

자동차

기아 000270

3Q25 Preview: 든든한 기초체력

Oct 13 2025

BUY

유지

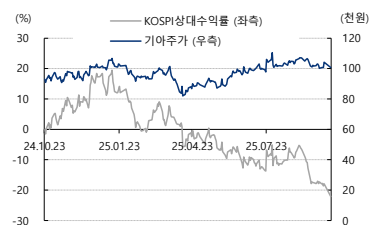
TP123,000원

유지

Company Data

현재가(10/10)	100,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	110,400 원
52 주 최저가(보통주)	82,000 원
KOSPI (10/10)	3,610.60p
KOSDAQ (10/10)	859.49p
자본금	21,393 억원
시가총액	396,152 억원
발행주식수(보통주)	39,379 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	99.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,021 억원
외국인지분(보통주)	39.89%
주요주주	
현대자동차 외 4인	36.67%
국민연금공단	6.71%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.1	14.1	-0.2
상대주가	-12.9	-22.8	-28.2

3Q25 Review: 피할 수 없는 관세 여파

3분기 매출액 28.0조원(+5.5% YoY), 영업이익 2.1조원(-27.8% YoY, OPM 7.4%)으로 컨센서스(Fnguide 매출액 27.7조원, 영업이익 2.4조원) 대비 하회 예상.

도매 판매량 78.5만대(+2.8% YoY) 기록. 내수 영업일수 증가 인한 판매량 증분(+10.3% YoY) 두드러졌으며, 미국 포함한 북미 지역 판매 호조(+2.3% YoY)가 주요인. xEV 판매량(소매) 20.3만대(+30.9% YoY)로 고성장 이어지는 중. 기대를 모았던 EV3는 유럽지역내 25년 YTD BEV 판매량 중 7위에 위치하고 있으며, EV4는 9월부터 본격적인 판매 돌입. 반면, 인도 시장에서 가이텐스(+22.4% YoY) 대비 아쉬운 판매량(6.4만대, -3.5% YoY) 기록. 이는 인도 신차 시장 둔화 및 신규 모델 Syros 부진 영향.

수익성은 관세 및 주요 시장 경쟁 강도 강화로 인한 하락 전망. 3분기 관세 1.1조원 반영 추정. 25년 연간 관세 반영 규모는 3.0조원으로 전망. 4월 시점 동사 미국 시장의 재고일수 현대차 대비 낮은 수준으로 재고효과가 강하게 발생하지 않은 부분 감안. 우려되는 부분은 경쟁강도 강화 및 EV 보조금 종료로 인한 인센티브 상승이 8월부터 관측됨. 유럽 신규 EV 괜찮으나, 경쟁강도 강화에 따른 인센티브 상승 발생했을 것으로 추정.

공격적인 M/S 확장/배당 주목

관세 부과 이후 예상되었던 주요 OEM들의 가격 인상 미발생. 시장 참여자들이 M/S 확보에 힘을 쓰는 모습 관측. 이러한 상황에서 동사의 PEER 대비 높은 수익성은 경쟁적인 시장 환경에서도 공격적인 가격 정책 통해 살아남을 수 있는 기초체력 보유하고 있다는 점 주목 필요. 4분기부터 발생할 신차 사이클로 인한 주요 시장 M/S 추가 확보 기대 가능. 연내 유럽 시장 BEV 외 신차 없었으나, 3분기 중 Stonic/K4/Sportage F/L 투입되며 유럽 판매량 확장 및 인센티브 하향 안정화 기대. EV2는 내년 상반기 중 투입 예정. 미국에서는 26년 중 볼륨 차종의 HEV 모델 출시로 시장 성장에 따른 수혜 이어질 것.

TSR Target 35%, 자사주 매입 7,000억 고려시 25년 연말 DPS 5,500원으로 추정. 현재 주가 기준 배당수익률 6.5% 기록 중. 하방 리스크는 제한적인 상황으로 판단되며, 향후 주요 시장에서 M/S 확장 여부에 주목 필요. 투자 의견 BUY, 목표주가 123,000원 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	99,808	107,449	113,348	118,696	122,609
YoY(%)	15.3	7.7	5.5	4.7	3.3
영업이익(십억원)	11,608	12,667	9,710	10,193	11,468
OP 마진(%)	11.6	11.8	8.6	8.6	9.4
순이익(십억원)	8,778	9,775	7,707	8,073	8,967
EPS(원)	21,770	24,413	19,421	20,289	22,537
YoY(%)	63.1	12.1	-20.4	4.5	11.1
PER(배)	4.6	4.1	5.2	5.0	4.5
PCR(배)	2.3	2.1	2.5	2.4	2.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	1.7	1.4	1.5	1.2	0.9
ROE(%)	20.4	19.1	13.2	12.6	12.7



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	27,990	27,990	107,449	113,348	118,696
국내	4,765	4,830	4,455	5,104	4,931	5,312	5,062	4,966	19,155	20,272	20,940
북미	11,057	12,218	12,305	11,755	11,907	13,237	12,971	12,383	47,335	50,498	52,662
유럽	6,260	5,960	5,490	5,565	6,444	6,202	5,787	5,960	23,275	24,393	25,528
인도	1,201	1,219	1,220	1,059	1,485	1,262	1,094	1,217	4,698	5,058	5,650
기타	2,931	3,341	3,050	3,665	3,250	3,337	3,075	3,464	12,987	13,127	13,915
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,261	5,100	24,771	22,317	23,447
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.8	18.2	23.1	19.7	19.8
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,079	1,858	12,667	9,710	10,193
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	7.4	6.6	11.8	8.6	8.6
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	2,342	2,120	13,500	10,646	11,149
세전이익률	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	8.4	7.6	12.6	9.4	9.4
당기순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,756	1,590	9,773	8,007	8,370
NPM	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	6.3	5.7	9.1	7.1	7.1
YoY											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	5.5	3.1	7.7	5.5	4.7
국내	2.6	-2.7	0.7	9.2	3.5	10.0	13.6	-2.7	2.4	5.8	3.3
북미	15.8	12.4	12.5	17.5	7.7	8.3	5.4	5.3	14.4	6.7	4.3
유럽	14.9	-6.6	-11.6	-2.3	2.9	4.1	5.4	7.1	-2.0	4.8	4.7
인도	-19.6	-14.3	-10.2	-18.2	23.7	3.6	-10.3	15.0	-15.6	7.7	11.7
기타	14.5	28.3	16.8	38.0	10.9	-0.1	0.8	-5.5	24.5	1.1	6.0
매출총이익	16.1	9.5	4.8	7.9	-2.5	-11.6	-14.3	-11.3	6.8	3.5	2.3
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-27.8	-31.6	-5.9	0.5	-0.1
세전이익	20.4	9.7	-2.8	-3.3	-14.3	-25.7	-27.5	-13.3	0.9	-2.2	-0.7
당기순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-22.6	-8.7	4.7	-3.0	-0.4
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,386	1,400	1,365	1,410	1,400
도매 판매량(중국 제외)	740	775	743	747	751	793	762	741	3,005	3,047	3,125
ASP (백만원)	35.4	35.6	35.7	36.4	37.3	37.0	36.7	37.8	35.8	37.2	38.0

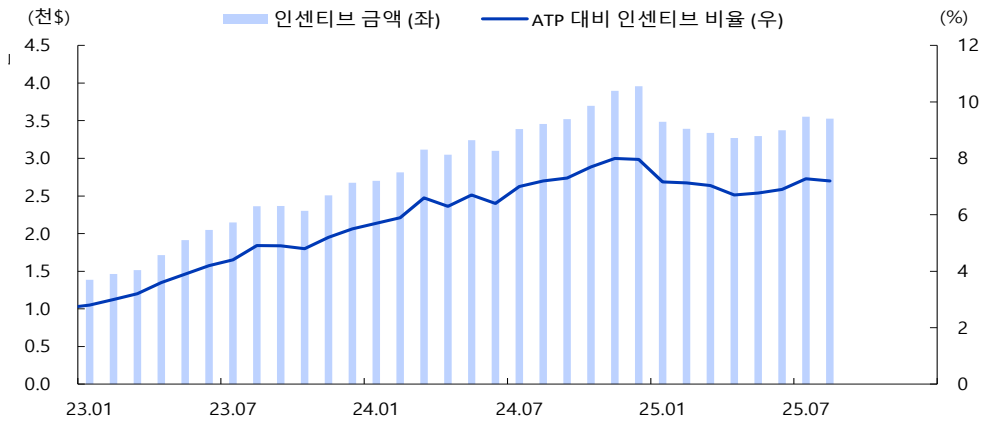
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기아 Valuation table

구분	내용	비고
TSR	35.35	(a): 25~26 년 평균 예상 TSR
적정 P/E	5.82	(b): GGM Model 사용하여 적정 P/E 산출
EPS	21,017	(c): 12MF EPS
적정 주가	122,372	
목표 주가	123,000	이전 목표주가 대비 괴리율 10% 이내로 유지
현재 주가	100,600	
상승여력	22.3	

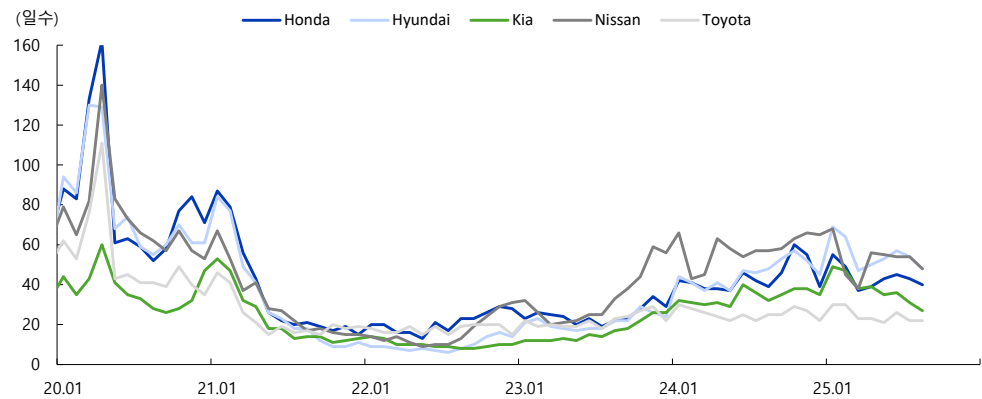
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미국 시장 평균 인센티브 추이



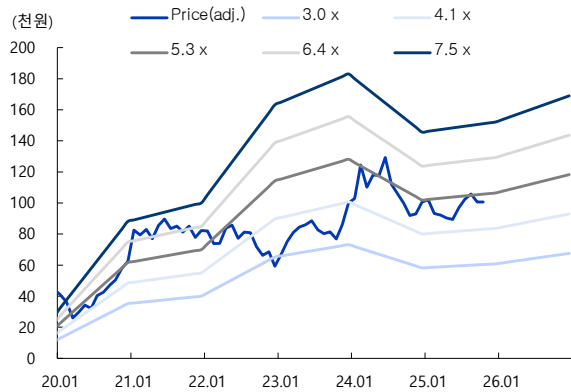
자료: Cox Automotive, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 브랜드별 재고 일수 추이



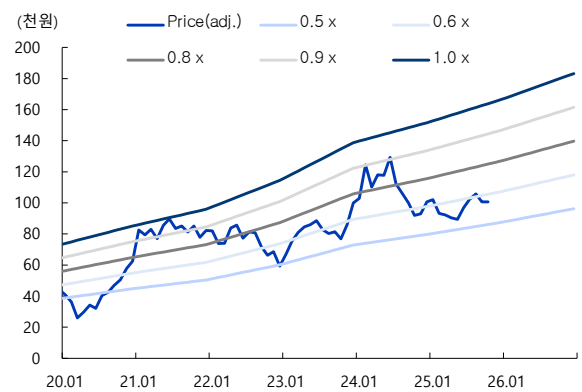
자료: Marklines, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF P/E 추이



자료: Compant data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 12MF P/B 추이



자료: Marklines, 교보증권 리서치센터

[기아 000270]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,348	118,696	122,609
매출원가	77,180	82,678	91,031	95,249	97,705
매출총이익	22,629	24,771	22,317	23,447	24,904
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.8	20.3
판매비와관리비	11,021	12,104	12,607	13,254	13,436
영업이익	11,608	12,667	9,710	10,193	11,468
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.6	8.6	9.4
EBITDA	13,961	15,216	12,541	13,329	14,946
EBITDA Margin (%)	14.0	14.2	11.1	11.2	12.2
영업외손익	1,069	833	936	956	916
관계기업손익	684	395	548	734	694
금융수익	1,263	1,351	1,277	1,168	1,101
금융비용	-392	-610	-630	-541	-504
기타	-485	-304	-259	-405	-375
법인세비용차감전순이익	12,677	13,500	10,646	11,149	12,384
법인세비용	3,900	3,725	2,939	3,076	3,417
계속사업순이익	8,778	9,775	7,707	8,073	8,967
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,707	8,073	8,967
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.8	6.8	7.3
비지배지분순이익	1	2	-16	4	4
지배지분순이익	8,777	9,773	7,723	8,068	8,962
지배순이익률 (%)	8.8	9.1	6.8	6.8	7.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	190	2,036	2,035	2,035	2,035
포괄순이익	8,968	11,811	9,742	10,108	11,002
비지배지분포괄이익	1	3	3	3	3
지배지분포괄이익	8,967	11,808	9,740	10,105	10,999

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,649	12,006	13,117
당기순이익	8,778	9,775	7,707	8,073	8,967
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,520	8,802	9,525
감가상각비	1,846	2,010	2,269	2,526	2,825
외환손익	-120	186	180	143	105
자본법평가손익	0	0	-548	-734	-694
기타	7,110	7,470	6,619	6,867	7,290
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,470	-2,562	-2,689
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-2,108	-2,307	-2,686
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-7,823	-8,126	-8,686
투자자산	-1,778	-2,538	-1,506	-1,506	-1,506
유형자산	-2,335	-3,485	-3,500	-3,750	-4,250
기타	1,006	-4,130	-2,817	-2,870	-2,930
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-3,260	-3,002	-3,157
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	-675	-675	-675
장기차입금	-2,515	-247	-247	-247	-247
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,126	-2,282
기타	-438	-453	222	47	47
현금의 증감	2,799	-787	512	1,266	1,684
기초 현금	11,554	14,353	13,567	14,079	15,345
기말 현금	14,353	13,567	14,079	15,345	17,030
NOPLAT	8,037	9,172	7,030	7,380	8,303
FCF	3,809	3,949	3,890	4,205	4,843

자료: 코스맥스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	43,713	46,237	49,385
현금및현금성자산	14,353	13,567	14,079	15,328	17,150
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,026	7,092	7,314
재고자산	11,273	12,419	13,101	13,719	14,171
기타유동자산	6,883	8,970	9,508	10,099	10,749
비유동자산	43,162	50,958	54,170	57,330	60,652
유형자산	16,104	18,279	19,511	20,735	22,160
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타금융자산	1,443	3,365	3,365	3,365	3,365
기타비유동자산	4,852	5,456	5,929	6,359	6,751
자산총계	80,628	92,756	97,883	103,567	110,037
유동부채	25,674	26,977	27,732	28,259	28,647
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,849	18,369	18,750
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	1,013	1,013	1,013
기타유동부채	8,230	8,644	8,650	8,656	8,663
비유동부채	8,395	9,938	9,145	8,377	7,640
차입금	200	0	-247	-495	-742
사채	2,502	2,176	1,500	825	150
기타비유동부채	5,693	7,763	7,892	8,047	8,232
부채총계	34,070	36,916	36,877	36,636	36,287
지배지분	46,552	55,831	60,995	66,920	73,738
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	55,405	61,330	68,148
기타자본변동	-395	-348	-348	-348	-348
비지배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	61,005	66,931	73,750
총차입금	4,079	3,549	2,840	1,962	1,089

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	19,421	20,289	22,537
PER	4.6	4.1	5.2	5.0	4.5
BPS	115,789	140,395	153,381	168,279	185,424
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	34,629	38,011	31,535	33,517	37,585
EV/EBITDA	1.7	1.4	1.5	1.2	0.9
SPS	247,564	268,412	285,028	298,476	308,317
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
CFPS	9,447	9,866	9,782	10,574	12,179
DPS	5,600	6,500	5,500	6,000	7,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	5.5	4.7	3.3
영업이익 증가율	60.5	9.1	-23.3	5.0	12.5
순이익 증가율	62.3	11.4	-21.2	4.7	11.1
수익성					
ROIC	71.3	65.8	40.7	38.6	39.5
ROA	11.4	11.3	8.1	8.0	8.4
ROE	20.4	19.1	13.2	12.6	12.7
안정성					
부채비율	73.2	66.1	60.4	54.7	49.2
순차입금비율	5.1	3.8	2.9	1.9	1.0
이자보상배율	63.8	124.8	87.4	104.9	131.8

기아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.10.30	매수	130,000	(40.65)	(40.46)	2024.05.03	매수	130,000	(9.89)	(5.77)
2023.11.02	매수	130,000	(40.25)	(39.23)	2024.06.04	매수	130,000		
2023.11.10	매수	130,000	(37.47)	(33.85)	2025.05.27	담당자변경			
2023.12.04	매수	130,000	(37.38)	(33.85)	2025.05.27	매수	123,000	(21.28)	(17.80)
2023.12.05	매수	130,000	(34.21)	(23.08)	2025.07.14	매수	123,000	(17.87)	(10.24)
2024.01.04	매수	130,000	(33.66)	(23.08)	2025.10.12	매수	123,000		
2024.01.16	매수	110,000	(19.64)	(15.45)					
2024.01.26	매수	110,000	(15.13)	(3.36)					
2024.02.02	매수	110,000	1.80	16.82					
2024.04.23	매수	130,000	(10.00)	(9.08)					
2024.04.29	매수	130,000	(9.37)	(8.00)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하