



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(10.31) 119,900원

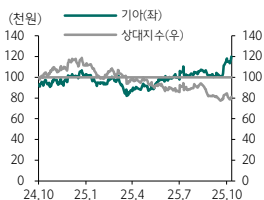
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,107.50
52주 최고/최저(원)	119,900/82,000
시가총액(십억원)	47,215.3
시가총액비중(%)	1.40
발행주식수(천주)	390,413.0
60일 평균 거래량(천주)	933.9
60일 평균 거래대금(십억원)	100.3
외국인지분율(%)	39.69
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 4 인	36.67
국민연금공단	6.71

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	113,838.7	118,180.5
영업이익(십억원)	10,165.9	10,217.9
순이익(십억원)	8,197.2	8,325.3
EPS(원)	20,772	21,373
BPS(원)	159,931	175,230

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	115,096.1	119,128.3
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,214.4	10,434.2
세전이익	12,677.3	13,500.2	10,493.8	12,142.3
순이익	8,777.0	9,773.0	7,763.8	8,983.5
EPS	21,770	24,413	19,601	23,112
증감율	63.13	12.14	(19.71)	17.91
PER	4.59	4.12	6.12	5.19
PBR	0.86	0.71	0.78	0.69
EV/EBITDA	1.69	1.42	1.97	1.36
ROE	20.44	19.09	13.29	13.98
BPS	116,771	141,271	154,044	173,247
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 3일 | 기업분석

기아 (000270)

아쉬움의 3분기. 실적 바닥은 통과

3분기 실적 부진을 바닥으로 4분기 이후 회복될 전망

기아에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 14만원(목표 P/E 6배)을 유지한다. 3분기 실적은 물량/환율 효과에도 불구하고, 미국 관세 비용과 인센티브/믹스 악화, 그리고 판매보증비/시험비 급증 등으로 시장 컨센서스를 크게 하회했다. 관세율 인하와 높은 환율의 긍정적 요인과 예상보다 높았던 비용 구조의 부정적 부분을 모두 고려하여 4Q25 및 2026년 영업이익 추정치를 각각 -17%/+2% 조정한다. 현재 주가는 P/E 5배 수준이라 과거 평균 및 글로벌 평균 Valuation보다 낮은 수준이고, 예상 배당수익률은 5.4%로 양호하다. 3분기 실적 부진이 아쉽지만, 친환경차 중심의 물량 증가와 ASP 상승, 그리고 관세율 인하 및 일시 급증했던 비용의 안정화 등으로 3분기를 바닥으로 4분기 이후 실적은 회복되는 모습을 보일 것이다.

3Q25 Review: 영업이익률 5.1% 기록

기아의 3분기 실적은 시장 기대치를 크게 하회했다(영업이익 기준 -30%). 글로벌 도매판매와 중국 제외 도매판매는 각각 78.5만대/76.4만대(+3%/+3% (YoY))였다. 한국(+11%)/북미(+1%)/중국(+12%) 판매가 증가했으나, 유럽(-3%)/인도(-4%) 판매는 감소했다. 매출액으로 반영되는 연결 매출대수는 2% (YoY) 증가한 74.4만대였다. 친환경차 소매판매는 32% (YoY) 증가한 20.4만대, 이 중에서 HEV와 EV가 각각 11.8만대/8.7만대(+40%/+23% (YoY))였다. 매출액/영업이익은 28.69조원/1.46조원(+8%/-49% (YoY)), 영업이익률은 5.1%(-5.8%p (YoY))를 기록했다. 물량 증가와 함께 ASP 상승(연결/내수 ASP +6.3%/+5.0% (YoY))이 기여했다. 매출원가율이 81.1%로 4.3%p (YoY) 상승했지만, 관세 비용(4.3%p)을 제거할 경우 전년 동기과 똑같은 76.8%(+1.4%p)였을 것이다. 판매보증비/시험비가 0.9%p/0.7%p (YoY) 상승하면서 판관비율이 13.8%로 1.5%p (YoY) 상승했다. 결과로 영업이익률은 5.8%p (YoY) 하락했다. 영업이익 변동에는 판매 증가(+1,600억원), 가격 효과(+1,180억원), 환율 효과(+2,530억원) 등이 긍정적이었지만, 인센티브 증가(-2,640억원), 믹스 하락(-590억원), 기타비용 증가(-3,930억원) 등이 부정적이었고, 관세 비용(-12,340억원)도 반영되었다.

컨퍼런스 콜의 내용: 4분기 관세 비용은 3분기와 유사할 것으로 예상 중

기아는 미국 자동차 관세율이 15%로 인하되었지만, 4분기 판매 물량은 관세 25%하에서 수출된 재고이기 때문에 4분기에도 비슷한 수준의 관세 비용이 발생하고 2026년부터 관세율 인하 효과가 발생할 것으로 예상 중이다. 판매보증비/시험비가 3분기 급증한 이유는 기말환율 상승에 따른 효과도 있지만, 신차 출시 초기에 관련 비용이 큰 편인데 금년 신차 출시가 많았기 때문이다. 또한, 선제적 품질 관리를 위해 ECU 교체 및 SW 업데이트 중심으로 캠페인을 진행한 영향도 크다고 밝혔다. 인센티브와 관련해서는 전년 하반기부터 미국/유럽에서 인센티브 지급이 증가했는데, 4분기에는 미국 인센티브가 3분기와 유사한 수준이고, 유럽 인센티브는 여전히 높은 상황이지만 신차 출시를 통해 만회할 계획이라고 밝혔다.

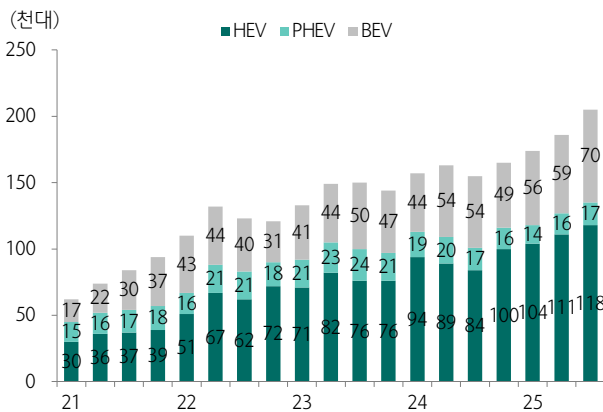
도표 1. 기아의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
글로벌 판매대수	761	794	764	771	773	815	785	792	3,087	3,089	3,165	3,275
YoY	(1)	(2)	(2)	5	2	3	3	3	6	0	2	3
(중국 제외)	741	775	745	749	755	794	764	771	3,007	3,011	3,085	3,190
한국	138	138	125	142	134	142	138	131	566	542	545	555
미국	205	225	222	207	207	232	225	211	825	859	875	910
중국	20	19	19	21	18	21	21	21	80	78	80	85
유럽	146	138	128	125	137	131	124	138	573	537	530	545
인도	65	61	67	52	76	67	64	69	255	245	275	290
기타	172	197	184	193	183	202	187	198	724	746	770	785
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	29,043	99,808	107,449	115,096	119,128
YoY	11	5	4	12	7	6	8	7	15	8	7	4
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,979	11,608	12,667	9,214	10,434
YoY	19	7	1	10	(12)	(24)	(49)	(27)	60	9	(27)	13
영업이익률 (%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.8	11.6	11.8	8.0	8.8
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,363	12,677	13,500	10,494	12,142
세전이익률 (%)	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	8.1	12.7	12.6	9.1	10.2
순이익	2,809	2,957	2,268	1,741	2,393	2,268	1,422	1,682	8,778	9,775	7,765	8,985
순이익률 (%)	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.8	8.8	9.1	6.7	7.5
지배주주순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,677	8,777	9,773	7,764	8,983

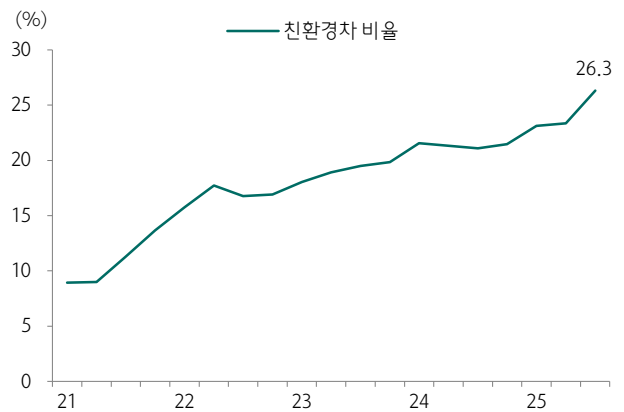
자료: 기아, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 친환경차 판매대수 추이



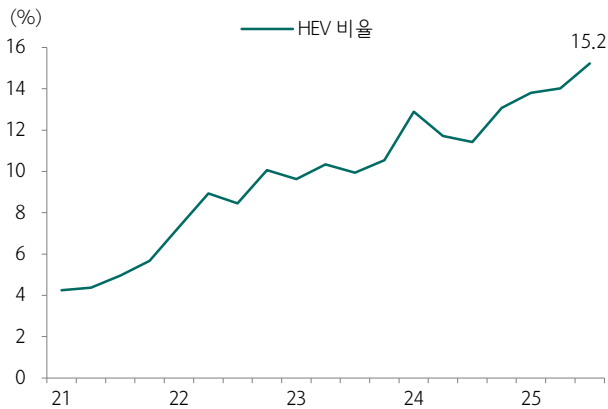
자료: 기아, 하나증권

도표 3. 기아의 분기별 친환경차 비율 추이



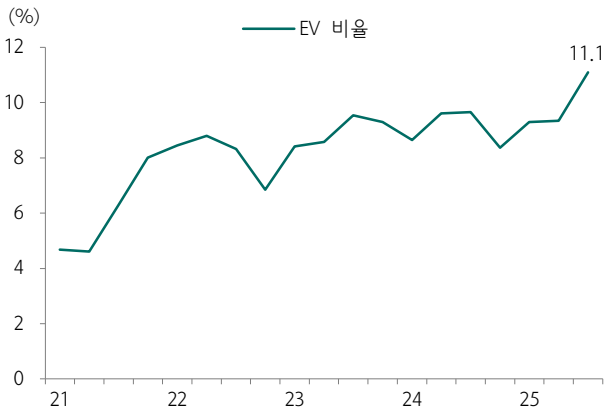
자료: 기아, 하나증권

도표 4. 기아의 분기별 하이브리드차 비율 추이



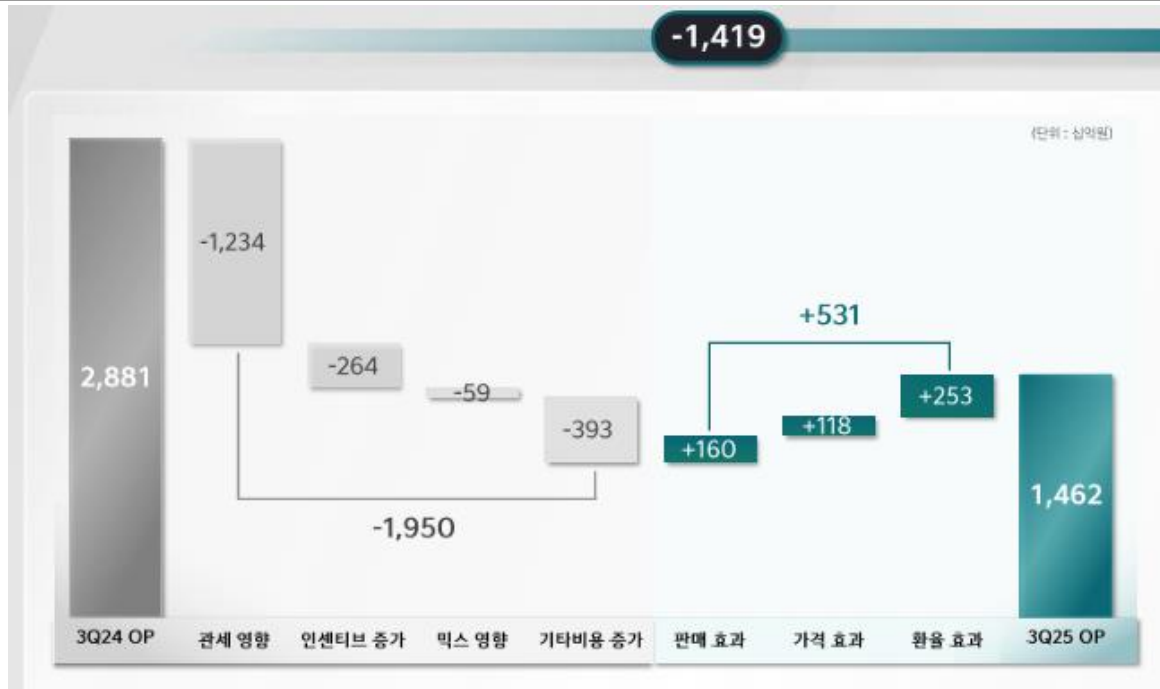
자료: 기아, 하나증권

도표 5. 기아의 분기별 전기차 비율 추이



자료: 기아, 하나증권

도표 6. 기아의 3분기 영업이익의 증감요인 분석



자료: 기아

도표 7. 기아의 분기별 매출액 및 영업이익의 증감요인 구분

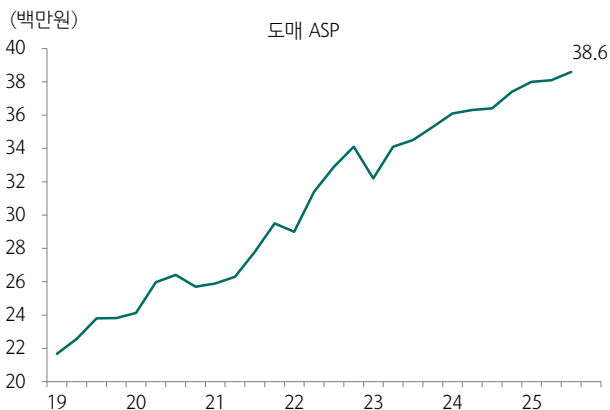
(단위: 십억원)

대구분	소구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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	28,686	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	2,166	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	1,462	7,233	11,608	12,667
	증감 (YoY)	1,267	1,169	2,097	-159	552	241	16	251	-417	-879	-1,419	2,167	4,375	1,059
	물량	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	160	1,094	1,817	332
	ASP/믹스	943	671	647	-121	85	-300	-134	-191	-684	-518	-205	2,582	2,104	-538
	(판가)	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	118	1,116	1,162	482
	(믹스)	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-59	-36	1,043	692
	(인센티브)	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	-264	1,501	-101	-1,712
	환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	253	2,449	547	1,465
	기타	-692	-465	979	45	116	91	-97	-310	-118	-1,014	-1,627	-3,892	-93	-199
	(재료비/기타)	-692	-465	979	45	116	91	-97	-310	-118	-228	-393	-3,892	-93	-199
	(관세)										-786	-1,234			

주: 분기합산과 연간 수치가 집계상 차이로 약간의 오차 발생

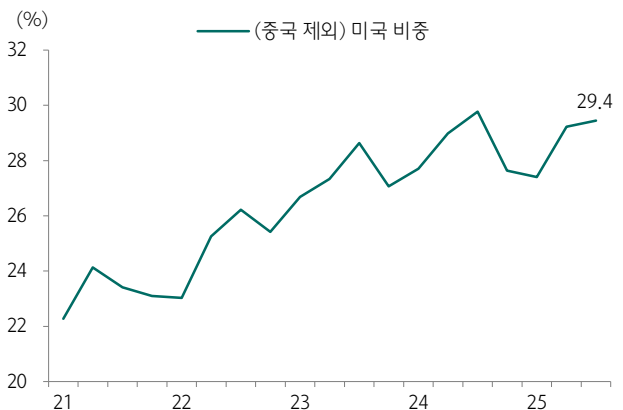
자료: 기아, 하나증권

도표 8. 기아의 분기별 글로벌 ASP 추이



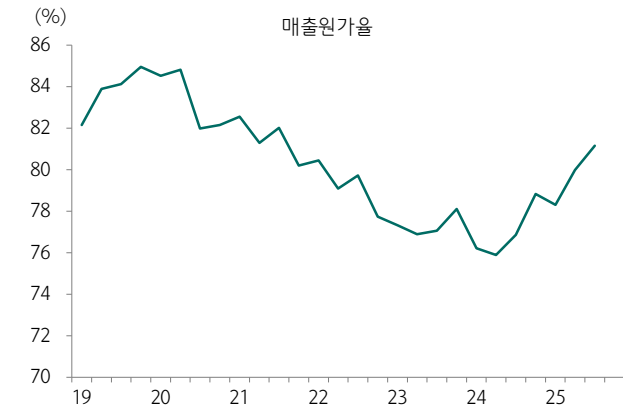
자료: 기아, 하나증권

도표 9. 기아의 분기별 도매판매 중 미국 비중 추이



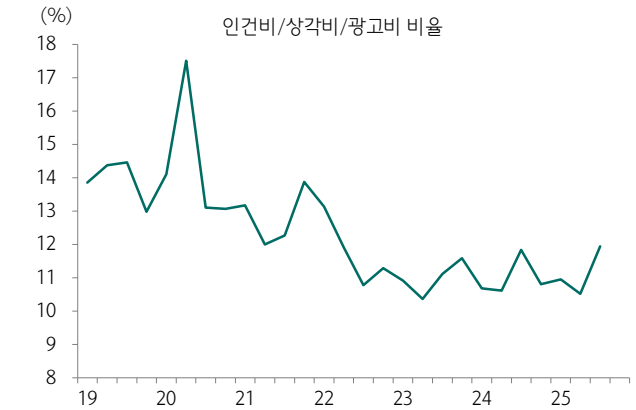
자료: 기아, 하나증권

도표 10. 기아의 분기별 매출원가율 추이



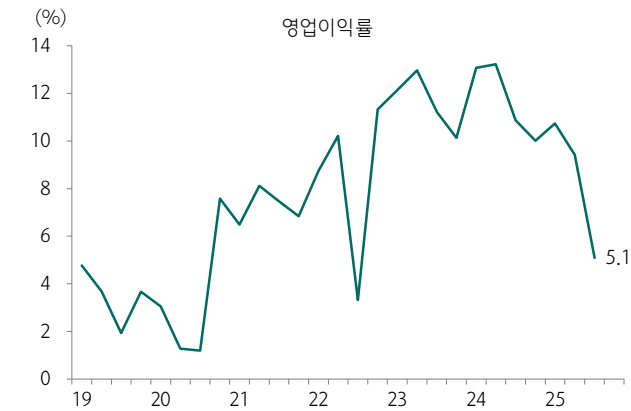
자료: 기아, 하나증권

도표 11. 기아의 분기별 주요 고정비 비율 추이



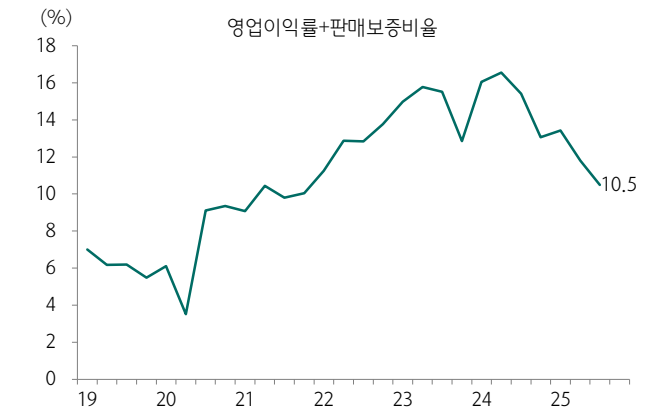
자료: 기아, 하나증권

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

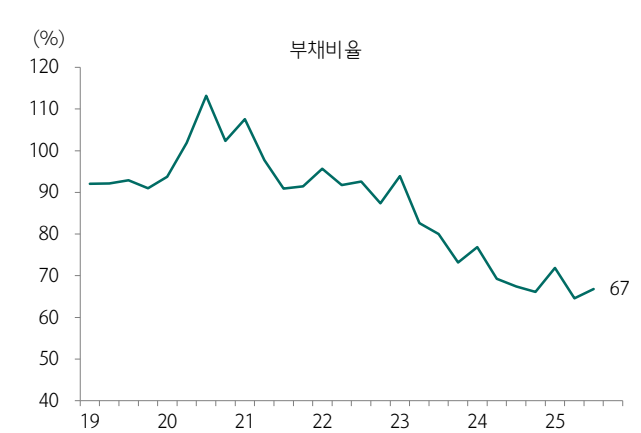
자료: 기아, 하나증권

도표 14. 기아의 분기별 순현금 추이



자료: 기아, 하나증권

도표 15. 기아의 부채비율 추이



자료: 기아, 하나증권

기아 3Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2025년 3분기 글로벌 판매 실적]

-글로벌 산업수요 +4.0% (YOY)

미국 시장에서 HEV 수요 확대, IRA 보조금 지급 종료 전 EV 구매 증가, 중국시장에서의 경기 부양책 등의 영향

-글로벌 현지 판매 +5.5% (YoY)), MS 3.6%

미국에서 스포티지HEV, 카니발HEV, 국내에서 EV4 신차 중심의 판매 확대 영향

내수는 쏘렌토, 카니발 중심으로 RV 판매 증가, EV4 신차 효과로 +10.3%

북미 권역은 HEV 수요 확대 지속된 가운데 IRA 보조금 지급 종료 전 EV 수요 급증으로 +6.3%

스포츠지HEV, 카니발HEV 중심으로 시장 성장률을 상회하는 11.3% 판매 증가세를 기록하며 시장 점유율 5.3%까지 확대

유럽 권역은 EV3 판매 호조에도 슬로바키아 공장 전동화 전환에 따른 일부 모델 단산과 한시적 생산 조정 영향으로 판매 감소. 그러나 4분기에는 EV4, EV5 신차 효과 본격화, PV5를 통해 새로운 세그먼트로 진입함에 따라 EV 시장 지배력 공고히 할 계획

인도 권역은 9월 22일 시행된 인도의 상품 및 서비스세 인하를 앞두고 대기수요 발생함에 따라 -3.2%(YOY). 하지만 클라비스 EV 및 셀토스 풀 모델 체인지로 4분기 판매는 성장 궤도에 진입할 것으로 예상

이외 주요 신흥 시장은 중국 공장에서의 전략적 수출 물량 확대로 성장세 시현

친환경차 판매: 미국과 서유럽에서 각각 HEV, EV 수요 강세 기반으로 20.4만대(+32.3%), 비중 26.4%(+5.4%p)

-HEV와 EV 판매 비중은 15.2%/9.0%

-차종별로, HEV에서는 카니발, EV에서는 EV3, EV4가 판매 성장을 주도

-카니발HEV는 미국 미드 사이즈 MPV HEV 차급 내 27% 점유율을 기록하며 시장 지배력 확대.

-카니발, 스포티지가 견인한 미국 HEV 판매 +87%. 미국 내 HEV 시장 점유율은 6.4%로 확대

-서유럽은 EV3에 대한 인기 지속되고, 3분기 EV4 신차 투입 효과로 EV부문 MS 4.2%로 확대.

-4분기 EV5와 내년 초 EV2로 이어지는 대중화 EV 풀 라인업을 완성하는 동시에 HEV 또한 내년 초 텔룰라이드와 셀토스 신규 라인업 추가하며 대응할 예정

권역별 도매판매 실적

3분기 도매판매 78.5만대(+2.8% (YoY))

북미권역은 카니발HEV, 스포티지HEV 중심으로 선적 물량 확대, SUV 중심 도매확대 영향으로 27.9만대(+2.3%)

유럽권역은 EV3 판매 본격화에도 불구하고 슬로바키아 공장 전동화 전환으로 인한 일부 차종 단산 및 생산 조정 영향으로 12.8만대(-2.9%)

인도권역에서는 상품 및 서비스세 인하를 앞두고 대기 수요 확대되며 6.4만대(-3.2%)

기타권역에서는 CIS 권역에서 우즈베키스탄 생산 확대로 1.1만대(+45.6%)

손익계산서

3분기 매출액 28.7조원(+8.2% (YoY))

연결 매출 대수 1.3만대(+1.8%), 선진시장 중심 HEV, EV 판매 확대, 상품 고부가가치 기반 가격 효과에 따른 ASP 상승 효과

영업이익 1.5조원(-49.2% (YoY)), 영업이익률 5.1%.

미국에서 관세 부과 영향과 판매보증비, 시험비 증가에 따른 판관비 증가 영향

미국 내 강한 수요를 바탕으로 HEV 판매를 확대하고, 잔존 가치 관리에 초점을 맞춘 운영으로 미국 산업 평균 대비 60% 수준의 인센티브 유지, 효율적인 비용 통제 등으로 영업이익률 5.1%

영업이익 증감 요인

관세 영향 -1조 2,340억, 관세 영향 완화를 위한 미국 시장 내 인센티브 절감 노력에도 유럽시장에서의 경쟁 비용 확대로 연결 기준 인센티브 증가 영향 -2,640억원, 상반기까지 마이너스로 작용했던 믹스 영향은 3분기 신차 판매 효과로 부정적 영향 축소되며 -590억원. 4분기에는 믹스 효과 플러스 전환 기대. 이 외에 기말환율 상승에 따른 판매보증비 증가 및 R&D비용 등 판관비 증가 등이 영업이익에 부정적

그러나 볼륨 증가 및 가격 효과 등을 통해 이러한 영향 대부분 흡수. 미국 HEV 중심 선진시장 볼륨 성장과 지역믹스 개선으로 +1,600억원, 상품 부가가치 향상에 따른 가격효과 +1,180억원, 원화 약세에 따른 우호적 환율 효과 +2,530억원 반영

매출 분석

연결 매출액 +8.2% (YoY)

북미권역 매출액 비중은 도매판매 확대, HEV, SUV 중심 ASP 상승에도 45.3%로 축소

내수 매출액은 타스만과 EV4 신차 출시, 영업일수 증가를 바탕으로 10% 이상의 판매 증가와 RV 중심 믹스 개선으로 ASP가 5% 상승하며 매출액 비중 18.1%로 확대

유럽권역은 도매 판매 감소에도 EV3 판매 확대에 따른 ASP 상승과 환율 효과로 21% 비중 유지

인도권역은 판매 약세로 인해 -0.3%p

3분기 글로벌 ASP 3,860만원(+6.3%). 선진시장 중심 HEV, EV 판매 확대, 긍정적 환율 효과.

내수 ASP 3,550만원(+5.0%)

매출원가 및 판매관리비

-매출원가를 81.1%(+4.3%p). 관세 영향 제외 시 76.8%

볼륨 증가, ASP 상승에 따른 매출 확대 및 환율효과에도 관세영향 반영하며 증가

-판매관리비율 13.8%(+1.5%p)

판매보증비, 시험비 증가 등의 영향

판매보증비율은 3분기 말 원달러 환율 상승 영향으로 5.4%(+0.9%p)

시험비의 경우 선행 연구개발비 증가 등으로 매출액 대비 2.2%

순영업외손익

지분법 손익은 일부 관계회사 손익 증가 영향으로 전년 동기 대비 490억원 증가한 1,610억원

금융 및 기타손익은 원달러 환율 변동에 따른 외화 관련 손익 등으로 2,630억원

그 결과 순영업외손익은 전년 동기 대비 740억원 증가한 4,250억원

재무상태표

총자산 98.0조원(+5.2조원 YoY)

자산 확대의 주요 요인은 유동성 증가와 함께 유무형 자산 증가, 재고 자산 증가 등의 영향

총부채 39.2조원(+2.38조원)

9,230억원의 차입금 축소에도 매입채무 증가, 10월 초 지급된 1.1조원 규모의 성과급 미지급비용 반영 등으로 인해 전년 대비 일시적으로 증가

자기자본 58.8조원(+2.9조원)

부채비율 66.8%(+0.7%p)

3분기 총평 및 전망

3분기는 관세 영향 본격화와 중국업체 진출 확대 등 대외적인 시장 변동성 확대. 이 와중에도 미국 시장 중심의 판매 확대 달성. 미국에서는 텔룰라이드 낮은 인센티브 유지 정책, 유지.

-미국에서는 HEV 중심의 판매 확대와, 낮은 인센티브 유지 정책, 잔존가치 유지 정책 등 지속

-유럽은 슬로바키아 공장의 전동화 전환으로 일시적인 섀다운, ICE 차종의 단산 등 어려움을 겪음.

다만 EV 주도의 성장은 전년 대비 +40%. 4분기 EV4, Pv5 등 EV 성장 지속될 것.

-매출에서는 HEV, EV 믹스 개선, 안전사양 및 편의 사양 확대 등으로 3분기 연속 매출 증가.

4분기

-미국 산업 수요 지속될 것으로 예상. 산업 수요 지속적으로 견조한 모습. 특히 HEV 관련 수요 강세 유지될 것.

-유럽은 현재 어렵지만 EV4, EV5, PV5가 11월 말이면 본격적으로 고객에게 인도될 예정. 내년 초 EV2 저가형 모델 출시 예정

2. Q&A

문) 영업이익 증감 중 기타비용과 R&D비용이 크게 늘어난 것으로 보이는데 특이사항 있는지?

답) -판매보증비는 기말 환율 변동에 따른 증가, SW 업데이트 중심의 캠페인 비용 등이 반영. 신차 출시 초기에는 대당 판매보증비용이 높음. 향후 양산이 지속되면서 낮아지는 구조. 올해 신차 출시가 많아서 비용이 크게 잡힘. 선진적인 품질 관리를 지속해오면서 클레임 비율은 2020년 3.2%에서 2.5%로 산업 평균보다 낮은 수준으로 진입. 이를 강화하고자 올해 품질 센싱 조직들을 신설. 올해 10건이 넘는 사전 센싱 건수들을 확보해서 ECU 교체 및 SW 업그레이드 등 사전 조치로 캠페인 진행한 부분들이 있었음. 인플레이션 증가에 따른 부품비 및 공용비 증가 반영.

-R&D비용과 관련해 기존 투자 외에도 신규 사업에 관한 투자 지속된 영향. SW, LW라고 하는 PBV 신차 관련한 투자가 있었음.

문) 자동차 부품에 대한 수입 관세도 제시하신 관세 비용에 포함되어 있는 것인지?

답) 포함된 금액을 제시드립니다.

문) Nexperia 이슈 관련하여 기아의 익스포저는?

답) 코로나 시기를 겪으면서 핵심 부품과 일반 부품에 대한 조달은 구분 중. 전략 소재는 안정적인 재고 확보, 대체 공급망 확보 중이기에 단기적으로 생산 차질 없을 것이나 상황이 장기화된다면 직간접적인 영향이 있을 것.

문) 관세가 11월 1일부터 소급적용 된다면, 4분기 관세 비용 9천억원으로 예상해도 될지?

답) 관세와 관련하여 4분기 영향은 3분기와 크게 다르지 않을 것. 기존에 보유하고 있는 재고분은 25%의 관세 적용되는 물량. 3분기 대비 줄어든 것이나 큰 차이 없을 것으로 예상.

문) 작년 수준의 6,500원 배당 가능한지?

답) 약속 지킬 것

문) 엔비디아와의 협업에 대한 기대감이 확대되어 있음. 현대차 및 현대모비스의 계획은 내년 5~6월 데모 발표, 28년 판매 개시인데, 우리의 계획은?

답) 스마트카 계획은 동일한 타임라인으로 같이 출시될 것

문) 미국에서 도매와 소매 증가율 차이가 많이 나는데, 이유는?

답) 차종별 재고 부분 차이, Fleet 계약 시점 차이가 있었음.

문) R&D 자본화 비율이 증가했는지? 관련 정책에 변화가 있었는지?

답) 회계처리 변경 없었음. 과거 대비 기아가 정산하는 비율이 높아진 것은 맞지만, 성장에 따른 결과이고 수익성 악화는 제한적

문) 엔비디아 칩을 받아온다고 알고 있는데, 향후 관련한 계획이 무엇인지?

답) 향후 SDV, 자율주행 등에 활용도가 높을 것으로 예상

문) 유럽 전기차 수요 성장이 높은데도 불구하고 산업 성장 대비 뒤쳐지고 있는 상황. 중국 업체와의 경쟁 심화 영향인 것인지? 그렇다면 중국 대비 약점이 무엇이고, 향후 대응 정책이 무엇인지?

답) 유럽에서의 EV는 전년 대비 40% 성장. 다만, 공장 섯다운 등의 영향이 있어 부진했던 것은 사실. 중국 업체 대비 가격 25% 차이 있음. 가격을 더 올리지 못하는 상황에서 원가 경쟁력 확보를 위해 노력 중.

문) 유럽과 미국 쪽 인센티브 늘어난 것으로 보이는데, 4분기부터 인센티브 방향은?

답) 인센티브 전년 대비 증가. 작년 상반기 미국에서 인센티브를 거의 안쓰다가 조금씩 올라오면서 현재는 다시 꺾이는 상황. 4분기에는 인센티브 3분기와 비슷한 수준 유지할 것. 미국에서는 인센티브 증가 없이 판매 늘리고, 잔존가치 늘리는 추세 지속. 재고 없는 상황에서 인센티브 올릴 이유 없음. 다만 유럽은 시장 경쟁이 세서 작년 말, 올해 초 인센티브를 확대 함. 이 부분은 신차 출시로 만회할 계획. 4분기와 내년 초는 늘어났던 인센티브 정상화하는 상황으로 예상. 올해 EV 판매 70% 증가할 것으로 예상. 4분기 EV4 가세하면 100% 이상 증가, 비중 30% 확대를 전망.

대중형 EV 풀 라인업을 갖춘 기업은 거의 없기 때문에 4분기부터 EV 주도 성장으로 전체적으로 플러스로 전환할 것으로 기대

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808.4	107,448.8	115,096.1	119,128.3	123,297.8
매출원가	77,179.6	82,678.0	92,672.1	95,363.8	98,602.8
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,424.0	23,764.5	24,695.0
판매비	11,021.0	12,103.6	13,209.5	13,330.4	13,663.6
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,214.4	10,434.2	11,031.4
금융손익	871.1	741.6	949.1	1,161.9	1,443.2
종속/관계기업손익	683.7	395.4	661.7	864.0	907.2
기타영업외손익	(485.4)	(303.9)	(331.5)	(317.7)	(324.6)
세전이익	12,677.3	13,500.2	10,493.8	12,142.3	13,057.2
법인세	3,899.5	3,725.2	2,728.4	3,157.0	3,394.9
계속사업이익	8,777.8	9,775.0	7,765.4	8,985.3	9,662.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,765.4	8,985.3	9,662.3
비배주주지분 손이익	0.8	2.0	1.6	1.9	2.0
지배주주순이익	8,777.0	9,773.0	7,763.8	8,983.5	9,660.3
지배주주지분포괄이익	8,967.3	11,807.7	7,763.2	8,982.8	9,659.6
NOPAT	8,037.3	9,171.8	6,818.7	7,721.3	8,163.2
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,815.3	13,264.9	14,031.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.31	7.66	7.12	3.50	3.50
NOPAT증가율	54.12	14.12	(25.66)	13.24	5.72
EBITDA증가율	44.59	8.99	(22.35)	12.27	5.78
영업이익증가율	60.48	9.12	(27.26)	13.24	5.72
(지배주주)순이익증가율	62.25	11.35	(20.56)	15.71	7.53
EPS증가율	63.13	12.14	(19.71)	17.91	9.51
수익성(%)					
매출총이익률	22.67	23.05	19.48	19.95	20.03
EBITDA이익률	13.99	14.16	10.27	11.13	11.38
영업이익률	11.63	11.79	8.01	8.76	8.95
계속사업이익률	8.79	9.10	6.75	7.54	7.84

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	19,601	23,112	25,309
BPS	116,771	141,271	154,044	173,247	193,598
CFPS	43,690	48,564	28,655	32,882	35,519
EBITDAPS	34,629	38,011	29,829	34,127	36,762
SPS	247,564	268,412	290,575	306,485	323,030
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
주기지표(배)					
PER	4.59	4.12	6.12	5.19	4.74
PBR	0.86	0.71	0.78	0.69	0.62
PCFR	2.29	2.07	4.18	3.65	3.38
EV/EBITDA	1.69	1.42	1.97	1.36	0.85
PSR	0.40	0.38	0.41	0.39	0.37
재무비율(%)					
ROE	20.44	19.09	13.29	13.98	13.59
ROA	11.37	11.27	8.01	8.55	8.52
ROIC	30.56	31.27	21.54	23.65	24.32
부채비율	73.18	66.11	65.45	61.64	57.56
순부채비율	(35.66)	(33.00)	(36.89)	(41.12)	(45.31)
이자보상배율(배)	63.80	124.81	73.52	70.02	68.36

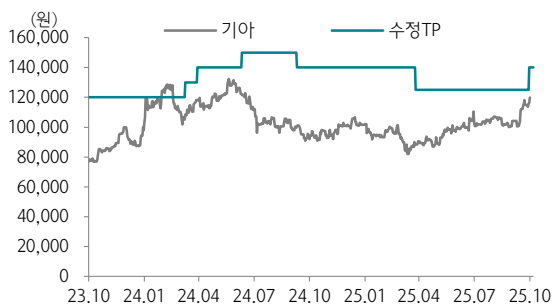
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466.3	41,797.5	47,215.8	53,645.9	60,582.9
금융자산	20,766.7	22,066.7	27,760.9	33,511.6	39,746.0
현금성자산	14,353.1	13,566.6	18,878.2	24,427.1	30,452.9
매출채권	2,475.0	3,561.3	3,233.0	3,346.2	3,463.3
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,689.1	13,133.6	13,593.3
기타유동자산	2,951.7	3,750.4	3,532.8	3,654.5	3,780.3
비유동자산	43,161.5	50,958.4	53,788.3	55,494.6	57,065.0
투자자산	22,205.0	27,223.3	29,114.0	30,111.0	31,141.9
금융자산	1,442.6	3,365.1	3,557.8	3,659.4	3,764.5
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	1,361.7
자산총계	80,627.8	92,755.9	101,004.1	109,140.5	117,647.9
유동부채	25,674.1	26,977.4	29,536.3	30,843.5	31,884.0
금융부채	1,182.5	1,149.1	2,566.9	2,992.2	3,120.7
매입채무	10,369.4	10,454.7	11,198.8	11,591.2	11,996.8
기타유동부채	14,122.2	15,373.6	15,770.6	16,260.1	16,766.5
비유동부채	8,395.5	9,938.2	10,421.2	10,776.9	11,093.3
금융부채	2,981.8	2,490.1	2,672.5	2,756.7	2,792.5
기타비유동부채	5,413.7	7,448.1	7,748.7	8,020.2	8,300.8
부채총계	34,069.6	36,915.6	39,957.5	41,620.3	42,977.3
지배주주지분	46,552.3	55,831.2	61,035.9	67,507.4	74,655.9
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	54,722.6	60,494.2	66,942.6
비지배주주지분	5.9	9.1	10.8	12.7	14.7
자본총계	46,558.2	55,840.3	61,046.7	67,520.1	74,670.6
순금융부채	(16,602.4)	(18,427.5)	(22,521.5)	(27,762.7)	(33,832.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,296.5	12,564.4	10,479.3	11,293.0	12,094.9
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,765.4	8,985.3	9,662.3
조정	6,765.7	7,075.9	2,068.7	2,112.8	2,231.0
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)	(661.7)	(864.0)	(907.2)
기타	5,215.9	4,736.4	164.7	179.7	172.2
영업활동 자산부채변동	(4,247.0)	(4,286.5)	645.2	194.9	201.6
투자활동 현금흐름	(3,106.8)	(10,152.8)	(5,119.8)	(3,848.8)	(3,843.4)
투자자산감소(증가)	(2,105.9)	(3,969.2)	(1,229.0)	(133.0)	(123.7)
자본증가(감소)	(2,335.2)	(3,485.1)	(2,990.0)	(2,990.0)	(2,990.0)
기타	1,334.3	(2,698.5)	(900.8)	(725.8)	(729.7)
재무활동 현금흐름	(5,150.0)	(2,670.8)	(958.8)	(2,002.4)	(2,347.5)
금융부채증가(감소)	(3,621.7)	(525.1)	1,600.2	509.5	164.3
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)	(2,511.9)	(2,511.9)
현금의 증감	3,039.7	(259.3)	4,230.0	5,548.9	6,025.8
Unlevered CFO	17,614.2	19,440.6	11,350.1	12,780.9	13,557.4
Free Cash Flow	8,961.4	9,079.2	7,489.3	8,303.0	9,104.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.30	BUY	140,000		
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
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%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 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 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일