



2025년 7월 28일 | 기업분석

BUY (유지)

기아 (000270)

Worst를 벗어날 촉매가 발생하면 즉각 회복 가능

목표주가(12M) 125,000원
현재주가(7.25) 104,100원

Valuation 낮고, 배당수익률 높으며, 자기주식 소각도 진행되는 상황이기 때문

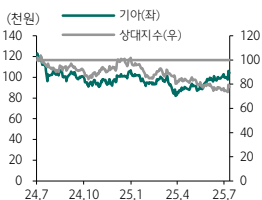
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,196.05
52주 최고/최저(원)	115,000/82,000
시가총액(십억원)	41,397.7
시가총액비중(%)	1.58
발행주식수(천주)	393,789.3
60일 평균 거래량(천주)	1,023.6
60일 평균 거래대금(십억원)	98.6
외국인지분율(%)	39.73
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 4인	36.31
국민연금공단	6.64

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	112,163.1	115,952.2
영업이익(십억원)	10,954.7	10,591.1
순이익(십억원)	8,766.6	8,595.4
EPS(원)	22,163	21,922
BPS(원)	159,034	174,961

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	113,993.5	116,905.4
영업이익	11,607.9	12,667.1	10,746.2	10,354.8
세전이익	12,677.3	13,500.2	11,942.9	11,943.9
순이익	8,777.0	9,773.0	8,776.2	8,776.9
EPS	21,770	24,413	22,069	22,581
증감율	63.13	12.14	(9.60)	2.32
PER	4.59	4.12	4.72	4.61
PBR	0.86	0.71	0.67	0.59
EV/EBITDA	1.69	1.42	1.36	0.98
ROE	20.44	19.09	14.89	13.47
BPS	116,771	141,271	155,086	175,291
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500



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

하나증권 리서치센터

2Q25 Review: 영업이익률 9.4% 기록

기아의 2분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -8%). 글로벌 도매판매와 중국 제외 도매판매는 각각 81.5만대/79.4만대(+3%/+2% (YoY))였다. 한국(+3%)/북미(+4%)/인도(+10%)/아중동(+10%)/중국(+11%) 판매가 증가했으나, 유럽(-5%)/중남미(-1%) 판매는 감소했다. 매출액으로 반영되는 연결 매출대수는 2% (YoY) 증가한 77.1만대였다. 친환경차 소매판매는 14% (YoY) 증가한 18.5만대, 이 중에서 HEV와 EV가 각각 11.1만대/7.5만대 (+25%/+1% (YoY))였다. 매출액/영업이익은 29.35조원/2.76조원(+7%/-24% (YoY)), 영업이익률은 9.4%(-3.8%p (YoY))를 기록했다. 물량 증가와 함께 ASP 상승(연결/내수 ASP +4.9%/+6.2% (YoY))이 기여했다. 매출원가율이 80.0%로 4.1%p (YoY) 상승했지만, 관세 비용(2.7%p)을 제거할 경우 77.3%(+1.4%p)였을 것이다. 판매보증비가 0.9%p (YoY) 하락하면서 판관비율이 10.6%로 0.3%p (YoY) 하락했다. 결과로 영업이익률은 3.8%p (YoY) 하락했다. 영업이익 변동에는 판매 증가(+1,530억원), 가격 효과(+880억원), 환율 효과(+5,010억원) 등이 긍정적이었지만, 인센티브 증가(-3,410억원), 믹스 하락(-2,650억원), 기타비용 증가(-2,280억원) 등이 부정적이었고, 신규로 관세 비용(-7,860억원)이 반영되었다.

컨퍼런스 콜의 내용: 관세에 대한 다양한 대응 수단을 실행 중

기아는 2분기 미국 관세 비용이 7,860억원이었고, 하반기 관세 영향이 온전히 반영되면서 수익성에 부정적 영향을 줄 것으로 예상 중이다. 관세 및 전기차 정책의 후퇴 등으로 하반기 미국 수요가 10% 감소할 것으로 전망 중이다. 신차 공급과 EV/HEV 등에 대한 혼류 생산을 통해 시장 변화에 대응하고, 미국 공장의 생산 물량에 대한 수출을 줄이고 현지 공급을 우선할 것이라고 밝혔다. 미국 연비규제가 완화되어 규제 크레딧 비용이 감소하는 것이 도움이 되고, 인센티브 축소로 추가적인 비용 절감을 도모한다는 계획이다. 가격 정책은 시장 상황을 보고 결정할 것이라고 밝혔다. 신차로는 상반기 시로스/EV3/EV4/타스만 등에 이어 하반기 스포티지/EV5/PV5/스포티지HEV 등을 투입한다. 내년 초 EV2를 출시해 EV 풀 라인업을 구축한다.

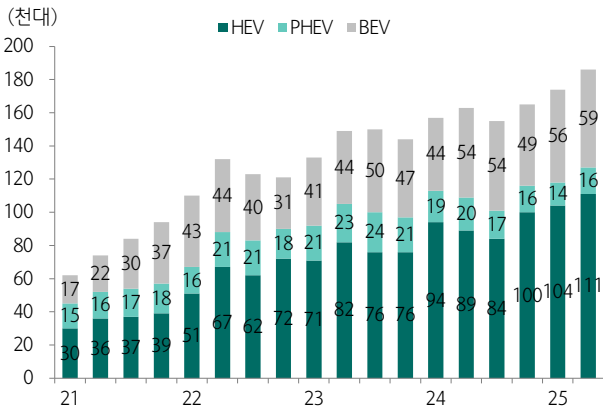
도표 1. 기아의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 판매대수	761	794	764	771	773	815	780	816	3,087	3,089	3,184	3,272
YoY	(1)	(2)	(2)	5	2	3	2	6	6	0	3	3
(중국 제외)	741	775	745	749	755	794	761	795	3,007	3,011	3,105	3,190
한국	138	138	125	142	134	142	128	136	566	542	540	555
미국	205	225	222	207	207	232	220	206	825	859	865	880
중국	20	19	19	21	18	21	19	21	80	78	79	82
유럽	146	138	128	125	137	131	130	142	573	537	540	555
인도	65	61	67	52	76	67	75	77	255	245	295	310
기타	172	197	184	193	183	202	190	200	724	746	775	790
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,019	28,608	99,808	107,449	113,994	116,905
YoY	11	5	4	12	7	6	6	5	15	8	6	3
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,564	2,409	11,608	12,667	10,746	10,355
YoY	19	7	1	10	(12)	(24)	(11)	(11)	60	9	(15)	(4)
영업이익률 (%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	9.2	8.4	11.6	11.8	9.4	8.9
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	2,914	2,785	12,677	13,500	11,943	11,944
세전이익률 (%)	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	10.4	9.7	12.7	12.6	10.5	10.2
순이익	2,809	2,957	2,268	1,741	2,393	2,268	2,142	1,975	8,778	9,775	8,778	8,779
순이익률 (%)	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	7.6	6.9	8.8	9.1	7.7	7.5
지배주주순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	2,141	1,973	8,777	9,773	8,776	8,777

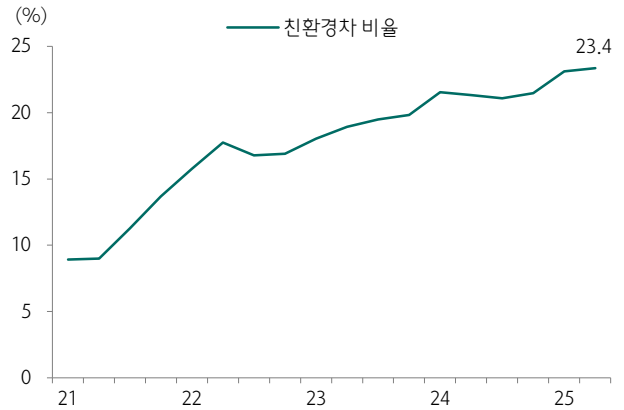
자료: 기아, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 친환경차 판매대수 추이



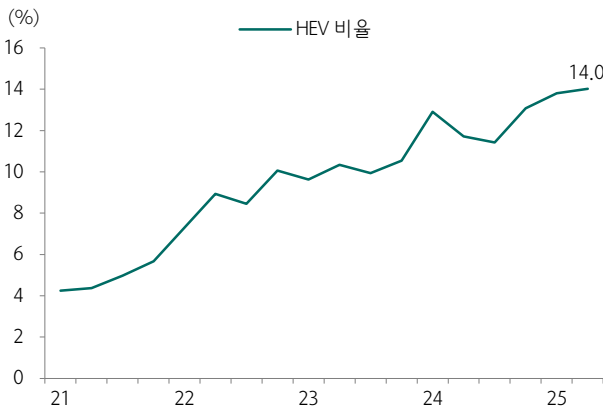
자료: 기아, 하나증권

도표 3. 기아의 분기별 친환경차 비율 추이



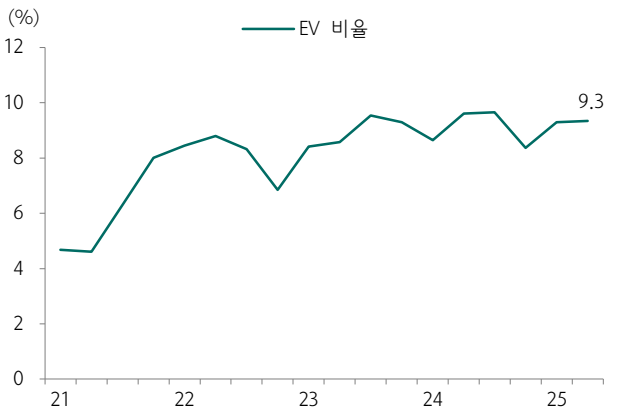
자료: 기아, 하나증권

도표 4. 기아의 분기별 하이브리드차 비율 추이



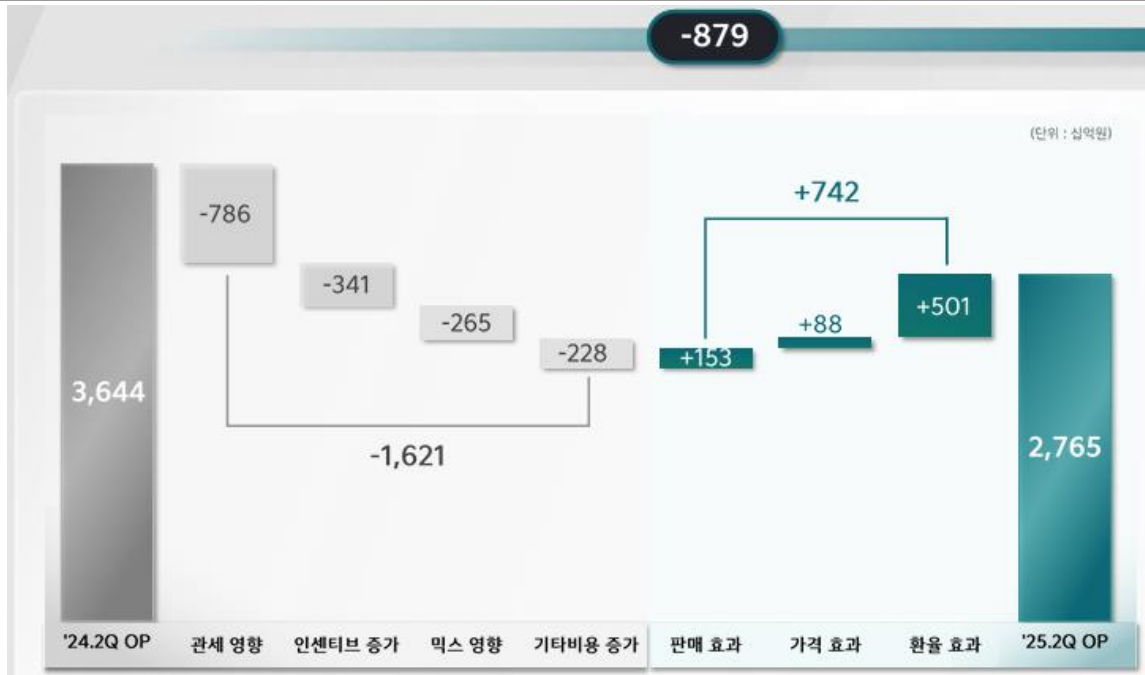
자료: 기아, 하나증권

도표 5. 기아의 분기별 전기차 비율 추이



자료: 기아, 하나증권

도표 6. 기아의 2분기 영업이익의 증감요인 분석



자료: 기아

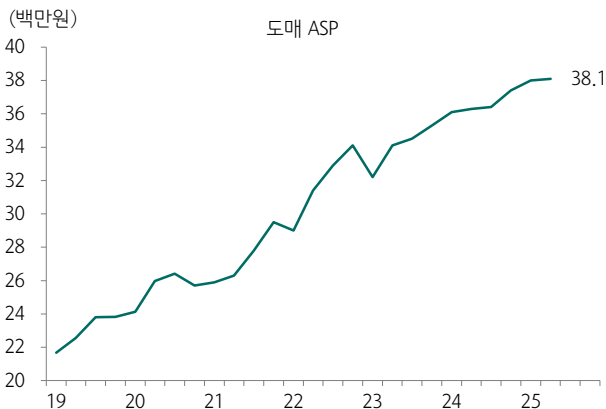
도표 7. 기아의 분기별 매출액 및 영업이익의 증감요인 구분

(단위: 십억원)

대구분	소구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2022	2023	2024
매출액	분기 매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	86,559	99,808	107,449
	증감 (YoY)	5,333	4,368	2,384	1,164	2,522	1,324	974	2,820	1,805	1,782	16,697	13,249	7,640
영업이익	분기 영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	7,233	11,608	12,667
	증감 (YoY)	1,267	1,169	2,097	-159	552	241	16	251	-417	-879	2,167	4,375	1,059
	물량	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	1,094	1,817	332
	ASP/믹스	943	671	647	-121	85	-300	-134	-191	-684	-518	2,582	2,104	-538
	(판가)	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	1,116	1,162	482
	(믹스)	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-36	1,043	692
	(인센티브)	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	1,501	-101	-1,712
	환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	2,449	547	1,465
	기타	-692	-465	979	45	116	91	-97	-310	-118	-1,014	-3,892	-93	-199
	(재료비/기타)	-692	-465	979	45	116	91	-97	-310	-118	-228	-3,892	-93	-199
(관세)										-786				

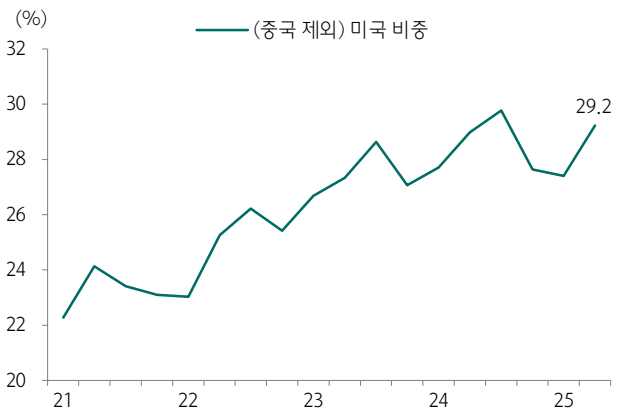
주: 분기합산과 연간 수치가 집계상 차이로 약간의 오차 발생
 자료: 기아, 하나증권

도표 8. 기아의 분기별 글로벌 ASP 추이



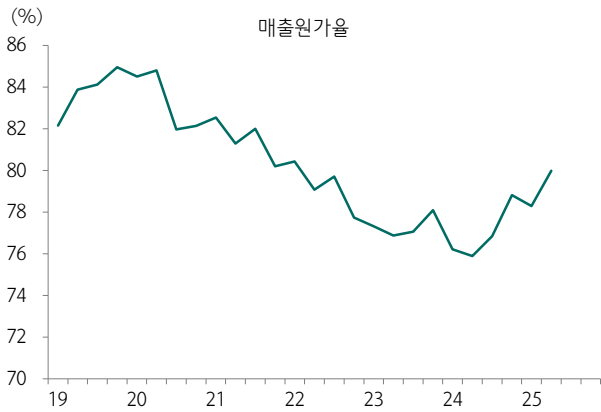
자료: 기아, 하나증권

도표 9. 기아의 분기별 도매판매 중 미국 비중 추이



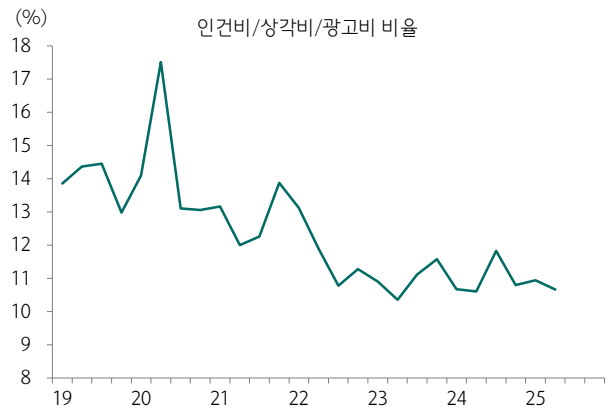
자료: 기아, 하나증권

도표 10. 기아의 분기별 매출원가율 추이



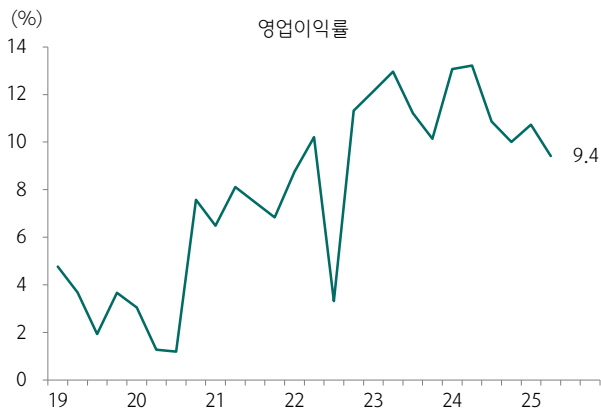
자료: 기아, 하나증권

도표 11. 기아의 분기별 주요 고정비 비율 추이



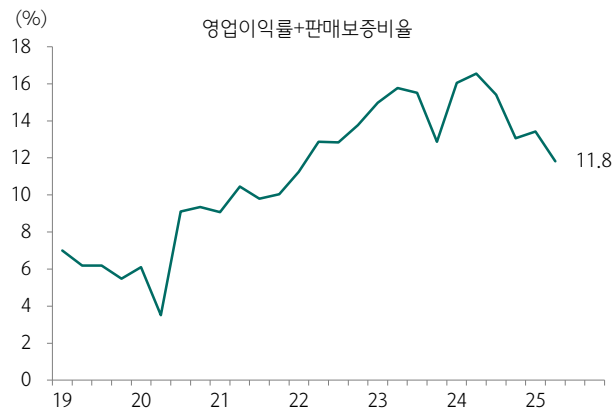
자료: 기아, 하나증권

도표 12. 기아의 분기별 영업이익률 추이



자료: 기아, 하나증권

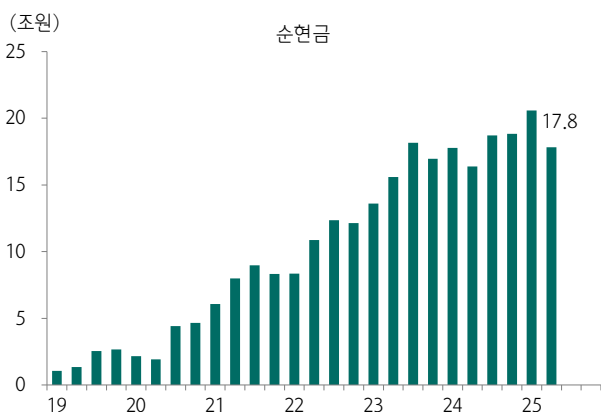
도표 13. 기아의 분기별 영업이익률+판매보증비율 추이



주: '영업이익률+판매보증비율'은 판매보증비 변동에 따른 이익률 변동을 제거하여 수익성 추세를 보기 위해 하나증권이 계산한 것임

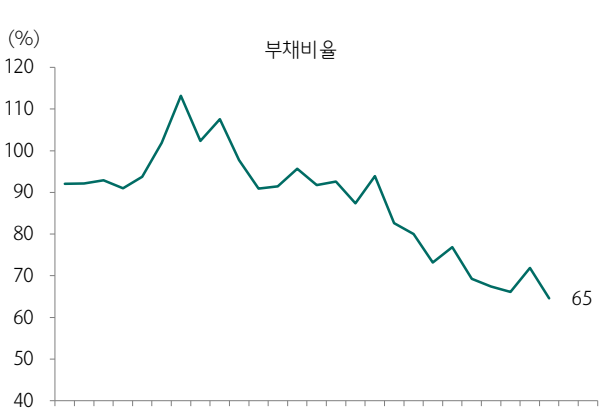
자료: 기아, 하나증권

도표 14. 기아의 분기별 순현금 추이



자료: 기아, 하나증권

도표 15. 기아의 부채비율 추이



자료: 기아, 하나증권

기아 2Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[글로벌 현지판매 실적]

25년 2분기 글로벌 산업수요 +3.2% (YOY). 미국 관세에 대한 선수요, HEV 수요 확대, 중국의 이구환신 영향

글로벌 현지 판매 +4.2% (YoY). 미국과 인도 시장에서 시로스과 카니발HEV 신차 판매 확대

시장별

내수는 K3 단산 영향에도 2분기부터 본격 판매된 타스만, EV4 신차 효과로 +3.%

EV3 판매 호조에 EV4 신차 효과 가세하며 상반기 내수 시장에서 점유율 29.3%로 1위를 기록

북미 권역은 관세 불확실성에 따른 가격 인상 우려로 4월 수요 10% 성장. 카니발 HEV, K4 신차 효과로 산업 수요 성장을 상회하는 +5.2% 판매 기록

유럽 권역은 EV3 판매 호조에도 스포티지 상품성 개선 모델 출시 전 대기수요 확대 영향으로 -4.1% (YOY)

하반기 스포티지, EV4, EV5, K4, PV5 등 집중적인 신차 투입으로 EV 시장 지배력 공고히 할 계획

인도 권역은 시로스 신차 출시가 기존 셀토스 및 소넷의 모델 노후화에 따른 판매 감소를 상쇄하며 +9.5%(YOY)

이외 주요 신흥 시장은 중국 공장에서의 전략적 수출 물량 확대로 아중동, 중남미 시장 중심으로 판매 성장세 시현

친환경차 판매: 미국과 서유럽에서 각각 HEV, EV 수요 강세 기반으로 +14%.

HEV와 EV 판매 비중은 14%/7.4% 기록.

차종별로, 카니발 HEV와 EV3가 전체 친환경차 판매 성장을 주도.

올해 하반기부터 내년 초까지 EV4, EV5, EV2로 이어지는 대중화 EV 풀 라인업을 완성할 계획. 하이브리드 또한 내년 초 텔룰라이드와 셀토스 신규 라인업을 추가하며 미국과 서유럽, 선진 시장을 중심으로 수요와 규제 변화에 민첩하게 대응할 것.

권역별 도매판매 실적

2분기 도매판매는 81.5만대(+2.5% (YoY))

북미권역은 관세 본격화에도 불구하고 카니발HEV, 스포티지HEV 중심으로 선적 확대, SUV 중심 도매확대 영향으로 +4.1%

유럽권역은 EV3 판매 본격화에도 불구하고 볼룸 모델 스포티지 출시 전 판매 감소, EV3 신차 출시 전 공백으로 인해 물량 -4.5%(YoY)

인도권역에서는 시로스 신차 등의 판매 호조로 +9.5%

아중동권역에서는 중국 공장 생산 차량 판매 확대, 타스만, K4 신차 투입에 힘입어 +10%

손익계산서

2분기 매출액 29.4조원(+6.5% (YoY)). 분기 기준 최대 매출액 기록

연결 매출 대수 1만2천대, 선진시장 중심 HEV, EV 판매 확대, 상품 부가가치 기반 가격 효과에 따른 ASP 상승 효과

영업이익 2.8조원(-24.1% (YoY)), 영업이익률 9.4%.

미국에서 관세 부과로 인한 영향이 부정적이었으나 미국 내 강한 수요를 바탕으로 산업 평균 대비 30% 낮은 수준의 인센티브 유지하며 비용 통제.

영업이익 증감 요인

4월초부터 부과된 관세 영향 7860억, 관세 영향을 일부 흡수하기 위한 미국 시장 내 인센티브 절감 노력에도 유럽 시장의 경쟁 비용 확대에 따른 전반적인 인센티브 증가로 3,410억원의 손익 감소, EV9 신차 출시 시점 높았던 EV 수익성과 판매 기여도 축소로 믹스 효과 전년 동기 대비 2,650억원 축소. 그러나 하반기 들어 HEV, ICE 물량 확대, 유럽에서의 스포티지PHEV, EV4, EV5 등 신차 판매 본격화로 하반기에는 플러스로 전환될 것으로 전망

선진시장 중심 볼륨 성장과 지역믹스 개선 1,560억원, 상품 부가가치 지속 향상에 따른 가격효과 880억원, 우호적 환율 효과로 510억원 반영

영업이익은 2조 7,650억원. 관세 영향 제외할 경우 영업이익은 3조5천억원 상회하는 수준

매출 분석

연결 매출액 +6.5% (YoY)

지역별 매출 비중을 보면,

북미권역 매출액 도매판매 확대, HEV, SUV 중심 ASP 상승, 우호적 환율효과로 비중 45.1%

내수 매출액은 타스만과 EV4 신차 출시에 따른 판매 증가와 HEV, SUV 중심 믹스 개선으로 ASP가 6.2% 상승하며 매출액 비중 18.1%로 확대

유럽권역은 판매대수 감소로 매출액 비중 0.5%p 축소

인도권역은 전년 2분기 수준의 비중 유지

25년 2분기 글로벌 ASP는 선진시장 중심 HEV, EV 판매 확대, 긍정적 환율 효과로 3,810만원 기록.

내수 ASP 또한 6.2% 성장한 3,520만원 기록하며 높은 성장세 유지

매출원가 및 판매관리비

2분기 매출원가율은 볼륨 증가, ASP 상승에 따른 매출 확대 및 환율효과에도 7,860억원의 관세 영향과 인센티브 증가 영향으로 4.1%p 증가한 80.0% 기록. 관세 영향 제외 시 77.3% 수준

판매관리비율은 원달러 기말환율 하락에 따른 판매보증비율 0.9%p 하락이 인건비 및 시험 비용 확대를 상쇄하며 10.6% 기록.

순영업외손익

지분법 손익은 국내외 관계회사 손익 감소로 전년 동기 대비 990억 원 감소한 1,500억원 이익 기록. 금융 및 기타손익은 원달러 환율 상승에 따른 외화 관련 손익 악화 등으로 850억원 기록. 그 결과 25년 2분기 순영업외손익은 전년 동기 대비 1,610억원 감소한 2,350억원 기록.

재무상태표

총자산은 93.7조원으로 전년 말 대비 0.9조원 증가. 자산 확대의 주요 요인은 매출 채권 증가, 재고 자산 증가, 유무형 자산 증가 등이 작용.

총부채는 전년 말 대비 1,640억원 감소한 36.8조원을 기록. 매입채무 증가에도 약 1조원의 차입금 축소와 기말 환율 하락에 따른 총당부채 감소 등이 작용. 자기자본은 56.9조원으로 전년 말 대비 약 1조원 증가. 부채비율은 전년 말 대비 1.5%p 감소한 64.6%를 기록.

2. Q&A

문) 원재료비의 영업이익 증감에 대한 영향은?

답) 그동안 재료비 변동성이 컸으나, 최근 원재자 가격, 배터리 재료비 등이 안정됨. 하반기에도 안정적인 수준 유지할 것으로 기대. 2분기 원재료비 효과는 약 +500억원 효과.

문) 유럽 내 하반기 인센티브 방향성은?

답) 작년 대비 상반기의 인센티브가 워낙 낮은 수준이었음. 이에 따라 이번분기 인센티브 증가하는 것으로 보여지는데 하반기 미국은 5월부터 인센티브를 축소해서 운영 중이고, 유럽 중 독일, 스페인 지역에서는 상황이 어려워 인센티브를 추가 집행함. 다만, 향후 신차 런칭하며 이에 대한 부분 상쇄할 것으로 기대. 전년 대비 상반기 대비 인센티브에 대한 추가적인 악화 요인은 없음.

문) 관세 영향에 대한 대응책은?

답) 5월, 6월 관세 영향이 있었으나 이에 대한 적극적인 대응은 없었던 상황. 향후 인센티브 축소 운영, 미국 생산 차종에 들어가는 부품에 대한 관세 환급 등 여러가지 노력을 할 계획. 대략 25~30%의 관세 완화 방안을 가져갈 수 있을 듯

문) 향후 관련 영향은 얼마나 줄어들 수 있는지?

답) 정확한 금액을 말씀 드리기 어려움. 비가격조치 부문에서 미국에서 생산해 캐나다, 아중동으로 가는 2.5만대 물량을 미국 판매로 전향하는 등 생산지 및 판매지 조정, 부품 관세 환입 등이 있을 것. 비가격조치가 전체 절감의 20% 차지.

가격조치 부문에서는 인센티브를 축소 운영 하고 있고, 약 500불정도 사업계획 대비 낮춰서 운영 중. 인센티브 100불당 민감도가 1,200억정도. 연간 6천억 정도 효과가 있음. 이것이 10% 차지. 모두 합쳐져서 총 30% 완화 가능하다고 판단.

문) 미국에서 하반기 MS 6% 목표한다고 말씀하셨는데, 미국 신차 계획 없고, 인센티브 줄이는 상황에서 다른 계획이 있으신지?

답) 하반기 산업수요 10% 정도 하락할 것으로 예상, 우리의 소매판매 7~8% 증가 예상. 올해 상반기 HEV 성장 70%가 미국 시장에서 나왔기에, 하반기에는 100% (YoY) 이상으로 확대할 예정. 또한, IRA가 폐지되면 EV 판매 영향 많이 받을 것으로 예상되나, 다만 CAFÉ 등 규제 관련 비용도 많이 감소할 것으로 예상. EV와 HEV 믹스를 탄력적으로 조정해서 혼류 생산 체제의 장점을 최대한 활용할 예정으로 하반기 HEV, ICE 생산을 늘릴 계획. 첨언을 드리면 카니발의 경우 그동안 요청이 많았음에도 대응하지 못한 부분이 있고, K4도 상반기 런칭하여 수요가 매우 좋은 상황으로 이러한 부분을 감안 시 하반기에 개선될 것으로 기대.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808.4	107,448.8	113,993.5	116,905.4	120,997.1
매출원가	77,179.6	82,678.0	91,106.1	94,085.2	97,183.4
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,887.4	22,820.2	23,813.7
판매비	11,021.0	12,103.6	12,141.3	12,465.5	12,777.1
영업이익	11,607.9	12,667.1	10,746.2	10,354.8	11,036.6
금융손익	871.1	741.6	975.8	1,214.1	1,488.8
중속/관계기업손익	683.7	395.4	552.4	692.7	706.5
기타영업외손익	(485.4)	(303.9)	(331.5)	(317.7)	(324.6)
세전이익	12,677.3	13,500.2	11,942.9	11,943.9	12,907.3
법인세	3,899.5	3,725.2	3,164.9	3,165.1	3,420.4
계속사업이익	8,777.8	9,775.0	8,778.0	8,778.8	9,486.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8,777.8	9,775.0	8,778.0	8,778.8	9,486.9
비배주주지분 순이익	0.8	2.0	1.8	1.8	2.0
지배주주순이익	8,777.0	9,773.0	8,776.2	8,776.9	9,484.9
지배주주지분포괄이익	8,967.3	11,807.7	8,775.6	8,776.3	9,484.2
NOPAT	8,037.3	9,171.8	7,898.5	7,610.8	8,111.9
EBITDA	13,961.3	15,216.4	13,347.1	13,185.5	14,037.1
성장성(%)					
매출액증가율	15.31	7.66	6.09	2.55	3.50
NOPAT증가율	54.12	14.12	(13.88)	(3.64)	6.58
EBITDA증가율	44.59	8.99	(12.28)	(1.21)	6.46
영업이익증가율	60.48	9.12	(15.16)	(3.64)	6.58
(지배주주)순이익증가율	62.25	11.35	(10.20)	0.01	8.07
EPS증가율	63.13	12.14	(9.60)	2.32	10.05
수익성(%)					
매출총이익률	22.67	23.05	20.08	19.52	19.68
EBITDA이익률	13.99	14.16	11.71	11.28	11.60
영업이익률	11.63	11.79	9.43	8.86	9.12
계속사업이익률	8.79	9.10	7.70	7.51	7.84

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	22,069	22,581	24,850
BPS	116,771	141,271	155,086	175,291	195,156
CFPS	43,690	48,564	32,393	32,678	35,533
EBITDAPS	34,629	38,011	33,563	33,923	36,776
SPS	247,564	268,412	286,652	300,767	317,002
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
주기지표(배)					
PER	4.59	4.12	4.72	4.61	4.19
PBR	0.86	0.71	0.67	0.59	0.53
PCFR	2.29	2.07	3.21	3.19	2.93
EV/EBITDA	1.69	1.42	1.36	0.98	0.50
PSR	0.40	0.38	0.36	0.35	0.33
재무비율(%)					
ROE	20.44	19.09	14.89	13.47	13.22
ROA	11.37	11.27	9.03	8.32	8.36
ROIC	30.56	31.27	24.98	23.39	24.28
부채비율	73.18	66.11	63.88	60.00	56.23
순부채비율	(35.66)	(33.00)	(38.15)	(42.22)	(46.13)
이자보상배율(배)	63.80	124.81	85.75	69.51	68.41

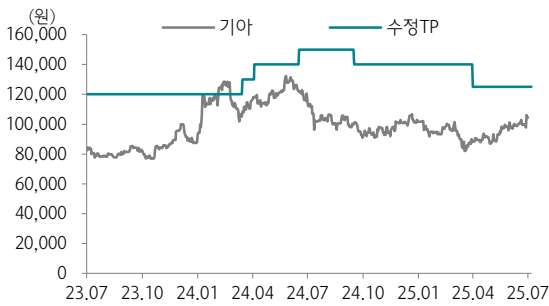
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466.3	41,797.5	48,184.8	54,341.9	61,078.4
금융자산	20,766.7	22,066.7	28,915.6	34,582.1	40,629.2
현금성자산	14,353.1	13,566.6	20,088.1	25,608.9	31,451.3
매출채권	2,475.0	3,561.3	3,202.0	3,283.8	3,398.7
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,567.5	12,888.6	13,339.7
기타유동자산	2,951.7	3,750.4	3,499.7	3,587.4	3,710.8
비유동자산	43,161.5	50,958.4	53,515.7	54,945.0	56,496.2
투자자산	22,205.0	27,223.3	28,841.4	29,561.4	30,573.0
금융자산	1,442.6	3,365.1	3,530.0	3,603.4	3,706.5
유형자산	16,104.2	18,279.4	19,209.3	19,910.5	20,442.9
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	101,700.5	109,286.9	117,574.7
유동부채	25,674.1	26,977.4	29,294.2	30,355.4	31,378.8
금융부채	1,182.5	1,149.1	2,566.0	2,990.3	3,118.8
매입채무	10,369.4	10,454.7	11,091.5	11,374.9	11,773.0
기타유동부채	14,122.2	15,373.6	15,636.7	15,990.2	16,487.0
비유동부채	8,395.5	9,938.2	10,347.0	10,627.2	10,938.5
금융부채	2,981.8	2,490.1	2,672.5	2,756.7	2,792.5
기타비유동부채	5,413.7	7,448.1	7,674.5	7,870.5	8,146.0
부채총계	34,069.6	36,915.6	39,641.1	40,982.6	42,317.3
지배주주지분	46,558.2	55,831.2	62,048.3	68,291.5	75,242.6
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)	374.9	1,074.9	1,774.9
기타포괄이익누계액	(221.0)	2,038.9	2,038.9	2,038.9	2,038.9
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	55,735.0	61,278.2	67,529.3
비지배주주지분	5.9	9.1	11.0	12.8	14.8
자본총계	46,558.2	55,840.3	62,059.3	68,304.3	75,257.4
순금융부채	(16,602.4)	(18,427.5)	(23,677.2)	(28,835.1)	(34,718.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,296.5	12,564.4	11,548.0	11,203.6	12,116.4
당기순이익	8,777.8	9,775.0	8,778.0	8,778.8	9,486.9
조정	6,765.7	7,075.9	2,178.1	2,284.0	2,431.7
감가상각비	2,353.4	2,549.3	2,600.9	2,830.7	3,000.4
외환거래손익	(119.9)	185.6	(35.2)	(33.6)	(34.4)
지분법손익	(683.7)	(395.4)	(552.4)	(692.7)	(706.5)
기타	5,215.9	4,736.4	164.8	179.6	172.2
영업활동 자산부채변동	(4,247.0)	(4,286.5)	591.9	140.8	197.8
투자활동 현금흐름	(3,106.8)	(10,152.8)	(4,901.4)	(3,687.1)	(4,021.0)
투자자산감소(증가)	(2,105.9)	(3,969.2)	(1,065.8)	(27.3)	(305.1)
자본증가(감소)	(2,335.2)	(3,485.1)	(2,990.0)	(2,990.0)	(2,990.0)
기타	1,334.3	(2,698.5)	(845.6)	(669.8)	(725.9)
재무활동 현금흐름	(5,150.0)	(2,670.8)	(959.8)	(2,025.3)	(2,369.5)
금융부채증가(감소)	(3,621.7)	(525.1)	1,599.3	508.5	164.3
자본증가(감소)	20.9	2.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(145.9)	46.6	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,533.8)	(2,533.8)
현금의 증감	3,039.7	(259.3)	5,439.9	5,520.8	5,842.4
Unlevered CFO	17,614.2	19,440.6	12,881.9	12,701.6	13,562.7
Free Cash Flow	8,961.4	9,079.2	8,558.0	8,213.6	9,126.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.25	BUY	125,000		
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
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%
23.4.28	BUY	120,000	-24.27%	7.08%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 28일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 25일