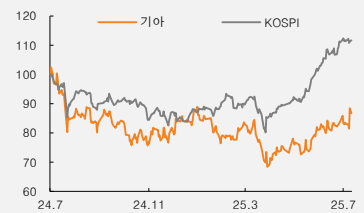


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(25/7/25)	104,100원
상승여력	44.1%

영업이익(25F,십억원)	11,011
Consensus 영업이익(25F,십억원)	10,955
EPS 성장률(25F,%)	-3.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.3
P/E(25F,x)	4.4
MKT P/E(25F,x)	11.7
KOSPI	3,196.05
시가총액(십억원)	41,398
발행주식수(백만주)	394
유동주식비율(%)	59.6
외국인 보유비중(%)	39.7
베타(12M) 일간수익률	0.79
52주 최저가(원)	82,000
52주 최고가(원)	115,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.0	2.4	-9.5
상대주가	0.1	-18.8	-23.2



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

기아

2Q25 리뷰: 관세 영향, 유럽 전기차 주목

2Q25 리뷰: 관세 영향으로 영업이익 컨센서스 하회

매출액은 29.4조원(+6.5%YoY, 컨센서스 29.1조원 대비 +0.9% 상회), 영업이익은 2.76조원(-24.1%YoY, 컨센서스 3.0조원 대비 -8.0% 하회), 영업이익률은 9.4% (-3.8%p YoY, -1.3%p QoQ)를 기록했다. 영업이익 증감을 요인별로 살펴보면 물량 +1,530억원, 가격 +880억원, 환율 +5,010억원, 인센 -3,410억원, 믹스 -2,650억원, 관세 -7,860억원, 기타 -2,280억원이다. 환율효과가 예상보다 큰데, 인식 기준이 선적이기에 1Q 당시 양호한 환율환경이 기여했을 가능성이 있다. 관세 영향은 예상한 수준이며 약 2개월분으로 추정된다. '기타'는 여전히 감익 요인으로 작용하고 있는데, 3Q 이후 회사 자체적인 관세 대응 활동 효과에 주목할 필요가 있다. 믹스 악화는 유럽에서의 저가전기차 판매 확대 영향으로 보인다. 한편, 하반기 예정된 3,500억원 규모의 자사주 매입 기간은 7/28~10/22이다.

단기적으로 관세 협상 성과가 중요, 3Q 유럽 전기차 수요 주목

미국-일본 관세 협상 타결로 단기 주가는 미국과의 관세 협상 성과에 따라 변동될 것으로 예상된다. 15~20% 수준의 자동차 품목관세 인하가 가능하다면, 기아의 미국 점유율 상승 구간 진입은 가능하다는 판단이다. SUV-C/D, Car-C 세그먼트, 9월말 이후 확대될 HEV 수요 대응력(카니발 신차효과 지속, 26년 텔루라이드 HEV 투입) 효과를 기대해볼 수 있다. 동사는 올해 유럽에서 EV3/4/5등의 저가전기차 라인업을 투입할 가운데, 유럽 전기차 수요 변동에 주목할 필요가 있다. 유럽 6월 BEV 판매는 +15%YoY으로 기존 +25~30%YoY 대비 둔화되었으나 이는 독일 대기수요와 이탈리아의 높은 기저(24.06 보조금 시행) 영향이다. 7월 BEV 판매는 재차 상승할 가능성이 높다. 하반기 독일에서 7월 전기차 세액공제 혜택 도입(법인 전기차 감가 상각 등), 영국 7월 전기차 보조금 도입, 9월 프랑스 사회적리스 보조금 등 유럽 전기차 수요 확대에 기여할 수 있는 정책들이 예정되어 있다. 동사는 글로벌 OEM 중 선제적으로 저가전기차를 출시하고 있고, 유럽에서의 판매가 가시적이다. 단기적으로는 저가전기차 확대로 믹스가 악화될 수 있겠으나 중장기로는 글로벌 경쟁사 대비 멀티플 할인폭 축소 요인으로 판단한다. 목표주가 15만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	86,559	99,808	107,449	113,985	120,254
영업이익 (십억원)	7,233	11,608	12,667	11,011	11,184
영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	9.7	9.3
순이익 (십억원)	5,409	8,777	9,773	9,387	9,464
EPS (원)	13,345	21,770	24,413	23,604	24,300
ROE (%)	14.6	20.4	19.1	15.8	14.4
P/E (배)	4.4	4.6	4.1	4.4	4.3
P/B (배)	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	5.9	5.6	6.5	6.2	6.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	150,000	목표주가 유지
현재주가 (원)	104,100	25년 7월 26일(금) 종가 기준. 현재 12MF P/E는 4.7배
상승여력 (%)	44.1	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	23,952	25~26년 EPS 추정치 평균
Target P/E (배)	6.1	12~13년 연간 P/E 평균에 10% 할인

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 2Q25 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q24	1Q25	2Q25P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	27,568	28,018	29,350	6.5	4.8	29,096	0.9
영업이익	3,644	3,009	2,765	-24.1	-8.1	3,004	-8.0
지배순이익	2,955	2,393	2,269	-23.2	-5.2	2,440	-7.0
영업이익률	13.2	10.7	9.4	-3.8%p	-1.3%p	10.3	-0.9%p
지배순이익률	10.7	8.5	7.7	-3.0%p	-0.8%p	8.4	-0.7%p

자료: 미래에셋증권 리서치센터

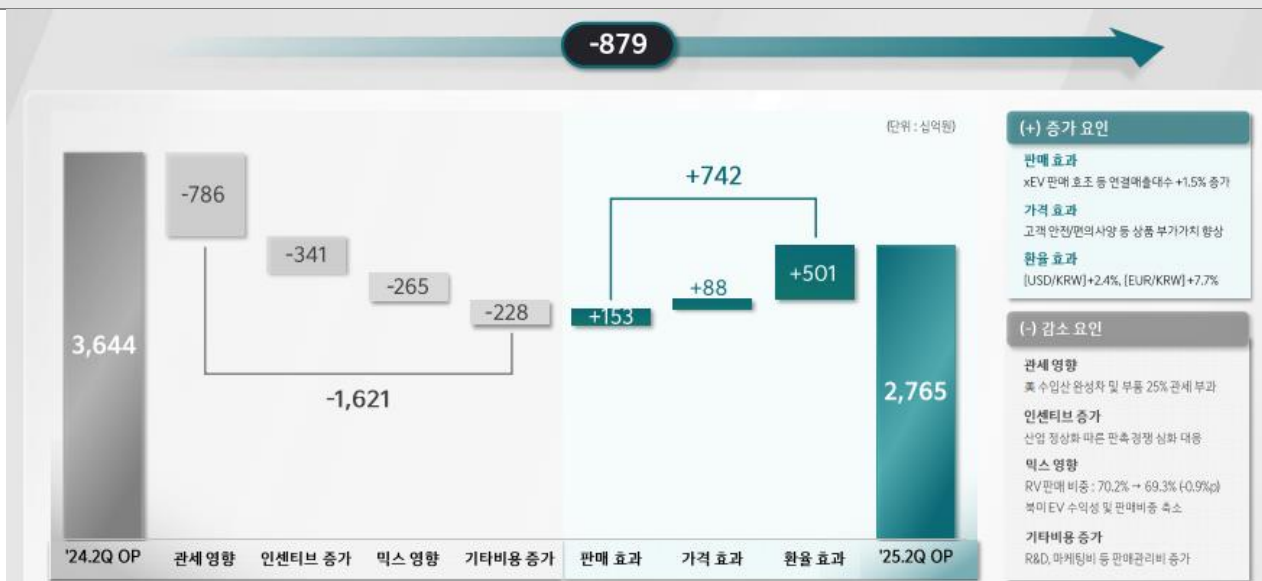
표 3. 기아 25~26년 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25	4Q25	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,058	28,560	86,559	99,808	107,449	113,985	120,254
YoY (%)	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	5.8	5.2	23.9	15.3	7.7	6.1	5.5
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,757	6,081	5,530	5,107	5,198	18,023	22,629	24,771	21,915	22,608
GPM (%)	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	18.8	18.2	18.2	20.8	22.7	23.1	19.2	18.8
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,581	2,656	7,233	11,608	12,667	11,011	11,184
OPM (%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	9.2	9.3	8.4	11.6	11.8	9.7	9.3
YoY (%)	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-10.4	-2.2	42.8	60.5	9.1	-13.1	1.6
지배순이익	2,808	2,955	2,268	1,758	2,393	2,269	2,367	2,358	5,409	8,777	9,773	9,387	9,464
NPM (%)	10.7	10.7	8.6	6.5	8.5	7.7	8.4	8.3	6.2	8.8	9.1	8.2	7.9
YoY (%)	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	4.4	35.4	13.6	62.3	11.3	-4.0	0.8

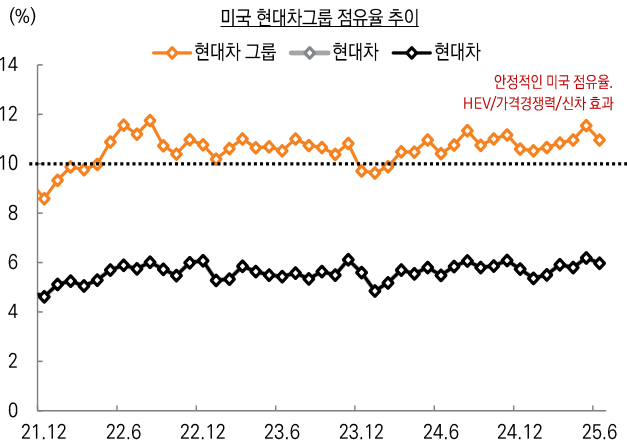
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2Q25 영업이익 증감요인 분석 → 관세 영향 -7,860억원(2개월분으로 추정)



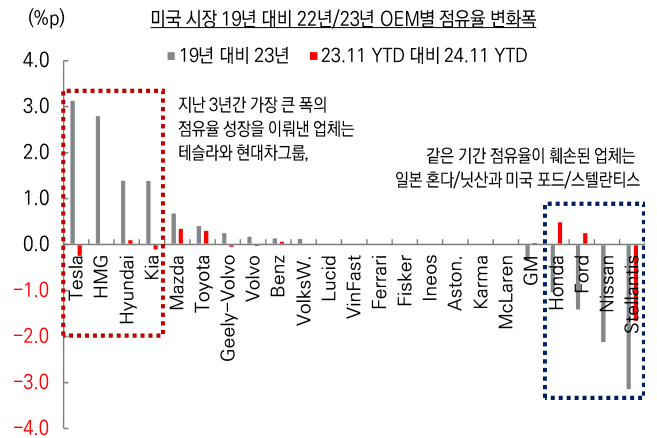
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 견고한 현대차그룹 점유율 - 6월 11.0%



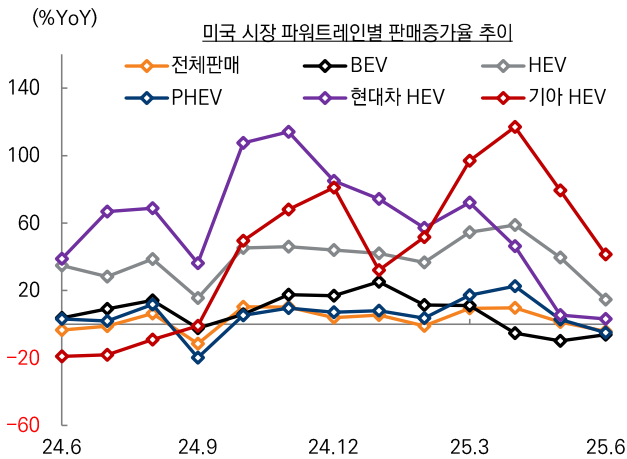
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지난 3년간 크게 상승한 점유율은 견고하게 유지중



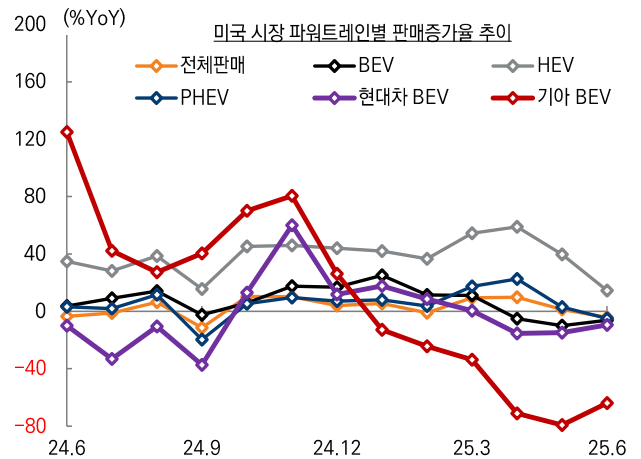
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 6월 미국 산업 및 HEV 판매



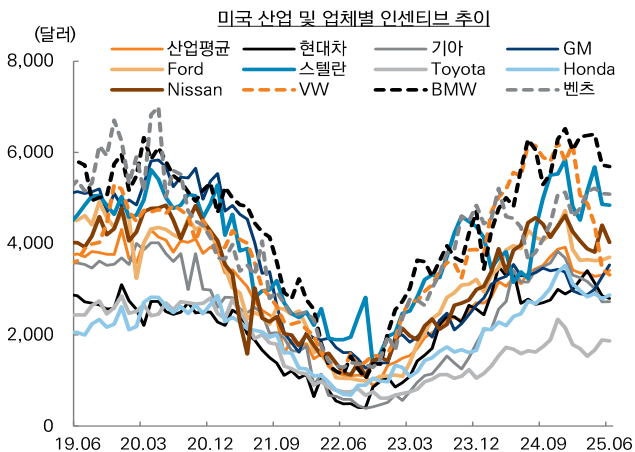
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 6월 미국 산업 및 BEV 판매



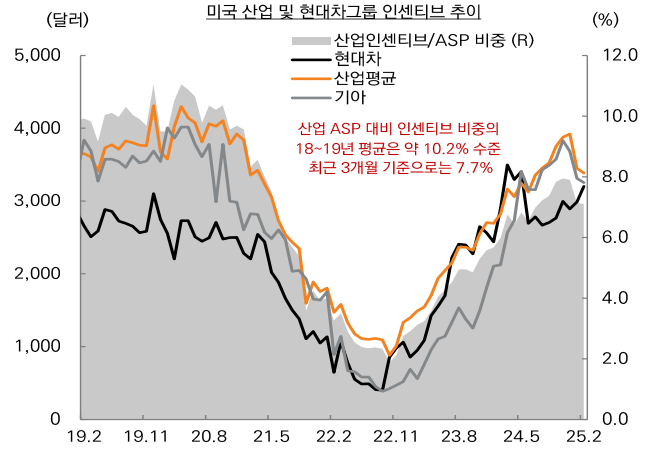
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이 (25년 6월까지)



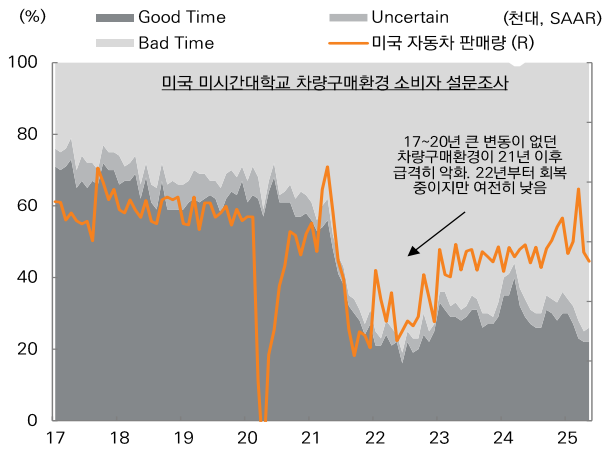
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 미국 산업 인센티브 및 ASP 비중 (25년 2월까지)



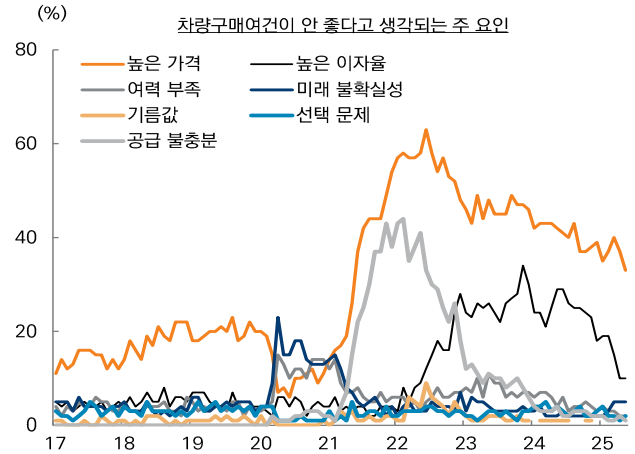
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



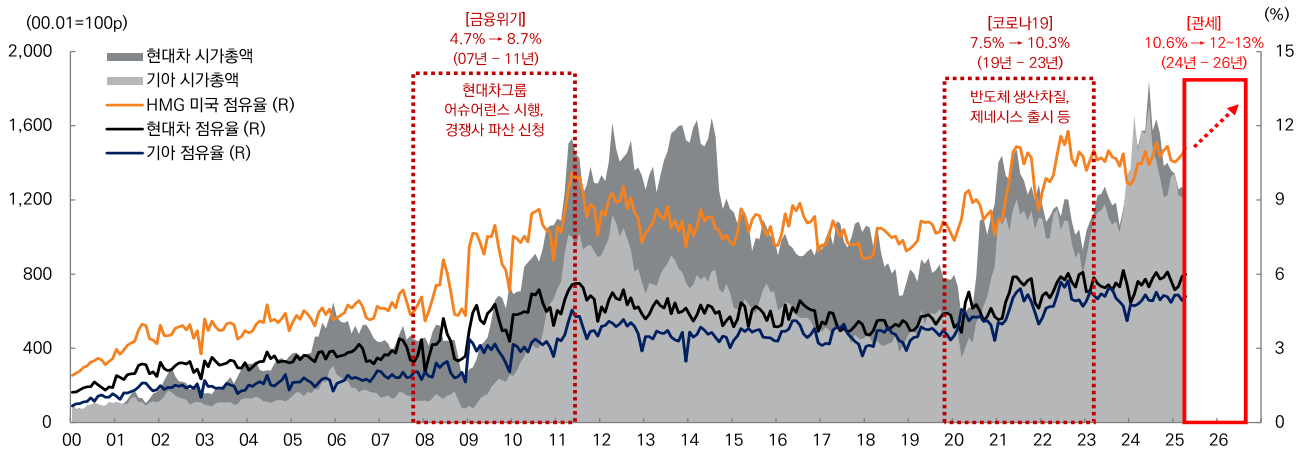
자료: University of Michigan (24년 12월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



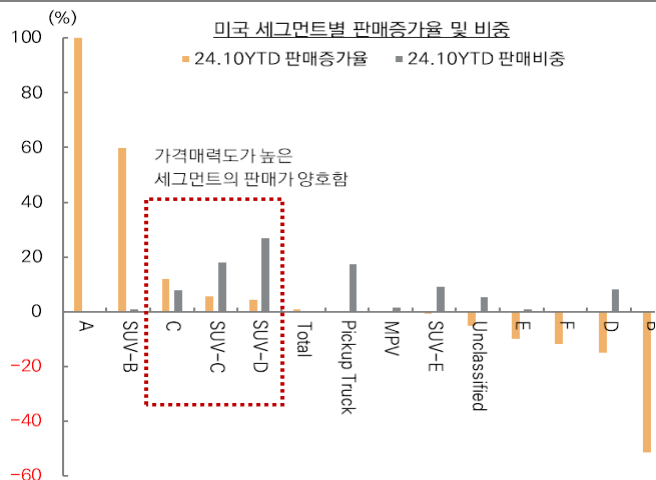
자료: University of Michigan (25년 1월까지), 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



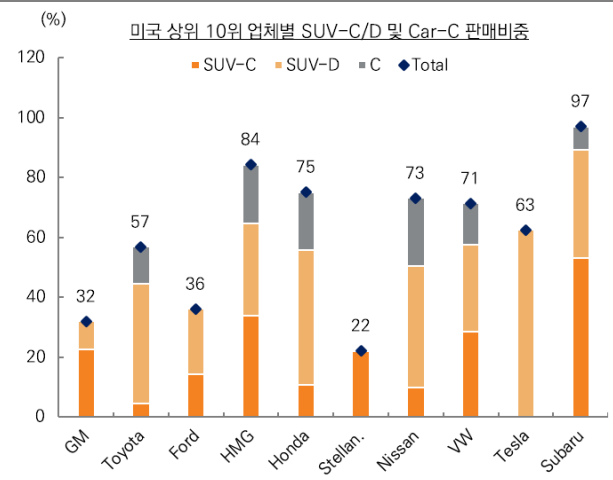
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 24년에는 가격매력도가 높은 세그먼트 판매 양호



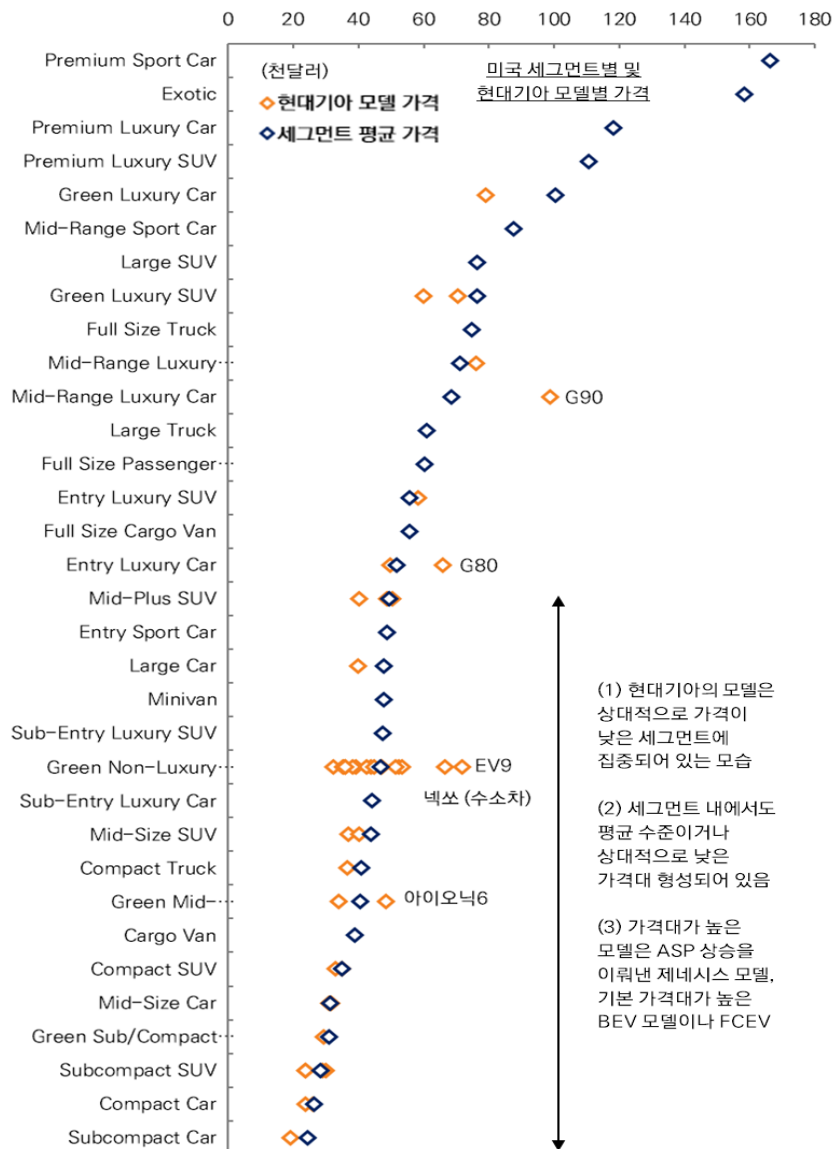
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. SUV-C/D와 C/D 세그먼트 판매 비중이 높은 업체 주목



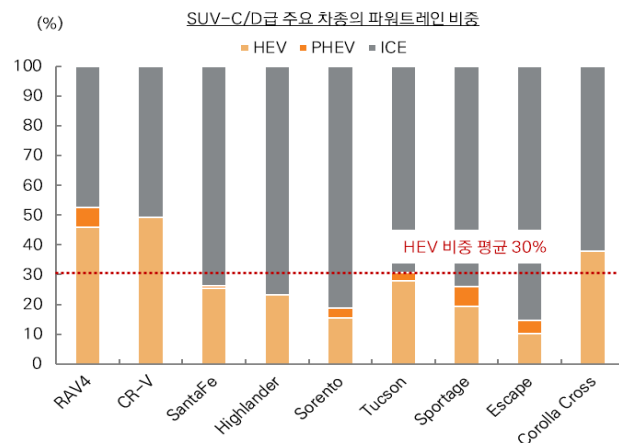
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 가격민감도가 높은 소비자군으로 형성된 대기수요 → 현대기아차가 수혜 업체



자료: Marklines, Edmunds, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. HEV 보유한 SUV-C/D 주요 모델의 HEV 비중은 평균 30%



자료: Autodata, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 하이브리드 SUV-C/D 세그먼트 상위 6개 모델 비교 → 투싼/스포티지 F/L의 신차/보증/옵션 경쟁력에 주목

		*순위는 23~25년 누적 판매량 기준					
		경쟁력 높음		*올해 단종, HEV 신모델 교체 예정		*기존 6위 모델은 렉서스로	
		경쟁력 낮음		신모델은 4~5만달러로 고객층 상이		4~5만달러로 고객층 상이	
순위		1위	2위	3위	4위	5위	6위
브랜드명		Honda	Toyota	현대차	Toyota	기아	Toyota
모델명		CR-V HEV	RAV4 HEV	투싼 HEV	Venza HEV	스포티지 HEV	Corolla Cross HEV
모델 사진							
내용 요약	1~6위 HEV 모델간 상대 비교 *모델별 최저가트림 기준 - 좋음: ▲ - 보통: ○ - 나쁨: ▼	- HEV 침투율 52% - 가격 ▼ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ○ - 옵션 ▲ - 안전 ○ - 보증 ○ - 평가 ▲	- HEV 침투율 41% - 가격 ○ - 연비 ▲ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ○	- HEV 침투율 19% - 가격 ○ - 연비 ▼ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▲ - 안전 ▲ - 보증 ▲ - 평가 ○	- HEV 전용 모델 - 가격 ▼ - 연비 ○ - 마력 ○ - 크기 ▼ - 옵션 ○ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼	- HEV 침투율 22% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▲ - 크기 ▲ - 옵션 ▼ - 안전 ○ - 보증 ▲ - 평가 ▲	- HEV 침투율 52% - 가격 ▲ - 연비 ▲ - 마력 ▼ - 크기 ▼ - 옵션 ▼ - 안전 ▼ - 보증 ○ - 평가 ▼
판매량(대)	23.01~24.06 ICE+HEV 월평균 23.01~24.06 HEV 월평균 월평균 판매량 HEV 침투율	30,981 16,178 52%	37,905 15,316 40%	16,765 3,368 20%	HEV 전용 2,904 -	11,973 2,572 21%	6,040 1,873 31%
연식	최신연식(MY) 연식변경/신차출시	2025 -	2024 하반기 연식변경	2024 3분기 Facelift	2024 올해 단종 예정	2024 25년 Facelift	2024 (23.06 출시) 4분기 이후
브랜드평가	미국 컨슈머리포트 (순위)	4	9	10	9	7	9
* 모델 X	JD Power IQS 신차품질	10	17	3	17	4	17
	JD Power VDS 내구품질	19	2	13	2	8	2
가격 비교	MSRP(\$)	최저가트림 40,800	31,725 40,030	32,575 39,715	35,070 40,405	28,590 37,190	28,220 31,405
	거래가격(\$)	최저가트림 38,516	31,437 39,674	31,395 38,225	33,874 39,027	27,938 37,035	27,971 31,127
	5년 소유비용(\$)*연비, 감가, 유지/수리비	37,520	40,127	41,039	40,338	-	-
스펙 비교	트림명 *스펙비교는 최저트림 기준	Sport	LE (Nat'l)	Blue	LE	LX	S
	구동방식	Front (전륜)	All (사륜)	All (사륜)	All (사륜)	Front (전륜)	All (사륜)
성능	연비(mpg), 도심/고속/복합 시스템마력(hp), 엔진+모터 엔진마력(hp/rpm) 엔진토크(lb-ft/rpm) 배기량/기통	43 / 36 / 40 204 145 / 6,100 138 / 4,500 2.0L / 4	41 / 38 / 39 219 176 / 5,300 163 / 3,600 2.5L / 4	38 / 38 / 38 226 180 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	40 / 37 / 39 219 176 / 5,700 163 / 5,200 2.5L / 4	42 / 44 / 43 227 177 / 5,500 195 / 1,500 1.6터보 / 4	45 / 38 / 42 196 150 / 6,000 139 / 4,400 2.0L / 4
크기(inches)	전장 (길이) 전고 (높이) 전폭 (넓이) 휠베이스 (축거)	184.8 66.2 73.5 106.3	180.9 67.0 73.0 105.9	182.3 66.3 73.4 108.5	186.6 65.9 73.0 105.9	183.5 65.4 73.4 108.5	176.8 64.8 71.9 103.9
공간(inches)	헤드룸, 프론트/리어 레그룸, 프론트/리어 트렁크(cu ft), 시트폴딩전	38.2 / 38.2 41.3 / 41.0 36.3	37.7 / 39.5 41.0 / 37.8 37.6	40.1 / 39.5 41.4 / 41.3 38.7	38.6 / 39.0 40.9 / 37.8 28.8	39.5 / 39.1 41.4 / 41.3 39.5	38.6 / 39.0 42.9 / 32.0 21.5
옵션	블루투스 내비게이션 위성라디오 스마트키 크루즈컨트롤 어댑티브 크루즈컨트롤 주차보조 열선시트 통풍시트 썬루프	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (없음) ○	○ X (상위트림) ○ X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ ○ ○ ○ ○ ○ X (상위트림) ○ X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (상위트림) X (상위트림) ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림) X (상위트림)	○ X (없음) ○ ○ ○ ○ X (상위트림) X (상위트림) X (없음) X (상위트림)
안전평가	IIHS NHTSA, 종합 *5점만점 정면충돌 측면충돌 전복저항	2024 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP (+) 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 4.0 5.0 4.0	2024 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0	2023 TSP 5.0 5.0 5.0 4.0
보증기간 (years/miles)	일반/차체 파워트레인 하이브리드 시스템	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000	5 / 60,000 10 / 100,000 10 / 100,000	3 / 36,000 5 / 60,000 8 / 100,000
평점 *시장기관	Edmunds *10점만점 U.S. News *10점만점 KBB *5점만점	8.1 8.1 4.8	7.8 7.9 4.6	8.3 8.6 4.4	7.8 7.3 4.4	8.4 8.5 4.6	7.6 7.5 4.0

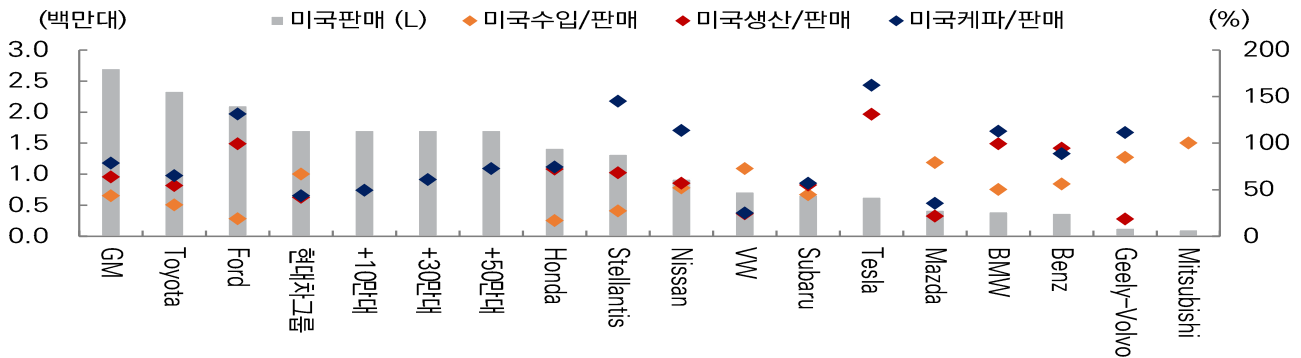
자료: Edmunds, KBB, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차그룹 미국 관세 25% 가정 영업이익 영향

		현대차				기아				비고
		2023	2024	2025F	2026F	2023	2024	2025F	2026F	
판매량 생산량 (대)	미국 도매판매량 (%YoY)	905,694	987,550	995,450	1,003,414	825,085	858,300	864,308	870,358	25~26년 증가율은 북미 도매판매 가이드런스 25~26년 미국 공장 가동률 105% 가정 신공장은 최대 50만대이지만, 생산 램프업 기간 고려 현대차도 기아 멕시코에서 일부 생산 중이지만 미미함 기아 멕시코는 24년 리오 단종, 23년 2만대 미국 수출 관세 영향을 전체 판매 대비 영향으로 환산
	미국 현지생산분	340,731	361,632	480,000	530,000	328,061	354,100	357,000	417,000	
	- 미국 기존공장	340,731	356,632	390,000	390,000	328,061	354,100	357,000	357,000	
	- 미국 신공장	0	5,000	90,000	140,000	0	0	0	60,000	
	멕시코 공장 수입분	33	5,000	0	0	155,391	150,625	120,000	120,000	
	국내 공장 수입분	564,930	620,918	515,450	473,414	341,633	353,575	387,308	333,358	
차량관세 시나리오 (%USD, 원,조원)	한국25%+멕시코25%			13%	12%			15%	13%	Edmunds 기준, 현대차/기아의 24년 평균 ASP 선적가-ASP 괴리 고려하여 70% 수준만 반영 관세 영향은 인센티브처럼 비용으로 지급한다고 가정
	미국 판매 ASP 평균 (%YoY)	38,058	39,436	39,436	39,436	34,703	36,218	36,218	36,218	
	보편25%+멕시코25%			3,574	3,256			3,399	3,016	
	원달러 환율 가정	1,306	1,364	1,370	1,370	1,306	1,364	1,370	1,370	
부품관세 시나리오 (%USD, 원,조원)	한국25%+멕시코25%			4.9	4.5			4.0	3.6	미국 생산 차량 중 US 부품 비중 (NHTSA 기준) 선적가-ASP 괴리와 같이 70% 수준만 반영 1년차에는 MSRP의 15%, 2년차에는 MSRP의 10% 환급 완성차와 부품사가 50%씩 부담한다고 가정
	미국 현지생산분		361,632	480,000	530,000		354,100	357,000	417,000	
	미국 생산 MSRP 평균		40,349	40,349	40,349		41,454	41,454	41,454	
	미국산 부품 비중		50%	60%	60%		60%	70%	70%	
	생산용 수입부품 가치			5,423	5,988			3,108	3,630	
	부품관세 환급 적용			4,609	5,389			2,642	3,267	
영업이익 영향분석 (%USD, 원,조원)	완성차 부담 부분			2,305	2,695			1,321	1,634	가격/인센티브 효과 20%. 글로벌 OEM 평균은 30% 25년은 2Q25부터 관세 부과 시작, 3개 분기로 조정
	한국25%+멕시코25%			0.8	0.9			0.5	0.6	
	관세 부과 효과 반영			4.5	4.3			3.6	3.3	
영업이익 영향분석 (%USD, 원,조원)	관세 부과 시점 조정			3.4	4.3			2.7	3.3	

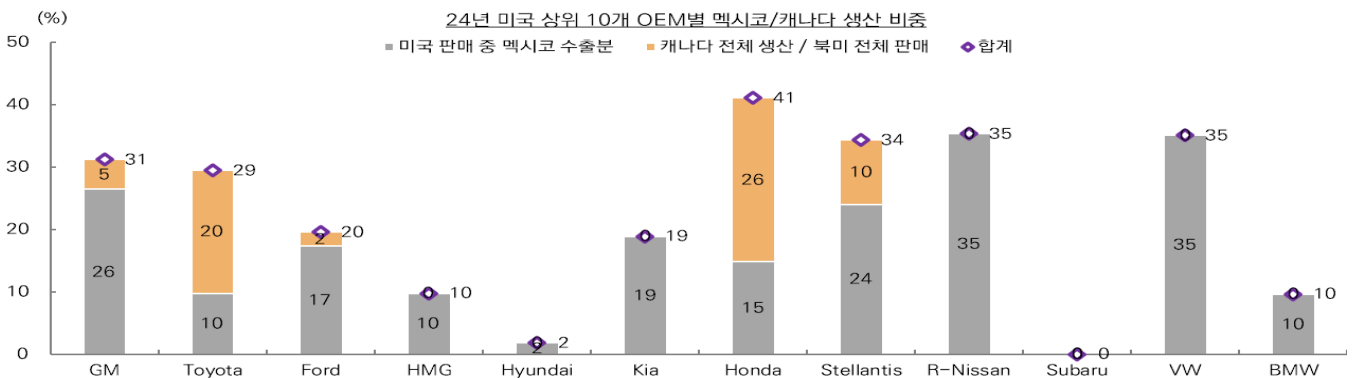
자료: Marklines, Bloomberg, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 17. 미국 상위 10개 OEM 업체별 미국판매, 미국수입/판매, 미국생산/판매, 미국케파/판매



자료: Marklines, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국 상위 10개 OEM의 멕시코+캐나다 생산비중 평균은 30%로 높음



주: 1) 멕시코-미국 수출량은 파악 가능하기에 미국 판매량 중 멕시코 수출분, 2) 캐나다-미국 수출량은 정확한 파악 어려워 북미 전체 판매 대비 캐나다 전체 생산으로 대체

자료: Marklines, Bloomberg, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터 추정

기아 (000270)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808	107,449	113,985	120,254
매출원가	77,180	82,678	92,070	97,646
매출총이익	22,628	24,771	21,915	22,608
판매비와관리비	11,021	12,104	10,904	11,424
조정영업이익	11,608	12,667	11,011	11,184
영업이익	11,608	12,667	11,011	11,184
비영업손익	1,069	833	1,137	1,602
금융손익	726	918	1,037	1,269
관계기업등 투자손익	684	395	426	536
세전계속사업손익	12,677	13,500	12,148	12,786
계속사업법인세비용	3,900	3,725	2,764	3,324
계속사업이익	8,778	9,775	9,384	9,462
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	9,384	9,462
지배주주	8,777	9,773	9,387	9,464
비지배주주	1	2	-2	-2
총포괄이익	8,968	11,811	9,781	9,462
지배주주	8,967	11,808	9,782	9,463
비지배주주	1	3	-1	-1
EBITDA	13,961	15,216	13,424	13,633
FCF	8,961	9,079	6,921	9,965
EBITDA 마진율 (%)	14.0	14.2	11.8	11.3
영업이익률 (%)	11.6	11.8	9.7	9.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.8	9.1	8.2	7.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	11,297	12,564	9,758	12,865
당기순이익	8,778	9,775	9,384	9,462
비현금수익비용가감	8,836	9,666	4,514	4,506
유형자산감가상각비	1,846	2,010	1,875	1,978
무형자산상각비	507	540	539	472
기타	6,483	7,116	2,100	2,056
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,247	-4,287	-2,417	953
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	125	-1,073	-161	-210
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-545	-710
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	702	790	482	607
법인세납부	-2,920	-3,543	-2,712	-3,324
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,107	-10,153	-3,341	-3,368
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-2,806	-2,900
무형자산감소(증가)	-793	-1,192	-353	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-541	-4,788	-420	-468
기타투자활동	457	-749	238	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-5,596	-3,570	-592	-3,928
장단기금융부채의 증가(감소)	-3,622	-525	-504	-395
자본의 증가(감소)	21	2	0	0
배당금의 지급	-1,403	-2,194	0	-2,534
기타재무활동	-592	-853	-88	-999
현금의 증가	2,799	-787	5,193	4,188
기초현금	11,554	14,353	13,567	18,760
기말현금	14,353	13,567	18,760	22,948

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

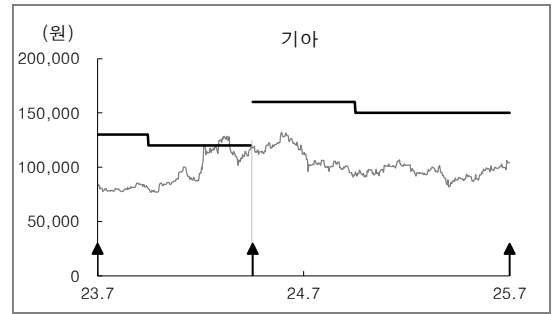
(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	37,466	41,797	47,954	53,412
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	18,760	22,948
매출채권 및 기타채권	4,928	6,719	7,330	7,545
재고자산	11,273	12,419	12,904	13,613
기타유동자산	6,912	9,092	8,960	9,306
비유동자산	43,162	50,958	52,786	54,773
관계기업투자등	20,762	23,858	25,099	26,479
유형자산	16,104	18,279	18,855	19,778
무형자산	3,310	4,094	3,817	3,345
자산총계	80,628	92,756	100,739	108,185
유동부채	25,674	26,977	27,686	28,772
매입채무 및 기타채무	13,727	14,796	15,316	16,158
단기금융부채	1,182	1,149	764	369
기타유동부채	10,765	11,032	11,606	12,245
비유동부채	8,395	9,938	10,206	10,637
장기금융부채	2,982	2,490	2,371	2,371
기타비유동부채	5,413	7,448	7,835	8,266
부채총계	34,070	36,916	37,892	39,409
지배주주지분	46,552	55,831	62,840	68,770
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	57,007	62,938
비지배주주지분	6	9	7	5
자본총계	46,558	55,840	62,847	68,775

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	4.6	4.1	4.4	4.3
P/CF (x)	2.3	2.1	3.0	2.9
P/B (x)	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	2.0	1.6	1.3	0.9
EPS (원)	21,770	24,413	23,604	24,300
CFPS (원)	43,690	48,564	34,948	35,862
BPS (원)	116,771	141,271	159,034	178,357
DPS (원)	5,600	6,500	6,500	6,500
배당성향 (%)	25.0	26.2	27.0	26.1
배당수익률 (%)	5.6	6.5	6.2	6.2
매출액증가율 (%)	15.3	7.7	6.1	5.5
EBITDA증가율 (%)	44.6	9.0	-11.8	1.6
조정영업이익증가율 (%)	60.5	9.1	-13.1	1.6
EPS증가율 (%)	63.1	12.1	-3.3	2.9
매출채권 회전율 (회)	42.4	35.6	30.9	30.7
재고자산 회전율 (회)	9.8	9.1	9.0	9.1
매입채무 회전율 (회)	7.7	7.9	8.6	8.6
ROA (%)	11.4	11.3	9.7	9.1
ROE (%)	20.4	19.1	15.8	14.4
ROIC (%)	45.7	45.2	37.3	35.7
부채비율 (%)	73.2	66.1	60.3	57.3
유동비율 (%)	145.9	154.9	173.2	185.6
순차입금/자기자본 (%)	-27.3	-27.4	-38.1	-42.0
조정영업이익/금융비용 (x)	63.8	124.8	116.2	136.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2024.10.28	매수	150,000	-	-
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 유(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.