Results Comment

기아 (000270)

그럼에도 불구하고, 하방 우려는 제한적

- 1Q25 OP 1) 적었던 환효과, 2) EV로 인한 Mix 효과 축소로 다소 부진
- 미국 관세 OP 영향 감안하더라도 주가/밸류 부담은 제한적이라 판단
- 1) EV 중심 신차, 2) 자사주매입/배당 매력도 감안 시 하방 우려 제한적

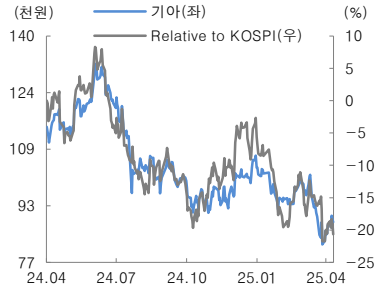
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	135,000 유지
현재주가 (25.04.25)	88,200
	자동차업종

KOSPI	2546.3
시가총액	35,075십억원
시가총액비중	1.63%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 82,000원
120일 평균거래대금	1,116억원
외국인지분율	38.44%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.31% 국민연금공단 6.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.5	-13.3	-4.9	-24.4
상대수익률	-10.1	-13.6	-3.5	-21.9



투자의견 매수, 목표주가 135,000원 유지

TP 13.5만원은 2025년 EPS 24,024원에 목표배수 5.7배 부여. 미 관세 불확실성으로 Implied PER 3.8배/PBR 0.6배에 불과. 관세에 따른 연간 OP 영향(3~3.5조) 감안하더라도 PER 5배 수준으로 부담 제한적. 1) 유럽 스포티지FL, EV 중심 신차 모멘텀, 2) 2H25 자사주 2차 매입 예정, 3) 배당 매력도(최소 DPS 5,00원 감안 시, 배당 수익률 5% 이상) 감안 시, 하방 부담 제한적

1Q25 매출 28조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 3조(-12%), OPM 10.7% 시현

OP 컨센/당사 추정(3.2조) 대비 하회하는 다소 부진한 실적 기록. 예상대비 1) 환 효과 적었고, 2) RV 판매 비중 확대(YoY +0.3%pt)와 동시에 EV 비중 확대(+1.4%pt) 확대되며 부정적인 Mix 효과 반영됐기 때문으로 판단. 도매 판매 77.3만대(+1.6%)로, 국내(-2.3%)/유럽(-5.1%) 부진에도, 북미(+0.8%)/인도(+15.6%)/아중동(+25.5%) 증가하며 전체 판매 견인

관세, 미국 신차 제한적인 부분은 EV 볼륨차종 모멘텀으로 돌파 계획

트럼프 관세 불확실성, 제한적인 미국 신차 라인업 영향으로 실적/인센티브 우려 지속. 동사는 2025년 유럽 중심의 EV 라인업 확대(EV3+EV4/5)로 상쇄하겠다는 전략

2025.05월 이후 미국 관세 영향 현실화되면서 우려 정점 통과한다면, 2H25 주주환원(자사주/배당) 통한 주가 하방지지력 더욱 강화될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25				2Q25		
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	26,213	27,148	28,154	28,018	6.9	3.2	27,758	29,288	6.2	4.5
영업이익	3,426	2,716	3,286	3,009	-12.2	10.8	3,227	3,382	-7.2	12.4
순이익	2,808	1,742	2,579	2,393	-14.8	37.4	2,493	2,657	-10.1	11.1

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,098	118,608	124,132
영업이익	11,608	12,667	12,095	12,897	14,110
세전순이익	12,677	13,500	13,178	14,149	15,335
총당기순이익	8,778	9,775	9,554	10,258	11,118
지배지분순이익	8,777	9,773	9,554	10,258	11,118
EPS	21,770	24,413	24,025	25,795	27,957
PER	4.6	4.1	3.8	3.6	3.3
BPS	115,468	139,469	158,036	177,458	198,548
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
ROE	20.4	19.1	16.1	15.4	14.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	112,690	118,038	113,098	118,608	0.4	0.5
판매비와 관리비	12,681	13,249	12,663	13,403	-0.1	1.2
영업이익	11,813	12,507	12,095	12,897	2.4	3.1
영업이익률	10.5	10.6	10.7	10.9	0.2	0.3
영업외손익	1,086	1,252	1,083	1,252	-0.3	0.0
세전순이익	12,899	13,760	13,178	14,149	2.2	2.8
지배지분순이익	9,352	9,976	9,554	10,258	2.2	2.8
순이익률	8.3	8.5	8.4	8.6	0.1	0.2
EPS(지배지분순이익)	23,516	25,085	24,025	25,795	2.2	2.8

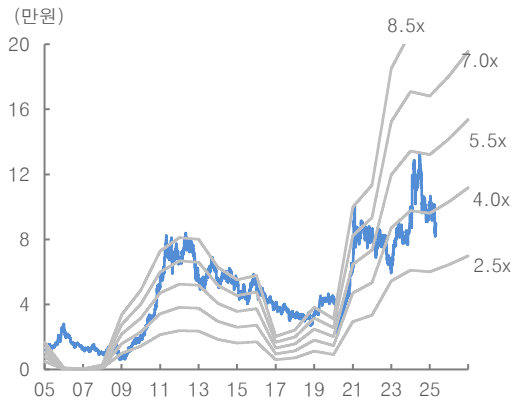
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 PER Valuation

'24 년 EPS	24,413.3	원	
'25 년 EPS	24,024.8	원	
'26 년 EPS	25,795.1	원	
2025 년 EPS	**24,024.8**	**원**	
Target PER	**5.7**	**배**	**현대차와 동일한 밸류. 고마진 지속됐던 2011~12 년 평균에 관세/실적 우려 감안하여 25% 할인**
목표주가	**135,000.0**	**원**	
목표시총	**53,685.8**	**십억원**	
현재주가	88,200.0	원	2025/04/25 일 종가 기준
현재시총	35,074.7	십억원	
상승여력	**53.1**	**%**	

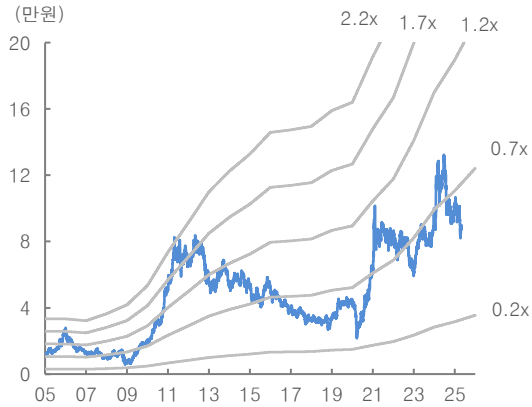
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**26,212.9**	**27,567.9**	**26,519.9**	**27,148.1**	**28,017.5**	**29,287.7**	**27,841.7**	**27,951.5**	**107,448.8**	**113,098.4**	**118,608.4**
YoY	*10.6%*	*5.0%*	*3.8%*	*11.6%*	*6.9%*	*6.2%*	*5.0%*	*3.0%*	*7.7%*	*5.3%*	*4.9%*
QoQ	*7.7%*	*5.2%*	*-3.8%*	*2.4%*	*3.2%*	*4.5%*	*-4.9%*	*0.4%*			
영업이익	**3,425.7**	**3,643.7**	**2,881.3**	**2,716.4**	**3,008.6**	**3,382.3**	**2,867.0**	**2,837.4**	**12,667.1**	**12,095.3**	**12,896.6**
OPM	*13.1%*	*13.2%*	*10.9%*	*10.0%*	*10.7%*	*11.5%*	*10.3%*	*10.2%*	*11.8%*	*10.7%*	*10.9%*
YoY	*19.2%*	*7.1%*	*0.6%*	*10.2%*	*-12.2%*	*-7.2%*	*-0.5%*	*4.5%*	*9.1%*	*-4.5%*	*6.6%*
QoQ	*38.9%*	*6.4%*	*-20.9%*	*-5.7%*	*10.8%*	*12.4%*	*-15.2%*	*-1.0%*			
당기순이익	**2,809.1**	**2,956.6**	**2,267.9**	**1,741.4**	**2,392.6**	**2,657.1**	**2,283.5**	**2,220.9**	**9,775.0**	**9,554.0**	**10,258.0**
지배순이익	**2,807.9**	**2,955.5**	**2,267.7**	**1,741.9**	**2,393.0**	**2,657.1**	**2,283.5**	**2,220.9**	**9,773.0**	**9,554.4**	**10,258.0**
NPM	*10.7%*	*10.7%*	*8.6%*	*6.4%*	*8.5%*	*9.1%*	*8.2%*	*7.9%*	*9.1%*	*8.4%*	*8.6%*
YoY	*32.5%*	*4.9%*	*2.1%*	*7.5%*	*-14.8%*	*-10.1%*	*0.7%*	*27.5%*	*11.3%*	*-2.2%*	*7.4%*
QoQ	*73.3%*	*5.3%*	*-23.3%*	*-23.2%*	*37.4%*	*11.0%*	*-14.1%*	*-2.7%*			
환율											
원/달러	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,451.8	1,451.8	1,451.8	1,451.8	1,306.1	1,363.0	1,451.8
기말환율	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,466.5	1,466.5	1,466.5	1,466.5	1,314.0	1,382.4	1,466.5
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	**705.9**	**735.7**	**676.8**	**676.9**	**716.3**	**759.1**	**699.4**	**697.3**	**2,795.3**	**2,872.1**	**2,975.5**
중국포함	**756.0**	**795.2**	**743.4**	**748.9**	**773.2**	**820.7**	**768.1**	**771.7**	**3,043.6**	**3,133.7**	**3,244.9**
내수	137.9	138.2	125.2	140.9	130.9	140.2	127.2	143.0	542.1	541.4	549.5
수출	258.3	275.7	232.4	238.8	259.0	284.9	241.2	246.7	1,005.2	1,031.7	1,070.9
KMMG	85.7	92.3	90.9	83.2	88.3	95.3	93.2	84.9	352.1	361.7	376.1
KMS	95.1	93.3	80.5	82.4	88.5	95.5	82.8	84.9	351.3	351.6	360.4
KMM	59.2	67.8	74.2	73.2	68.9	70.6	77.4	76.3	274.5	293.2	308.4
KMI	69.7	68.4	73.6	58.4	80.8	72.5	77.6	61.6	270.1	292.6	310.1
DYK	50.0	59.5	66.6	72.0	56.9	61.6	68.7	74.3	248.2	261.6	269.4
YoY											
중국제외	**-9.6%**	**-3.0%**	**1.0%**	**-1.8%**	**1.5%**	**3.2%**	**3.3%**	**3.0%**	**-3.6%**	**2.7%**	**3.6%**
중국포함	**-6.6%**	**0.2%**	**3.4%**	**0.7%**	**2.3%**	**3.2%**	**3.3%**	**3.0%**	**-0.7%**	**3.0%**	**3.5%**
내수	-2.9%	-8.4%	-6.7%	1.6%	-5.0%	1.5%	1.6%	1.5%	-4.2%	-0.1%	1.5%
수출	-12.4%	-1.2%	3.0%	-5.3%	0.2%	3.3%	3.8%	3.3%	-4.4%	2.6%	3.8%
KMMG	-6.3%	3.5%	0.7%	-3.1%	3.0%	3.3%	2.5%	2.0%	-1.3%	2.7%	4.0%
KMS	1.9%	1.2%	3.2%	-5.1%	-6.9%	2.3%	2.8%	3.0%	0.3%	0.1%	2.5%
KMM	-8.0%	6.7%	12.4%	26.2%	16.2%	4.2%	4.2%	4.2%	8.9%	6.8%	5.2%
KMI	-26.6%	-18.1%	-2.9%	-14.2%	15.9%	6.0%	5.5%	5.5%	-16.2%	8.3%	6.0%
DYK	76.9%	70.1%	36.5%	33.0%	13.7%	3.5%	3.2%	3.2%	49.3%	5.4%	3.0%
단순 ASP											
내수	34.6	34.8	35.6	36.2	35.3	35.2	36.1	36.8	35.3	35.8	36.4
수출	42.4	43.0	45.1	45.4	47.0	42.8	44.8	43.5	43.9	44.5	44.9
KMMG	39.6	40.5	40.1	51.8	43.7	43.8	43.4	54.2	42.8	46.1	47.1
KMS	33.4	33.8	34.5	34.0	35.5	35.2	36.1	35.6	33.9	35.6	36.1
KMM	27.7	28.0	28.2	30.1	25.2	25.2	28.2	31.1	28.6	27.5	27.8
KMI	18.2	19.4	18.6	20.2	19.7	20.6	19.6	20.9	19.0	20.1	20.5

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	2Q25E	3Q25E	4Q25E
한국		EV6(FL)	EV3 K8(FL)	스포티지(FL)	Tasman	EV4	EV5 셀토스(+HEV)	PV5
미국	EV9	카니발(FL)	K8(FL) K4 EV6(FL)		스포티지(FL)		Tasman(남미) 카렌스(FL/남미)	EV4 Telluride
중국	K3		Sonet		스포티지(FL)			
유럽		EV6(FL)		EV3		EV4 스포티지(FL)	EV5	PV5
인도				카니발 EV9	Syros	카렌스(FL)	카렌스 EV	셀토스

자료: 기아, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 2025 년 가이던스 달성 현황

	가이던스	YoY	1Q25 판매	달성률
기아	**3,216**	***4.1%***	**767**	***23.8%***
내수	552	*1.8%*	131	*23.7%*
북미	1077	*1.9%*	256	*23.8%*
유럽	580	*2.3%*	157	*27.0%*
인도	300	*22.4%*	76	*25.2%*
중남미	147	*1.4%*	29	*20.0%*
아중동	246	*3.8%*	60	*24.4%*
아태	180	*4.0%*	39	*21.5%*
기타	134	*8.9%*	20	*14.6%*

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 지역별 도매 판매

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 기아 1Q25 YoY 영업이익 변동 요인

자료: 기아, 대신증권 Research Center

기아 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 차종믹스 및 볼륨EV 판매 호조 따른 수익성 하락 여부

- EV3, 시로스 등은 고수익 모델은 아니나 EV 캐즘(EV 수익성 갭)을 넘는 중요한 전략 차종
- EV6·EV9 등 플래그십 EV는 미국 조지아 현지 생산 전환 과정에서 일시적 공백
- 유럽 시장의 스포티지 PE 모델은 2H25 출시 예정 → 1H25 조정 영향 일시 반영
- 원래 신차 출시 첫해는 낮은 마진, 두 번째 해부터 정상화
- EV3 판매가 국내, 유럽에서 계획 대비 크게 초과하면서 마진도 빠른 속도로 개선 중
- 당분간 미드싱글 마진 예상하나, 향후 블렌디드 마진 수준에서는 미드싱글 이상 달성 가능성 존재
- 1Q25 HEV 수익성 ICE 수준 도달(HEV YoY +30% 목표, 고객 특성 상 더 높은 수익성 가능하다 판단)
- 하이브리드 + EV 볼륨 믹스를 통해 전체 블렌디드 마진의 희석 방지 가능

Q. 이익 피크아웃 사이클 진입 여부

- 보통은 상고하저의 이익률을 목표로하지만, 2025년은 초기 차종 믹스 영향으로 1Q25 더 낮게 책정
- 2025년 연간 OPM 목표 11% 유지. 1Q25 OPM 10.7% 고려 시 2Q-4Q25에 상쇄 가능할 것으로 생각
- 중장기 수익성 목표 유지, 지금은 피크아웃 아니라는 판단

Q. 2H25 자사주 매입/소각 진행 여부

- 관세 관련 없이 그대로 시행할 것. 2차 자사주 매입/소각은 2H25 추가 시행할 것
- 자사주 매입 1차분 3,500억 원 => 6월 초 완료 예정

Q. 미국향 선적 관련 재고 수준 및 관세 영향 대응

- 과거처럼 push 방식 아니라 pull 방식으로 재고 관리 진행
- 글로벌하게 HEV 중심 수요 견조하기 때문에 미국에만 물량을 몰아줄수는 없었음
- 글로벌 재고는 약 2개월 수준, 법인 기준은 0.5개월. 관세 영향은 2025.05월부터 예상
- 연간 운영은 1H25 실적 발표 때 내용 공유 예정

Q. 풀스택 SDV 전략 및 최초 적용 모델

- 풀스택 SDV는 새로운 아키텍처, 자체 OS, 커넥티비티, 자율주행 모듈이 통합된 차량
- 과거 개별 제어 ECU 80~100 => zonal 컨트롤 중심 통합 제어로 변화
- 고객 경험 전환: OTA, 음성제어, 통합 제어, 자율주행 고도화
- 2026년부터 풀스택 SDV 차량 순차 적용 => 새로운 BM으로의 진입 기반될 것

Q. 원화 약세에도 불구하고 판매보증비 감소한 이유

- 판매보증비(충당금)는 본사 외화 기준, 환율에 따라 등락
- 1Q25 기말환율 QoQ-3.5원 감소하며 판보증 감소 (1Q24 환율 QoQ +57원 증가)
- 이에 따라 YoY 환율 영향 방향 반대로 나타난 결과]

Q. Autodata 집계 인센티브 데이터와 실제값에 대한 괴리감이 현대차보다 적은 이유

- 집계의 방법에 따른 차이로 파악. 미국 인센티브 집계 기관 두곳(autodata, pindata)의 소싱 업체, 딜러에 따라 괴리 있고, 자체 집행 인센과도 차이

- YoY 인센 2배 가까이 늘어난 상황($1,000 => $2,000 수준). 반면 경쟁사는 큰 변동은 없는 것으로 파악

Q. 유럽 BEV 시장에 대한 기아 시각 / 2025년 BEV 가이던스 업데이트 여부

- 2025년 EV 판매 32만대 계획(2024년 20만대)에서 생산(EV3) 일부 상향. 판매 목표 조정은 2H25 이후 업데이트 가능할 것
- EV3 사업 계획 대비 20~30% 판매 호조. 생산계획 기존 8만대 => 11만대까지 상향
- 1Q25 유럽 EV 평균 성장률 +30%, 기아 +60%. 시장대비 2배 수준 아웃퍼폼(MS 4.6%, 6위 수준 추산)
- EV3 국내, 유럽에서의 공백 있던 세그에서 상품성, 경쟁력 갖춘 영향 반영되고 있는 것으로 파악
- 기존 플래그쉽(500km/5만유로) vs 버젯모델(300km/3만유로) 레인지 세그에서 기아 EV3 500km/3.5만유로 타겟
- 잠재된 수요, 볼륨 EV 수요 커버할 수 있는 합리적인 EV 라인업 구축 지속할 것
- 2026 년까지 EV2~5 라인업 출시 예정. EV3 판매 호조 긍정적으로 평가

그림 9. **글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)** (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		27.5	24.6	294.3	52.8	8.6	38.9	44.3
수익률	1M	-7.3	-6.0	-7.5	-3.3	-22.5	-2.2	-8.0
	3M	-6.4	-6.5	-10.1	-2.6	-24.1	-0.6	-15.2
	6M	-18.8	3.3	0.4	-6.0	-18.8	-7.5	-13.0
	1Y	-20.4	-17.1	-24.0	-15.9	-40.5	-18.7	2.7
매출액	2023	124,557.9	76,427.2	312,319.6	141,485.1	87,858.3	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.9	78,801.9	336,775.0	154,000.2	88,426.2	184,992.0	187,442.0
	2025E	128,199.4	79,189.7	346,334.6	153,545.4	87,497.7	168,542.4	178,743.3
	2026E	132,628.0	82,091.5	360,447.6	158,054.0	89,952.8	171,961.0	176,722.0
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.2	9,571.2	3,938.8	5,458.0	9,298.0
	2024	10,443.2	9,290.0	34,135.5	10,009.2	842.8	5,219.0	12,784.0
	2025E	9,867.6	8,738.9	33,165.9	9,483.8	1,041.7	6,329.6	12,293.8
	2026E	9,960.6	8,672.3	34,549.5	9,930.6	2,040.8	7,411.3	11,793.8
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	13,710.0	21,532.0
	2024	13,810.2	11,158.6	45,980.3	14,466.4	3,674.6	13,418.0	25,542.0
	2025E	13,566.7	10,698.9	45,054.8	14,026.0	4,422.3	10,587.9	18,887.7
	2026E	18,127.2	10,726.8	48,900.6	14,645.0	5,417.1	12,047.7	19,054.7
당기순익	2023	9,159.6	6,720.9	34,247.4	7,668.0	2,954.9	4,347.0	10,127.0
	2024	9,187.0	7,167.4	32,502.8	6,890.2	-797.7	5,879.0	6,008.0
	2025E	8,389.5	6,983.2	28,554.6	6,573.6	-400.3	4,136.8	10,858.5
	2026E	8,498.4	7,007.3	30,574.9	7,041.3	1,097.1	5,386.0	9,506.2
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.6	6.8	-	5.4	4.6
	2025E	3.8	3.5	8.6	6.5	-	8.9	4.2
	2026E	3.7	3.5	8.0	5.8	6.6	7.2	4.5
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	0.9	0.5	0.2	0.9	0.8
	2025E	0.4	0.6	0.9	0.4	0.2	0.9	0.7
	2026E	0.4	0.5	0.8	0.4	0.2	0.8	0.6
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	11.1	6.2	13.9	2.4	1.5
	2025E	8.8	0.8	11.4	6.4	11.9	2.9	2.1
	2026E	6.6	0.4	10.5	6.2	9.9	2.6	2.0
ROE	2023	10.6	20.4	15.8	9.3	7.7	10.1	15.2
	2024	9.7	19.1	13.1	7.6	-2.2	13.4	11.3
	2025E	10.9	16.9	10.5	7.1	0.2	10.0	15.4
	2026E	10.2	15.2	10.4	7.4	3.2	10.3	13.2
배당성향	2023	23.2	25.3	20.5	29.8	17.7	115.0	4.9
	2024	24.3	26.2	26.3	32.3	-	52.8	7.4
	2025E	24.9	25.9	31.6	33.5	-	61.6	4.7
	2026E	24.9	26.2	30.9	32.3	30.2	43.4	6.2

주1: 2025/04/24일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10.글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		55.0	57.9	53.0	25.8	15.5	807,622.6	698.2
수익률	1M	-6.3	-9.2	-7.0	-22.2	-4.7	0.8	
	3M	-0.4	-5.0	-4.8	-31.8	-7.5	-39.2	
	6M	4.5	-7.9	-2.5	-30.2	11.6	17.4	
	1Y	-15.5	-22.9	-26.5	-62.9	-2.1	73.3	
매출액	2023	348,559.7	164,814.3	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	2,033,874.3
	2024	351,205.6	157,500.4	154,023.5	169,707.1	60,830.5	97,690.0	2,052,217.5
	2025E	375,236.5	161,951.3	167,479.7	182,017.6	65,049.2	103,068.4	2,093,786.7
	2026E	383,017.1	162,394.6	171,342.3	189,736.7	66,689.1	124,239.7	2,145,036.7
영업이익	2023	24,770.3	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	176,271.3
	2024	20,209.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	135,411.7
	2025E	20,182.3	11,610.8	12,095.5	7,934.2	4,595.6	7,007.3	137,339.7
	2026E	23,454.7	12,068.4	12,956.5	10,501.0	4,735.5	11,411.8	148,074.9
EBITDA	2023	53,736.9	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	284,699.1
	2024	52,610.1	20,845.9	21,540.4	11,805.4	6,230.0	13,944.0	241,081.9
	2025E	59,983.6	19,922.0	21,882.6	16,698.8	7,980.4	14,548.5	243,711.6
	2026E	57,467.9	20,753.6	24,059.8	19,346.1	8,254.8	19,119.6	258,801.3
당기순익	2023	17,880.9	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	143,229.2
	2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	104,777.9
	2025E	12,476.1	8,665.6	8,008.9	6,187.5	3,084.7	7,654.3	103,518.7
	2026E	14,305.2	9,222.9	8,402.4	8,050.1	3,444.0	11,293.8	112,535.8
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.1	5.3	6.8	4.5	17.0	184.0	6.4
	2025E	4.3	6.8	6.6	4.3	4.9	110.8	5.7
	2026E	3.7	6.0	6.2	3.3	4.3	77.4	5.2
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.5	0.5	0.3	0.4	10.4	0.5
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.3	0.4	9.3	0.5
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	4.4
	2025E	0.7	1.1	5.0	0.7	0.9	53.5	4.4
	2026E	0.5	1.0	4.5	0.7	0.5	40.6	3.8
ROE	2023	10.6	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.4
	2024	6.9	11.1	8.0	6.7	2.5	10.5	8.9
	2025E	5.6	7.7	7.6	6.7	7.5	9.0	8.8
	2026E	6.5	8.4	7.9	7.5	8.2	10.8	9.0
배당성향	2023	27.3	39.8	33.7	25.9	24.9	0.0	27.6
	2024	27.8	40.6	36.7	83.5	86.5	0.0	30.7
	2025E	28.5	45.3	37.0	32.1	28.8	0.0	27.7
	2026E	28.5	42.4	37.9	30.2	30.4	0.0	28.0

주1: 2025/04/24일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,098	118,608	124,132
매출원가	77,180	82,678	88,340	92,309	96,126
매출총이익	22,629	24,771	24,758	26,300	28,006
판매비와관리비	11,021	12,104	12,663	13,403	13,896
영업이익	11,608	12,667	12,095	12,897	14,110
영업이익률	11.6	11.8	10.7	10.9	11.4
EBITDA	13,961	15,216	14,836	15,704	17,000
영업외손익	1,069	833	1,083	1,252	1,225
관계기업손익	684	395	854	1,054	1,031
금융수익	1,263	1,351	1,287	1,287	1,287
외환관련이익	356	876	674	674	674
금융비용	-392	-610	-754	-785	-789
외환관련손실	169	453	314	335	330
기타	-485	-304	-304	-304	-304
법인세비용차감전순손익	12,677	13,500	13,178	14,149	15,335
법인세비용	-3,900	-3,725	-3,624	-3,891	-4,217
계속사업순손익	8,778	9,775	9,554	10,258	11,118
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	9,554	10,258	11,118
당기순이익률	8.8	9.1	8.4	8.6	9.0
비지배지분순이익	1	2	0	0	0
지배지분순이익	8,777	9,773	9,554	10,258	11,118
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	204	206	208	210
포괄순이익	8,968	11,811	11,610	12,335	13,215
비지배지분포괄이익	1	3	0	0	0
지배지분포괄이익	8,967	11,808	11,610	12,335	13,215

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	47,329	53,765	60,838
현금및현금성자산	14,353	13,567	18,171	23,700	29,863
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,062	7,278	7,494
재고자산	11,273	12,419	13,072	13,709	14,347
기타유동자산	6,883	8,970	9,024	9,078	9,133
비유동자산	43,162	50,958	53,253	55,339	57,455
유형자산	16,104	18,279	18,541	18,640	18,824
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타비유동자산	6,295	8,821	9,348	9,829	10,254
자산총계	80,628	92,756	100,582	109,104	118,293
유동부채	25,674	26,977	27,622	28,254	28,888
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,825	18,361	18,898
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	846	855	863
기타유동부채	8,230	8,644	8,730	8,818	8,906
비유동부채	8,395	9,938	10,103	10,268	10,435
차입금	2,702	2,176	2,266	2,356	2,446
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,693	7,763	7,837	7,912	7,988
부채총계	34,070	36,916	37,725	38,522	39,323
지배지분	46,552	55,831	62,847	70,570	78,957
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	57,236	64,939	73,305
기타자본변동	-616	1,691	1,711	1,732	1,752
비지배지분	6	9	10	12	13
자본총계	46,558	55,840	62,857	70,582	78,970
순차입금	-16,602	-18,427	-22,986	-28,470	-34,588

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	24,025	25,795	27,957
PER	4.6	4.1	3.8	3.6	3.3
BPS	115,468	139,469	158,036	177,458	198,548
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
EBITDAPS	34,629	38,011	37,307	39,491	42,748
EV/EBITDA	1.7	1.4	0.8	0.4	0.0
SPS	247,564	268,412	284,401	298,256	312,147
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	43,690	48,564	47,925	50,617	53,798
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	7,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	13,499	14,305	15,239
당기순이익	8,778	9,775	9,554	10,258	11,118
비현금항목의 가감	8,836	9,666	9,505	9,871	10,276
감가상각비	2,353	2,549	2,741	2,808	2,890
외환손익	-120	186	52	79	72
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,931	6,712	6,984	7,314
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,797	-2,790	-2,790
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-2,763	-3,034	-3,365
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,085	-4,944	-5,057
투자자산	-1,765	-4,160	-1,533	-1,533	-1,534
유형자산	-2,230	-3,424	-2,289	-2,135	-2,234
기타	888	-2,569	-1,263	-1,276	-1,289
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-2,414	-2,409	-2,606
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	0	0	0
장기차입금	-2,515	-247	90	90	90
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,555	-2,751
기타	-438	-453	55	55	55
현금의 증감	2,799	-787	4,605	5,529	6,163
기초 현금	11,554	14,353	13,567	18,171	23,700
기말 현금	14,353	13,567	18,171	23,700	29,863
NOPLAT	8,037	9,172	8,769	9,350	10,230
FCF	7,263	7,044	8,012	8,801	9,651

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	5.3	4.9	4.7
영업이익 증가율	60.5	9.1	-4.5	6.6	9.4
순이익 증가율	62.3	11.4	-2.3	7.4	8.4
수익성					
ROIC	55.3	52.5	43.2	44.2	46.7
ROA	15.0	14.6	12.5	12.3	12.4
ROE	20.4	19.1	16.1	15.4	14.9
안정성					
부채비율	73.2	66.1	60.0	54.6	49.8
순차입금비율	-35.7	-33.0	-36.6	-40.3	-43.8
이자보상배율	63.8	124.8	74.4	77.2	82.3

자료: 기아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

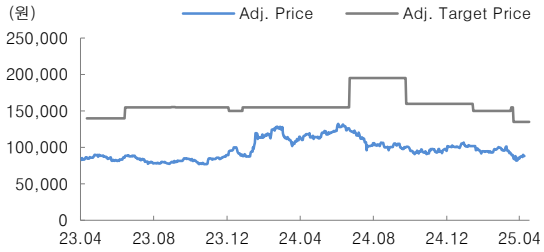
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.04.28	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	155,000	150,000	160,000	195,000
괴리율(평균,%)		(36.20)	(43.77)	(35.97)	(39.01)	(45.19)
괴리율(최대/최소,%)		(33.33)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)
제시일자	24.01.12	23.12.20	23.09.22	23.09.15	23.06.30	23.04.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	150,000	155,000	155,500	155,000	140,000
괴리율(평균,%)	(25.46)	(37.52)	(46.50)	(48.55)	(47.15)	(38.74)
괴리율(최대/최소,%)	(14.65)	(33.33)	(42.32)	(47.65)	(42.58)	(35.64)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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