

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

135,000

유지

현재주가

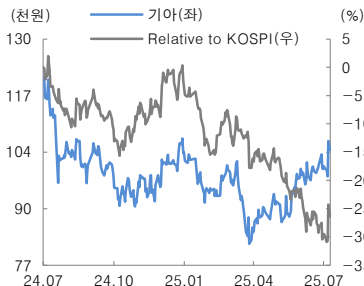
104,100

(25.07.25)

자동차업종

KOSPI	3196.05
시가총액	41,398십억원
시가총액비중	1.87%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	115,000원 / 82,000원
120일 평균거래대금	1,065억원
외국인지분율	39.74%
주요주주	현대자동차 외 4인 36.31% 국민연금공단 6.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	18.0	2.4	-9.5
상대수익률	0.1	-6.0	-18.8	-23.2



하락우려보다는 상승여력에 대한 고민 필요

- 2Q25 OP 컨센 하회/당사 추정 부합. YoY 관세영향 -7,860억 반영
- 1) 자사주 매입, 2) 관세협상 가능성, 3) 배당 감안 시, 주가 하방 제한
- 추가적인 하방 우려보다는 상승에 대한 베팅 유효할 것

투자 의견 매수, 목표주가 135,000원 유지

TP 13.5만원은 2025년 EPS 20,551원에 목표배수 6.5배 부여하여 산출. 미국 관세 부과에 따른 실적 불확실성/26년 감익 우려에 12MF PER 5.0배로 제한. **1) 3,500억 자사주 매입에 따른 단기 주가 방어(7/25일 공시), 2) 7/31일 한미 관세협상 최종담판 가능성, 3) 배당 매력도(최소DPS 5,000원 기준, 배당수익률 4.8%)** 감안 시, 7월말~8월초 주가 변곡점 나타날 것. **협상에 따른 관세 인하 가능성 감안 시, 추가적인 하방 우려보다는 상승에 대한 베팅 유효**하다 판단

2Q25 매출 29조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 2.8조(-24%), OPM 9.4% 시현

2Q25 OP 컨센(3.0조) 대비 -8.0% 하회했으나, 당사 추정(2.7조)에 부합하는 실적 시현. 2Q25 연결매출대수 77.1만대(+1.5%)/ASP 3,810만원(+4.9%) 기록하며 견조한 외형 지속. 다만, 영업단에서 관세/인센/믹스 관련 (-) 영향 반영되며 수익성 개선 제한. YoY 영업단에 관세(-7,860억)/인센(-3,410억)/믹스(-2,650억)/기타(-2,280억)/물량(+1,530억)/가격(+880억)/환율(+5,010억) 반영

관세만 없었다면, 2Q25 OPM 12%/11분기 연속 두자릿수 OPM 가능

2Q25 관세 영향(-7,860억) 제외한 OP 3.6조/OPM 12%로 기아의 차별화된 이익체력 확인 가능했을 것. 1Q26 풀체인지/HEV 추가 예정된 텔루라이드의 월별 판매가 여전히 1만대 전후 수준 유지되고 있고, 스포티지/소렌토/카니발 등 주요RV 차종의 양호한 판매 이루어지고 있다는 점 감안 시, 관세 불확실성 더욱 아쉬운 상황. 7/31일, 한미 관세협상에서 자동차 관세 인하 현실화된다면 실적/주가 부담 완화 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2024	1Q25	2Q25				3Q25			
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	27,568	28,018	28,239	29,350	6.5	4.8	29,096	27,216	2.6	-7.3
영업이익	3,644	3,009	2,742	2,765	-24.1	-8.1	3,004	2,216	23.1	19.9
순이익	2,955	2,393	2,213	2,269	-23.2	-5.2	2,440	1,818	19.9	19.9

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	111,864	113,903	119,092
영업이익	11,608	12,667	10,142	9,351	10,293
세전순이익	12,677	13,500	11,273	10,561	11,440
총당가순이익	8,778	9,775	8,173	7,657	8,294
지배지분순이익	8,777	9,773	8,173	7,657	8,294
EPS	21,770	24,413	20,551	19,255	20,857
PER	4.6	4.1	4.8	5.1	4.7
BPS	115,468	139,469	154,562	167,497	182,035
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	20.4	19.1	13.9	12.0	11.9

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	110,894	114,366	111,864	113,903	0.9	-0.4
판매비와 관리비	12,269	12,766	12,287	12,715	0.1	-0.4
영업이익	10,492	9,690	10,142	9,351	-3.3	-3.5
영업이익률	9.5	8.5	9.1	8.2	-0.4	-0.3
영업외손익	1,140	1,201	1,131	1,211	-0.8	0.8
세전순이익	11,632	10,890	11,273	10,561	-3.1	-3.0
지배지분순이익	8,433	7,895	8,173	7,657	-3.1	-3.0
순이익률	7.6	6.9	7.3	6.7	-0.3	-0.2
EPS(지배지분순이익)	21,206	19,854	20,551	19,255	-3.1	-3.0

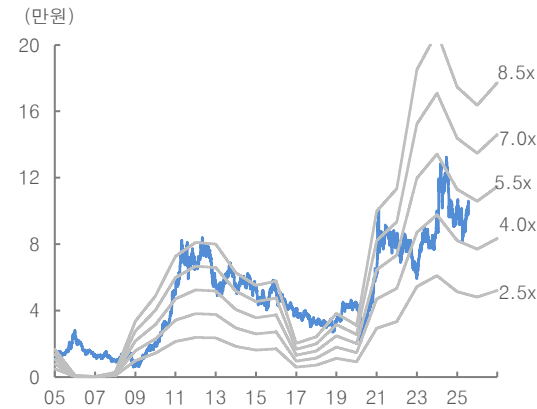
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 PER Valuation

'24년 EPS	24,413.3 원	
'25년 EPS	20,551.4 원	
'26년 EPS	19,254.6 원	
2025년 EPS	20,551.4 원	
Target PER	6.5 배	현대차와 동일한 밸류. 고마진 지속됐던 2011~12년 평균에 1) (-)관세/실적 우려, 2) (+) 신정부 밸류업 기대감 감안하여 15% 할인
목표주가	135,000.0 원	
목표시총	53,685.8 십억원	
현재주가	104,100.0 원	2025/07/25 일 종가 기준
현재시총	41,397.7 십억원	
상승여력	29.7 %	

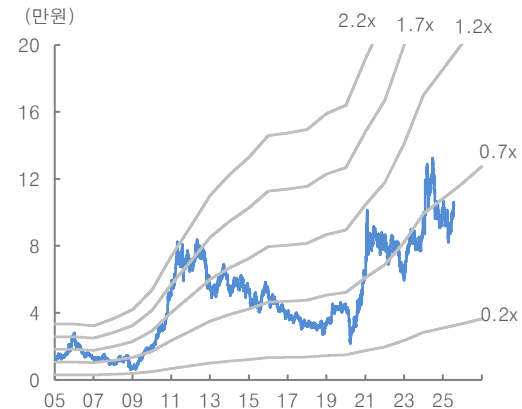
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12개월 선행 PBR Band



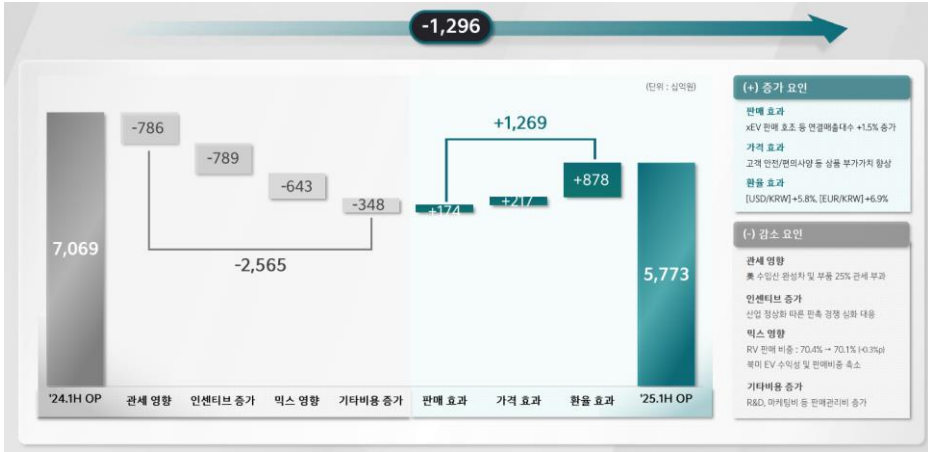
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 실적 추정 (단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	28,017.5	29,349.6	27,216.2	27,280.9	28,092.6	28,770.2	28,534.8	28,505.4	107,448.8	111,864.2	113,903.0
YoY	6.9%	6.5%	2.6%	0.5%	0.3%	-2.0%	4.8%	4.5%	7.7%	4.1%	1.8%
QoQ	3.2%	4.8%	-7.3%	0.2%	3.0%	2.4%	-0.8%	-0.1%			
영업이익	3,008.6	2,764.6	2,215.6	2,153.4	2,409.7	2,349.5	2,345.3	2,246.3	12,667.1	10,142.2	9,350.8
OPM	10.7%	9.4%	8.1%	7.9%	8.6%	8.2%	8.2%	7.9%	11.8%	9.1%	8.2%
YoY	-12.2%	-24.1%	-23.1%	-20.7%	-19.9%	-15.0%	5.9%	4.3%	9.1%	-19.9%	-7.8%
QoQ	10.8%	-8.1%	-19.9%	-2.8%	11.9%	-2.5%	-0.2%	-4.2%			
당기순이익	2,392.6	2,268.2	1,817.0	1,695.0	1,966.5	1,922.8	1,919.7	1,848.0	9,775.0	8,172.8	7,657.0
지배순이익	2,393.0	2,268.8	1,817.5	1,693.5	1,966.5	1,922.8	1,919.7	1,848.0	9,773.0	8,172.8	7,657.0
NPM	8.5%	7.7%	6.7%	6.2%	7.0%	6.7%	6.7%	6.5%	9.1%	7.3%	6.7%
YoY	-14.8%	-23.2%	-19.9%	-2.8%	-17.8%	-15.3%	5.6%	9.1%	11.3%	-16.4%	-6.3%
QoQ	37.4%	-5.2%	-19.9%	-6.8%	16.1%	-2.2%	-0.2%	-3.7%			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,340.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,363.0	1,386.5	1,350.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,340.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,474.7	1,568.0	1,575.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	719.0	745.5	698.4	696.2	745.5	772.8	723.0	720.0	2,795.3	2,859.1	2,961.2
중국포함	775.5	811.0	767.1	770.6	803.7	840.4	793.8	796.5	3,043.6	3,124.2	3,234.4
내수	134.6	138.9	127.2	143.0	136.6	141.0	129.1	145.2	542.1	543.7	551.9
수출	259.3	275.9	241.2	246.7	269.1	286.3	250.4	256.0	1,005.2	1,023.0	1,061.9
KMMG	88.3	91.7	92.7	84.7	91.8	95.3	96.4	88.0	352.1	357.4	371.6
KMS	88.5	90.8	82.8	84.9	92.0	94.4	84.8	87.0	351.3	346.9	358.3
KMM	67.5	70.1	76.8	75.4	70.2	72.9	79.9	78.4	274.5	289.8	301.4
KMI	80.8	78.1	77.6	61.6	85.7	82.8	82.3	65.3	270.1	298.2	316.1
DYK	56.5	65.6	68.7	74.3	58.2	67.5	70.8	76.6	248.2	265.2	273.1
YoY											
중국제외	1.8%	1.3%	3.2%	2.9%	3.7%	3.7%	3.5%	3.4%	-3.6%	2.3%	3.6%
중국포함	2.6%	2.0%	3.2%	2.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.4%	-0.7%	2.7%	3.5%
내수	-2.4%	0.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-4.2%	0.3%	1.5%
수출	0.4%	0.1%	3.8%	3.3%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	-4.4%	1.8%	3.8%
KMMG	3.0%	-0.7%	2.0%	1.8%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	-1.3%	1.5%	4.0%
KMS	-6.9%	-2.6%	2.8%	3.0%	4.0%	4.0%	2.5%	2.5%	0.3%	-1.2%	3.3%
KMM	13.9%	3.4%	3.5%	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	8.9%	5.6%	4.0%
KMI	16.0%	14.2%	5.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	-16.2%	10.4%	6.0%
DYK	13.0%	10.1%	3.2%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	49.3%	6.8%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	35.5	36.1	36.8	37.2	36.1	36.6	37.3	35.3	36.3	36.8
수출	43.0	43.2	43.5	42.7	40.4	41.9	44.3	43.1	43.9	43.1	42.4
KMMG	43.0	42.4	40.1	50.1	41.2	41.9	41.0	50.9	42.8	43.8	43.6
KMS	33.9	36.6	37.3	36.7	35.5	36.8	37.6	37.1	33.9	36.1	36.7
KMM	31.1	25.5	28.0	29.2	29.2	24.7	28.5	29.5	28.6	28.4	28.0
KMI	19.6	19.9	18.7	19.9	18.6	19.6	19.2	20.3	19.0	19.5	19.4

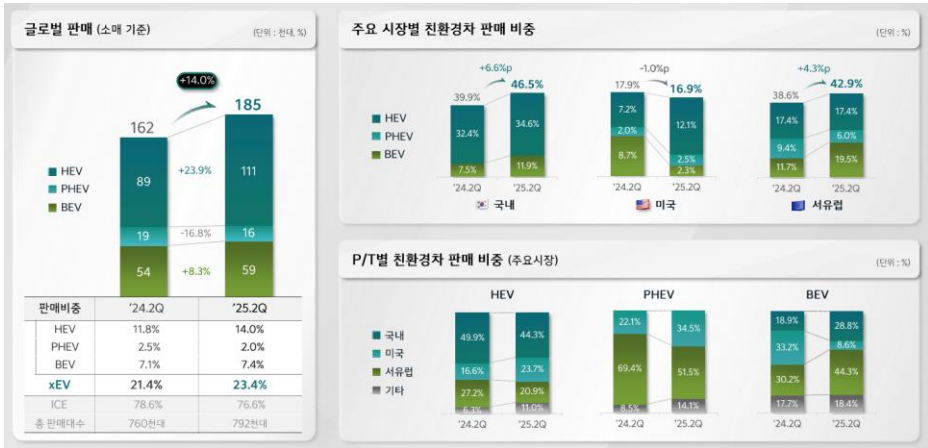
주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 2Q25 YoY 영업이익 증감사유 분석



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 신차 출시일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
한국		EV6(FL)	EV3 K8(FL)	스포티지(FL)	Tasman EV4	PV5	EV5	
미국		카니발(FL)	K8(FL) K4 EV6(FL)		스포티지(FL)		Tasman(남미) 카렌스(FL/남미)	K4 해치백
중국	K3		Sonet		스포티지(FL)			
유럽		EV6(FL)		EV3		스포티지(FL)	EV4 EV5	K4 PV5
인도				카니발 EV9	Syros	카렌스(FL)	카렌스 EV	셀토스

자료: 기아, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

기아 2Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 내용

[경영진 코멘트]

1. 상반기 실적 요약

- 판매 159만 대(+2%) 역대 반기 최대 판매치/ASP 3,800만 원(+5%)
- 1H25 OPM 10.1%/2Q25 9.4% (10분기만에 두자릿수 하회)
- EV3 판매 호조 => 캐즘 일부 극복, HEV/신차 효과 => 리오/K3 등 단종 영향 상쇄
- 옵션 선택률 감소, 인센 증가 등으로 일부 믹스 악화된 점은 수익성 부담 요인
- 미국 관세 영향: 5월부터 본격 반영 => 2분기 수익성 하락 요인

2. 관세 관련 대응 및 내부 평가

- 글로벌 업종의 공통 이슈. 기초 체력/유연한 생산/브랜드력 강화 통해 대응 노력

3. 주요 시장 전망 및 전략

- 미국: 1H25 관세 선수요 => 2H25 EV 보조금 축소와 경쟁 심화, 수요 위축 예상
- 전략: 미국 생산 => 미국 우선 공급. 혼류/유연생산 활용. 점유율 5.1% => 6% 타겟
- 유럽: 코로나 이후 수요 회복 지연, 중국 업체발 경쟁 심화(미국 수출차질 => 유럽 공급증가 예상)
- 전략 EV3 판매 유지/EV4 런칭. 스포티지PE 투입(8월). EV5/2 통한 점유율 확대 노력

4. 연간 가이드런스 업데이트

- 미국과의 관세 협상 지연 중이나, 일본(15%)/영국(10%) 사례처럼 완화 가능성 존재
- 관세로 인한 불확실성 워낙 큰 상황이라, 관세 확정 후 별도 업데이트 예정

[QnA]

Q. 2Q25 원재료비 Breakdown

- 재료비 변동성 커서 별도로 공개했으나, 최근 재료비에 따른 OP 스윙 제한적
- 2Q25 500억 (+)효과 있었으나, 하반기에 추가적으로 안정화될 것으로 예상
- 정보제공의 필요성 높지 않으면 당분간 OP 변동 요인에는 포함 안시킬 계획

Q. 2H25 인센티브 영향 전망

- 미국: 기저 워낙 낮았기에 1H25 YoY 상승폭 높았음. 다만, 5월부터는 축소 운영중
- 유럽: 독일/프랑스 업황 어렵다보니 일부 인센 추가 집행 있었으나, 스포티지PE, EV4등 신차 런칭으로 상쇄 계획
- 상반기 대비 인센티브 추가 악화요인은 현재로서는 없다고 판단하며, 이에 맞춰 운영할 계획

Q. 2H25 관세 완화 위한 계획, 어느정도 수준까지 줄어든 수 있을지

- 2Q25 관세 영향 상쇄위한 적극적인 대응 제한적이었음. 2H25 노력/효과 본격화 예상
- 상황 유동적이다보니 구체적인 금액 소통 어려운 부분
- 가격조치, 비가격조치 통해 최종적으로 2~30% 가량 만회 가능할 것으로 예상
- 비가격조치: 미국 공장 수출(2.5만대) 미국 판매로 전환 + 부품관세 환급 가능 => 20% 상쇄 예상
- 가격조치: 미국 인센티브 \$500 축소. 미국 86.5만대 연간 판매 감안 시, 인센 \$100당 OP 1,000억 스윙
- 가격전략에 있어서는 구체적인 계획 없음. 완성차OE 전체적으로 가격 예민하게 보고 있음

Q. 2H25 미국 점유율 6%대 확보 전략(신차 제한적임에도 불구하고)

- 전망기관에 따른 2H25 미국 수요 -10% 가량 빠질것으로 예상. 반면 기아는 +7~8% 확대 계획

- 2024년 HEV 수급 원활하지 않았음. 1H25 HEV +70%, 2H25 +100% 확대 계획
- 카니발HEV 수요 대비 적기에 대응 못한 부분 컸음 => 하반기 수요대응하며 점유율 견인할 것
- 9월 IRA 보조금 폐지되면 EV 타격 예상 => CAFÉ 등 규제 비용 완화 가능성
- EV, HEV 믹스 탄력적으로 조정해서 혼류생산 체제 장점 최대한 활용할 것
- K5 1H25 출시 => 판매/수요 견조. 2H25에도 유사한 흐름 예상
- 가격 전략에 있어서 업체별 가격/인센티브 조정으로 대응 => 기아 수요 확보 요인 있다고 판단. 레벨업 기회로 활용할 것

Q. 2H25 자사주 매입 시행 시기

- 공시로 확인할 수 있을 것
- * 7/25일 3,500억원 자사주 매입 공시 완료

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(백만달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액(십억달러)		32.0	29.9	297.9	57.9	8.2	45.6	50.8
수익률	1M	-0.2	3.0	13.3	16.4	-3.7	9.4	10.9
	3M	16.2	18.0	3.6	12.8	-3.0	15.9	13.7
	6M	10.2	9.3	-1.5	12.3	-22.9	18.7	-0.4
	1Y	-9.5	-3.4	-4.6	7.0	-33.0	10.8	22.3
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	334,512.3	149,288.1	85,720.5	184,992.0	187,442.0
	2025E	134,085.3	81,905.2	335,098.0	144,074.1	81,994.3	168,701.9	177,969.8
	2026E	138,138.0	84,652.4	345,546.6	147,323.5	83,835.8	170,038.4	177,027.0
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	5,458.0	9,298.0
	2024	10,443.1	9,289.9	33,920.1	9,704.2	709.1	5,219.0	12,784.0
	2025E	9,376.6	8,019.1	25,439.2	6,556.2	-1,033.2	6,835.8	11,195.8
	2026E	9,195.2	7,824.1	28,135.1	7,749.7	697.1	7,854.2	10,669.4
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	46,695.6	14,024.3	4,158.2	13,418.0	25,542.0
	2025E	13,233.3	10,117.2	39,171.8	10,954.2	1,173.8	10,594.6	17,335.4
	2026E	13,421.8	10,129.1	42,080.8	12,210.2	1,972.6	12,102.1	17,317.0
당기순익	2023	9,159.6	6,720.9	34,247.4	7,668.0	2,954.9	4,347.0	10,127.0
	2024	9,186.9	7,167.4	31,972.3	6,679.6	-1,167.5	5,879.0	6,008.0
	2025E	8,143.3	6,456.0	22,019.5	4,492.1	-1,924.8	4,274.5	9,196.0
	2026E	8,140.3	6,430.8	24,569.4	5,544.1	238.8	5,458.4	8,708.0
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	8.1	7.6	-	5.4	4.6
	2025E	4.7	4.6	11.1	10.7	-	10.6	5.7
	2026E	4.7	4.6	9.7	8.4	39.0	8.5	5.7
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.6	0.2	0.9	0.8
	2025E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.2	1.0	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.9	0.5	0.2	1.0	0.7
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	10.9	6.3	11.7	2.4	1.5
	2025E	10.3	1.6	13.1	9.3	44.3	3.6	2.6
	2026E	10.2	1.3	12.3	8.4	27.9	3.1	1.5
ROE	2023	10.6	20.4	15.8	9.3	7.7	10.1	15.2
	2024	9.7	19.1	13.1	7.7	-1.2	13.4	11.3
	2025E	9.9	15.2	8.9	4.9	-5.9	10.0	14.1
	2026E	9.2	13.8	9.5	6.2	0.3	11.5	12.6
배당성향	2023	23.2	25.3	20.5	29.8	17.7	115.0	4.9
	2024	24.3	26.2	26.4	32.2	-	52.8	7.4
	2025E	25.9	28.1	38.4	48.2	-	60.5	6.0
	2026E	26.1	28.3	35.3	40.6	80.7	45.8	6.2

주1: 2025/07/25일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(백만달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액(십억달러)		59.6	62.7	66.1	29.1	11.9	1,019.4	751.9
수익률	1M	12.4	13.6	22.1	-0.0	-12.4	-3.5	
	3M	9.3	10.2	23.1	3.7	-23.0	10.9	
	6M	10.6	6.0	19.2	-27.7	-26.6	-22.3	
	1Y	2.1	-4.4	6.5	-44.5	-18.1	43.5	
매출액	2023	348,559.7	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,876.8
	2024	351,205.6	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,042,538.0
	2025E	381,938.6	162,542.9	167,831.9	180,415.6	67,519.8	93,809.2	2,084,077.4
	2026E	390,609.9	163,042.0	171,424.7	189,244.3	69,171.5	110,752.6	2,130,054.1
영업이익	2023	24,770.3	18,843.6	19,958.6	24,200.4	2,687.6	8,891.0	176,271.6
	2024	20,209.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	134,757.6
	2025E	18,273.8	9,376.1	12,082.0	4,332.4	4,353.1	5,036.4	114,806.8
	2026E	23,188.9	10,388.1	12,903.3	8,641.8	4,371.0	8,815.4	131,617.9
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	241,838.6
	2025E	55,638.9	18,814.5	21,764.9	13,718.0	4,283.9	12,615.0	216,800.7
	2026E	58,312.1	19,648.9	24,103.5	18,022.8	7,876.6	16,013.7	237,197.5
당기순익	2023	17,880.9	15,423.8	12,210.5	20,112.2	2,377.2	14,997.0	143,229.4
	2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	103,667.0
	2025E	10,913.9	7,494.4	7,901.7	3,462.8	-7,569.6	5,856.7	74,859.8
	2026E	14,173.9	8,181.8	8,572.8	6,717.2	2,649.9	8,766.2	99,385.4
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	6.5
	2025E	5.5	8.6	8.4	7.5	5.0	180.0	7.5
	2026E	4.1	7.5	7.5	4.2	4.1	125.2	9.0
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	0.6	0.6	0.3	0.4	13.3	0.6
	2026E	0.3	0.5	0.6	0.3	0.4	11.9	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	4.2
	2025E	0.9	1.5	5.8	1.2	0.8	78.7	7.9
	2026E	0.1	1.4	5.3	1.0	0.2	61.9	6.0
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	9.0
	2025E	4.8	6.8	7.6	2.6	-11.8	7.2	5.6
	2026E	6.0	7.5	7.3	6.4	9.1	9.0	8.3
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	30.3	44.6	37.5	34.0	33.9	0.0	29.5
	2026E	28.2	43.1	37.3	29.8	33.3	0.0	28.9

주1: 2025/07/25일 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	111,864	113,903	119,032
매출원가	77,180	82,678	89,435	91,837	95,568
매출총이익	22,629	24,771	22,429	22,066	23,524
판매비와관리비	11,021	12,104	12,287	12,715	13,231
영업이익	11,608	12,667	10,142	9,351	10,293
영업이익률	11.6	11.8	9.1	8.2	8.6
EBITDA	13,961	15,216	12,812	12,123	13,145
영업외손익	1,069	833	1,131	1,211	1,147
관계기업손익	684	395	902	1,013	953
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	11,273	10,561	11,440
법인세비용	-3,900	-3,725	-3,100	-2,904	-3,146
계속사업순손익	8,778	9,775	8,173	7,657	8,294
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	8,173	7,657	8,294
당기순이익률	8.8	9.1	7.3	6.7	7.0
비지배자분순이익	1	2	0	0	0
지배자분순이익	8,777	9,773	8,173	7,657	8,294
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	204	206	208	210
포괄순이익	8,968	11,811	10,229	9,734	10,392
비지배자분포괄이익	1	3	0	0	0
지배자분포괄이익	8,967	11,808	10,229	9,734	10,392

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	20,551	19,255	20,857
PER	46	41	48	5.1	4.7
BPS	115,468	139,469	154,562	167,497	182,035
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	34,629	38,011	32,219	30,486	33,054
EV/EBITDA	1.7	1.4	1.6	1.4	1.0
SPS	247,564	268,412	281,297	286,424	299,473
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
CFPS	43,690	48,564	42,958	41,507	43,909
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	4.1	1.8	4.6
영업이익 증가율	60.5	9.1	-19.9	-7.8	10.1
순이익 증가율	62.3	11.4	-16.4	-6.3	8.3
수익성					
ROIC	55.3	52.5	36.0	31.7	33.8
ROA	15.0	14.6	10.6	9.2	9.5
ROE	20.4	19.1	13.9	12.0	11.9
안정성					
부채비율	73.2	66.1	61.2	57.1	53.6
순차입금비율	-35.7	-33.0	-34.7	-36.5	-38.4
이자보상배율	63.8	124.8	62.4	56.0	60.0

자료: 기아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	45,496	48,944	53,309
현금및현금성자산	14,353	13,567	16,522	19,579	23,084
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,021	7,122	7,327
재고자산	11,273	12,419	12,929	13,165	13,765
기타유동자산	6,883	8,970	9,024	9,078	9,133
비유동자산	43,162	50,958	53,584	55,740	57,925
유형자산	16,104	18,279	18,717	18,774	18,919
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타비유동자산	6,295	8,821	9,503	10,096	10,630
자산총계	80,628	92,756	99,080	104,684	111,234
유동부채	25,674	26,977	27,502	27,796	28,398
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,705	17,903	18,408
차입금	129	221	221	221	221
유동상채무	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	37,605	38,064	38,832
자배지분	46,552	55,831	61,465	66,609	72,390
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	55,855	60,978	66,738
기타지분변동	-616	1,691	1,711	1,732	1,752
비자배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	61,475	66,620	72,402
순차입금	-16,602	-18,427	-21,337	-24,349	-27,809

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	12,111	11,848	12,395
당기순이익	8,778	9,775	8,173	7,657	8,294
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,910	8,849	9,167
감가상각비	2,353	2,549	2,670	2,773	2,852
외환손익	-120	186	52	79	72
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,931	6,188	5,997	6,243
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,733	-2,611	-2,773
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-2,239	-2,048	-2,294
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,345	-4,979	-5,087
투자자산	-1,765	-4,160	-1,533	-1,533	-1,534
유형자산	-2,230	-3,424	-2,430	-2,050	-2,144
기타	888	-2,569	-1,382	-1,396	-1,410
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-2,414	-2,388	-2,388
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	-2,534	-2,534
기타	-438	-453	55	55	55
현금의 증감	2,799	-787	2,956	3,057	3,505
기초 현금	11,554	14,353	13,567	16,522	19,579
기말 현금	14,353	13,567	16,522	19,579	23,084
NOPLAT	8,037	9,172	7,353	6,779	7,462
FCF	7,263	7,044	6,265	6,160	6,815

[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	25.07.28	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
과리율(평균%)		(30.58)	(43.77)	(35.97)	(39.01)	(45.19)
과리율(최대/최소%)		(21.41)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)

제시일자	24.01.12	23.12.20	23.09.22	23.09.15	23.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	150,000	155,000	155,500	155,000
과리율(평균%)	(25.46)	(37.52)	(46.50)	(48.55)	(48.91)
과리율(최대/최소%)	(14.65)	(33.33)	(42.32)	(47.65)	(46.26)

제시일자	24.01.12	23.12.20	23.09.22	23.09.15	23.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	150,000	155,000	155,500	155,000
과리율(평균%)	(25.46)	(37.52)	(46.50)	(48.55)	(48.91)
과리율(최대/최소%)	(14.65)	(33.33)	(42.32)	(47.65)	(46.26)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250725)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	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