

기아 (000270)

Company Issue Brief | 자동차/부품 | 2024. 12. 04

TSR 35%로 상향

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

밸류업 의지를 보여준 주주환원

12월 3일 기아는 새로운 주주환원 정책을 발표했다. 새로운 주주환원 정책으로 1)TSR(총주주환원율) 35%+/ROE 목표(3년 평균 15%) 지향, 2) 배당성향 25% 이상/주당 최소 배당금 5,000원, 3) 자사주 매입 최대 10%를 제시했다. 현대차의 주주환원율(TSR) 35%까지 확대했다.

기존에는 자사주 매입을 연 1회만 실시했다면, 주가 안정화 효과를 강화하기 위해 분할해서 매입할 계획이다. 자사주 매입/소각을 최대 10% 한다고 가정 시, 1조원 규모의 자사주 매입/소각이 있을 것으로 예상된다.

매출액 CAGR 10%+/OPM 10%+ 제시

중장기 재무목표로는 2027년까지 매출액 CAGR 10%+/OPM 10%+ 제시했다. 1) 상품 부가가치 확대에 따른 ASP 개선 및 친환경차 수익성 향상(HEV 마진율 10%+), 2) ICE/BEV 혼류 생산을 통한 투자비 감소 등을 통해 견조한 실적 실적을 이어나갈 전망이다.

기아는 글로벌 판매 목표는 2024년 320만대 → 2027년 400만대 → 2030년 430만대로, CID에 제시한 수치와 동일했다. 주요 시장인 북미와 유럽은 친환경차를 통해 판매를 확대할 계획, EV 풀라인업 구축 및 HEV 판매를 통한 성장을 지속할 전망이다. 파워트레인별로 살펴보면, EV 판매 목표는 2024년 32만대(비중 10%) → 2030년 163만대(38%), xHEV는 2024년 45만대(14%) → 2030년 86만대(20%)다. 신형 시장은 인도 판매 확대와 중국 공장을 활용한 수출 물량 증대를 통해 판매 경쟁력을 강화할 계획이다.

주주환원 모멘텀 기대

기아는 이번 중장기 기업가치 제고 계획 발표를 통해 주주환원을 확대했다. 이번에 발표한 주주환원 정책에 의하면, 향후 DPS 6500원(배당성향 25%), 1조원 규모의 자사주 매입/소각이 예상된다. 향후 매입될 자사주에 대한 소각도 고려할 시, 추가 자사주 소각을 통한 ROE 상승이 나타날 것이다. 수익성(OPM 10~12%)과 주주환원(TSR 35%) 모두 고려했을 시, 현재 동사는 글로벌 Peer 대비 저평가되어 있다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 4.0배, P/B 0.6배다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	145,000 원
현재주가	98,000 원
상승여력	48.0 %
시가총액	389,719 억원
KOSPI (12/3)	2,500.1 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	1,170.6 억원
외국인 지분율	39.5%
절대수익률 (YTD)	-2.0%
상대수익률(YTD)	3.8%
배당수익률(24E)	6.6%

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	86,559	99,808	105,392	105,850
영업이익	7,233	11,608	12,718	12,353
순이익	5,409	8,778	10,089	9,470
ROE (%)	14.6	20.4	20.1	16.5
PER (x)	4.4	4.5	3.8	4.1
PBR (x)	0.6	0.9	0.7	0.6

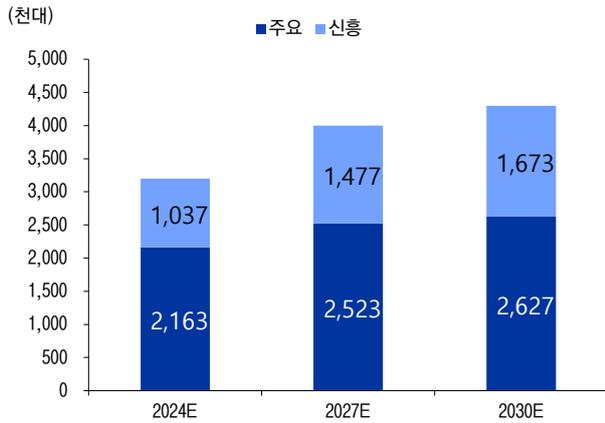
주: K-IFRS 연결 기준

자료: 기아, LS증권 리서치센터

Stock Price

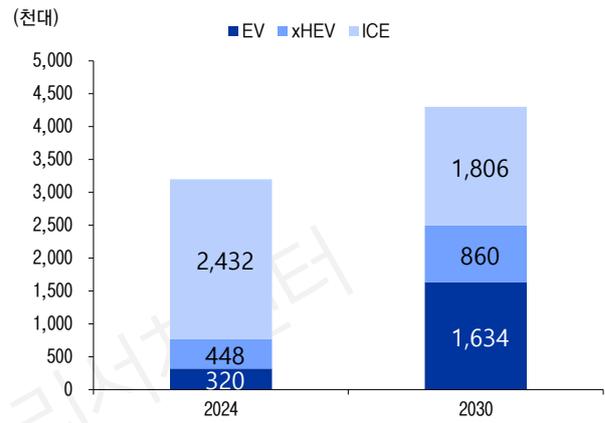


그림1 중장기 지역별 판매계획



자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 친환경차 판매계획



자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 중장기 재무목표



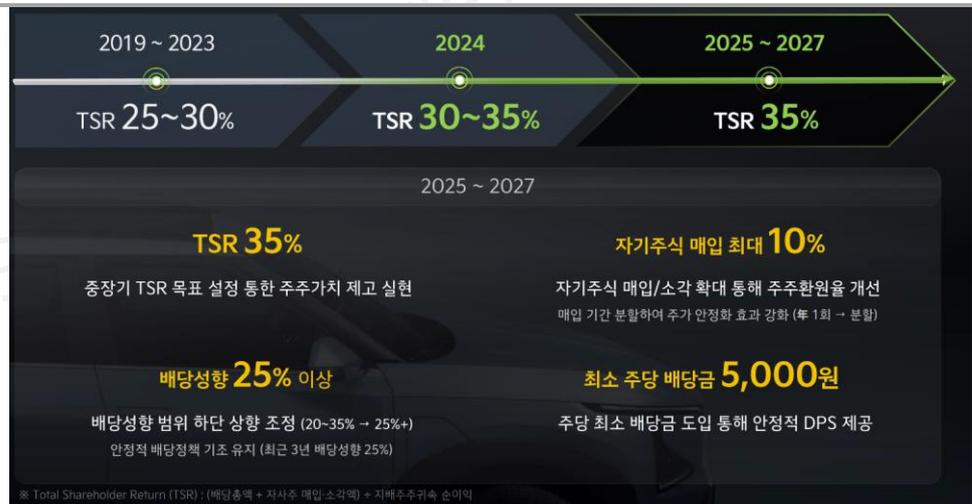
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 주주환원 계획



자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 새로운 주주환원 정책



자료: 기아, LS증권 리서치센터

기아 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																	
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2024.03.20</td> <td>변경</td> <td>이병근</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.03.20</td> <td>Buy</td> <td>150,000</td> <td>-11.8</td> <td>-21.3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.07.09</td> <td>Buy</td> <td>160,000</td> <td>-23.2</td> <td>-34.3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.10.28</td> <td>Buy</td> <td>145,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2024.03.20	변경	이병근				2024.03.20	Buy	150,000	-11.8	-21.3		2024.07.09	Buy	160,000	-23.2	-34.3		2024.10.28	Buy	145,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
						일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																										
최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																	
2024.03.20	변경	이병근																																																	
2024.03.20	Buy	150,000	-11.8	-21.3																																															
2024.07.09	Buy	160,000	-23.2	-34.3																																															
2024.10.28	Buy	145,000																																																	
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																														

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)