

기아 (000270.KS)

3Q25 Review: 영업이익률 급락

투자의견

HOLD (보유)

목표주가

120,000 원(유지)

현재주가

119,900 원(10/31)

시가총액

47,215 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 3분기 실적은 매출액 28.7조원(+8.2%yoy), 영업이익 1.46조원(-49.3%yoy, OPM 5.1%), 지배이익 1.43조원(-37.2%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스를 대폭 하회하는 실적 쇼크를 기록
- 영업 비용 증가가 쇼크의 원인: 3분기 항목별 영업이익 영향을 살펴보면, 관세 영향 -1.23조원, 인센티브 -2,640억원, 믹스 -590억원, 기타비용 -3,930억원, 판매 증가 +1,600억원, 가격효과 +1,180억원, 환율효과 +2,530억원으로 관세 자체는 예상 수준이었으나 인센티브와 기타 비용 증가로 인한 감익폭이 예상보다 컸음.
- 흔들리는 고수익성 전략?: 기아는 고부가가치 차량 판매 확대, 타이트한 재고 관리, 비용 통제 등을 통해 업계 최고 수준의 수익성을 장기간 유지해 왔음. 관세로 인한 글로벌 밸류 체인 변화가 동사 손익에 복합적인 영향을 미칠 수 있어 이번 부진이 일시적인 현상인지 여부를 확인할 필요가 있을 것
- 목표주가 유지: 26년 예상 EPS에 P/E 6배를 적용(현대차와 동일)한 목표주가 12만원을 유지함. 자동차/금융/기타 부문으로 복합적인 사업 구조를 가진 현대차와 달리 동사는 자동차 단일 사업 구조를 보유하고 있고 지금까지 수익성 극대화 전략을 펼쳐 왔다는 점에서 관세 대응의 양상이 서로 다를 수 있음. 투자의견은 보유로 하향 조정

주가(원, 10/31) 119,900
시가총액(십억원) 47,215

발행주식수 393,789천주
52주 최고가 126,200원
최저가 81,300원
52주 일간 Beta 0.64
60일 일평균거래대금 1,003억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 5.0%

주주구성
현대자동차 (외 5인) 36.7%
국민연금공단 (외 1인) 6.7%
기아차우리스주 (외 1인) 2.1%

주가상승(%) 1M 6M 12M
절대기준 19.1 32.6 30.5
상대기준 -0.9 -28.0 -30.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	BUY	▼
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(25)	9,797	10,966	▼
영업이익(26)	9,984	10,944	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	114,512	112,382
영업이익	11,608	12,667	9,797	9,984
세전손익	12,677	13,500	10,973	11,002
지배이익	8,777	9,773	8,193	8,153
EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501
증감률(%)	63.6	12.6	-16.2	-0.5
PER(배)	4.6	4.1	5.8	5.8
ROE(%)	20.4	19.1	14.3	13.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	2.4	2.1

자료: 유진투자증권

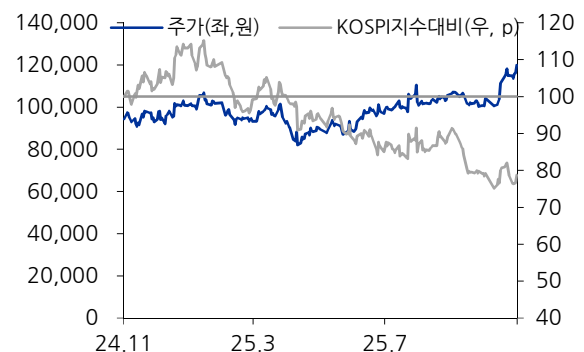


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	28,686	26,670	7.6	27,982	2.5	28,459	-0.8	4.8	107,449	114,512	6.6	112,382	-1.9
영업이익	1,462	2,347	-37.7	2,087	-30.0	2,561	75.2	-5.7	12,667	9,797	-22.7	9,984	1.9
세전이익	1,887	2,605	-27.5	2,394	-21.2	2,842	50.6	16.3	13,500	10,973	-18.7	11,002	0.3
지배이익	1,425	1,928	-26.1	1,751	-18.6	2,106	47.8	20.9	9,773	8,193	-16.2	8,153	-0.5
영업이익률	5.1	8.8	-3.7	7.5	-2.4	9.0	3.9	-1.0	11.8	8.6	-3.2	8.9	0.3
순이익률	5.0	7.2	-2.3	6.3	-1.3	7.4	2.4	1.0	9.1	7.1	-1.9	7.2	0.1
EPS(원)	14,332	19,396	-26.1	0		21,183	47.8	20.9	24,575	20,601	-16.2	20,501	-0.5
BPS(원)	143,043	144,309	-0.9	122,678	16.6	148,339	3.7	5.7	140,395	148,339	5.7	162,840	9.8
ROE(%)	10.0	13.4	-3.4	na		14.3	4.3	1.8	19.1	14.3	-4.8	13.2	-1.1
PER(X)	8.4	6.2	-	na	-	5.7	-	-	4.1	5.8	-	5.8	-
PBR(X)	0.8	0.8	-	1.0	-	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

자료: 기아, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 3Q25 잠정 실적

(십억원)	3Q25P	3Q24	2Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	28,686	26,520	29,350	8.2	-2.3	27,982	2.5%	28,473	0.7%
영업이익	1,462	2,881	2,765	-49.3	-47.1	2,087	-30.0%	2,904	-49.7%
세전이익	1,887	3,232	3,000	-41.6	-37.1	2,394	-21.2%	3,305	-42.9%
지배이익	1,425	2,268	2,269	-37.2	-37.2	1,751	-18.6%	2,446	-41.7%
% of Sales									
영업이익	5.1%	10.9%	9.4%			7.5%		10.2%	
세전이익	6.6%	12.2%	10.2%			8.6%		11.6%	
지배이익	5.0%	8.6%	7.7%			6.3%		8.6%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	114,512	112,382	112,496	111,082	1.8%	1.2%
영업이익	9,797	9,984	10,966	10,944	-10.7%	-8.8%
세전이익	10,973	11,002	11,975	11,940	-8.4%	-7.9%
지배이익	8,193	8,153	8,905	8,838	-8.0%	-7.8%
% of Sales						
영업이익	8.6%	8.9%	9.7%	9.9%		
세전이익	9.6%	9.8%	10.6%	10.7%		
지배이익	7.2%	7.3%	7.9%	8.0%		

자료: 유진투자증권

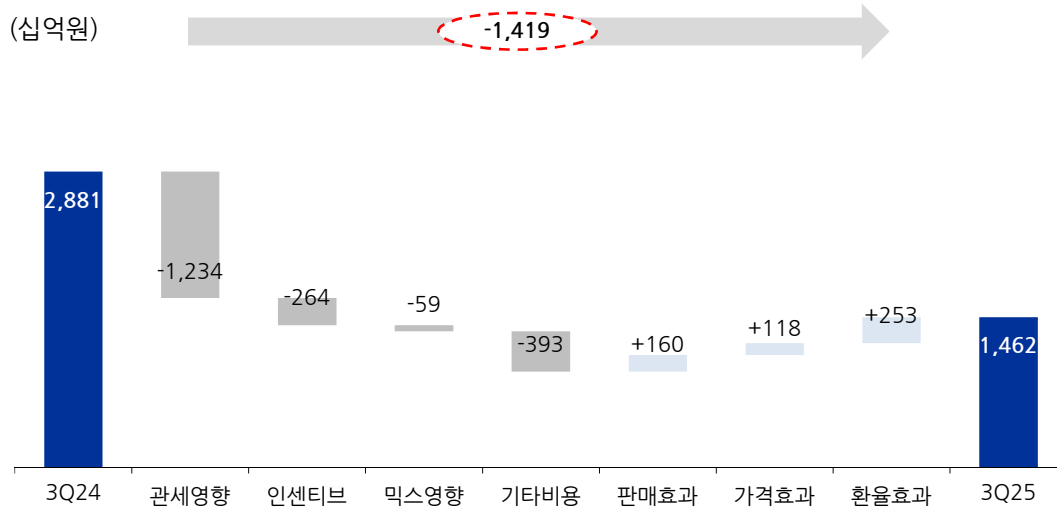


도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,459	107,449	114,513
한국	4,771	4,824	4,455	4,764	4,931	5,312	5,192	5,388	18,814	20,824
북미	11,062	12,213	12,305	12,317	11,908	13,237	12,995	12,129	47,896	50,268
유럽	6,265	5,955	5,490	4,861	6,444	6,193	5,967	6,282	22,570	24,886
인도	1,206	1,213	1,220	994	1,485	1,262	1,233	1,238	4,633	5,219
기타	2,936	3,336	3,050	4,213	3,250	3,346	3,299	3,422	13,534	13,317
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	23,277	22,767	82,678	91,455
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,409	5,692	24,771	23,057
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,947	3,130	12,103	13,260
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	2,561	12,667	9,797
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,842	13,500	10,973
지배이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	2,106	9,773	8,193
성장률(%)										
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	4.8	7.7	6.6
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.3	-5.7	9.1	-22.7
지배이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-37.2	20.9	11.4	-16.2
이익률(%)										
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	20.0	23.1	20.1
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	9.0	11.8	8.6
지배이익	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	7.4	9.1	7.2

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권



기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	80,628	92,756	97,209	102,857	110,606
유동자산	37,466	41,797	43,203	45,820	50,546
현금성자산	16,883	18,943	19,548	22,594	26,191
매출채권	4,957	6,842	7,291	7,122	7,519
재고자산	11,273	12,419	12,734	12,439	13,133
비유동자산	43,162	50,958	54,006	57,037	60,060
투자자산	23,747	28,585	30,310	31,540	32,821
유형자산	16,104	18,279	19,001	20,262	21,533
기타	3,310	4,094	4,696	5,235	5,707
부채총계	34,070	36,916	38,210	38,092	39,493
유동부채	25,674	26,977	28,833	28,505	29,683
매입채무	16,346	17,275	19,337	18,888	19,942
유동성이자부채	1,182	1,149	857	892	928
기타	8,145	8,553	8,639	8,725	8,812
비유동부채	8,395	9,938	9,378	9,587	9,810
비유동이자부채	2,982	2,490	1,772	1,702	1,635
기타	5,414	7,448	7,606	7,885	8,175
자본총계	46,558	55,840	58,998	64,765	71,114
지배지분	46,552	55,831	58,990	64,757	71,106
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	55,789	61,556	67,904
기타	(616)	1,691	(698)	(698)	(698)
비지배지분	6	9	8	8	8
자본총계	46,558	55,840	58,998	64,765	71,114
총차입금	4,164	3,639	2,629	2,594	2,563
순차입금	(12,718)	(15,303)	(16,919)	(20,000)	(23,628)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	11,297	12,564	9,310	10,967	11,926
당기순이익	8,778	9,775	8,186	8,142	8,922
자산상각비	2,353	2,549	2,722	3,071	3,291
기타비현금성손익	6,483	7,116	(208)	(1,515)	(1,504)
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(1,012)	66	13
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	(396)	169	(397)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(492)	295	(694)
매입채무증가(감소)	702	790	879	(448)	1,054
기타	(2,564)	(2,506)	(1,002)	50	51
투자현금	(3,107)	(10,153)	(6,508)	(5,785)	(6,009)
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	1,468	(285)	(296)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(825)	(422)	(464)
설비투자	2,335	3,485	3,319	3,645	3,808
유형자산처분	105	62	39	0	0
무형자산처분	(793)	(1,192)	(1,270)	(1,226)	(1,226)
재무현금	(5,596)	(3,570)	(3,802)	(2,421)	(2,616)
차입금증가	(3,755)	(923)	(859)	(35)	(31)
자본증가	(1,903)	(2,694)	(2,909)	(2,386)	(2,585)
배당금지급	1,403	2,194	2,559	2,386	2,585
현금 증감	2,799	(787)	(1,031)	2,761	3,301
기초현금	11,554	14,353	13,567	12,535	15,296
기말현금	14,353	13,567	12,535	15,296	18,597
Gross Cash flow	17,614	19,441	11,953	10,901	11,913
Gross Investment	9,035	13,062	8,988	5,434	5,700
Free Cash Flow	8,580	6,378	2,966	5,467	6,213

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,512	112,382	117,402
증가율(%)	15.3	7.7	6.6	(1.9)	4.5
매출원가	77,180	82,678	91,455	89,477	92,882
매출총이익	22,629	24,771	23,057	22,904	24,519
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,260	12,920	13,495
기타영업손익	2	10	10	(3)	4
영업이익	11,608	12,667	9,797	9,984	11,024
증가율(%)	60.5	9.1	(22.7)	1.9	10.4
EBITDA	13,961	15,216	12,519	13,055	14,316
증가율(%)	44.6	9.0	(17.7)	4.3	9.7
영업외손익	1,069	833	1,176	1,018	1,032
이자수익	911	1,024	1,087	1,170	1,210
이자비용	182	101	119	94	93
지분법손익	684	395	627	602	602
기타영업손익	(343)	(485)	(418)	(660)	(687)
세전순이익	12,677	13,500	10,973	11,002	12,057
증가율(%)	69.0	6.5	(18.7)	0.3	9.6
법인세비용	3,900	3,725	2,787	2,861	3,135
당기순이익	8,778	9,775	8,186	8,142	8,922
증가율(%)	62.3	11.4	(16.3)	(0.5)	9.6
지배주주지분	8,777	9,773	8,193	8,153	8,933
증가율(%)	62.3	11.3	(16.2)	(0.5)	9.6
비지배지분	1	2	(7)	(11)	(11)
EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
증가율(%)	63.6	12.6	(16.2)	(0.5)	9.6
수정EPS(원)	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
증가율(%)	63.6	12.6	(16.2)	(0.5)	9.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,831	24,575	20,601	20,501	22,464
BPS	115,789	140,395	148,339	162,840	178,804
DPS	5,600	6,500	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.6	4.1	5.8	5.8	5.3
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.4	2.1	1.6
배당수익율	5.6	6.5	5.0	5.4	5.4
PCR	2.3	2.1	4.0	4.4	4.0
수익성(%)					
영업이익율	11.6	11.8	8.6	8.9	9.4
EBITDA이익율	14.0	14.2	10.9	11.6	12.2
순이익율	8.8	9.1	7.1	7.2	7.6
ROE	20.4	19.1	14.3	13.2	13.2
ROIC	61.5	64.5	44.4	41.8	42.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.3)	(27.4)	(28.7)	(30.9)	(33.2)
유동비율	145.9	154.9	149.8	160.7	170.3
이자보상배율	63.8	124.8	82.1	106.2	118.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
매출채권회전율	20.5	18.2	16.2	15.6	16.0
재고자산회전율	9.8	9.1	9.1	8.9	9.2
매입채무회전율	6.3	6.4	6.3	5.9	6.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

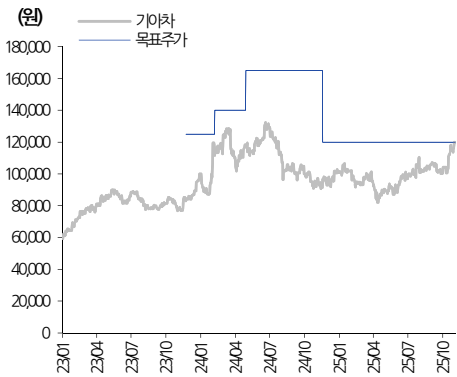
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4		
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4		
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4		
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4		
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4		
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4		
2024-02-06	Buy	125,000	1년				
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2		
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2		
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2		
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6		
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6		
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6		
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6		
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6		
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6		
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6		
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8		
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8		
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8		
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6		
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7		
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5		
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5		
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1		
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4		
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41.0	-36.0		
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7		
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7		
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41.0		
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4		
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44.0	-42.7		

2024-11-18	Buy	120,000	1년	-17.9	-0.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-17.8	-0.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-17.8	-0.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-17.8	-0.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-17.9	-0.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-18	-0.1
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-18	-0.1
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-17.6	-0.1
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-17.6	-0.1
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-17.4	-0.1
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-17.3	-0.1
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-17	-0.1
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-16.6	-0.1
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-16	-0.1
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-15.5	-0.1
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-15.4	-0.1
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-14.3	-0.1
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-13.8	-0.1
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-12.7	-0.1
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-12.6	-0.1
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-11.9	-0.1
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-11.9	-0.1
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-11.7	-0.1
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-10.8	-0.1
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-1.6	-0.1
2025-11-03	HOLD	120,000	1년		

