b>	<b>1,100</b>		
EV	94	440	10	40
xHEV	112	385	12	35
<b>유럽</b>	<b>579</b>	<b>752</b>		
EV	104	594	18	79
xHEV	145	90	25	12
<b>중국</b>	<b>117</b>	<b>215</b>		
EV	21	114	18	53
xHEV	1	-	1	0

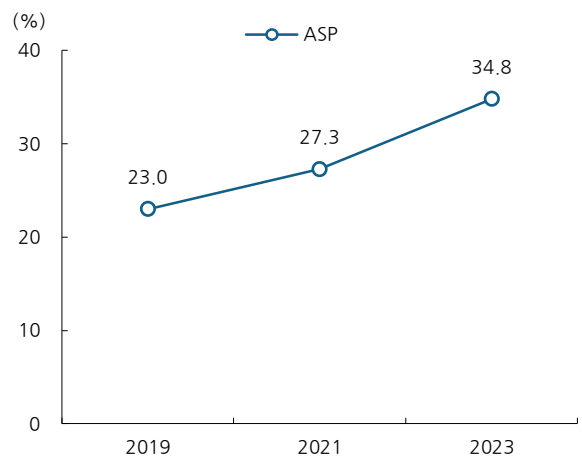
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림3 상품 부가가치 확대: 상위 트림 선택률



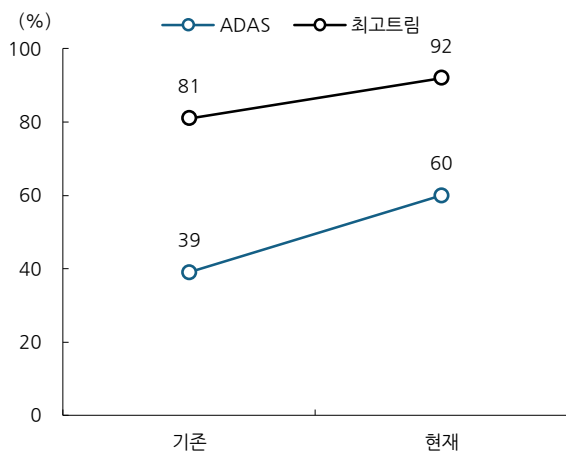
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림4 상품 부가가치 확대: ASP 상향



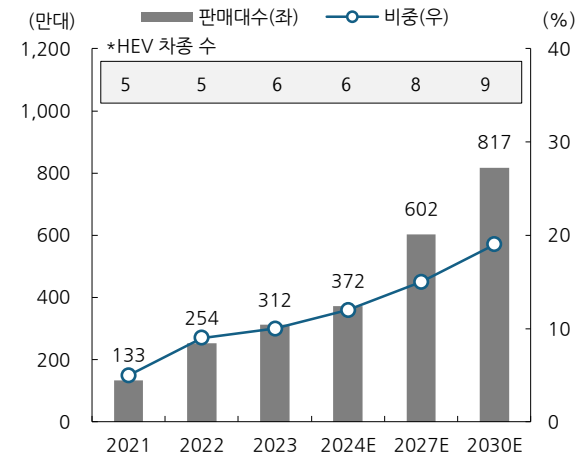
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림5 xEV 수익성 향상: 프리미엄 수요



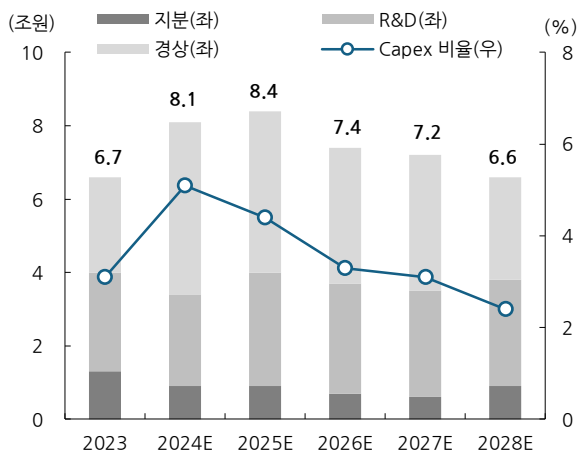
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림6 xEV 수익성 향상: HEV 모델 확대로 규모의 경제 실현



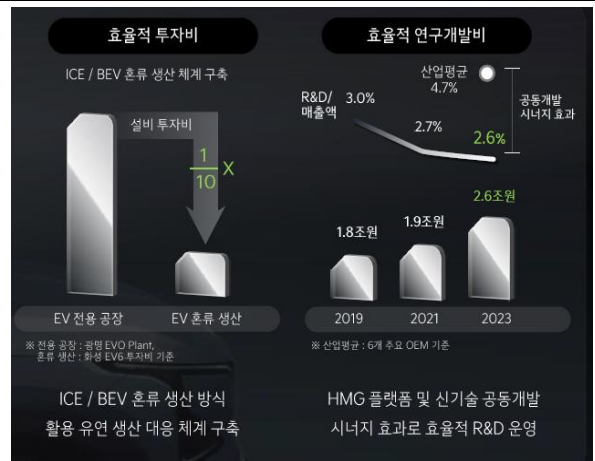
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림7 5개년 투자계획



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림8 주주환원 계획



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

[ 기아 000270 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	41,867	47,753	53,990	매출액	86,559	99,808	107,982	111,337	118,354
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	13,774	18,197	23,678	매출원가	68,536	77,180	82,574	85,690	91,118
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	6,466	6,744	6,875	매출총이익	18,023	22,629	25,408	25,647	27,236
재고자산	9,104	11,273	14,904	15,818	16,158	판매비 및 관리비	10,790	11,021	12,357	12,481	13,163
기타	8,689	6,883	6,722	6,995	7,279	영업이익	7,233	11,608	13,051	13,166	14,073
비유동자산	39,564	43,162	48,323	50,998	53,993	(EBITDA)	9,656	13,961	15,608	15,936	17,061
관계기업투자등	19,561	21,439	24,095	25,073	26,092	금융손익	53	767	924	684	764
유형자산	15,383	16,104	17,290	18,571	20,034	이자비용	233	182	89	60	49
무형자산	2,906	3,310	3,606	3,886	4,260	관계기업등 투자손익	364	684	671	480	714
자산총계	73,711	80,628	90,190	98,751	107,983	기타영업외손익	-148	-382	-243	-88	-59
유동부채	25,378	25,674	27,672	28,579	29,144	세전계속사업이익	7,502	12,677	14,403	14,241	15,492
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,524	18,276	18,632	계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,937	4,204	4,523
단기금융부채	3,502	1,182	1,125	913	741	계속사업이익	5,409	8,778	10,466	10,037	10,969
기타유동부채	6,598	8,145	9,023	9,390	9,771	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,990	8,395	8,270	8,095	8,002	당기순이익	5,409	8,778	10,466	10,037	10,969
장기금융부채	4,284	2,982	2,134	1,741	1,421	지배주주	5,409	8,777	10,464	10,036	10,967
기타비유동부채	4,706	5,414	6,137	6,355	6,582	총포괄이익	5,205	9,167	10,466	10,037	10,969
부채총계	34,368	34,070	35,943	36,675	37,146	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.5	23.0	23.0
지배주주지분	39,338	46,552	54,239	62,068	70,829	영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.1	11.8	11.9
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	14.5	14.3	14.4
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.7	9.0	9.3
이익잉여금	36,321	43,271	51,266	59,095	67,855	ROA (%)	7.7	11.4	12.3	10.6	10.6
비지배주주지분(연결)	5	6	9	9	9	ROE (%)	14.6	20.4	20.8	17.3	16.5
자본총계	39,343	46,558	54,248	62,077	70,837	ROIC (%)	42.9	61.5	67.2	55.8	54.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	9,140	12,345	13,601	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	10,466	10,037	10,969	P/E	4.4	4.6	3.5	3.7	3.4
비현금수익비용가감	8,642	8,836	4,493	2,497	2,488	P/B	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
유형자산감가상각비	1,841	1,846	2,012	2,183	2,352	P/S	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	582	507	545	587	636	EV/EBITDA	1.9	2.0	1.5	1.1	0.7
기타현금수익비용	6,219	6,483	551	-1,318	-2,015	P/CF	1.7	2.3	2.5	3.0	2.8
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-4,290	-190	143	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.9	5.9	5.9
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,209	-278	-131	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-3,753	-913	-340	매출액	23.9	15.3	8.2	3.1	6.3
매입채무 증가(감소)	2,416	702	330	752	355	영업이익	42.8	60.5	12.4	0.9	6.9
기타자산 부채변동	-1,641	-2,564	342	249	259	세전이익	17.3	69.0	13.6	-1.1	8.8
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-6,316	-5,111	-5,421	당기순이익	13.6	62.3	19.2	-4.1	9.3
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-2,817	-3,464	-3,816	EPS	13.6	63.6	21.6	-4.1	9.3
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-876	-867	-1,009	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-1,503	-644	-455	부채비율	87.4	73.2	66.3	59.1	52.4
기타투자활동	-317	-404	-1,120	-135	-141	유동비율	134.6	145.9	151.3	167.1	185.3
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-3,770	-2,811	-2,699	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-26.4	-31.5	-36.2
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-1,135	-604	-492	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	146.0	220.2	288.9
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,694	-2,207	-2,207	총차입금 (십억원)	7,786	4,164	3,258	2,654	2,162
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,207	2,207	순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-14,346	-19,529	-25,664
기타재무활동	-61	62	60	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	-579	4,423	5,481	EPS	13,345	21,831	26,556	25,469	27,834
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,774	18,197	BPS	97,044	115,789	135,646	155,225	177,134
기말현금	11,554	14,353	13,774	18,197	23,678	SPS	213,534	248,252	270,049	278,442	295,989
NOPLAT	5,215	8,037	9,484	9,280	9,964	CFPS	34,662	43,812	37,413	31,347	33,656
FCF	6,162	10,260	4,354	7,234	8,180	DPS	3,500	5,600	5,600	5,600	5,600

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 200,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	120,000	-13.0	7.1	
2024-01-04	매수	120,000	-9.2	7.1	
2024-01-17	매수	120,000	-6.8	7.1	
2024-01-26	매수	120,000	-4.2	7.1	
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000	-27.6	-11.8	
2024-06-04	매수	150,000	-28.6	-11.8	
2024-07-02	매수	150,000	-31.0	-15.8	
2024-07-29	매수	150,000	-33.7	-24.2	
2024-10-14	매수	150,000	-36.7	-32.9	
2024-10-28	매수	150,000	-36.8	-34.6	
2024-12-04	매수	150,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.