

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 140,000원

현재가 (10/31) 119,900원

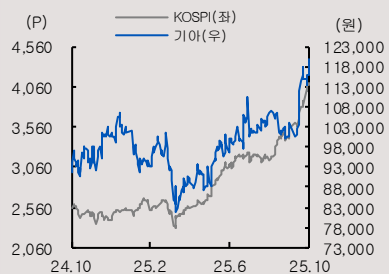
KOSPI (10/31)	4,107.50pt
시가총액	47,215십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
52주 최고가	119,900원
최저가	82,000원
60일 일평균거래대금	100십억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률 (2025F)	6.2%

주주구성	
현대자동차 외 4 인	36.67%
국민연금공단	6.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-17%	-19%
절대기준	19%	33%	30%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	140,000	140,000	-
EPS(25)	19,483	22,043	▼
EPS(26)	20,988	22,863	▼

기아 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기아 (000270)

불확실성 해소, 이제 멀리 보자

25년 3분기, 25% 관세 온기 반영

기아의 3Q25 매출액 28조 6,860억원(YoY +8.2%), 영업이익 1조 4,623억원(YoY -47.1%), OPM 5.1%(YoY -5.8%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 27.9조원, 영업이익 2.1조원)를 -30% 하회했다. 영업이익 증감 요인은 HEV 판매 호조에 따라 연결 매출 대수가 +1.8% 증가하며 +1,600억원, 가격 효과로 +1,180억원이 발생하였으며 원/달러 상승으로 인한 환율 효과 +2,530억원이 발생되었으나, 관세 영향이 -1조 2,340억원이 발생하였으며, 산업 정상화에 따른 인센티브가 증가하며 -2,640억원, 믹스 영향 -590억원, 기타 비용 증가 -3,930억원이 발생하여 영업이익이 전년 동기 대비 총 -1조 4,190억원 감소했다.

25년 4분기, 관세 영향은 3분기와 비슷한 수준

기아의 4Q25 매출액 28조 7,840억원(YoY +6.0%), 영업이익 1조 9,860억원(YoY -26.9%), OPM 6.9%(YoY -3.1%p)로 전망한다. 10월 29일 정부는 한미 양국이 관세 협상 세부 사항에 합의했다고 밝히며 미국향 자동차 및 자동차 부품 관세는 15%로 인하되었다. 4분기말부터 인하된 관세율이 적용될 것으로 예상되며 4분기도 3분기와 비슷한 1조원 수준의 관세 영향이 발생할 것으로 예상된다. 동사는 3Q25 기준 북미 매출 비중이 45.3%로 관세에 대한 노출도가 높은 만큼 이번 관세 인하로 인해 마진 개선 여지가 확대될 것으로 전망하며 관세 영향은 연간 1.6조원 감소할 것으로 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지

기아에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 140,000원을 유지한다. 관세 협상 협의로 인해 연 내 지속적으로 반복되던 실적 하향 조정은 마무리 되었다 판단하며, 향후 봐야할 포인트는 HEV, EV2, PBV 등 라인업 강화를 통한 유럽 및 북미 시장 판매 전략과 자율주행 등 미래산업 분야이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,837	116,441	123,287
영업이익	11,608	12,667	9,222	9,199	9,986
세전이익	12,677	13,500	10,706	11,583	12,630
지배주주순이익	8,777	9,773	7,748	8,347	9,101
EPS(원)	21,770	24,413	19,483	20,988	22,885
증가율(%)	63.1	12.1	-20.2	7.7	9.0
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	7.9	8.1
순이익률(%)	8.8	9.1	6.7	7.2	7.4
ROE(%)	20.4	19.1	13.2	13.0	12.9
PER	4.6	4.1	6.2	5.7	5.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.8	1.3	0.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	3Q25 실적			2025 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
국내	5,192	4,963	4.6%	20,542	20,351	0.9%
북미	12,995	11,253	15.5%	50,281	48,091	4.6%
유럽	5,967	6,286	-5.1%	25,200	25,586	-1.5%
인도	1,233	1,549	-20.4%	5,488	5,809	-5.5%
기타	3,299	3,355	-1.7%	13,327	13,412	-0.6%
매출액	28,686	27,406	4.7%	114,838	113,249	1.4%
영업이익	1,462	1,982	-26.2%	9,222	10,663	-13.5%

자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q25P	3Q24	2Q25	3Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	28,686	26,520	29,350	27,982	8.2%	-2.3%	2.5%
영업이익	1,462	2,881	2,765	2,087	-49.3%	-47.1%	-30.0%
OPM(%)	5.1%	10.9%	9.4%	7.5%	-5.8%	-4.3%	-2.4%

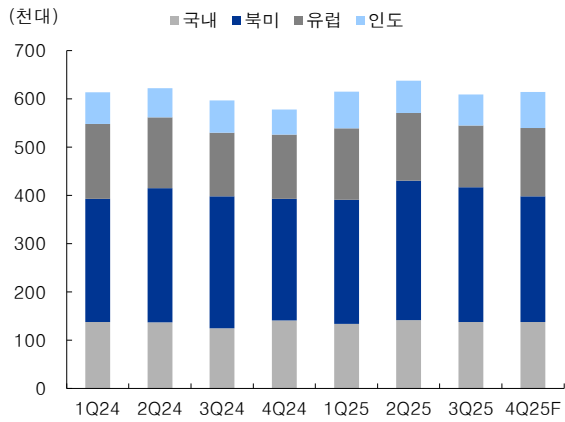
자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/달러	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,402	1,386	1,401	1,364	1,410	1,380
도매판매	761	795	764	770	773	815	785	793	3,090	3,166	3,232
도매판매(중국 제외)	741	777	745	749	755	794	764	773	3,012	3,086	3,152
국내	138	138	125	141	134	142	138	138	541	552	557
북미	255	278	273	252	257	289	279	260	1,058	1,085	1,095
유럽	156	146	132	133	148	140	128	142	567	558	551
인도	65	61	67	52	76	67	64	74	245	281	288
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,784	107,449	114,838	116,441
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	3.2%	4.8%	-2.3%	0.3%			
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	6.9%	6.5%	8.2%	6.0%	7.7%	6.9%	1.4%
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,986	12,667	9,222	9,199
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	5.1%	6.9%	11.8%	8.0%	7.9%
QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	10.8%	-8.1%	-47.1%	35.8%			
YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-26.9%	9.1%	-27.2%	-0.3%

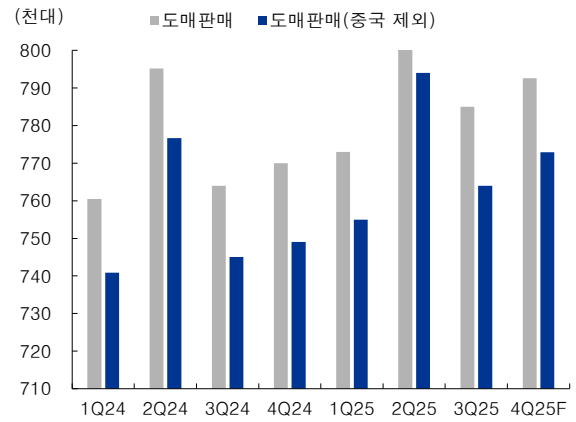
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 지역별 도매 판매 추이



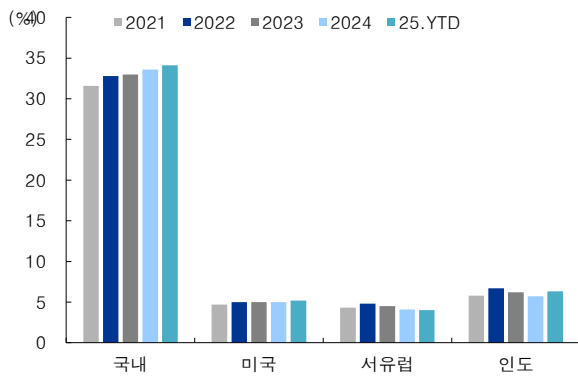
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 글로벌 도매 판매 추이



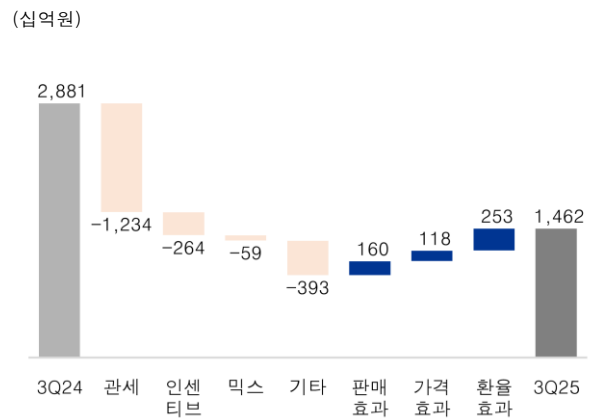
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 M/S 추이



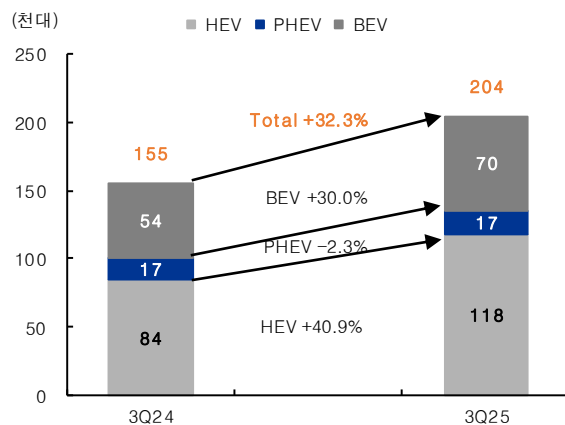
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 영업이익의 증감 분석(3Q25)



자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 글로벌 xEV 판매(소매 기준)



자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아 글로벌 Mix별 판매 비중(소매 기준)

판매비중	3Q24	→	3Q25
xEV	21.0%	+5.4%	26.4%
HEV	11.4%	+3.8%	15.2%
PHEV	2.3%	-0.1%	2.2%
BEV	7.3%	+1.7%	9.0%
ICE	79.0%	-5.4%	73.6%
총 판매대수	735천대	+40천대	775천대

자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,837	116,441	123,287
증가율(%)	15.3	7.7	6.9	1.4	5.9
매출원가	77,180	82,678	91,508	92,505	98,074
매출총이익	22,629	24,771	23,329	23,935	25,213
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	20.3	20.6	20.5
판매비	11,021	12,104	14,107	14,736	15,227
판매비율(%)	11.0	11.3	12.3	12.7	12.4
영업이익	11,608	12,667	9,222	9,199	9,986
증가율(%)	60.5	9.1	-27.2	-0.2	8.6
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	7.9	8.1
순금융손익	871	742	1,032	1,520	1,715
이자손익	726	918	1,043	1,337	1,629
기타	145	-176	-11	183	86
기타영업외손익	-485	-304	-23	51	67
중속/관계기업손익	684	395	475	813	861
세전이익	12,677	13,500	10,706	11,583	12,630
법인세	3,900	3,725	2,958	3,237	3,529
법인세율	30.8	27.6	27.6	27.9	27.9
계속사업이익	8,778	9,775	7,748	8,347	9,101
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,748	8,347	9,101
증가율(%)	62.3	11.4	-20.7	7.7	9.0
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.7	7.2	7.4
지배주주당기순이익	8,777	9,773	7,748	8,347	9,101
기타포괄이익	190	2,036	397	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	8,145	8,347	9,101
EBITDA	13,961	15,216	12,481	12,243	12,900
증가율(%)	44.6	9.0	-18.0	-1.9	5.4
EBITDA마진율(%)	14.0	14.2	10.9	10.5	10.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	19,483	20,988	22,885
BPS	115,789	140,395	154,304	168,920	185,073
DPS	5,600	6,500	6,500	6,800	7,100
밸류에이션(배)					
PER	4.6	4.1	6.2	5.7	5.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.8	1.3	0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	15.3	7.7	6.9	1.4	5.9
EPS증가율	63.1	12.1	-20.2	7.7	9.0
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	6.5	6.2	6.5	6.8
ROE	20.4	19.1	13.2	13.0	12.9
ROA	11.4	11.3	7.9	7.9	8.0
ROIC	77.6	70.2	54.6	71.1	81.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.2	66.1	67.3	63.4	61.1
순차입금 비율(%)	-27.0	-27.5	-40.2	-46.9	-52.0
이자보상배율(배)	63.8	124.8	95.8	98.7	105.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	42.4	35.6	35.8	40.1	40.3
재고자산회전율	9.8	9.1	8.9	8.9	9.1
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	51,117	58,066	66,486
현금및현금성자산	14,353	13,567	20,415	27,086	33,481
유가증권	2,296	5,285	7,267	7,494	7,941
매출채권	2,475	3,561	2,850	2,961	3,161
재고자산	11,273	12,419	13,251	13,047	14,137
비유동자산	43,162	50,958	51,571	51,685	52,075
유형자산	16,104	18,279	18,085	18,255	18,407
무형자산	3,310	4,094	3,953	3,750	3,697
투자자산	22,205	27,223	27,992	28,091	28,288
자산총계	80,628	92,756	102,688	109,751	118,561
유동부채	25,674	26,977	31,138	32,097	33,991
매입채무및기타채무	10,369	10,455	11,523	11,882	12,592
단기차입금	129	221	276	285	302
유동성장기부채	969	838	400	400	400
비유동부채	8,395	9,938	10,178	10,470	10,962
사채	2,502	2,176	2,022	2,022	2,022
장기차입금	200	0	20	68	79
부채총계	34,070	36,916	41,316	42,567	44,953
지배주주지분	46,552	55,831	61,362	67,175	73,599
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
자본조정등	-395	-348	-403	-403	-403
기타포괄이익누계액	-221	2,039	2,497	2,497	2,497
이익잉여금	43,271	50,241	55,369	61,181	67,605
비지배주주지분	6	9	9	9	9
자본총계	46,558	55,840	61,372	67,184	73,608
비이자부채	30007	33402	38279	39474	41832
총차입금	4,063	3,514	3,037	3,093	3,121
순차입금	-12,586	-15,338	-24,646	-31,487	-38,301

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,692	10,918	10,660
당기순이익	8,778	9,775	7,748	8,347	9,101
비현금성 비용 및 수익	8,836	9,666	3,002	660	270
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,345	2,330	2,348
무형자산상각비	507	540	914	714	566
운전자본변동	-4,247	-4,287	746	574	-341
매출채권등의 감소	-163	-997	587	-111	-201
재고자산의 감소	-2,511	-1,497	-893	204	-1,090
매입채무등의 증가	674	57	1,065	359	710
기타 영업현금흐름	-2070	-2590	196	1337	1630
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,770	-3,530	-4,039
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,537	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	105	62	31	0	0
무형자산의 감소(증가)	-793	-1,192	-865	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-1,765	-4,160	-2,198	-99	-196
기타	1681	-1378	-201	-420	-830
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	462	-717	-227
차입금의 증가(감소)	-2,515	-247	65	48	11
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3081	-3323	397	-765	-238
기타 및 조정	205	372	465	0	0
현금의 증가	2,799	-787	6,849	6,671	6,394
기초현금	11,554	14,353	13,567	20,415	27,086
기말현금	14,353	13,567	20,415	27,086	33,481

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

