

기아 000270

가이던스 상향 여지는 충분

4Q24P Re: 컨센서스 소폭 하회, Toptier급 이익체력 시현으로 마무리

4Q24F 매출액 27.1조원(+11.6% 이하 YoY), 영업이익 2.7조원(+10.1%)로 영업이익 컨센서스 2.8조원을 -3.6% 하회할 전망이다. 기말 환율 급등에 따른 판매보증비 증가분은 4,200억원 수준으로 예상 대비 적은 규모였으며 마케팅비 절감과 상쇄됐다. 다만, 로듐, 플라스틱 등 원자재 가격 상승 부담 등에 따른 재료비 증가로 매출원가율이 상승했다. 그러나 도매판매 성장과 지속적인 믹스 개선 효과 및 가격 효과로 ASP 상승이 지속됨에 따라 4Q24 OPM 10%로 연간 11.8%의 Top Tier급 이익체력을 시현하며 마무리했다.

2025F 가이던스 매출액 +4.7%, OPM 11% 제시

2025F 가이던스 매출액 112.5조원(+4.7%), 영업이익 12.4조원(-2.5%)으로 제시했다. 신차 출시(EV4, EV5, PV5, 카렌스EV, 타스만, 시로스)가 많은 만큼 대부분의 지역은 인센티브의 추가적인 지출 없이 판매 성장을 기대해볼 만하다. 다만, 북미는 12월 텔룰라이드 출시를 제외하고 올해 신차가 없기 때문에 인센티브 인상이 불가피하다. 원가는 비철 금속 가격 인상이 예상되나 배터리 셀 단가 하락 영향이 일부 상쇄 가능할 것으로 보인다. 다만, 공급망 안정화를 위한 공급사 지원 확대 비용 추가 집행 등이 인센티브 상승과 함께 이익률 하락에 기여할 전망이다. 환율 가정은 1,320원(-3.2%)으로 매우 보수적인 수준으로 가정했다. 현재 컨센서스는 1,433원으로 고환율 기조가 지속될 경우 가이던스 상향 개연성이 매우 높다.

적극적인 주주환원으로 모멘텀 기대

24F DPS는 6,500원(배당수익률 6.4%)이다. 배당기준일은 3월 19일이다. 2025년 주주환원정책의 일환으로 전량 소각 목적으로 자사주 7,000억원을 상/하반기 분할 매입할 예정이다. 작년 5,000억원 대비 확대된 규모다. 긍정적 주주환원정책과 더불어 업계 Top Tier급 영업이익률에 기반한 착실한 EV 플랜은 업황으로 주목을 받고 있지 못하다. 하지만 레거시 OEM들 중 중장기 동력에서 경쟁우위에 있다는 점은 분명하다. 목표주가 150,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	110,839	115,084
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,289	12,390
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	11.1	10.8
세전이익	7,502	12,677	13,520	13,809	14,175
지배주주지분순이익	5,409	8,777	9,789	10,068	10,129
EPS(원)	13,345	21,831	24,843	25,552	25,706
증감률(%)	13.6	63.6	13.8	2.9	0.6
ROE(%)	14.6	20.4	19.6	17.5	15.5
PER(배)	4.4	4.6	4.1	4.0	4.0
PBR(배)	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.8	1.5	1.1

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2025.01.31

매수(유지)

목표주가(유지)	150,000원
현재주가(01/24)	101,700원
상승여력	47.5%

Stock Data

KOSPI	2,536.8pt
시가총액(보통주)	40,443십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,139천주
60일 평균거래대금	111,264백만원
외국인 지분율	39.8%
52주 최고가	135,000원
52주 최저가	86,100원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	36.3%
국민연금공단(외 1인)	6.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	1.1	-2.9
3M	11.9	13.6
6M	-14.1	-6.1

주가차트

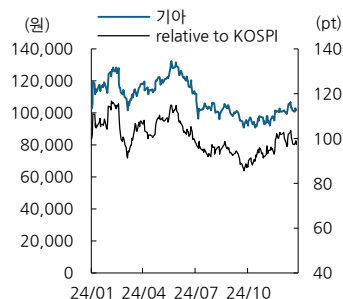


표1 기아 4Q24P 실적 Review

(십억원, %)	4Q24P	3Q24	4Q23	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	27,148	26,520	24,328	2.4	11.6	26,619	2.0	26,630	1.9
국내	11,755	12,305	9,999	(4.5)	17.6			11,516	
북미	5,104	4,455	4,671	14.6	9.3			4,959	
유럽	5,565	5,490	5,693	1.4	(2.2)			5,572	
인도	1,059	1,220	1,289	(13.2)	(17.9)			994	
기타	3,665	3,050	2,652	20.2	38.2			3,589	
영업이익	2,716	2,881	2,466	(5.7)	10.1	2,816	(3.6)	2,732	(0.6)
OPM	10.0	10.9	10.1	(0.9)	(0.1)	10.6		10.3	
지배순이익	1,758	2,268	1,620	(22.5)	8.5	2,220	(20.8)	2,264	(22.3)
NPM	6.5	8.6	6.7	(2.1)	(0.2)	8.3		8.5	

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2024P	2025F	2024P	2025F	2024P	2025F
매출액	106,931	111,527	107,449	110,839	0.5	(0.6)
영업이익	12,683	13,478	12,667	12,289	(0.1)	(8.8)
OPM	11.9	12.1	11.8	11.1	(0.1)	(1.0)
지배순이익	10,295	11,042	9,789	10,068	(4.9)	(8.8)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천대, 십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	증감률
원/달러	1,329	1,371	1,357	1,396	1,438	1,443	1,445	1,430	1,306	1,363	1,439	4.4
원/유로	1,443	1,476	1,492	1,489	1,495	1,500	1,510	1,502	1,412	1,475	1,502	4.4
도매판매(중국제외)	741	774	745	749	729	795	749	769	3,007	3,009	3,041	0.1
미국	255	276	273	251	245	266	264	270	1,008	1,055	1,045	4.7
유럽	156	145	132	133	137	151	141	134	607	566	563	(6.7)
한국	138	138	125	140	143	143	120	128	564	540	534	(4.2)
인도	65	61	67	52	71	76	76	69	255	245	291	(3.9)
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	26,422	28,951	27,549	27,917	99,808	107,449	110,839	7.7
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	20,299	22,202	21,465	22,486	77,180	82,678	86,452	7.1
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	23.2	23.3	22.1	19.5	22.7	23.1	22.0	0.4
판매관리비	2,810	3,002	3,258	3,033	2,910	3,101	2,954	3,133	11,021	12,104	12,098	9.8
판매비율	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	10.7	10.7	11.2	11.0	11.3	10.9	0.2
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,213	3,647	3,130	2,299	11,608	12,667	12,289	9.1
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	12.2	12.6	11.4	8.2	11.6	11.8	11.1	0.2
지배순이익	2,808	2,955	2,268	1,758	2,571	3,086	2,625	1,787	8,777	9,789	10,068	11.5
NPM	10.7	10.7	8.6	6.5	9.7	10.7	9.5	6.4	8.8	9.1	9.1	0.3
YoY												
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	0.8	5.0	3.9	2.8	15.3	7.7	3.2	
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.1	(6.2)	0.1	8.6	(15.4)	60.5	9.1	(3.0)	
OPM	4.3	3.0	7.5	(1.3)	(0.9)	(0.6)	0.5	(1.8)	3.3	0.2	(0.7)	
지배순이익	32.5	4.9	2.1	8.5	(8.4)	4.4	15.8	1.6	62.3	11.5	2.9	

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

[기아 000270]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	41,034	46,544	51,987	매출액	86,559	99,808	107,449	110,839	115,084
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	11,376	15,457	20,040	매출원가	68,536	77,180	82,678	86,452	90,171
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	6,816	7,009	7,194	매출총이익	18,023	22,629	24,770	24,387	24,913
재고자산	9,104	11,273	14,904	15,818	16,158	판매비 및 관리비	10,790	11,021	12,104	12,098	12,522
기타	8,689	6,883	7,938	8,260	8,595	영업이익	7,233	11,608	12,667	12,289	12,390
비유동자산	39,564	43,162	47,915	50,394	53,308	(EBITDA)	9,656	13,961	15,204	15,064	15,361
관계기업투자등	19,561	21,439	23,682	24,644	25,645	금융손익	53	767	1,102	1,222	1,358
유형자산	15,383	16,104	17,441	18,705	20,219	이자비용	233	182	100	69	47
무형자산	2,906	3,310	3,564	3,687	3,950	관계기업등 투자손익	364	684	415	556	715
자산총계	73,711	80,628	88,949	96,938	105,295	기타영업외손익	-148	-382	-664	-257	-289
유동부채	25,378	25,674	27,252	27,779	28,406	세전계속사업이익	7,502	12,677	13,520	13,809	14,175
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,159	17,645	18,111	계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,729	3,740	4,044
단기금융부채	3,502	1,182	908	575	348	계속사업이익	5,409	8,778	9,791	10,070	10,130
기타유동부채	6,598	8,145	9,186	9,559	9,947	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,990	8,395	8,217	7,818	7,626	당기순이익	5,409	8,778	9,791	10,070	10,130
장기금융부채	4,284	2,982	2,071	1,453	1,033	지배주주	5,409	8,777	9,789	10,068	10,129
기타비유동부채	4,706	5,414	6,146	6,365	6,593	총포괄이익	5,205	9,167	9,791	10,070	10,130
부채총계	34,368	34,070	35,469	35,597	36,032	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.1	22.0	21.6
지배주주지분	39,338	46,552	53,470	61,332	69,254	영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	11.1	10.8
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	14.2	13.6	13.3
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.1	9.1	8.8
이익잉여금	36,321	43,271	50,497	58,359	66,281	ROA (%)	7.7	11.4	11.5	10.8	10.0
비지배주주지분(연결)	5	6	9	9	9	ROE (%)	14.6	20.4	19.6	17.5	15.5
자본총계	39,343	46,558	53,480	61,341	69,263	ROIC (%)	42.9	61.5	63.0	51.0	46.2

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	8,941	12,114	12,789	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	9,791	10,070	10,130	P/E	4.4	4.6	4.1	4.0	4.0
비현금수익비용가감	8,642	8,836	7,299	2,423	2,468	P/B	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
유형자산감가상각비	1,841	1,846	1,988	2,200	2,369	P/S	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	582	507	549	575	602	EV/EBITDA	1.9	2.0	1.8	1.5	1.1
기타현금수익비용	6,219	6,483	3,911	-1,535	-2,007	P/CF	1.7	2.3	2.4	3.3	3.2
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-6,090	-380	191	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.5	5.5	5.5
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,661	-193	-185	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-3,862	-913	-340	매출액	23.9	15.3	7.7	3.2	3.8
매입채무 증가(감소)	2,416	702	-398	486	466	영업이익	42.8	60.5	9.1	-3.0	0.8
기타자산 부채변동	-1,641	-2,564	-170	240	250	세전이익	17.3	69.0	6.6	2.1	2.6
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-8,098	-4,875	-5,353	당기순이익	13.6	62.3	11.5	2.8	0.6
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-2,991	-3,464	-3,883	EPS	13.6	63.6	13.8	2.9	0.6
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-799	-698	-864	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-2,717	-583	-469	부채비율	87.4	73.2	66.3	58.0	52.0
기타투자활동	-317	-404	-1,592	-131	-136	유동비율	134.6	145.9	150.6	167.6	183.0
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-3,894	-3,157	-2,854	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-24.4	-29.8	-34.2
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-1,266	-951	-647	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	126.4	178.8	264.8
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,694	-2,207	-2,207	총차입금 (십억원)	7,786	4,164	2,979	2,028	1,381
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,207	2,207	순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-13,070	-18,291	-23,718
기타재무활동	-61	62	66	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	-2,977	4,081	4,583	EPS	13,345	21,831	24,843	25,552	25,706
기초현금	11,534	11,554	14,353	11,376	15,457	BPS	97,044	115,789	133,723	153,384	173,196
기말현금	11,554	14,353	11,376	15,457	20,040	SPS	213,534	248,252	268,717	277,196	287,812
NOPLAT	5,215	8,037	9,173	8,961	8,855	CFPS	34,662	43,812	42,739	31,244	31,507
FCF	6,162	10,260	2,901	7,238	7,437	DPS	3,500	5,600	5,600	5,600	5,600

자료:기아,DS투자증권리서치센터/주:K-IFRS연결기준

기아 (000270) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			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	-28.7	-11.8		
2024-06-04	매수	150,000	-29.7	-11.8		
2024-07-02	매수	150,000	-31.6	-15.8		
2024-07-29	매수	150,000	-33.5	-24.2		
2024-10-14	매수	150,000	-35.0	-28.9		
2024-10-28	매수	150,000	-34.7	-28.9		
2024-12-04	매수	150,000	-33.2	-28.9		
2025-01-13	매수	150,000	-31.4	-28.9		
2025-01-31	매수	150,000				

투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자 의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자 의견 비율

기준일 2024.12.31

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 당사에게 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.