

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.co
m

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

150,000

하향

현재주가

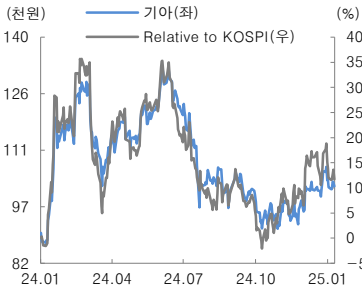
(25.01.24)

101,700

자동차업종

KOSPI	2536.8
시가총액	40,443십억원
시가총액비중	1.89%
자본금(보통주)	2,117십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 87,900원
120일 평균거래대금	1,154억원
외국인지분율	39.84%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.31% 국민연금공단 6.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	11.9	-14.1	15.7
상대수익률	-2.7	13.8	-6.6	12.6



남다른 수익성 레벨과 타겟

- 1) 주주환원, 2) 04월 CID, 3) 연말 텔루 모멘텀 감안 시, 매력도 유효
- 2025년 연말/연초 중심으로 업종 내 관심 재차 확대할 필요
- 2025년 OP 12.4조/OPM 11% => 환율 감안 시, 차별화된 수익성 제시

투자의견 매수 유지, 목표주가 150,000원 하향(-6%)

기아의 목표주가 15만원은 2025년 EPS 24,209원에 Target PER 6.1배(현대차와 동일) 적용하여 산출. 2025년 미국/유럽 신차 인센티브 증가분 감안하여 추정치 하향함에 따라 TP 소폭 조정. 다만, 1) 주주환원으로 확보된 주가 하방(DPS 6,500원/자사주 매입 7,000억), 2) 2025.04월 CID 모멘텀, 3) 연말 텔루 라이프FMC 모멘텀 감안 시, 매력도 유효. 2025년 연말/연초 중심으로 관심 재차 확대할 필요

4Q24 매출 27.1조(YoY +12%, 이하 YoY), OP 2.7조(+10%), OPM 10%

4Q24 OP 컨센(2.8조)/당사 추정(2.7조)에 부합하는 양호한 실적 시현. 4Q24 도매판매 77만대(+5.0%)/ASP 3,740만원(+5.9%)/환율 1,397원(+5.8%) 효과로 견조한 외형 시현. 영업이익에 있어서도 4Q24 -4,900억원의 인센 증가 영향에도 불구하고, 판매(3,630억)/P&Mix(3,000억) 등 영향으로 9개 분기 연속 10%대 OPM 유지

2025년 매출 112.5조(+5%), OP 12.4조(-3%), OPM 11% 가이던스 제시

동사는 2025년 판매 307.6만대(+5%), 환율 1,320원(-3%) 가정에서 견조한 외형 성장 및 안정적인 고수익성 유지한다는 가이던스 제시. 이는 당시 추정 매출 112조/OP 12조/환율 +2.3%/물량 2.6% 추정 감안 시, 차별화된 수익성 목표 제시한 셈. 2025년 연중 BEV와 ICE 신차 라인업 다소 부진한 상황에서 수익성 증명해 낸다면, 실적에 기반한 주가 모멘텀 강화될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	직전	집정	4Q24			1Q25		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	24,328	26,520	25,384	27,148	11.6	2.4	26,685	28,331	8.1	4.4
영업이익	2,466	2,881	2,698	2,716	10.2	-5.7	2,810	2,806	18.1	3.3
순이익	1,620	2,268	2,067	1,758	8.5	-22.5	2,212	2,252	19.8	28.1

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	112,000	117,163
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,078	12,818
세전순이익	7,502	12,677	13,520	13,294	14,203
총당기순이익	5,409	8,778	9,791	9,627	10,286
지배지분순이익	5,409	8,777	9,789	9,627	10,286
EPS	13,345	21,770	24,454	24,209	25,865
PER	4.4	4.6	4.1	4.3	4.0
BPS	97,044	115,468	135,202	153,869	173,293
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	14.6	20.4	19.4	16.7	15.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	105,685	111,189	107,449	112,000	1.7	0.7
판매비와 관리비	12,181	12,761	12,104	12,853	-0.6	0.7
영업이익	12,648	13,029	12,667	12,078	0.1	-7.3
영업이익률	12.0	11.7	11.8	10.8	-0.2	-0.9
영업외손익	1,090	1,276	853	1,216	-21.8	-4.7
세전순이익	13,738	14,305	13,520	13,294	-1.6	-7.1
지배지분순이익	10,098	10,514	9,789	9,627	-3.1	-8.4
순이익률	9.6	9.5	9.1	8.6	-0.4	-0.9
EPS(지배지분순이익)	25,225	26,439	24,454	24,209	-3.1	-8.4

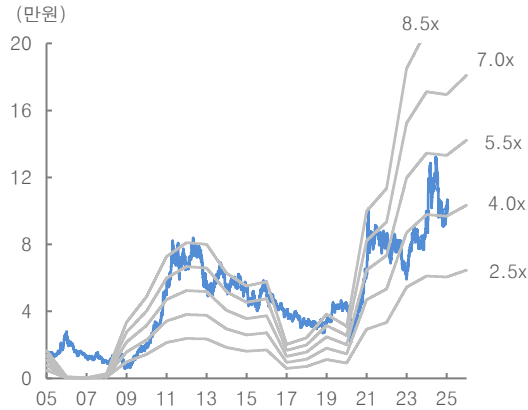
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 PER Valuation

'23년 EPS	21,770.3 원	
'24년 EPS	24,453.7 원	
'25년 EPS	24,209.4 원	
2025년 EPS	24,209.4 원	
Target PER	6.1 배	현대차와 동일한 밸류, 고마진 지속됐던 2011~12년 PER 평균에 수요둔화/실적 파크아웃 우려 감안하여 20% 할인
목표주가	150,000.0 원	
현재주가	101,700.0 원	2025/01/24 일 종가 기준
상승여력	47.5 %	

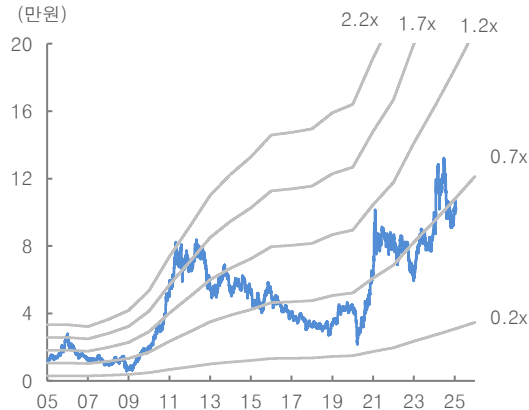
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,148.1	28,330.9	29,094.4	28,166.6	26,407.5	99,808.4	107,448.8	111,999.5
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	8.1%	5.5%	6.2%	-2.7%	15.3%	7.7%	4.2%
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	4.4%	2.7%	-3.2%	-6.2%			
영업이익	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,716.1	2,805.7	3,291.3	3,285.8	2,695.1	11,607.9	12,666.8	12,077.9
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	9.9%	11.3%	11.7%	10.2%	11.6%	11.8%	10.8%
YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-18.1%	-9.7%	14.0%	-0.8%	60.5%	9.1%	-4.6%
QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	3.3%	17.3%	-0.2%	-18.0%			
당기순이익	2,809.1	2,956.6	2,267.9	1,757.7	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.8	9,791.3	9,627.4
지배순이익	2,807.9	2,955.5	2,267.7	1,758.2	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.0	9,789.3	9,627.4
NPM	10.7%	10.7%	8.6%	6.5%	7.9%	8.9%	9.2%	8.2%	8.8%	9.1%	8.6%
YoY	32.5%	4.9%	2.1%	8.5%	-19.8%	-11.9%	14.6%	23.5%	62.3%	11.5%	-1.7%
QoQ	73.3%	5.3%	-23.3%	-22.5%	28.1%	15.6%	-0.2%	-16.5%			
원/달러(평균)	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,306.1	1,363.0	1,394.4
원/달러(기말)	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,412.7	1,474.7	1,488.5
판매물량/ASP											
중국제외	705.9	735.7	676.8	671.6	735.5	760.1	699.1	693.9	2,899.0	2,790.1	2,888.5
중국포함	756.0	795.2	743.4	744.2	788.0	821.7	767.9	768.7	3,065.3	3,038.8	3,146.3
내수	137.9	138.2	125.2	140.9	140.4	140.2	127.2	143.0	565.8	542.1	550.8
수출	258.3	275.7	232.4	232.0	268.2	286.2	241.2	240.8	1,051.8	998.4	1,036.4
KMMG	85.7	92.3	90.9	84.7	87.6	95.3	93.2	87.7	356.8	353.6	363.8
KMS	95.1	93.3	80.5	82.4	98.4	95.1	82.5	84.5	350.3	351.3	360.6
KMM	59.2	67.8	74.2	73.2	69.2	70.6	77.4	76.3	252.0	274.5	293.5
KMI	69.7	68.4	73.6	58.4	71.7	72.5	77.6	61.6	322.4	270.1	283.5
DYK	50.0	59.5	66.6	72.6	52.5	61.6	68.7	74.9	166.2	248.8	257.8
내수	34.6	34.8	35.6	35.1	35.3	35.2	36.3	35.6	33.1	35.0	35.6
수출	42.4	43.0	45.1	42.5	45.4	45.0	47.2	42.5	37.8	43.2	45.0
KMMG	39.6	40.5	40.1	44.8	42.0	42.1	41.7	45.0	44.0	41.2	42.7
KMS	33.4	33.8	34.5	35.0	34.6	34.3	35.2	35.7	32.3	34.2	34.9
KMM	27.7	28.0	28.2	26.6	24.7	24.6	28.1	27.1	25.2	27.6	26.2
KMI	18.2	19.4	18.6	20.8	19.4	20.3	19.3	21.2	18.2	19.2	20.0

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 신차 출시일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
한국		EV6(FL)	EV3 K8(FL)	스포티지(FL)		EV4 Tasman	셀토스(H-EV)	PV5
미국	EV9	카니발(FL)	K8(FL) K4 EV6(FL)		EV3 스포티지(FL)		Tasman(남미) 카렌스(FL/남미)	EV4 Telluride
중국	K3		Sonet		EV3 스포티지(FL)		EV4	
유럽		EV6(FL)	EV3		스포티지(FL)	EV4	Ceed	PV5
인도				카니발 EV9	Syros	카렌스(FL)		셀토스

자료: 기아, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대차그룹 2025 년 판매 가이던스

	2025 년		2024 년			
	가이던스	YoY	실제판매	YoY	가이던스	오차율
합산	7,390	2.2%	7,231	-1.0%	7,443	-2.8%
- 국내	1,268	1.4%	1,251	-6.0%	1,241	0.8%
- 해외	6,122	2.4%	5,980	0.1%	6,202	-3.6%
현대차	4,174	0.8%	4,142	-1.8%	4,243	-2.4%
- 국내	710	0.7%	705	-7.5%	704	0.1%
- 해외	3,464	0.8%	3,437	-0.5%	3,539	-2.9%
기아	3,216	4.1%	3,089	0.1%	3,200	-3.5%
- 국내	550	1.8%	540	-4.2%	530	1.9%
- 해외	2,658	4.5%	2,543	1.0%	2,663	-4.5%
- 특수	8	34.7%	6	6.6%	7	-13.1%

자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 2025 년 지역별 판매 가이던스

(단위: 천대)	2024	2025(F)	증감 (%)
도매 판매 (CKD)	3,089 (82)	3,216 (98)	+4.1% (+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 2천대, 해외 4.0천대) → [2025] 8.2천대 (내수 2천대, 해외 6.2천대)

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 기아 4Q24 영업이익 YoY 변동요인 Breakdown



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 9. 2025년 사업계획: YoY 물량 +4%, 매출 +4.7%, OPM 11% 목표



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 10.주주환원: 2024년 DPS 6,500 원, 2025년 자사주 취득 7,000 억(100% 소각 예정_

수시공시의무관련사항(공정공시)

	공시제목	2025년 주주가치 제고 계획
	관련 수시공시내용	□ 배당 시행 (안) - 주당배당금 (DPS) : 6,500원 - 배당 성향 : 26.1% □ 자사주 매입 및 소각 시행 (안) - 연내 7천억원 규모 자사주 취득 예정 (상/하반기 분할 매입 추진) - 취득완료 후, 100% 소각 예정 □ 총주주환원율 (TSR) : 33.3% ※ TSR : Total Shareholder Return(총주주환원율) 총주주환원율 : (배당총액 + 자사주 매입 · 소각액) / 2024년 지배주주귀속 순이익
1. 정보내용		

자료: 기아, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)								(십억달러)
		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		32.1	28.5	293.7	51.2	10.7	38.4	54.8
수익률	1M	7.4	10.2	9.4	16.3	23.9	-8.6	-5.5
	3M	-8.1	4.8	13.6	-2.9	13.4	-8.4	4.8
	6M	-17.0	-13.4	-9.6	-8.4	-17.7	-24.6	7.6
	1Y	28.1	22.2	9.6	3.9	-18.4	-12.8	38.7
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	118,493.9	73,481.6	296,816.5	135,860.1	78,357.2	173,461.1	180,530.7
	2025E	123,181.4	75,902.1	308,233.7	136,197.7	78,988.1	172,092.9	178,415.2
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,377.1	8,924.2	30,488.7	9,248.0	930.8	10,000.8	14,725.6
	2025E	10,449.4	8,763.1	31,433.0	9,320.3	1,482.5	8,786.7	13,620.4
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	13,826.0	10,682.5	41,025.4	12,711.6	2,813.8	14,856.9	20,233.5
	2025E	14,126.7	10,627.1	42,322.6	12,801.1	3,558.9	13,660.2	19,056.6
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,013.0	7,108.9	25,508.3	6,386.9	-1,578.9	7,070.5	11,663.7
	2025E	8,919.8	7,037.5	26,852.7	6,583.3	839.9	6,562.6	10,456.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	8.6	7.3	4.4	6.0	4.7
	2024E	4.2	4.1	9.7	7.1	-	5.5	5.0
	2025E	4.2	4.1	9.1	6.7	10.5	5.9	4.8
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.2	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.6	0.8	1.1	0.5	0.3	0.9	0.9
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.9	6.0	6.6	2.1	1.9
	2024E	7.5	1.5	11.6	6.6	16.6	2.1	2.4
	2025E	6.9	1.1	11.3	6.5	13.7	2.3	2.5
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.4	20.5	11.7	7.8	-2.3	14.0	17.6
	2025E	11.9	17.6	11.2	7.6	1.9	13.7	14.4
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	0.2	0.3	0.2	115.0	4.9
	2024E	23.7	24.6	0.3	0.3	-	38.4	4.6
	2025E	24.4	25.3	0.3	0.3	0.2	44.3	5.7

주1: 2025/01/10일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		47.1	54.3	49.7	36.4	13.9	1,267,138.9	710.7
수익률	1M	5.1	-1.8	-4.1	-7.5	3.8	-1.6	
	3M	-3.0	-3.8	-0.3	0.7	16.6	65.3	
	6M	-15.0	-13.9	-14.7	-33.6	-7.3	49.9	
	1Y	-14.0	-5.8	-18.8	-37.0	32.4	68.7	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	328,797.5	149,728.8	152,435.5	161,903.3	55,332.3	99,655.7	1,905,198.5
	2025E	334,445.1	149,899.3	154,594.5	168,386.2	57,112.3	116,211.1	1,937,448.5
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	18,391.3	13,502.0	12,965.3	9,326.8	3,454.8	8,376.6	142,335.4
	2025E	19,909.9	12,445.9	12,893.0	10,640.6	3,947.9	11,986.5	143,692.6
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	45,787.3	20,509.6	21,458.3	16,376.7	6,688.7	14,944.2	226,970.2
	2025E	47,934.9	19,817.3	21,818.8	18,258.0	7,388.1	19,845.5	231,370.3
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	12,079.2	10,152.2	8,194.7	7,238.7	2,365.4	8,257.3	105,202.6
	2025E	13,535.4	9,546.5	8,471.4	8,456.7	3,097.7	11,337.2	110,360.0
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.1
	2024E	3.9	5.8	6.2	5.3	5.6	163.0	5.7
	2025E	3.6	6.0	6.0	4.5	4.1	121.9	5.8
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.2	0.6	0.5	0.5	0.4	18.2	0.6
	2025E	0.2	0.6	0.5	0.4	0.4	15.8	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.2	1.1	3.3	1.2	1.0	83.5	4.6
	2025E	-	1.0	3.3	1.1	0.7	62.6	4.6
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.3	9.9	9.2	8.3	7.1	11.6	10.3
	2025E	6.6	9.0	8.7	9.4	8.8	13.3	10.1
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	26.7
	2024E	27.5	44.9	36.9	33.9	30.8	0.0	24.2
	2025E	27.7	43.6	37.0	30.9	28.7	0.0	22.4

주1: 2025/01/10일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	112,000	117,163
매출원가	68,536	77,180	82,678	87,069	91,084
매출총이익	18,023	22,629	24,771	24,931	26,079
판매비와관리비	10,790	11,021	12,104	12,853	13,261
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,078	12,818
영업이익률	8.4	11.6	11.8	10.8	10.9
EBITDA	9,656	13,961	15,230	14,835	15,601
영업외손익	269	1,069	853	1,216	1,385
관계기업손익	364	684	415	778	947
금융수익	604	1,263	572	573	573
외환관련이익	635	356	321	321	321
금융비용	-662	-392	-234	-234	-235
외환관련손실	275	169	74	74	74
기타	-37	-485	100	100	100
법인세비용차감전순이익	7,502	12,677	13,520	13,294	14,203
법인세비용	-2,093	-3,900	-3,729	-3,666	-3,917
계속사업순이익	5,409	8,778	9,791	9,627	10,286
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,409	8,778	9,791	9,627	10,286
당기순이익률	6.2	8.8	9.1	8.6	8.8
비지배지분순이익	0	1	2	0	0
지배지분순이익	5,409	8,777	9,789	9,627	10,286
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	19	19	19	20
포괄순이익	5,636	8,968	9,983	9,821	10,482
비지배지분포괄이익	0	1	2	0	0
지배지분포괄이익	5,636	8,967	9,981	9,821	10,482

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,345	21,770	24,454	24,209	25,865
PBR	44	46	41	43	40
BPS	97,044	115,468	135,202	153,869	173,293
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	23,820	34,629	38,046	37,306	39,230
EV/EBITDA	1.3	1.7	0.9	0.8	0.3
SPS	213,534	247,564	268,412	281,637	294,621
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
CFPS	34,662	43,690	47,801	48,038	50,389
DPS	3,500	5,600	6,500	6,500	6,500

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.9	15.3	7.7	4.2	4.6
영업이익 증가율	42.8	60.5	9.1	-4.6	6.1
순이익 증가율	13.6	62.3	11.5	-1.7	6.8
수익성					
ROIC	35.5	55.3	59.6	56.7	62.3
ROA	10.3	15.0	14.9	13.0	12.7
ROE	14.6	20.4	19.4	16.7	15.8
안정성					
부채비율	87.4	73.2	64.7	58.2	52.7
순차입금비율	-30.1	-35.7	-50.7	-46.5	-51.3
이자보상배율	31.0	63.8	108.1	102.9	108.9

자료: 기아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	44,229	51,056	58,751
현금및현금성자산	11,554	14,353	25,184	26,163	33,096
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	1	5,310	5,463
재고자산	9,104	11,273	12,136	12,650	13,233
기타유동자산	8,689	6,883	6,908	6,934	6,960
비유동자산	39,564	43,162	44,910	45,771	46,486
유형자산	15,383	16,104	17,018	17,140	17,152
관계기업투자금	18,851	20,762	22,137	23,511	24,885
기타비유동자산	5,329	6,295	5,756	5,120	4,449
자산총계	73,711	80,628	89,139	96,827	105,238
유동부채	25,378	25,674	26,560	27,126	27,756
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,140	17,613	18,149
차입금	1,659	129	129	129	129
유동상채무	1,769	969	979	988	998
기타유동부채	6,671	8,230	8,312	8,396	8,479
비유동부채	8,990	8,395	8,450	8,504	8,560
차입금	4,044	2,702	2,702	2,702	2,702
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,946	5,693	5,747	5,802	5,857
부채총계	34,368	34,070	35,009	35,630	36,315
자배지분	39,338	46,552	54,123	61,189	68,914
자본금	2,139	2,139	2,117	2,117	2,117
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	36,321	43,271	50,866	57,934	65,661
기타지분변동	-859	-616	-618	-620	-623
비지배지분	5	6	7	8	9
자본총계	39,343	46,558	54,130	61,197	68,922
순차입금	-11,844	-16,602	-27,448	-28,441	-35,330

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	12,911	13,046	13,709
당기순이익	5,409	8,778	9,791	9,627	10,286
비현금항목의 가감	8,642	8,836	9,344	9,476	9,753
감가상각비	2,423	2,353	2,564	2,758	2,783
외환손익	137	-120	81	81	81
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,082	6,603	6,699	6,637	6,888
자산부채의 증감	-2,217	-4,247	-2,822	-2,718	-2,739
기타현금흐름	-2,500	-2,071	-3,402	-3,340	-3,591
투자활동 현금흐름	-5,671	-3,107	-4,331	-3,637	-3,517
투자자산	-1,816	-1,765	-1,382	-1,382	-1,382
유형자산	-1,443	-2,230	-2,923	-2,229	-2,109
기타	-2,412	888	-25	-26	-26
재무활동 현금흐름	-3,454	-5,596	-2,144	-2,487	-2,487
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	161	-1,240	0	0	0
장기차입금	-2,242	-2,515	0	0	0
유상증자	0	0	-22	0	0
현금배당	-1,203	-1,403	-2,194	-2,559	-2,559
기타	-171	-438	72	72	72
현금의 증감	20	2,799	10,831	979	6,933
기초 현금	11,534	11,554	14,353	25,184	26,162
기말 현금	11,554	14,353	25,184	26,162	33,096
NOPLAT	5,215	8,037	9,173	8,747	9,283
FCF	5,548	7,263	8,814	9,275	9,957

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.01.31	24.10.10	24.07.08	24.01.12	23.12.20	23.09.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	160,000	195,000	155,000	150,000	155,000
과리율(평균%)		(39.01)	(45.19)	(25.46)	(37.52)	(46.50)
과리율(최대/최소%)		(33.31)	(36.97)	(14.65)	(33.33)	(42.32)

제시일자	23.09.15	23.06.30	23.04.27	23.04.06	23.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,500	155,000	140,000	125,000	110,000
과리율(평균%)	(48.55)	(47.15)	(38.74)	(32.51)	(30.75)
과리율(최대/최소%)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)	(26.09)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상