

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 140,000원

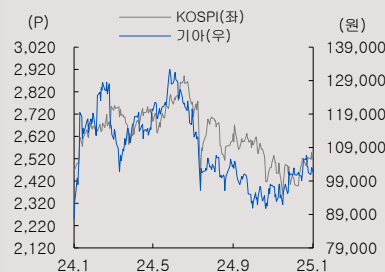
현재가 (1/24) 101,700원

KOSPI (1/24)	2,536.80pt
시가총액	40,443십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
52주 최고가	132,300원
최저가	87,900원
60일 일평균거래대금	109십억원
외국인 지분율	39.8%
배당수익률 (2024F)	6.3%

주주구성			
현대자동차 외 4 인			36.31%
국민연금공단			6.64%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-7%	13%
절대기준	1%	-14%	16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	140,000	140,000	-
EPS(24)	24,945	25,696	▼
EPS(25)	24,950	26,584	▼

기아 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기아 (000270)

긍정적인 가이드نس 제시

24년 4분기, OPM 10.0%로 높은 이익률 지속

기아의 4Q24 매출액 27조 1,480억원(YoY +11.6%), 영업이익 2조 7,160억원(YoY -1.3%), OPM 10.0%(YoY -0.1%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 26.7조원, 영업이익 2.8조원)를 -3.3% 소폭 하회했다. 영업이익 증감 요인은 HEV 판매 호조에 따른 판매 효과 +3,630억원, RV 차량 판매 비중 67.9%(YoY +0.8%p) 확대에 따른 믹스 개선 효과 +1,630억원, 환율효과 +3,880억원, 가격 효과 +1,360억원의 긍정적 영향이 있었으나, 산업 정상화에 따른 판촉 경쟁 심화로 인센티브 증가 -4,900억원, 재료비 영향 -1,400억원, 기말 환율 상승에 따른 외화충당부채 증가(약 -4,200억원)로 기타비용 -1,700억원이 발생했다.

2025년 OPM 가이드نس 11.0% 제시

24년 연간 가이드نس 매출액은 105~110조원, 영업이익은 12.8~13.2조원(OPM 12%)으로 상향해서 제시한바 있으며 24년 실적은 가이드نس에 부합했다. 25년 연간 판매량 가이드نس는 321.6만대(YoY +4.1%)를 제시했다. 권역별 증감을 제시는 국내 +1.8%, 북미 +1.9% 유럽 +2.4%, 인도 +22.4%로 모든 지역에서 판매량 증가를 예상했다. 2025년 가이드نس는 매출액 112.5조원(YoY +4.7%), 영업이익 12.4조원(YoY -2.5%), OPM 11.0%(YoY -0.8%p)를 제시했다. 제시된 가이드نس는 25년 원/달러 환율을 매우 보수적인 수치인 1,320원(YoY -44원, -3.2%)으로 가정한 것으로, 현재 환율이 1,430원대인 점을 감안 시 추후 연간 가이드نس 상향 가능성도 있다.

투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지

기아에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 140,000원을 유지한다. 수익성이 높은 RV 차량 판매 비중은 4Q24 기준 67.9%(YoY +0.8%p)로 꾸준히 확대되고 있으며, 24년 EV3 출시에 이어, 25년 EV4, EV5, PV5, 카렌스EV, 시로스, 타스만 등 6종의 차종이 출시될 예정으로 판매량 증가가 전망된다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	113,038	118,255
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,208	11,944
세전이익	7,502	12,677	14,289	14,373	14,400
지배주주순이익	5,409	8,777	9,994	9,977	9,992
EPS(원)	13,345	21,770	24,945	24,950	24,989
증가율(%)	13.6	63.1	14.6	0.0	0.2
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	10.8	10.1
순이익률(%)	6.2	8.8	9.3	8.8	8.5
ROE(%)	14.6	20.4	19.7	17.0	15.1
PER	4.4	4.6	4.0	4.1	4.1
PBR	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.4	0.9	0.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	4Q24 실적			2024 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	실적치	기존 추정치	차이
국내	5,104	4,898	4.2%	19,148	18,898	1.3%
북미	11,755	11,835	-0.7%	47,335	47,357	0.0%
유럽	5,565	6,082	-8.5%	23,275	23,660	-1.6%
인도	1,059	1,317	-19.6%	4,697	5,142	-8.6%
기타	3,665	2,859	28.2%	12,994	12,046	7.9%
매출액	27,148	26,991	0.6%	107,449	107,292	0.1%
영업이익	2,716	2,785	-2.5%	12,667	13,135	-3.6%

자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	4Q24P	4Q23	3Q24	4Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	27,148	24,328	26,520	26,685	11.6%	2.4%	1.7%
영업이익	2,716	2,466	2,881	2,810	10.2%	-5.7%	-3.3%
OPM(%)	10.0%	10.1%	10.9%	10.5%	-0.1%p	-0.9%p	-0.5%p

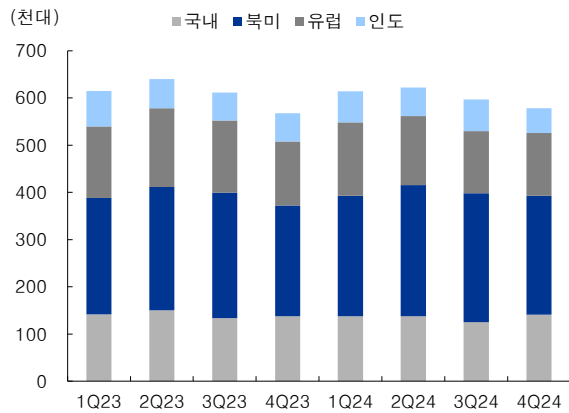
자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025F
원/달러 환율	1,277	1,315	1,312	1,321	1,329	1,371	1,358	1,399	1,306	1,364	1,368
도매판매	768	808	778	733	761	795	764	770	3,087	3,090	3,213
도매판매(중국 제외)	750	788	758	711	741	777	745	749	3,007	3,012	3,133
국내	142	150	134	138	138	138	125	141	564	541	549
북미	246	261	266	235	255	278	273	252	1,008	1,058	1,079
유럽	152	167	152	135	156	146	132	133	607	567	586
인도	75	61	59	60	65	61	67	52	255	245	297
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,568	26,520	27,148	99,808	107,449	113,038
QoQ	2.3%	10.8%	-2.7%	-4.8%	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%			
YoY	29.1%	20.0%	10.3%	5.0%	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	15.3%	7.7%	5.2%
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	11,608	12,667	12,208
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	10.1%	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	11.6%	11.8%	10.8%
QoQ	7.1%	6.9%	-13.5%	-9.6%	28.9%	1.1%	-17.8%	-7.9%			
YoY	38.6%	27.0%	238.1%	-10.5%	7.7%	1.9%	-3.1%	-1.3%	60.5%	9.1%	-3.6%

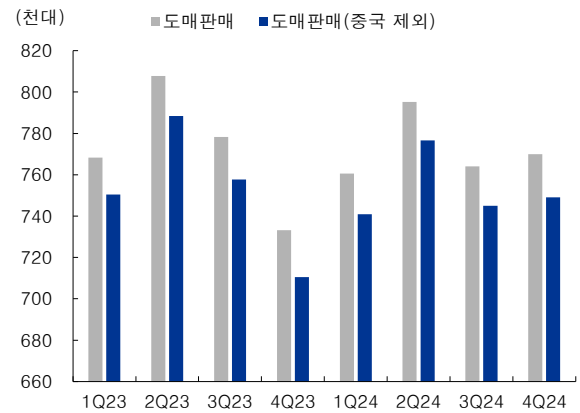
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 지역별 도매 판매 추이



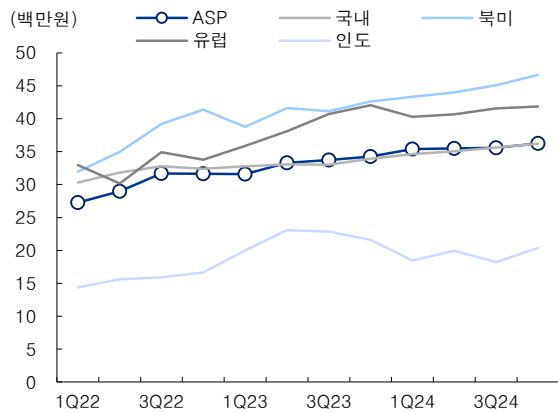
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 글로벌 도매 판매 추이



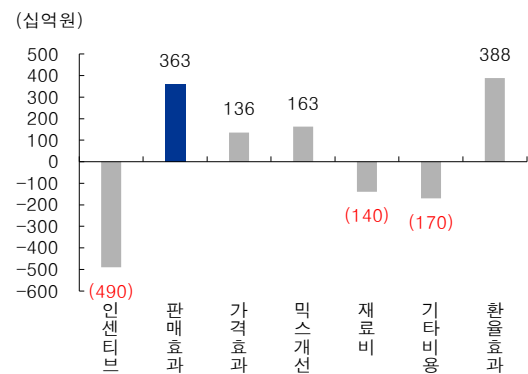
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 ASP 추이



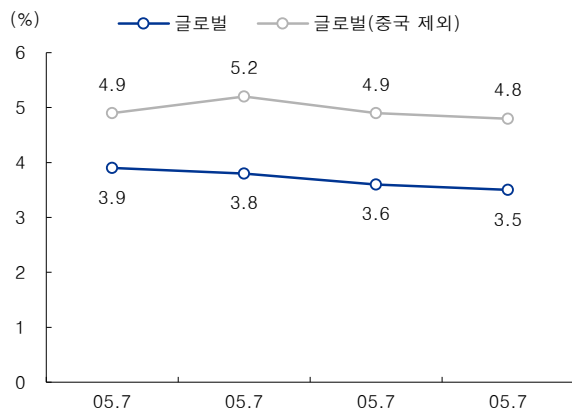
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 영업이익 증감 분석(4Q24, YoY)



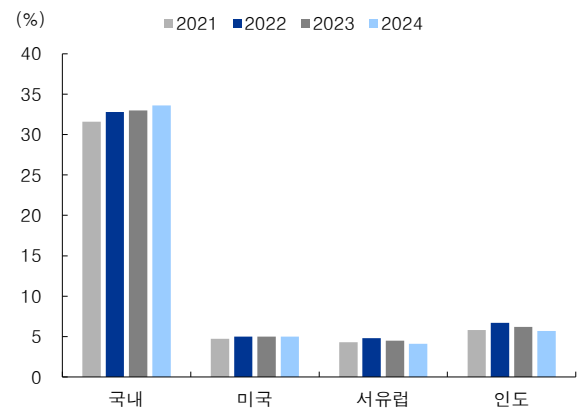
자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 글로벌 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아 지역별 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 7. 기아 2025년 사업 계획(1)



자료: 기아, IBK투자증권

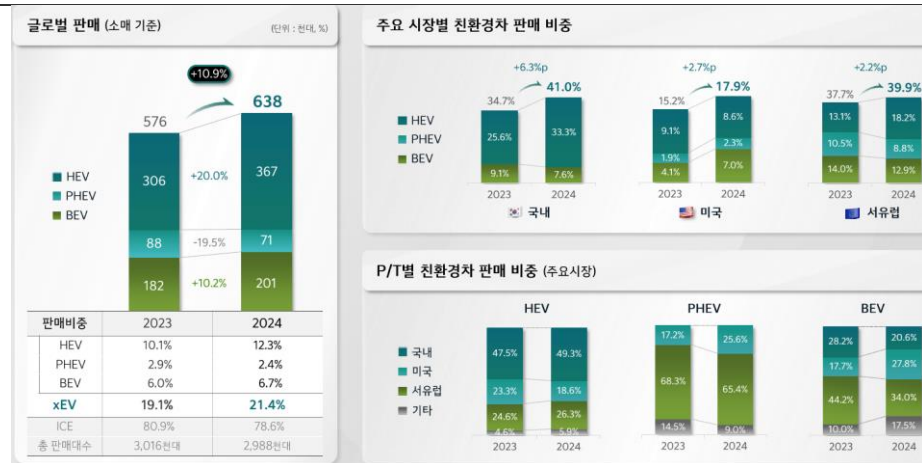
그림 8. 기아 2025년 사업 계획(2)

(단위: 천대)	2024	2025(F)	증감 (%)
도매 판매	3,089	3,216	+4.1%
(CKD)	(82)	(98)	(+19.9%)
국 내	542	552	+1.8%
북 미	1,057	1,077	+1.9%
미 국	859	865	+0.7%
유 럽	567	580	+2.4%
서 유 럽	537	557	+3.8%
인 도	245	300	+22.4%
중 국	78	81	+3.9%
아 중 동	237	246	+3.9%
중 남 미	145	147	+1.4%
아 태	173	180	+4.4%
러 시 아 (권역)	46	52	+14.2%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부: [2024] 6.1천대 (내수 2.1천대, 해외 4.0천대) → [2025] 8.2천대 (내수 2.1천대, 해외 6.1천대)

자료: 기아, IBK투자증권

그림 9. 기아 2024년 글로벌 친환경차 판매



자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	113,038	118,255
증가율(%)	23.9	15.3	7.7	5.2	4.6
매출원가	68,536	77,180	82,365	88,016	91,975
매출총이익	18,023	22,629	25,083	25,021	26,281
매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.3	22.1	22.2
판매비	10,790	11,021	12,417	12,813	14,337
판매비율(%)	12.5	11.0	11.6	11.3	12.1
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,208	11,944
증가율(%)	42.8	60.5	9.1	-3.6	-2.2
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	10.8	10.1
순금융손익	-58	871	855	1,301	1,528
이자손익	113	726	898	1,118	1,442
기타	-171	145	-43	183	86
기타영업외손익	-37	-485	31	51	67
종속/관계기업손익	364	684	735	813	861
세전이익	7,502	12,677	14,289	14,373	14,400
법인세	2,093	3,900	4,292	4,394	4,405
법인세율	27.9	30.8	30.0	30.6	30.6
계속사업이익	5,409	8,778	9,997	9,979	9,994
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	9,997	9,979	9,994
증가율(%)	13.6	62.3	13.9	-0.2	0.2
당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.3	8.8	8.5
지배주주당기순이익	5,409	8,777	9,994	9,977	9,992
기타포괄이익	227	190	1,202	0	0
총포괄이익	5,636	8,968	11,199	9,979	9,994
EBITDA	9,656	13,961	15,625	14,967	14,621
증가율(%)	32.5	44.6	11.9	-4.2	-2.3
EBITDA마진율(%)	11.2	14.0	14.5	13.2	12.4

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,770	24,945	24,950	24,989
BPS	97,044	115,789	137,683	156,264	174,552
DPS	3,500	5,600	6,500	6,800	7,100
밸류에이션(배)					
PER	4.4	4.6	4.0	4.1	4.1
PBR	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.4	0.9	0.5
성장성지표(%)					
매출증가율	23.9	15.3	7.7	5.2	4.6
EPS증가율	13.6	63.1	14.6	0.0	0.2
수익성지표(%)					
배당수익률	5.9	5.6	6.3	6.6	6.9
ROE	14.6	20.4	19.7	17.0	15.1
ROA	7.7	11.4	11.7	10.6	9.6
ROIC	45.5	77.6	82.1	78.7	78.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	87.4	73.2	63.1	58.4	55.0
순차입금 비율(%)	-15.0	-27.0	-34.3	-42.4	-48.4
이자보상배율(배)	31.0	63.8	142.4	182.5	176.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	43.0	42.4	41.6	40.8	40.1
재고자산회전율	10.7	9.8	9.3	9.3	9.0
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	42,800	51,541	60,225
현금및현금성자산	11,554	14,353	18,898	26,388	33,459
유가증권	2,054	2,296	3,521	3,710	3,922
매출채권	2,237	2,475	2,688	2,853	3,039
재고자산	9,104	11,273	11,856	12,573	13,588
비유동자산	39,564	43,162	47,011	47,434	47,962
유형자산	15,383	16,104	16,734	17,066	17,362
무형자산	2,906	3,310	3,464	3,383	3,423
투자자산	20,030	22,205	25,439	25,537	25,646
자산총계	73,711	80,628	89,811	98,975	108,187
유동부채	25,378	25,674	26,427	27,791	29,320
매입채무및기타채무	9,703	10,369	9,746	10,269	10,854
단기차입금	1,659	129	184	193	204
유동성장기부채	1,769	969	978	978	978
비유동부채	8,990	8,395	8,321	8,688	9,058
사채	3,099	2,502	2,069	2,069	2,069
장기차입금	945	200	20	68	79
부채총계	34,368	34,070	34,748	36,480	38,377
지배주주지분	39,338	46,552	55,054	62,483	69,796
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
자본조정등	-249	-395	-703	-703	-703
기타포괄이익누계액	-611	-221	1,063	1,063	1,063
이익잉여금	36,321	43,271	50,796	58,226	65,538
비지배주주지분	5	6	9	12	14
자본총계	39,343	46,558	55,063	62,495	69,810
비이자부채	26679	30007	31229	32903	34778
총차입금	7,689	4,063	3,519	3,577	3,599
순차입금	-5,919	-12,586	-18,900	-26,521	-33,782

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	12,931	11,471	11,198
당기순이익	5,409	8,778	9,997	9,979	9,994
비현금성 비용 및 수익	8,642	8,836	5,450	594	221
유형자산감가상각비	1,841	1,846	2,198	2,167	2,204
무형자산상각비	582	507	761	591	473
운전자본변동	-2,217	-4,247	-1,448	-220	-459
매출채권등의 감소	-511	-163	-253	-165	-185
재고자산의 감소	-2,196	-2,511	-705	-717	-1,015
매입채무등의 증가	1,796	674	-628	522	585
기타 영업현금흐름	-2501	-2070	-1068	1118	1442
투자활동 현금흐름	-5,671	-3,107	-5,466	-3,550	-3,617
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,495	-2,335	-2,485	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	51	105	39	0	0
무형자산의 감소(증가)	-596	-793	-949	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-1,816	-1,765	-2,317	-97	-109
기타	-1815	1681	246	-442	-495
재무활동 현금흐름	-3,454	-5,596	-3,288	-430	-509
차입금의 증가(감소)	-2,242	-2,515	-88	48	11
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1212	-3081	-3200	-478	-520
기타 및 조정	-188	205	367	-1	-1
현금의 증가	20	2,799	4,544	7,490	7,071
기초현금	11,534	11,554	14,353	18,898	26,388
기말현금	11,554	14,353	18,898	26,388	33,459

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자 등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자 등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

