



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(3.14) 99,500원

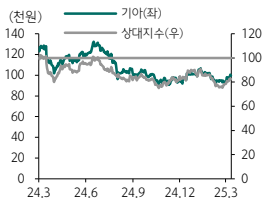
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,566.36
52주 최고/최저(원)	132,300/90,800
시가총액(십억원)	39,568.4
시가총액비중(%)	1.88
발행주식수(천주)	397,672.6
60일 평균 거래량(천주)	1,174.9
60일 평균 거래대금(십억원)	115.7
외국인지분율(%)	38.99
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4인	36.31
국민연금공단	6.64

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	112,060.1	117,246
영업이익(십억원)	12,799.0	12,999.6
순이익(십억원)	10,214.5	10,478.3
EPS(원)	25,679	26,319
BPS(원)	155,988	175,272

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	113,041.7	116,433.0
영업이익	11,607.9	12,667.1	12,737.3	12,728.8
세전이익	12,677.3	13,520.2	14,158.8	14,316.7
순이익	8,777.0	9,789.3	10,192.2	10,305.8
EPS	21,770	24,454	25,630	25,915
증감율	63.13	12.33	4.81	1.11
PER	4.59	4.12	3.88	3.84
PBR	0.86	0.74	0.64	0.57
EV/EBITDA	1.69	1.01	0.60	0.13
ROE	20.44	19.44	17.58	15.70
BPS	116,771	136,190	155,385	174,865
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 3월 17일 | 기업분석

기아 (000270)

자기주식 3,500억원 취득 및 소각 예정

상반기 3,500억원, 하반기 3,500억원의 자기주식 매입/소각을 진행

기아가 3,500억원 규모의 자기주식 취득 결정을 공시했다. 3월 13일 증가였던 100,400만원 기준으로 약 348.6만주이고, 향후 주가 변동에 따라 취득 주식수는 달라질 수 있다. 1일 매수 주문수량 한도는 348,605주이다(‘취득 예정 수량의 10%와 1개월 평균거래량의 25% 중 많은 수량’ vs. ‘총 발행주식수의 1%’ 중 적은 수량). 취득 예정기간은 3월 20일부터 6월 11일이고, 자기주식 취득이 종료되면 주주가치 제고를 위해 2025년 3분기 중 취득분 100%를 소각할 예정이다. 기아는 1월 23일 2025년 주주가치 제고 계획으로서 ‘총주주환원을 33.3% 중 배당성향 26.1%(주당배당금 6,500원)과 2025년 내 7천억원 규모의 자기주식 매입/소각’을 발표했었다. 이 중 자기주식 매입/소각은 상반기/하반기 분할 매입을 추진한다고 밝혔는데, 이번 3,500억원 규모의 자기주식 매입/소각은 기발표한 계획의 상반기분이다. 하반기에도 동일한 3,500억원의 자기주식 매입/소각이 추가적으로 진행될 것이다.

3월 17일까지 주식을 매수하면 주당 6,500원의 배당금 수령

한편, 기아의 2024년 결산배당을 받을 수 있는 배당기준일은 3월 19일인데, 배당기준일에 주주명부에 등록되기 위해서는 2거래일 전에 주식을 매수해야 하기 때문에 3월 17일까지 주식을 매수해야 한다. 해당 배당기준일에 주주 명부상 주식을 보유하고 있는 주주들은 2024년 결산 주주총회일인 3월 14일 이후 1개월 이내에 배당금을 수령할 수 있다. 결산배당금 6,500원과 현재 주가(3월 14일 99,500원) 기준으로 기대 배당수익률은 6.5%이다. 3월 18일에는 배당락이 발생한다.

P/E 4배 이하와 주주환원이 주가를 지지

기아는 2025년 사업계획으로 ‘도매판매 4.1% 증가, 매출액 4.7% 증가, 영업이익 2.5% 감소, 영업이익률 11.0%’를 제시하면서 산업 내 초과 성장을 꾀하고 있다. EV4/EV5/PV5/시로스/타스만 등 신차 출시로 점유율을 높인다는 목표인데, 미국 등 주요 시장의 정책 변화가 목표 달성의 제약 요인으로 작용 중이다. 다만, 이러한 우려들은 P/E 4배 이후의 주가 Valuation으로 선반영되어 있고, 6.5%의 기대 배당수익률과 자기주식 매입/소각 등이 주가 하방을 지지한다. 원/달러 환율도 사업계획(1,320원)보다 높은 1,451원(1월 1일~3월 14일 평균)이라 이익에 긍정적 영향을 줄 것이다. 정책 불확실성이 완화되면 주가 반등이 가능하다는 점에서 투자 의견 BUY와 목표주가 14.0만원에 유지한다.

도표 1. 기아의 자기주식 취득/소각 내용

구분	내용	단위
취득예정 주식수	3,486,055	주
발행 주식수 대비 비율	0.9%	
취득예정 금액	350.0	십억원
1일 매수 주문수량 한도	348,605	주
1일 매수 주문금액 한도	35.0	십억원
취득 시작일	2025년 03월 20일	
취득 종료일	2025년 06월 11일	
소각 예정일	2025년 3분기 중	
발행 주식수	397,672,632	주
기보유 자기주식수	3,973,369	주
기보유 자기주식 비율	1.0%	

자료: 기아, 하나증권

도표 2. 기아의 2025년 사업계획



추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
매출액	86,559.0	99,808.4	107,448.8	113,041.7	116,433.0	
매출원가	68,536.0	77,179.6	82,677.9	87,892.0	90,981.4	
매출총이익	18,023.0	22,628.8	24,770.9	25,149.7	25,451.6	
판관비	10,789.9	11,021.0	12,103.7	12,412.5	12,722.8	
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,667.1	12,737.3	12,728.8	
금융손익	(57.9)	871.1	548.7	736.5	929.4	
총속/관계기업손익	363.7	683.7	414.9	746.4	795.5	
기타영업외손익	(36.8)	(485.4)	(110.5)	(61.4)	(137.0)	
세전이익	7,502.0	12,677.3	13,520.2	14,158.8	14,316.7	
법인세	2,093.0	3,899.5	3,728.9	3,964.5	4,008.7	
계속사업이익	5,409.0	8,777.8	9,791.3	10,194.3	10,308.0	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	5,409.0	8,777.8	9,791.3	10,194.3	10,308.0	
지배주주지분 순이익	(0.5)	0.8	2.0	2.1	2.2	
지배주주순이익	5,409.4	8,777.0	9,789.3	10,192.2	10,305.8	
지배주주지분포괄이익	5,636.5	8,967.3	9,790.6	10,193.5	10,307.2	
NOPAT	5,215.1	8,037.3	9,173.5	9,170.8	9,164.7	
EBITDA	9,655.7	13,961.3	15,103.5	15,242.6	15,291.6	
성장성(%)						
매출액증가율	23.90	15.31	7.66	5.21	3.00	
NOPAT증가율	38.28	54.12	14.14	(0.03)	(0.07)	
EBITDA증가율	32.54	44.59	8.18	0.92	0.32	
영업이익증가율	42.79	60.48	9.12	0.55	(0.07)	
(지배주주)순이익증가율	13.63	62.25	11.53	4.12	1.11	
EPS증가율	13.63	63.13	12.33	4.81	1.11	
수익성(%)						
매출총이익률	20.82	22.67	23.05	22.25	21.86	
EBITDA이익률	11.16	13.99	14.06	13.48	13.13	
영업이익률	8.36	11.63	11.79	11.27	10.93	
계속사업이익률	6.25	8.79	9.11	9.02	8.85	

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,770	24,454	25,630	25,915
BPS	97,658	116,771	136,190	155,385	174,865
CFPS	34,662	43,690	37,011	37,778	37,957
EBITDAPS	23,820	34,629	37,729	38,330	38,453
SPS	213,534	247,564	268,412	284,258	292,786
DPS	3,500	5,600	6,500	6,500	6,500
주기지표(배)					
PER	4.44	4.59	4.12	3.88	3.84
PBR	0.61	0.86	0.74	0.64	0.57
PCFR	1.71	2.29	2.72	2.63	2.62
EV/EBITDA	1.26	1.69	1.01	0.60	0.13
PSR	0.28	0.40	0.38	0.35	0.34
재무비율(%)					
ROE	14.57	20.44	19.44	17.58	15.70
ROA	7.70	11.37	11.34	10.55	9.76
ROIC	21.52	30.56	33.25	32.73	32.01
부채비율	87.35	73.18	69.87	63.93	58.10
순부채비율	(30.10)	(35.66)	(45.89)	(51.28)	(55.89)
이자보상배율(배)					
	31.05	63.80	145.08	121.37	120.71

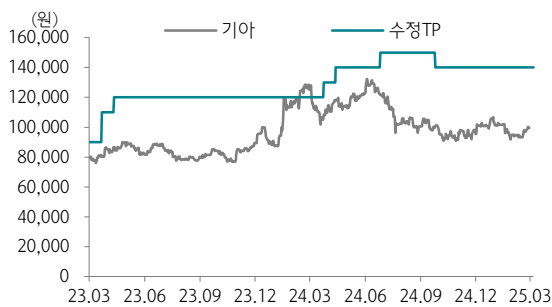
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산	34,147.1	37,466.3	47,739.0	55,537.5	63,198.5	
금융자산	19,629.6	20,766.7	30,994.2	37,929.4	45,067.0	
현금성자산	11,554.0	14,353.1	24,387.1	31,180.5	38,232.1	
매출채권	2,237.4	2,475.0	2,536.6	2,668.6	2,748.7	
재고자산	9,103.8	11,272.9	10,968.3	11,539.2	11,885.4	
기타유동자산	3,176.3	2,951.7	3,239.9	3,400.3	3,497.4	
비유동자산	39,563.8	43,161.5	44,256.7	45,757.5	46,745.7	
투자자산	20,029.6	22,205.0	22,886.5	24,042.7	24,743.6	
금융자산	1,178.4	1,442.6	1,501.2	1,544.2	1,570.2	
유형자산	15,383.4	16,104.2	16,481.1	16,793.9	17,053.5	
무형자산	2,906.0	3,310.1	3,346.9	3,378.8	3,406.4	
기타비유동자산	1,244.8	1,542.2	1,542.2	1,542.1	1,542.2	
자산총계	73,711.0	80,627.8	91,995.7	101,295.0	109,944.2	
유동부채	25,377.8	25,674.1	28,446.8	30,106.1	30,990.2	
금융부채	3,501.8	1,182.5	2,509.5	2,909.5	3,030.1	
매입채무	9,703.3	10,369.4	11,163.2	11,744.2	12,096.5	
기타유동부채	12,172.7	14,122.2	14,774.1	15,452.4	15,863.6	
비유동부채	8,990.1	8,395.5	9,393.6	9,398.3	9,414.5	
금융부채	4,284.2	2,981.8	3,631.6	3,336.4	3,170.7	
기타비유동부채	4,705.9	5,413.7	5,762.0	6,061.9	6,243.8	
부채총계	34,367.9	34,069.6	37,840.4	39,504.4	40,404.7	
지배주주지분	39,338.0	46,552.3	54,147.4	61,780.6	69,527.3	
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	
자본잉여금	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2	
자본조정	(248.9)	(394.9)	(11.7)	(11.7)	(11.7)	
기타포괄이익누계액	(610.5)	(221.0)	(221.0)	(221.0)	(221.0)	
이익잉여금	36,320.8	43,270.8	50,482.6	58,115.7	65,862.5	
비지배주주지분	5.1	5.9	7.9	10.0	12.2	
자본총계	39,343.1	46,558.2	54,155.3	61,790.6	69,539.5	
순금융부채	(11,843.6)	(16,602.4)	(24,853.1)	(31,683.5)	(38,866.2)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333.2	11,296.5	12,819.4	12,218.1	12,323.3
당기순이익	5,409.0	8,777.8	9,791.3	10,194.3	10,308.0
조정	6,141.5	6,765.7	2,011.4	1,777.0	1,865.6
감가상각비	2,422.6	2,353.4	2,436.3	2,505.3	2,562.8
외환거래손익	137.3	(119.9)	(62.8)	(50.3)	11.2
지분법손익	(363.7)	(683.7)	(414.9)	(746.4)	(795.5)
기타	3,945.3	5,215.9	52.8	68.4	87.1
영업활동 자산부채 변동	(2,217.3)	(4,247.0)	1,016.7	246.8	149.7
투자활동 현금흐름	(5,671.3)	(3,106.8)	(3,247.5)	(3,351.1)	(2,852.7)
투자자산감소(증가)	(1,972.3)	(2,105.9)	(266.6)	(409.7)	94.5
자본증가(감소)	(1,443.4)	(2,335.2)	(2,300.0)	(2,300.0)	(2,300.0)
기타	(2,255.6)	1,334.3	(680.9)	(641.4)	(647.2)
재무활동 현금흐름	(3,454.4)	(5,150.0)	(217.5)	(2,454.2)	(2,604.1)
금융부채증가(감소)	(1,847.8)	(3,621.7)	1,976.8	104.8	(45.1)
자본증가(감소)	11.5	20.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(415.3)	(145.9)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,559.0)
현금의 증감	207.5	3,039.7	9,479.6	6,793.4	7,051.6
Unlevered CFO	14,050.9	17,614.2	14,815.9	15,023.2	15,094.3
Free Cash Flow	7,838.6	8,961.4	10,519.4	9,918.1	10,023.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 13일