

# 기아

## (000270.KS)

### 주주환원율 TSR 35%로 상향 조정

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>120,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>98,000</b> 원(12/03)
시가총액	<b>38,972</b> (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 주주환원정책강화:** 당사는 전일 밸류업 프로그램 공시를 통해 주주환원정책 강화 계획을 발표. TSR(Total Shareholder Return)을 기존 25%에서 35%로 약 10%p 상향 조정. 이 중, 배당 25%(최소 5,000원)을 기본적으로 유지하고 나머지 최대 10%를 자사주 매입 소각 재원으로 활용할 계획(23년 배당 25%, 자사주매입 5.7%)
- 중장기 재무 가이드:** 당사는 2024~2027년 향후 3년간의 재무가이드로서 매출액 연평균 성장률 10%, 영업이익률 10%+, ROE 목표 15%를 제시하였음. 지난 CEO 인베스터데이 발표 당시와 동일한 수치를 제시. 2024년 영업이익률 가이드 12%+, 추정 ROE 20% 대비로는 다소 보수적인 목표로 볼 수 있음
- 2025년 총 환원율 9%대 전망:** 당사의 2025년 기아의 추정 지배이익은 10.3조원(-4.4%yoy) 수준으로 이를 적용 시, 주당배당금 6,500원, 자사주매입 약 1조원을 기대할 수 있으며 현 주가 대비 총주주환원율은 9.2%에 달함. 매력적인 주주환원정책과 외부 변수에도 불구하고 중장기 고수익성 전망을 재확인한 점 긍정적으로 평가함. 당사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 12만원을 유지함

주가(원,12/03)	98,000
시가총액(십억원)	38,972
발행주식수	397,673천주
52주 최고가	135,000원
최저가	83,200원
52주 일간 Beta	1.38
60일 일평균거래대금	1,174억원
외국인 지분율	39.6%
배당수익률(2024F)	6.1%

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

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	3.9	-18.8	14.2
상대기준	5.6	-12.0	14.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(24)	13,281	13,281	-
영업이익(25)	13,267	13,267	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	86,559	99,808	107,378	108,914
영업이익	7,233	11,608	13,281	12,287
세전손익	7,502	12,677	14,707	13,592
지배이익	5,409	8,777	10,805	10,329
EPS(원)	13,345	21,831	27,023	25,832
증감률(%)	13.6	63.6	23.8	-4.4
PER(배)	4.4	4.6	3.6	3.8
ROE(%)	14.6	20.4	21.3	17.6
PBR(배)	0.6	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.5	1.1

자료: 유진투자증권

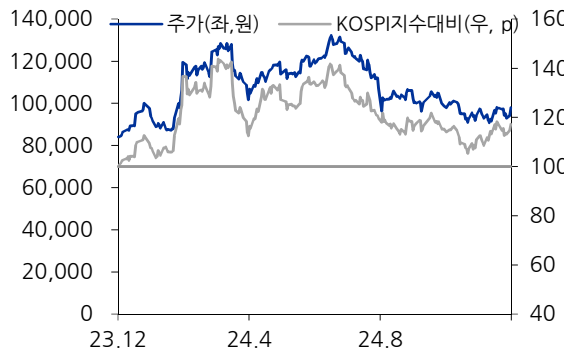


도표1. Kia Value-up 핵심요인: 중장기 ROE 목표 15%+



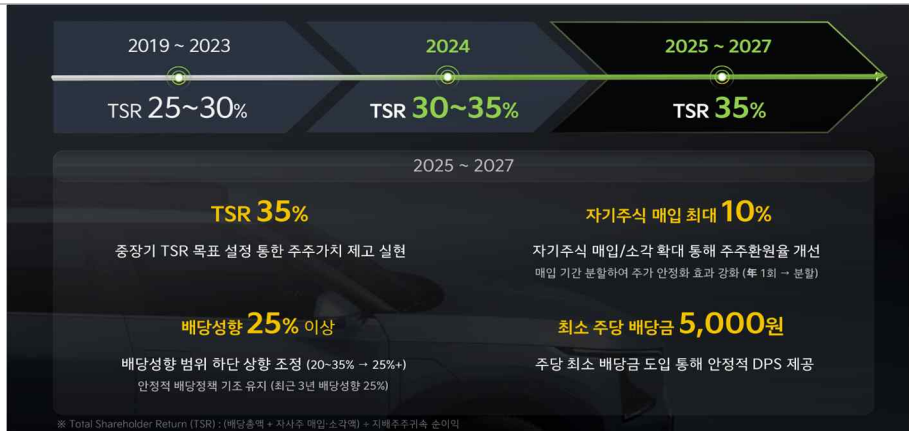
자료: 기아, 유진투자증권

도표2. 기아 5개년 투자 계획 및 주주환원 계획



자료: 기아, 유진투자증권

도표3. 중장기 주주환원 확대 : 2025~2027년 TSR 35%로 상향 조정



자료: 기아, 유진투자증권



## 기아(000270.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	73,711	80,628	89,904	98,942	108,416
유동자산	34,147	37,466	41,904	49,122	56,718
현금성자산	13,840	16,883	19,583	25,872	32,765
매출채권	4,800	4,957	6,325	6,638	6,870
재고자산	9,104	11,273	11,598	12,171	12,597
비유동자산	39,564	43,162	48,000	49,820	51,697
투자자산	21,274	23,747	27,427	28,540	29,699
유형자산	15,383	16,104	16,987	17,450	17,961
기타	2,906	3,310	3,586	3,829	4,037
<b>부채총계</b>	34,368	34,070	35,094	36,202	37,108
유동부채	25,378	25,674	26,642	27,623	28,389
매입채무	15,278	16,346	17,143	17,989	18,619
유동성이자부채	3,502	1,182	1,273	1,324	1,378
기타	6,598	8,145	8,227	8,309	8,392
비유동부채	8,990	8,395	8,452	8,579	8,718
비유동이자부채	4,284	2,982	2,315	2,224	2,137
기타	4,706	5,414	6,137	6,355	6,582
<b>자본총계</b>	39,343	46,558	54,810	62,740	71,308
지배지분	39,338	46,552	54,802	62,732	71,300
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	51,608	59,537	68,106
기타	(859)	(616)	(703)	(703)	(703)
비지배지분	5	6	9	9	9
<b>자본총계</b>	39,343	46,558	54,810	62,740	71,308
총차입금	7,786	4,164	3,588	3,549	3,515
순차입금	(6,054)	(12,718)	(15,995)	(22,323)	(29,251)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	9,333	11,297	10,198	12,232	12,985
당기순이익	5,409	8,778	10,808	10,330	10,968
자산상각비	2,423	2,353	2,545	2,682	2,777
기타비현금성손익	6,219	6,483	35	(2,772)	(2,763)
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(3,527)	(0)	10
매출채권감소(증가)	(796)	125	(1,068)	(312)	(232)
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(447)	(573)	(426)
매입채무증가(감소)	2,416	702	(52)	847	630
기타	(1,641)	(2,564)	(1,960)	38	39
<b>투자현금</b>	(5,671)	(3,107)	(5,725)	(3,661)	(3,820)
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	44	(156)	(162)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(1,291)	18	(22)
설비투자	1,495	2,335	2,539	2,548	2,656
유형자산처분	51	105	39	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(857)	(840)	(840)
<b>재무현금</b>	(3,454)	(5,596)	(3,440)	(2,439)	(2,433)
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(805)	(40)	(34)
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,399)	(2,399)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,399	2,399
<b>현금 증감</b>	20	2,799	1,400	6,133	6,732
기초현금	11,534	11,554	14,353	15,753	21,886
기말현금	11,554	14,353	15,753	21,886	28,618
Gross Cash flow	14,051	17,614	15,255	12,233	12,975
Gross Investment	6,072	9,035	9,295	3,506	3,648
<b>Free Cash Flow</b>	7,979	8,580	5,959	8,727	9,327

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	86,559	99,808	107,378	108,914	113,512
증가율(%)	23.9	15.3	7.6	1.4	4.2
매출원가	68,536	77,180	81,913	84,285	87,730
<b>매출총이익</b>	18,023	22,629	25,466	24,628	25,782
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,185	12,341	12,861
기타영업손익	37	2	11	1	4
<b>영업이익</b>	7,233	11,608	13,281	12,287	12,920
증가율(%)	42.8	60.5	14.4	(7.5)	5.2
<b>EBITDA</b>	9,656	13,961	15,826	14,969	15,697
증가율(%)	32.5	44.6	13.4	(5.4)	4.9
<b>영업외손익</b>	269	1,069	1,426	1,305	1,512
이자수익	350	911	1,039	1,093	1,141
이자비용	233	182	119	128	127
지분법손익	364	684	933	996	996
기타영업외손익	(212)	(343)	(427)	(656)	(499)
<b>세전순이익</b>	7,502	12,677	14,707	13,592	14,432
증가율(%)	17.3	69.0	16.0	(7.6)	6.2
법인세비용	2,093	3,900	3,899	3,262	3,464
<b>당기순이익</b>	5,409	8,778	10,808	10,330	10,968
증가율(%)	13.6	62.3	23.1	(4.4)	6.2
지배주주지분	5,409	8,777	10,805	10,329	10,967
증가율(%)	13.6	62.3	23.1	(4.4)	6.2
비지배지분	(0)	1	3	1	1
<b>EPS(원)</b>	13,345	21,831	27,023	25,832	27,428
증가율(%)	13.6	63.6	23.8	(4.4)	6.2
수정EPS(원)	13,345	21,831	27,023	25,832	27,428
증가율(%)	13.6	63.6	23.8	(4.4)	6.2

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,345	21,831	27,023	25,832	27,428
BPS	97,044	115,789	137,053	156,885	178,312
DPS	3,500	5,600	6,000	6,000	6,500
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	4.4	4.6	3.6	3.8	3.6
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.9	2.0	1.5	1.1	0.6
배당수익률	5.9	5.6	6.1	6.1	6.6
PCR	1.7	2.3	2.6	3.2	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	8.4	11.6	12.4	11.3	11.4
EBITDA이익률	11.2	14.0	14.7	13.7	13.8
순이익률	6.2	8.8	10.1	9.5	9.7
ROE	14.6	20.4	21.3	17.6	16.4
ROIC	42.9	61.5	72.0	62.1	62.7
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(29.2)	(35.6)	(41.0)
유동비율	134.6	145.9	157.3	177.8	199.8
이자보상배율	31.0	63.8	111.3	95.7	101.6
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	19.0	16.8	16.8
재고자산회전율	10.7	9.8	9.4	9.2	9.2
매입채무회전율	6.2	6.3	6.4	6.2	6.2



**Compliance Notice**

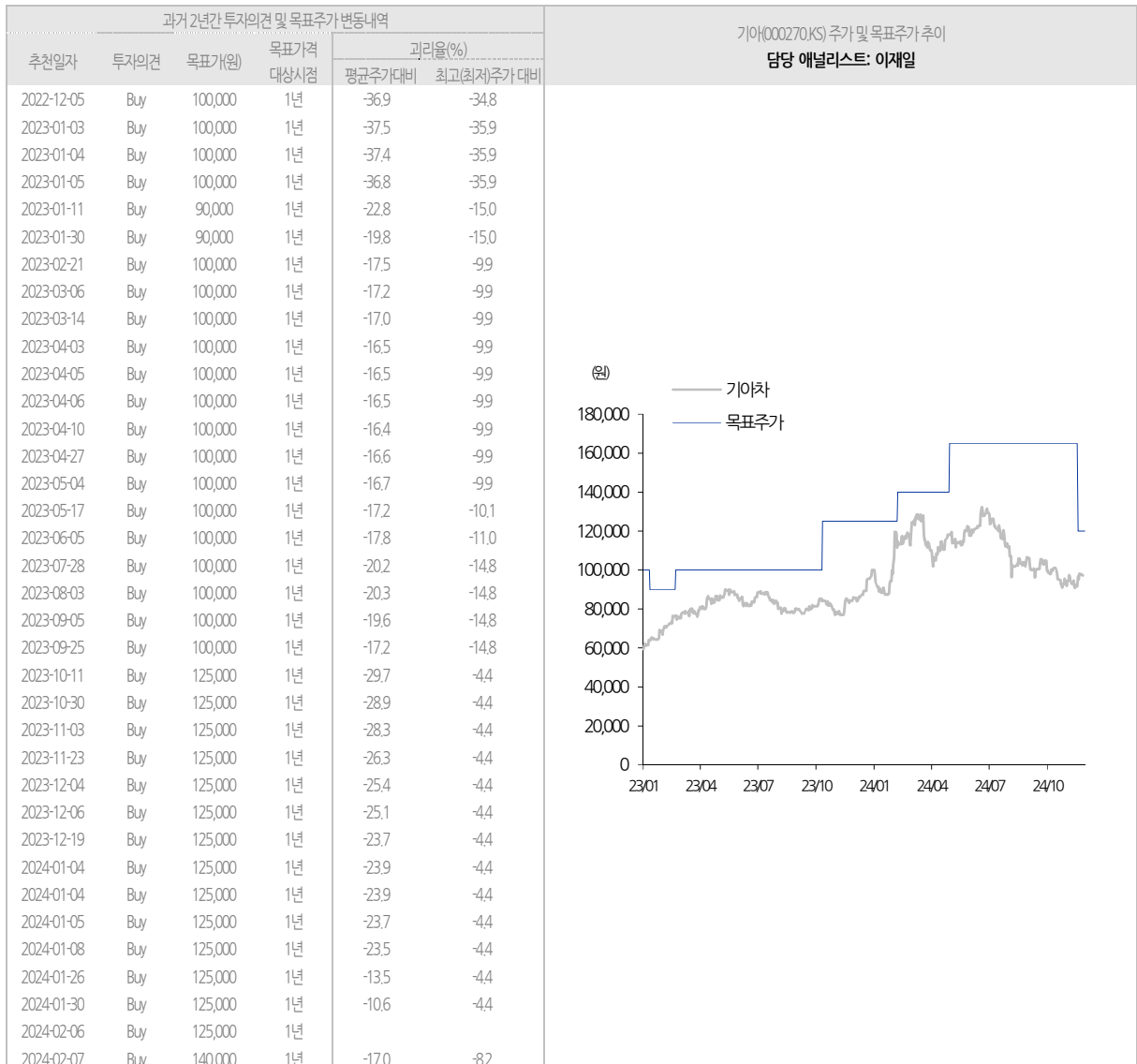
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 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/투자이전 비율**

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)



2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-82
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-82
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-86
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-86
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
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	-19.9	-18.3
2024-12-04	Buy	120,000	1년		

