기아 (000270)

2025년 CEO Investor Day 핵심내용

BUY (유지)

목표주가(12M)	140,000원
현재주가(4.9)	83,800원

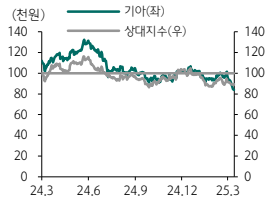
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,293.70
52주 최고/최저(원)	132,300/83,800
시가총액(십억원)	33,325.0
시가총액비중(%)	1.77
발행주식수(천주)	397,672.6
60일 평균 거래량(천주)	1,253.8
60일 평균 거래대금(십억원)	121.7
외국인지분율(%)	39.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4 인	36.31
국민연금공단	6.64

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	112,384.8	117,419.2
영업이익(십억원)	12,601.9	12,657.9
순이익(십억원)	9,996.1	10,183.3
EPS(원)	25,130	25,577
BPS(원)	156,986	175,910

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	114,869.1	115,882.3
영업이익	11,607.9	12,667.1	12,539.0	12,261.9
세전이익	12,677.3	13,500.2	14,087.5	14,183.0
순이익	8,777.0	9,773.0	10,140.9	10,209.6
EPS	21,770	24,413	25,501	25,673
증감율	63.13	12.14	4.46	0.67
PER	4.59	4.12	3.29	3.26
PBR	0.86	0.71	0.52	0.47
EV/EBITDA	1.69	1.42	0.52	0.04
ROE	20.44	19.09	17.01	15.18
BPS	116,771	141,271	160,336	179,589
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500

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

하나증권 리서치센터

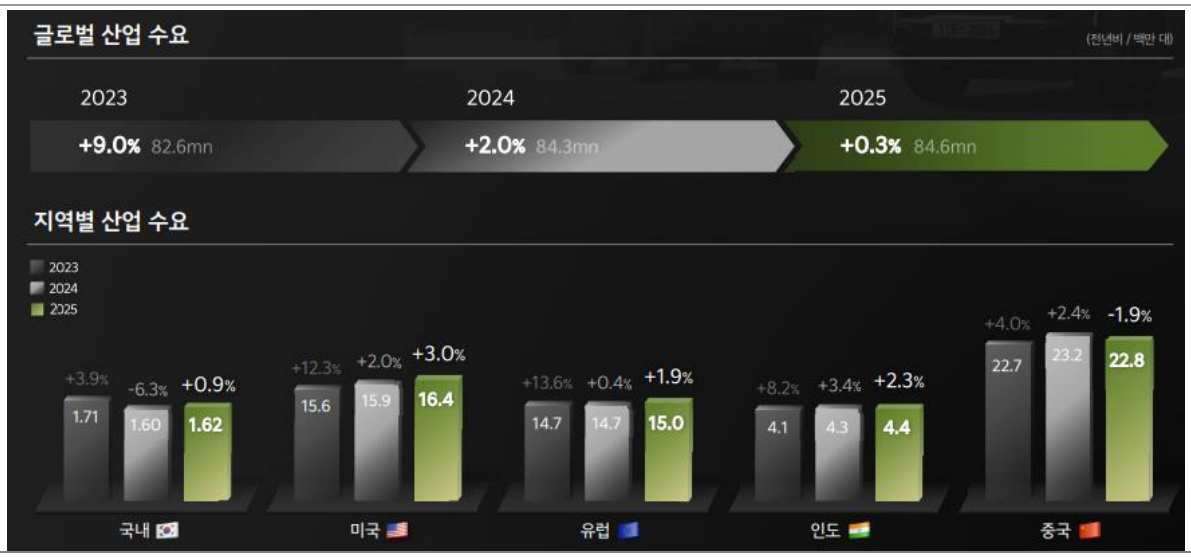
시장 상황을 반영하여 2030년 사업계획을 조정. HEV 상향. SDV 전략은 진전

기아가 2025년 CEO Investor Day를 개최했다. 1) 지난 1월 발표했던 2025년 사업계획 가이던스(도매/소매 321.6만대(+4.1%)/317.1만대(+6.1%)와 매출액 112.5조원(+4.7%), 영업이익 12.4조원(-2.5%, OPM 11.0%)), 총주주환원율 35% 등을 재확인했고, 2) 환율과 인센티브 증가의 불리한 여건에도 불구하고 판매 증가와 믹스/ASP 상승, 재료비 효과 등으로 높은 수익성을 유지할 것으로 전망 중이다. 3) 전년 CID에서 제시되었던 'Plan S 2030' 계획 상의 2027년/2030년 도매판매 목표는 기존 400만대/430만대에서 시장수요 둔화를 반영하여 375만대/419만대로 하향되었고, 4) 이를 달성하기 위해 글로벌/국내/해외 공장의 생산능력을 현재 363만대/158만대/205만대에서 2030년 425만대/178만대/247만대로 각각 62만대/20만대/42만대를 늘릴 계획이다. 5) 라인업 개수는 현재 32차종에서 2030년 32차종을 유지하지만, 내연기관 차종은 23개에서 17개로 줄이고, EV는 9개 차종에서 15개 차종으로 늘릴 것이고(이 중 PBV는 1개에서 3개로 증가), 6) 2025년에는 5개의 신차 모델(1분기 시로스/타스만/EV4, 3분기 PV5/EV5)를 투입하며, 7) 신규로 픽업트럭 시장에 진출해 2025년 Tasman(연간 판매목표 8만대), 이후 북미 위주로 전동화 픽업 트럭(연간 9만대)을 출시할 예정이다. 8) 글로벌 전기차 수요 전망을 하향하면서 기아의 2027년/2030년 전기차 판매 목표도 기존 114.7만대/160.0만대에서 신규 78.3만대/125.9만대로 하향했고, 9) 이미 출시된 EV3가 호조를 보이는 가운데 3월 EV4, 8월 EV5, 2026년 2월 EV2를 투입할 예정이다. 10) 전기차 생산을 위해 국내 7개, 해외 6개 공장에서 혼류 생산을 가능하게 하고, EV 전용 공장 2곳(광명/화성)도 운영한다. 11) 하이브리드차 판매목표는 기존 2026년/2028년 57.4만대/80.0만대에서 신규 2027년 81.7만대/2030년 99.3만대로 상향되었다. 12) PBV 사업 목표는 기존 2030년 25만대(PV5 13.5만대, PV5/PV9 11.5만대)가 유지되었고, 유럽/한국/기타 지역에서 각각 13.3만대/7.3만대/4.5만대를 목표 중이며, 13) 화성 EVO 공장에서 2025년 PV5, 2027년 PV7, 2029년 PV9을 생산하고, 다양한 컨버전 라인업을 가져갈 계획이다. 14) SDV 전환 로드맵으로 SDV 기술 플랫폼을 개발해 왔고, 2026년까지 Full Stack SDV를 내재화하여 자율주행 AI를 구현하며(Pace Car), 2027년 이후로는 자율주행 기술을 고도화하고 HW-SW 통합 고도화 및 SW 생태계를 구축한다는 목표를 제시했다. 15) 미국 자동차 관세와 관련한 대응은 정부간 협상을 지켜보면서 가격 및 생산 전략(현지 생산 확대 및 글로벌 공장별 생산 모델 재조정 등)을 다양하게 준비해 나갈 것이라고 밝혔다.

목표와 방향성은 합리적이라는 판단. 관건은 실행 속도와 차별적 경쟁 우위의 확보

산업수요 둔화와 각국 정부의 정책 불확실성 등이 불거진 상황에서 일부 목표 및 전략에 대한 소폭의 조정은 있지만, 기아의 중장기 사업목표 및 전략적 방향성은 전반적으로 합리적 내용이라는 판단이다. 향후 관건은 전략의 실행 속도와 경쟁자들 대비 차별적 경쟁 우위의 확보이고, 이는 점진적으로 확인되면서 주가 Valuation 형태로 영향을 줄 것이다.

도표 1. 기아의 2025년 글로벌 자동차 수요 전망



자료: 기아

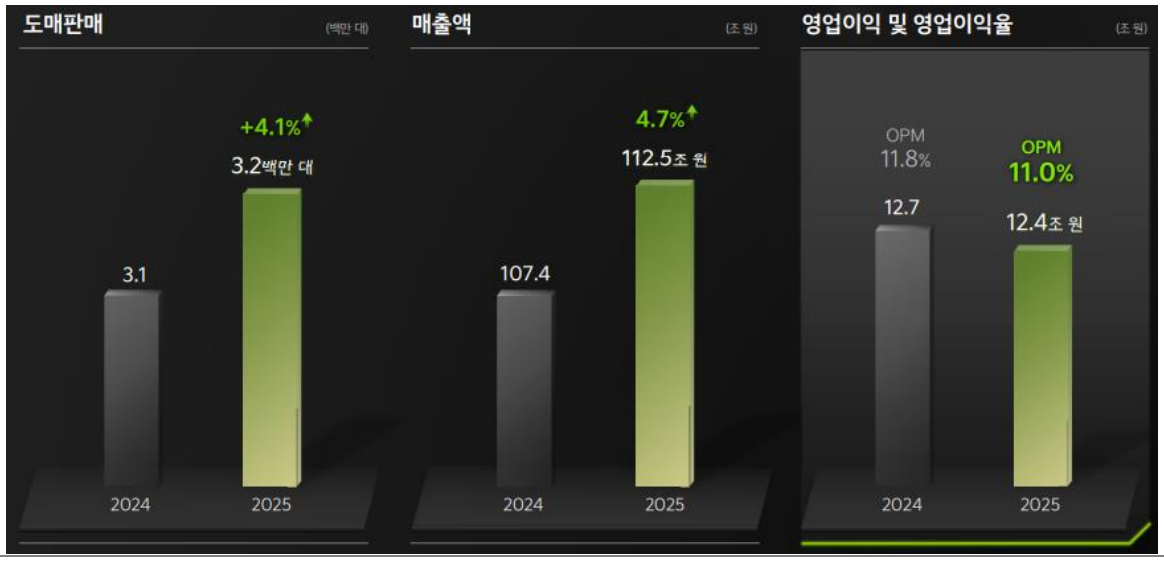
도표 2. 기아의 2025년 사업계획

자료: 기아

도표 3. 기아의 2025년 신차 라인업

자료: 기아

도표 4. 기아의 2025년 재무 목표

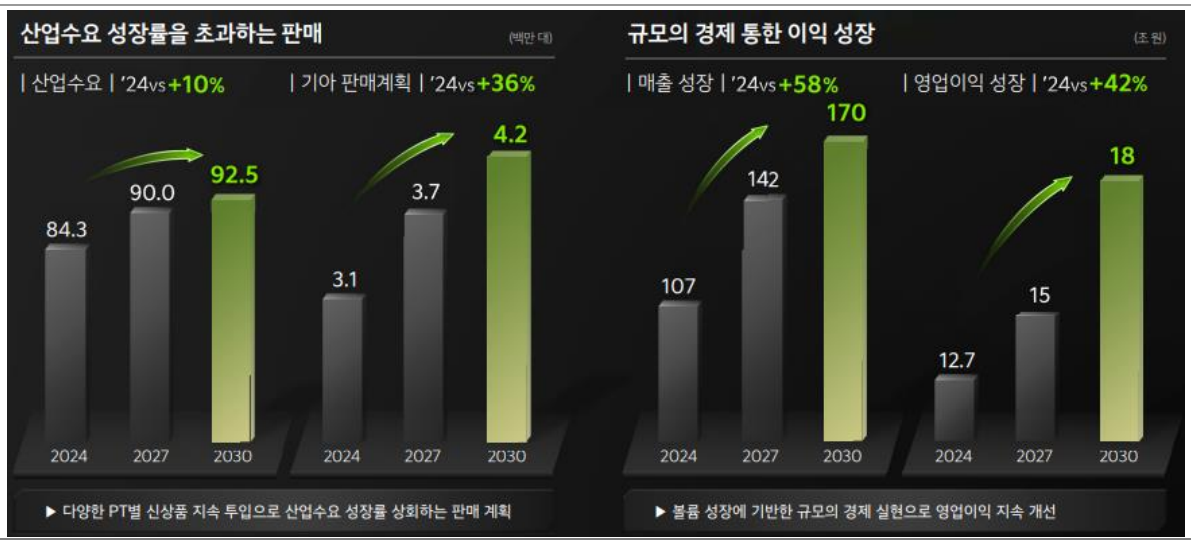


자료: 기아

도표 5. 기아의 2025년 영업이익 변동 요인 전망

자료: 기아

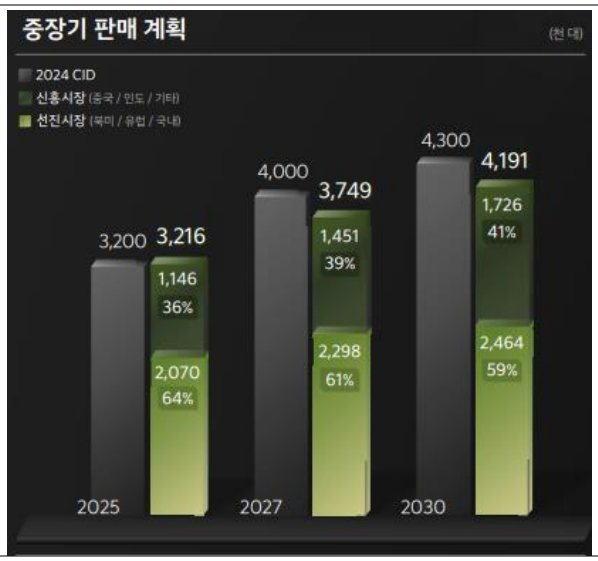
도표 6. 기아의 2030년 목표



자료: 기아

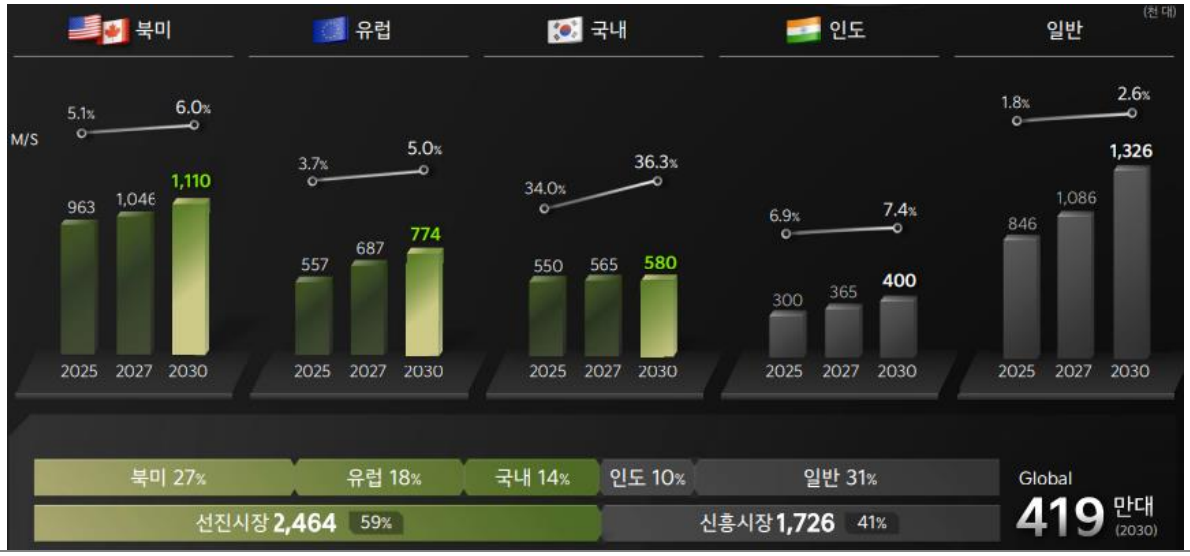
도표 7. 기아의 권역별 판매 목표

(단위: 천대)



자료: 기아

도표 8. 기아의 지역별 판매 목표



자료: 기아

도표 9. 기아의 글로벌 라인업 전략

(단위: 개)

신차 차종 수	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ICE (HEV 포함)	2	2	2	1	1	-
EV	3	2	1	2	2	1
PBV	1	-	1	-	1	-
Total	5	4	3	3	3	1

운영 차종 수[1]	2025	2030
ICE	23	17
EV	9	15
PBV	1	3
Total	32	32

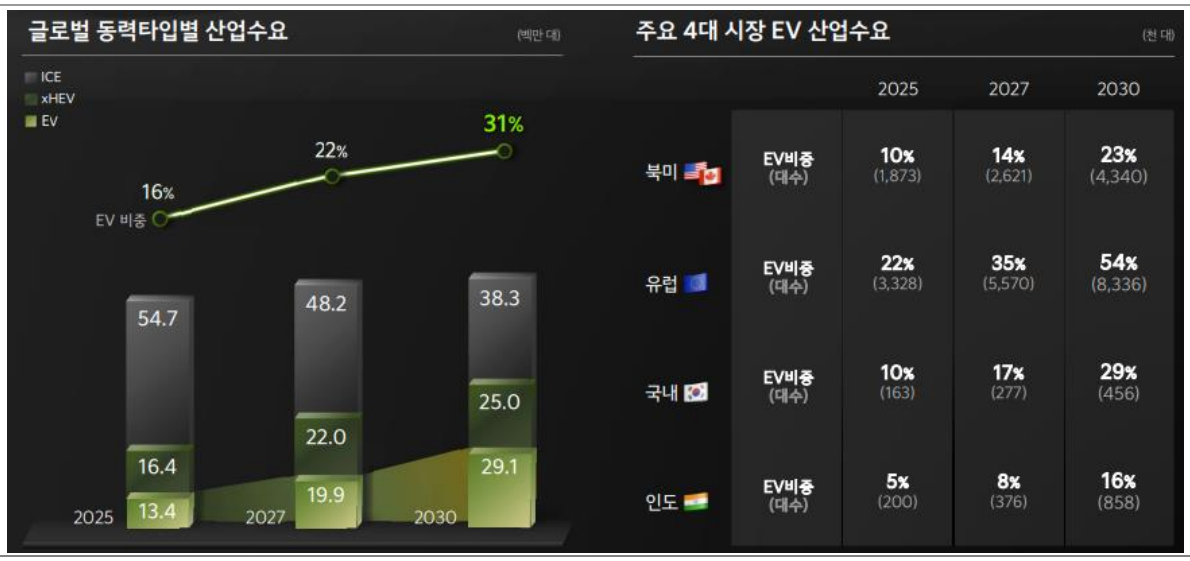
1) 단해 말일 기준

자료: 기아

도표 10. 기아의 글로벌 생산능력 확대 목표 (단위: 천대)

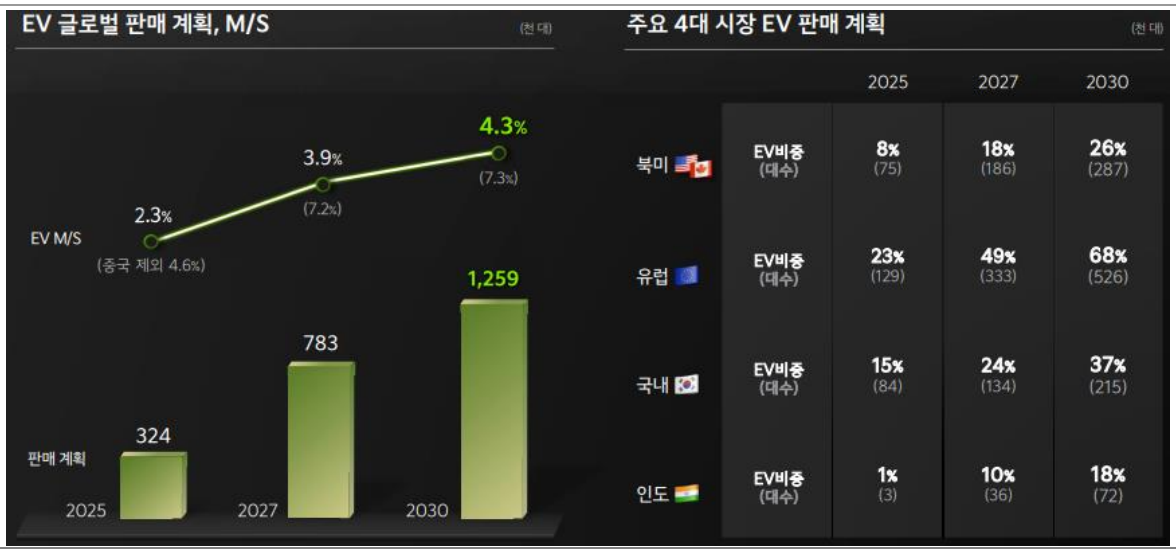
자료: 기아

도표 11. 기아의 글로벌 EV 시장수요 전망



자료: 기아

도표 12. 기아의 글로벌 EV 판매 목표



자료: 기아

도표 13. 기아의 EV 라인업

자료: 기아

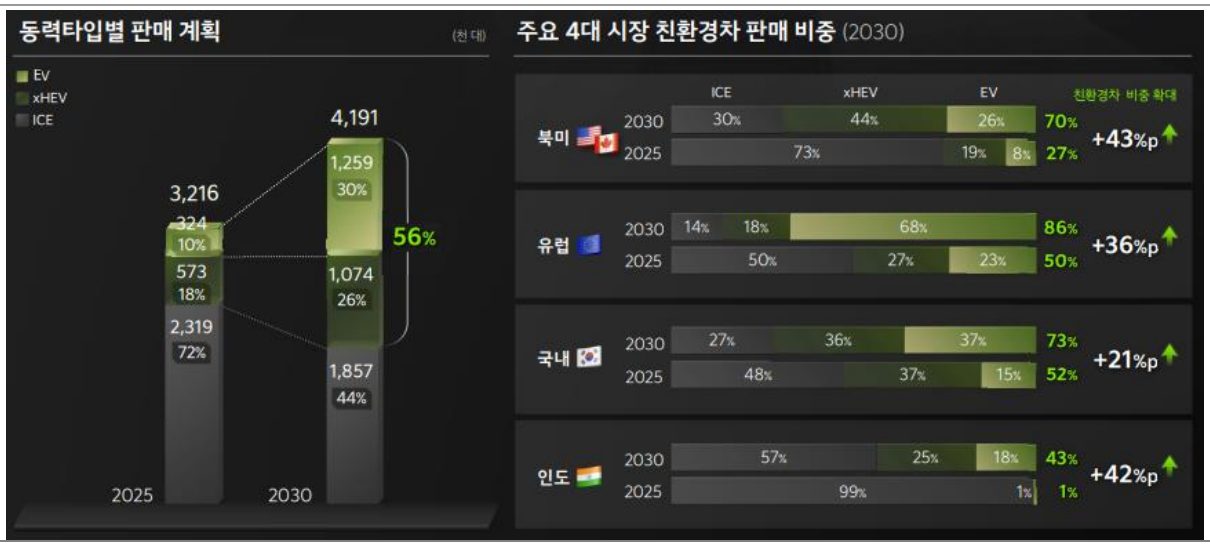
도표 14. 기아의 EV 생산 체계 전략

자료: 기아

도표 15. 기아의 EV 전용 공장

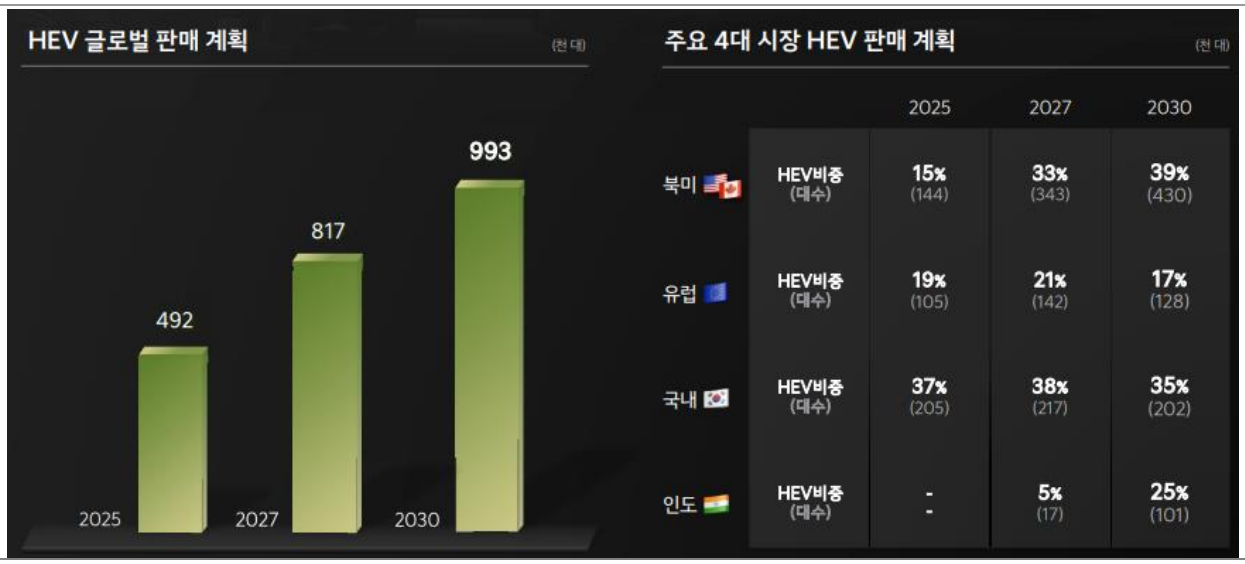
자료: 기아

도표 16. 기아의 친환경차 판매 목표



자료: 기아

도표 17. 기아의 하이브리드차 판매 목표



자료: 기아

도표 18. 기아의 하이브리드차 공급 능력 목표

자료: 기아

도표 19. 기아의 PBV 중장기 판매 목표

자료: 기아

도표 20. 기아의 PBV 라인업 계획

자료: 기아

도표 21. 기아의 PV5 컨버전 라인업

자료: 기아

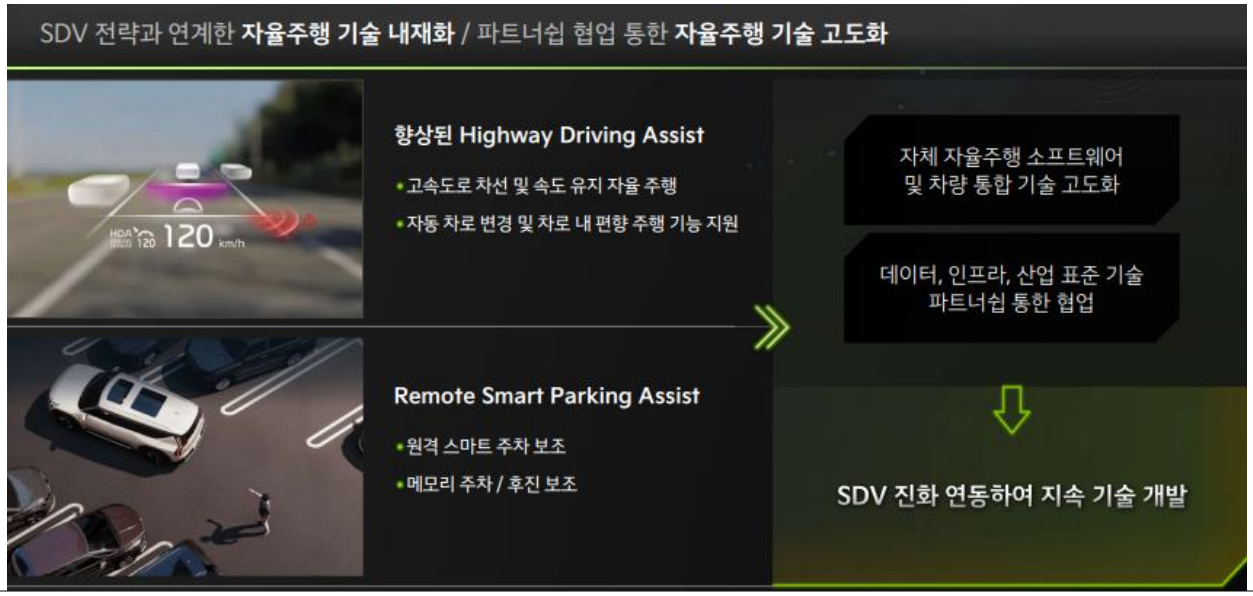
도표 22. 기아의 상품 전략 방향성

자료: 기아

도표 23. 기아의 커넥티비티 전략

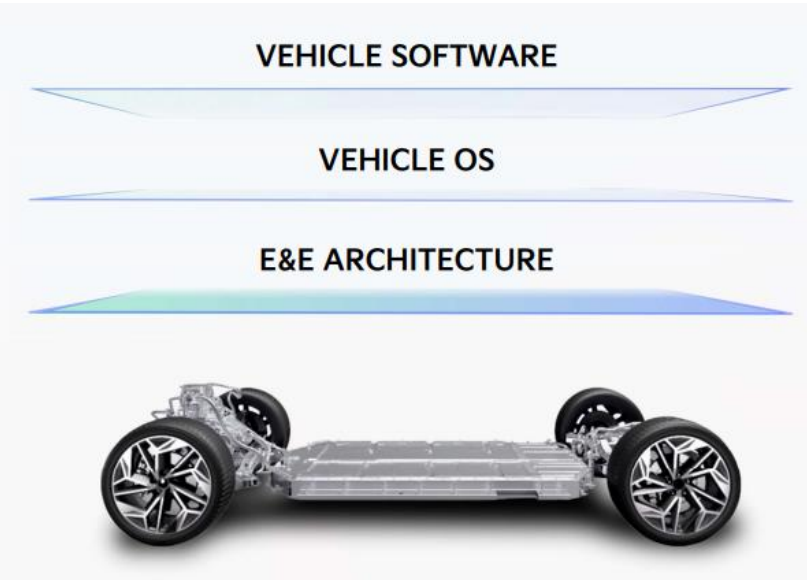
자료: 기아

도표 24. 기아의 자율주행 기술 전략



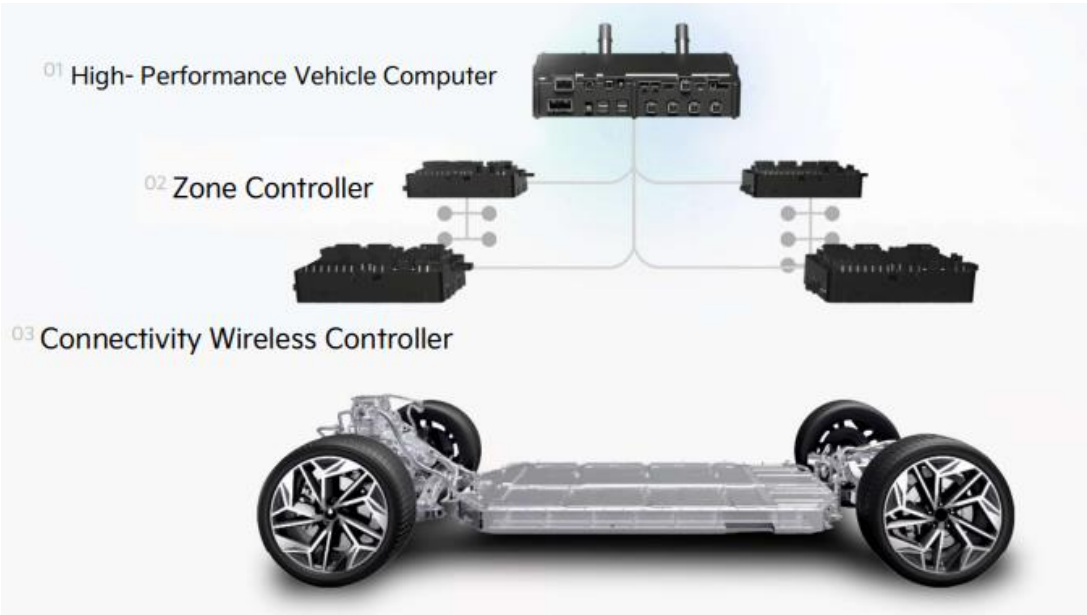
자료: 기아

도표 25. SDV 구조



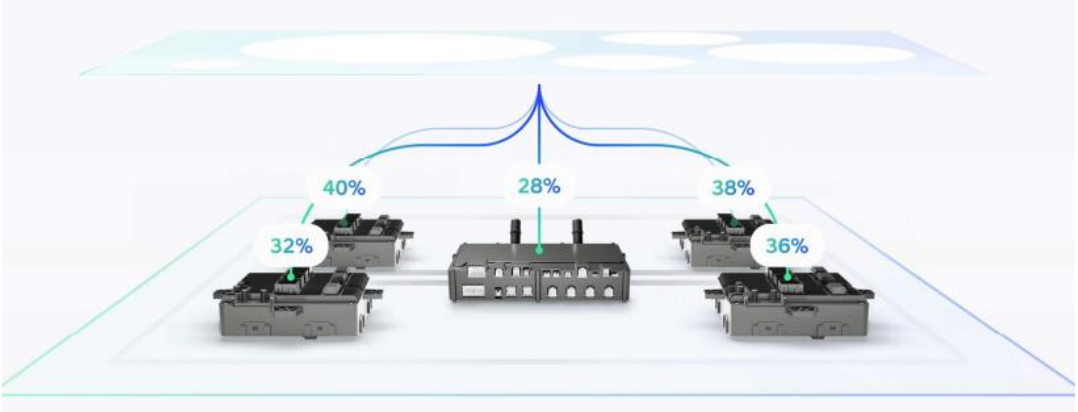
자료: 기아

도표 26. 기아의 전기전자 아티텍쳐



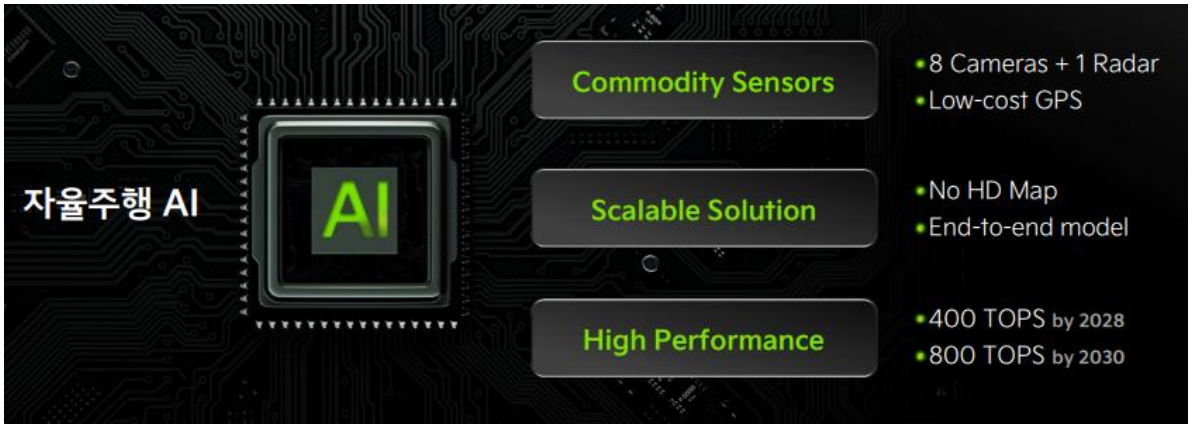
자료: 기아

도표 27. 기아의 SDV OS



자료: 기아

도표 28. 기아의 자율주행 AI 목표

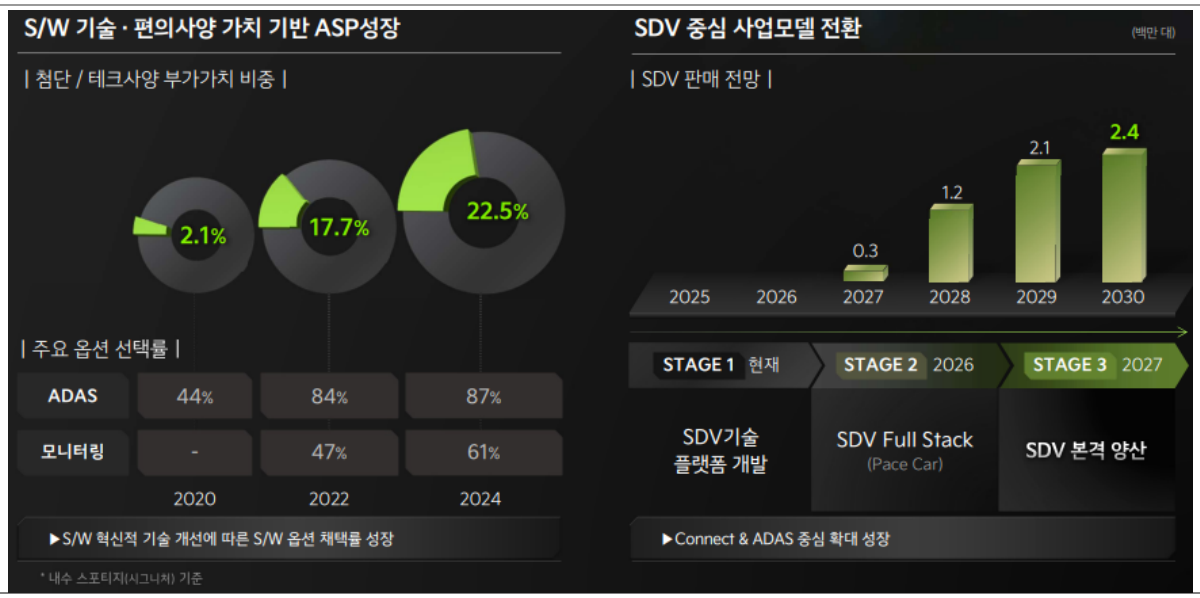


자료: 기아

도표 29. 기아의 SDV 전환 로드맵

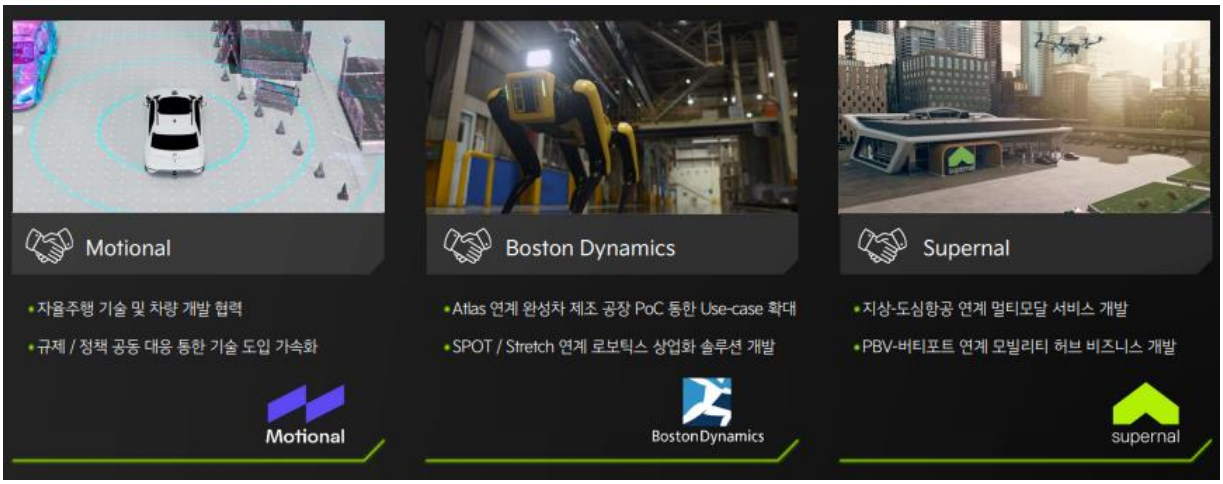
자료: 기아

도표 30. 기아의 SDV 판매 목표



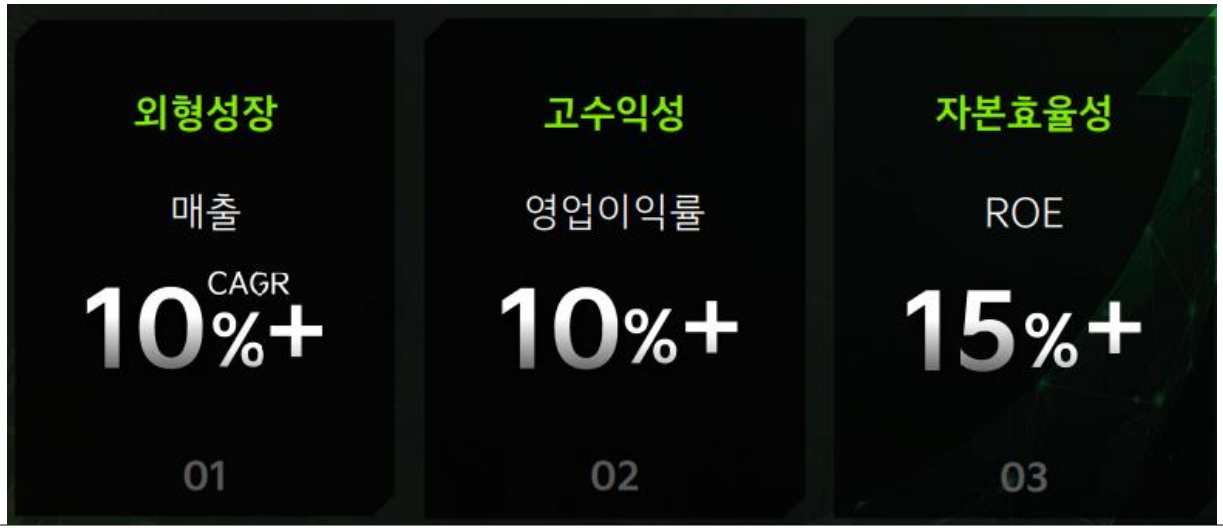
자료: 기아

도표 31. 기아의 미래기술 투자 및 협업 현황



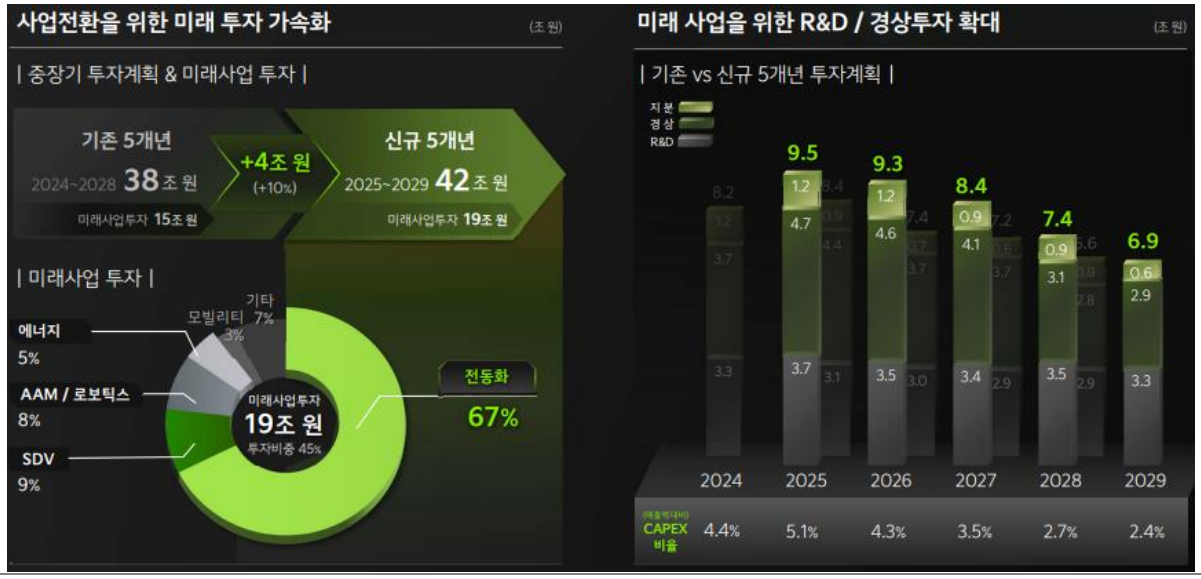
자료: 기아

도표 32. 기아의 2025년~2027년 재무 목표



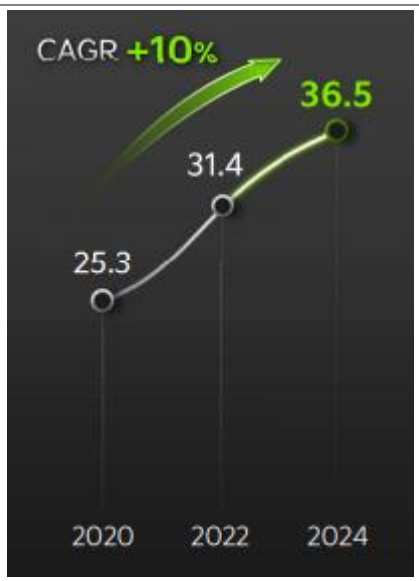
자료: 기아

도표 33. 기아의 2025년~2029년 투자 계획



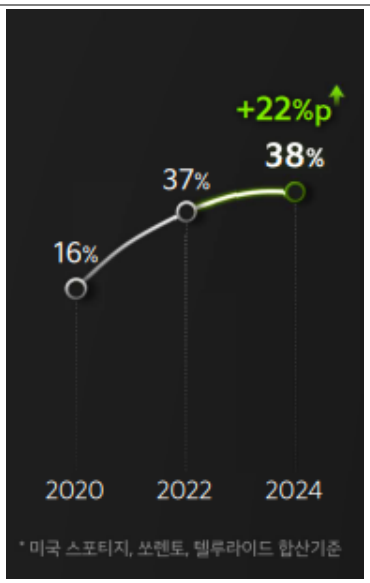
자료: 기아

도표 34. 기아의 ASP 추이



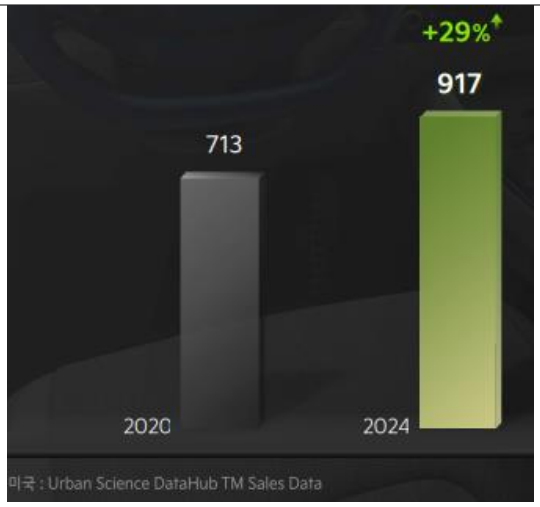
주: 단위는 천원
자료: 기아

도표 35. 기아의 최고 트림 선택률 추이



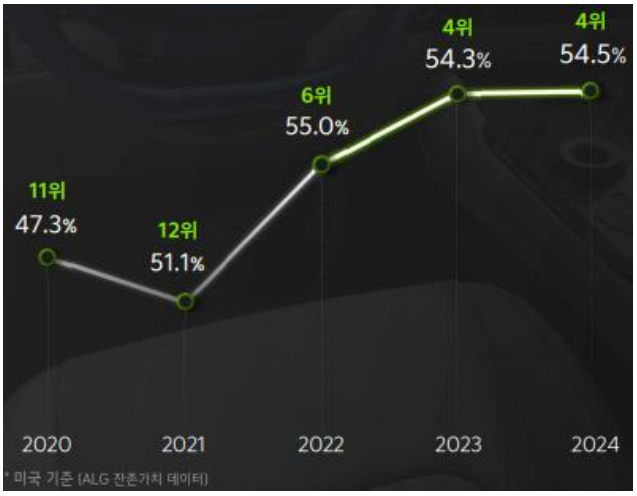
자료: 기아

도표 36. 기아의 미국 딜러당 평균 판매대수 비교



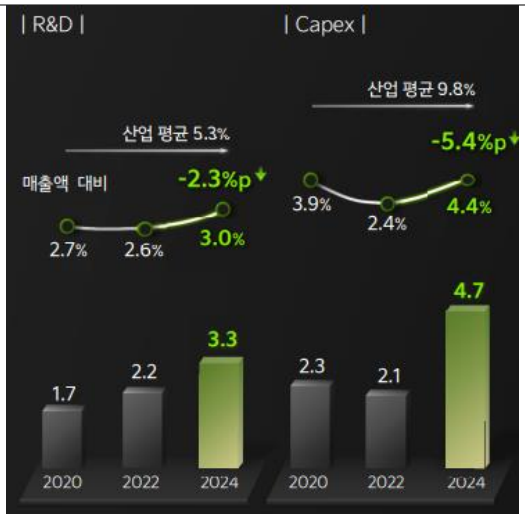
자료: 기아

도표 37. 기아의 미국 내 잔존가치 추이



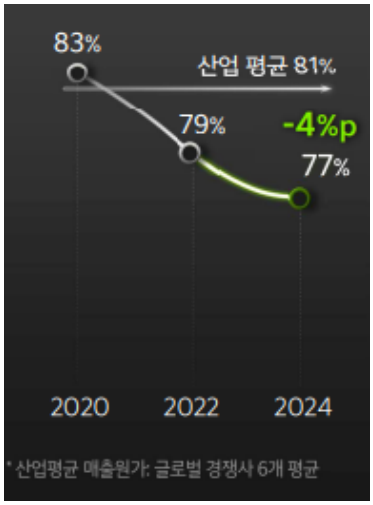
자료: 기아

도표 38. 기아의 R&D 및 Capex 비율 비교



자료: 기아

도표 39. 기아의 매출원가율 비교



자료: 기아

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**99,808.4**	**107,448.8**	**114,869.1**	**115,882.3**	**119,358.8**
매출원가	77,179.6	82,678.0	90,048.1	91,077.7	94,279.1
매출총이익	22,628.8	24,770.8	24,821.0	24,804.6	25,079.7
판관비	11,021.0	12,103.6	12,282.0	12,542.8	12,856.3
영업이익	**11,607.9**	**12,667.1**	**12,539.0**	**12,261.9**	**12,223.4**
금융손익	871.1	741.6	1,036.7	1,424.9	1,743.5
종속/관계기업손익	683.7	395.4	746.4	795.5	811.4
기타영업외손익	(485.4)	(303.9)	(234.6)	(299.2)	(279.2)
세전이익	**12,677.3**	**13,500.2**	**14,087.5**	**14,183.0**	**14,499.0**
법인세	3,899.5	3,725.2	3,944.5	3,971.2	4,059.7
계속사업이익	8,777.8	9,775.0	10,143.0	10,211.8	10,439.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**8,777.8**	**9,775.0**	**10,143.0**	**10,211.8**	**10,439.3**
비지배주주지분 순이익	0.8	2.0	2.1	2.1	2.2
지배주주순이익	**8,777.0**	**9,773.0**	**10,140.9**	**10,209.6**	**10,437.1**
지배주주지분포괄이익	8,967.3	11,807.7	10,140.2	10,208.9	10,436.4
NOPAT	8,037.3	9,171.8	9,028.1	8,828.6	8,800.8
EBITDA	13,961.3	15,216.4	15,139.9	14,905.5	14,902.4
성장성(%)					
매출액증가율	15.31	7.66	6.91	0.88	3.00
NOPAT증가율	54.12	14.12	(1.57)	(2.21)	(0.31)
EBITDA증가율	44.59	8.99	(0.50)	(1.55)	(0.02)
영업이익증가율	60.48	9.12	(1.01)	(2.21)	(0.31)
(지배주주)순익증가율	62.25	11.35	3.76	0.68	2.23
EPS증가율	63.13	12.14	4.46	0.67	2.23
수익성(%)					
매출총이익률	22.67	23.05	21.61	21.40	21.01
EBITDA이익률	13.99	14.16	13.18	12.86	12.49
영업이익률	11.63	11.79	10.92	10.58	10.24
계속사업이익률	8.79	9.10	8.83	8.81	8.75

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**37,466.3**	**41,797.5**	**50,274.4**	**58,272.9**	**66,286.8**
금융자산	20,766.7	22,066.7	30,857.8	38,685.6	46,113.6
현금성자산	14,353.1	13,566.6	21,986.4	29,763.5	37,017.6
매출채권	2,475.0	3,561.3	3,226.6	3,255.0	3,352.7
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,664.1	12,775.8	13,159.0
기타유동자산	2,951.7	3,750.4	3,525.9	3,556.5	3,661.5
비유동자산	**43,161.5**	**50,958.4**	**53,042.2**	**53,499.0**	**54,529.6**
투자자산	22,205.0	27,223.3	29,057.9	29,308.4	30,168.0
금융자산	1,442.6	3,365.1	3,552.1	3,577.6	3,665.2
유형자산	16,104.2	18,279.4	18,519.3	18,717.5	18,881.3
무형자산	**3,310.1**	**4,093.9**	**4,103.2**	**4,111.3**	**4,118.5**
기타비유동자산	**1,542.2**	**1,361.8**	**1,361.8**	**1,361.8**	**1,361.8**
자산총계	**80,627.8**	**92,755.9**	**103,316.6**	**111,772.0**	**120,816.3**
유동부채	**25,674.1**	**26,977.4**	**29,486.4**	**30,130.8**	**31,019.1**
금융부채	1,182.5	1,149.1	2,566.7	2,989.4	3,117.4
매입채무	10,369.4	10,454.7	11,176.7	11,275.3	11,613.6
기타유동부채	14,122.2	15,373.6	15,743.0	15,866.1	16,288.1
비유동부채	**8,395.5**	**9,938.2**	**10,405.9**	**10,558.3**	**10,828.2**
금융부채	**2,981.8**	**2,490.1**	**2,672.5**	**2,756.7**	**2,792.5**
기타비유동부채	5,413.7	7,448.1	7,733.4	7,801.6	8,035.7
부채총계	**34,069.6**	**36,915.6**	**39,892.3**	**40,689.1**	**41,847.3**
지배주주지분	**46,552.3**	**55,831.2**	**63,412.9**	**71,069.5**	**78,953.5**
자본금	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
자본조정	(394.9)	(348.3)	(348.3)	(348.3)	(348.3)
기타포괄이익누계액	(221.0)	2,038.9	2,038.9	2,038.9	2,038.9
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	57,822.9	65,479.4	73,363.4
비지배주주지분	**5.9**	**9.1**	**11.3**	**13.4**	**15.6**
자본총계	**46,558.2**	**55,840.3**	**63,424.2**	**71,082.9**	**78,969.1**
순금융부채	(16,602.4)	(18,427.5)	(25,618.5)	(32,939.4)	(40,203.7)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	25,501	25,673	26,246
BPS	116,771	141,271	160,336	179,589	199,415
CFPS	43,690	48,564	36,979	36,338	36,308
EBITDAPS	34,629	38,011	38,071	37,482	37,474
SPS	247,564	268,412	288,853	291,401	300,143
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,600
주가지표(배)					
PER	4.59	4.12	3.29	3.26	3.19
PBR	0.86	0.71	0.52	0.47	0.42
PCFR	2.29	2.07	2.27	2.31	2.31
EV/EBITDA	1.69	1.42	0.52	0.04	(0.45)
PSR	0.40	0.38	0.29	0.29	0.28
재무비율(%)					
ROE	20.44	19.09	17.01	15.18	13.91
ROA	11.37	11.27	10.34	9.49	8.97
ROIC	30.56	31.27	28.84	27.95	27.56
부채비율	73.18	66.11	62.90	57.24	52.99
순부채비율	(35.66)	(33.00)	(40.39)	(46.34)	(50.91)
이자보상배율(배)	63.80	124.81	108.59	85.82	80.63

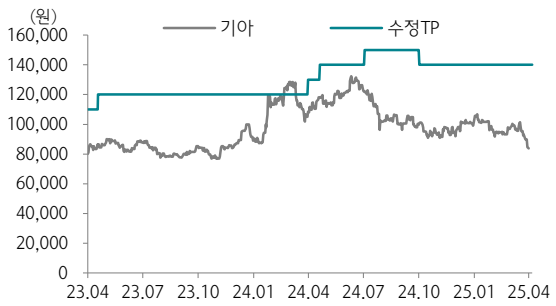
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**11,296.5**	**12,564.4**	**12,724.8**	**12,226.3**	**12,599.3**
당기순이익	8,777.8	9,775.0	10,143.0	10,211.8	10,439.3
조정	6,765.7	7,075.9	1,947.6	1,965.5	1,991.9
감가상각비	2,353.4	2,549.3	2,600.9	2,643.6	2,679.0
외환거래손익	(119.9)	185.6	(2.1)	(24.2)	(19.4)
지분법손익	(683.7)	(395.4)	(746.4)	(795.5)	(811.4)
기타	5,215.9	4,736.4	95.2	141.6	143.7
영업활동 자산부채 변동	(4,247.0)	(4,286.5)	634.2	49.0	168.1
투자활동 현금흐름	**(3,106.8)**	**(10,152.8)**	**(4,291.0)**	**(2,328.3)**	**(3,050.1)**
투자자산감소(증가)	(2,105.9)	(3,969.2)	(1,088.2)	545.0	(48.1)
자본증가(감소)	(2,335.2)	(3,485.1)	(2,300.0)	(2,300.0)	(2,300.0)
기타	1,334.3	(2,698.5)	(902.8)	(573.3)	(702.0)
재무활동 현금흐름	**(5,150.0)**	**(2,670.8)**	**(959.0)**	**(2,046.2)**	**(2,389.4)**
금융부채증가(감소)	(3,621.7)	(525.1)	1,600.0	506.9	163.8
자본증가(감소)	20.9	2.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(145.9)	46.6	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,553.1)	(2,553.1)
현금의 증감	**3,039.7**	**(259.3)**	**7,338.2**	**7,777.1**	**7,254.1**
Unlevered CFO	17,614.2	19,440.6	14,705.5	14,450.7	14,438.6
Free Cash Flow	8,961.4	9,079.2	10,424.8	9,926.3	10,299.3

자료: 하나증권

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%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 10일