IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이상현
02) 6915-5662
coolcat.auto@ibks.com

기아 (000270)

양호한 판매실적과 EV9 출시

매수 (유지)

목표주가	100,000원
현재가 (3/16)	79,100원

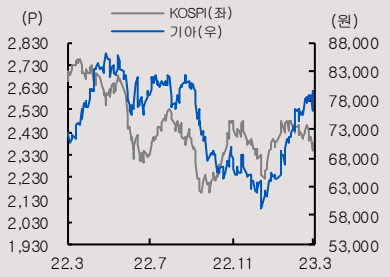
KOSPI (3/16)	2,377.91pt
시가총액	32,064십억원
발행주식수	405,363천주
액면가	5,000원
52주 최고가	86,300원
최저가	59,300원
60일 일평균거래대금	97십억원
외국인 지분율	36.4%
배당수익률 (2023F)	5.1%

주주구성	
현대자동차 외 5 인	35.62%
국민연금공단	7.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	-2%	23%
절대기준	3%	-2%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(23)	16,251	16,606	▼
EPS(24)	17,500	18,483	▼

기아 주가추이



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.

1Q23 실적은 컨센서스 부합 전망

1Q23 예상실적은 매출액 21.6조원(+17% yoy), 영업이익 1.9조원(+19% yoy), 영업이익률 8.9%(+0.1%p yoy)로 컨센서스에 대체로 부합할 것으로 추정된다.

낮은 재고를 바탕으로 양호한 도매판매를 기록 중이기 때문이다. 1~2월 YTD 도매판매는 48.9만대(+12.5% yoy)를 기록했다. 지역별로는 내수 +16.2%, 미국 +38.3%, 유럽 +8.0%, 인도+42.2% 등을 기록 중이다(다만 중국은 -39.7%, 러시아 등이 포함된 기타는 -6.5%를 기록).

1월말 기준 지역별 재고는 미국 1.3개월, 유럽 1.5개월, 인도 0.8개월. 글로벌 백오더도 2월말 기준 100만대 수준을 유지하고 있는 것으로 파악된다.

EV9 출시로 본격화되는 전기차 라인업 확장

기아 전기차의 플래그쉽 모델 EV9이 4월 국내에서 출시될 예정이다. 이후 하반기 미국 출시 예정인데, 24년 이후엔 미국에서도 생산될 것으로 전망된다. 미국에서 생산되면 IRA 세제혜택(8만불 이하 SUV)도 가능할 전망이다. 기아는 27년까지 매년 2~3차종의 전기차를 출시할 계획이고, 26년 81만대, 30년 120만대를 목표로 하고 있다.

IRA 대응을 위해 미국내 전기차 플릿 비중을 40% 수준으로 높일 계획인데, 전체적으로는 낮은 플릿 비중을 유지할 것으로 전망된다. 기아의 미국 플릿 판매 비중은 21~22년 각각 8.2%, 5.5% 수준이었다.

EV9 플래그쉽 모델 출시로 전기차 라인업이 확장되면서 작년에 이어 올해도 전기차 영업이익률은 미드 싱글 수준 이상의 수익성을 유지할 것으로 전망된다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	93,543	97,650	103,023
영업이익	5,066	7,233	8,317	8,855	9,583
세전이익	6,394	7,502	9,151	9,854	10,816
지배주주순이익	4,760	5,409	6,588	7,094	7,786
EPS(원)	11,744	13,345	16,251	17,500	19,208
증가율(%)	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
영업이익률(%)	7.3	8.4	8.9	9.1	9.3
순이익률(%)	6.8	6.2	7.0	7.3	7.6
ROE(%)	14.7	14.6	15.7	15.0	14.7
PER	7.0	4.4	4.9	4.5	4.1
PBR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	1.9	2.1	1.5	0.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

투자의견 매수, 목표주가 100,000원

투자의견 매수와 목표주가 100,000원을 유지한다. 과거 5개년 평균 PER, PBR, EV/EBITDA 배수에 30% 할인률을 적용했다. 목표주가의 Implied PER은 6.0배 수준이다.

주주가치 제고를 위해 자사주 매입소각을 진행중이다. 1/31~3/16 동안 자사주 664만주, 총 5천억원(평균 매입가 7.5만원)을 매입을 완료했다고 공시했고, 이 중 절반은 소각할 예정이다.

동사는 4월 5일 Investor Day를 개최할 예정이다. 2030 전략과 2023년 사업계획 등 주요 내용을 업데이트 할 것으로 보인다.

표 1. 기아 부문별 실적 추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
원/$ 평균 환율	1,205	1,260	1,338	1,359	1,280	1,260	1,240	1,225	1,144	1,290	1,251	1,210
매출액	**18,357**	**21,876**	**23,162**	**23,164**	**21,553**	**24,419**	**23,864**	**23,707**	**69,862**	**86,559**	**93,543**	**97,650**
공장(천대)	662	713	723	725	711	764	776	779	2,577	2,823	3,030	3,095
소매	698	749	733	714	736	788	780	761	2,958	2,894	3,064	3,149
도매	686	734	752	730	736	786	807	785	2,777	2,902	3,114	3,181
도매(중국제외)	657	717	729	710	705	759	782	762	2,650	2,813	3,008	3,071
내수ASP(백만원)	29.1	30.7	31.5	30.9	31.2	31.5	31.9	32.2	28.8	30.6	31.7	33.0
수출ASP(천$)	19.9	19.7	19.8	20.4	20.6	20.8	21.0	21.2	18.7	20.0	20.9	21.7
매출총이익	3,591	4,577	4,698	5,157	4,298	5,077	4,486	4,772	12,925	18,023	18,633	20,142
판관비	1,984	2,342	3,930	2,533	2,383	2,663	2,555	2,714	7,860	10,790	10,316	11,287
영업이익	**1,606**	**2,234**	**768**	**2,624**	**1,914**	**2,414**	**1,931**	**2,058**	**5,066**	**7,233**	**8,317**	**8,855**
금융손익	-14	-152	-169	277	126	135	144	154	29	-58	433	559
기타손익	-22	186	-62	-139	0	0	0	0	131	-37	0	0
관계기업투자손익	-52	356	192	-133	106	115	101	119	1,168	364	401	440
세전이익	1,518	2,624	730	2,630	2,256	2,810	2,328	2,460	6,394	7,502	9,151	9,854
지배순이익	1,033	1,881	459	2,037	1,624	2,023	1,676	1,771	4,760	5,409	6,588	7,094
(증감률, % y-y)												
매출액	10.7	19.3	30.5	34.8	17.4	11.6	3.0	2.3	18.1	23.9	8.1	4.4
공장(천대)	-2.1	4.3	22.2	16.1	7.3	7.2	7.4	7.4	6.5	9.6	7.3	2.1
소매	-1.1	-9.0	-1.7	4.4	5.5	5.2	6.4	6.5	11.2	-2.2	5.9	2.8
도매	-0.6	-2.7	9.9	12.6	7.3	7.2	7.4	7.4	6.5	4.5	7.3	2.1
도매(중국제외)	-0.5	-0.6	11.1	16.0	7.2	5.8	7.3	7.4	11.2	6.2	6.9	2.1
내수ASP(백만원)	4.3	10.2	6.3	2.3	7.5	2.7	1.2	4.1	7.3	6.0	3.7	4.1
수출ASP(천$)	6.3	9.1	4.1	5.3	3.1	5.4	6.0	4.1	9.5	6.8	4.2	4.1
영업이익	49.2	50.2	-42.1	123.3	19.1	8.1	151.3	-21.6	145.1	42.8	15.0	6.5
세전이익	15.1	42.8	-54.6	61.3	48.6	7.1	218.9	-6.5	247.2	17.3	22.0	7.7
지배순이익	-0.2	40.1	-59.6	63.2	57.3	7.6	265.3	-13.1	220.0	13.6	21.8	7.7
(이익률, %)												
매출총이익률	19.6	20.9	20.3	22.3	19.9	20.8	18.8	20.1	18.5	20.8	19.9	20.6
영업이익률	8.8	10.2	3.3	11.3	8.9	9.9	8.1	8.7	7.3	8.4	8.9	9.1
세전이익률	8.3	12.0	3.2	11.4	10.5	11.5	9.8	10.4	9.2	8.7	9.8	10.1
지배순이익률	5.6	8.6	2.0	8.8	7.5	8.3	7.0	7.5	6.8	6.2	7.0	7.3

자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	93,543	97,650	103,023
증가율(%)	18.1	23.9	8.1	4.4	5.5
매출원가	56,937	68,536	74,910	77,508	81,558
매출총이익	12,925	18,023	18,633	20,142	21,465
매출총이익률 (%)	18.5	20.8	19.9	20.6	20.8
판관비	7,860	10,790	10,316	11,287	11,882
판관비율(%)	11.3	12.5	11.0	11.6	11.5
영업이익	5,066	7,233	8,317	8,855	9,583
증가율(%)	145.1	42.8	15.0	6.5	8.2
영업이익률(%)	7.3	8.4	8.9	9.1	9.3
순금융손익	29	-58	433	559	748
이자손익	-28	113	433	559	748
기타	57	-171	0	0	0
기타영업외손익	131	-37	0	0	0
종속/관계기업손익	1,168	364	401	440	484
세전이익	6,394	7,502	9,151	9,854	10,816
법인세	1,633	2,093	2,562	2,759	3,028
법인세율	25.5	27.9	28.0	28.0	28.0
계속사업이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
증가율(%)	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
당기순이익률 (%)	6.8	6.2	7.0	7.3	7.6
지배주주당기순이익	4,760	5,409	6,588	7,094	7,786
기타포괄이익	664	227	0	0	0
총포괄이익	5,425	5,636	6,589	7,095	7,787
EBITDA	7,285	9,656	10,583	11,176	11,358
증가율(%)	70.0	32.5	9.6	5.6	1.6
EBITDA마진율(%)	10.4	11.2	11.3	11.4	11.0

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205	34,147	38,820	44,946	54,216
현금및현금성자산	11,534	11,554	15,833	21,230	29,514
유가증권	4,533	2,054	2,102	2,191	2,312
매출채권	1,788	2,237	2,290	2,387	2,518
재고자산	7,088	9,104	9,317	9,712	10,247
비유동자산	37,645	39,564	39,827	40,410	38,734
유형자산	15,584	15,383	15,778	15,930	14,522
무형자산	2,832	2,906	2,759	3,116	2,749
투자자산	18,057	20,030	20,041	20,061	20,088
자산총계	66,850	73,711	78,647	85,356	92,950
유동부채	21,563	25,378	25,018	26,004	27,337
매입채무및기타채무	7,920	9,703	9,957	10,379	10,950
단기차입금	3,108	1,659	1,698	1,770	1,868
유동성장기부채	1,308	1,769	1,769	1,769	1,769
비유동부채	10,375	8,990	9,101	9,306	9,584
사채	3,297	3,099	3,099	3,099	3,099
장기차입금	1,631	945	945	945	945
부채총계	31,937	34,368	34,119	35,310	36,921
지배주주지분	34,910	39,338	44,522	50,039	56,021
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,726	1,737	1,737	1,737	1,737
자본조정등	-231	-249	-249	-249	-249
기타포괄이익누계액	-406	-611	-611	-611	-611
이익잉여금	31,683	36,321	41,505	47,022	53,004
비지배주주지분	2	5	6	7	8
자본총계	34,913	39,343	44,529	50,046	56,029
비이자부채	22372	26679	26391	27510	29024
총차입금	9,565	7,689	7,728	7,800	7,897
순차입금	-6,501	-5,919	-10,208	-15,622	-23,928

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,744	13,345	16,251	17,500	19,208
BPS	86,121	97,044	109,833	123,442	138,199
DPS	3,000	3,500	4,000	4,500	5,000
밸류에이션(배)					
PER	7.0	4.4	4.9	4.5	4.1
PBR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	1.9	2.1	1.5	0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	18.1	23.9	8.1	4.4	5.5
EPS증가율	220.0	13.6	21.8	7.7	9.8
수익성지표(%)					
배당수익률	3.6	5.9	5.1	5.7	6.3
ROE	14.7	14.6	15.7	15.0	14.7
ROA	7.5	7.7	8.6	8.7	8.7
ROIC	35.9	45.5	57.5	58.7	70.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	91.5	87.4	76.6	70.6	65.9
순차입금 비율(%)	-18.6	-15.0	-22.9	-31.2	-42.7
이자보상배율(배)	29.8	31.0	43.8	47.6	51.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	38.7	43.0	41.3	41.8	42.0
재고자산회전율	9.9	10.7	10.2	10.3	10.3
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,360	9,333	8,490	8,996	9,105
당기순이익	4,760	5,409	6,589	7,095	7,787
비현금성 비용 및 수익	4,686	8,642	1,432	1,321	542
유형자산감가상각비	1,700	1,841	1,605	1,648	1,408
무형자산상각비	519	582	661	673	367
운전자본변동	-1,320	-2,217	36	20	27
매출채권등의 감소	32	-511	-52	-97	-131
재고자산의 감소	-143	-2,196	-213	-395	-534
매입채무등의 증가	619	1,796	254	422	571
기타 영업현금흐름	-766	-2501	433	560	749
투자활동 현금흐름	-4,424	-5,671	-3,024	-3,030	-420
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,320	-1,495	-2,000	-1,800	0
유형자산의 감소	69	51	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-579	-596	-880	-920	0
투자자산의 감소(증가)	-1,139	-1,816	13	-20	-28
기타	-1455	-1815	-157	-290	-392
재무활동 현금흐름	-1,621	-3,454	-1,187	-568	2,449
차입금의 증가(감소)	-1,753	-2,242	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	132	-1212	-1187	-568	2449
기타 및 조정	58	-188	0	-1	-1
현금의 증가	1,373	20	4,279	5,397	11,133
기초현금	10,161	11,534	11,554	15,833	21,230
기말현금	11,534	11,554	15,833	21,230	32,364

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

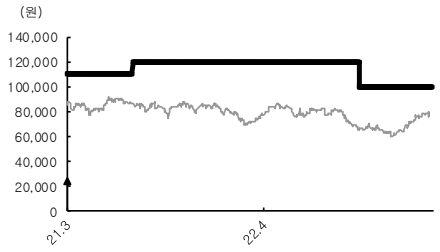
투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

기아



추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.01.28	매수	110,000	-22.58	-7.73					
2021.07.26	매수	120,000	-32.43	-26.58					
2022.07.26	1년경과	120,000	-35.99	-31.33					
2022.10.26	매수	100,000	-31.66	-20.40					
2023.03.17	매수	100,000							