EARNINGS REVIEW

03 Nov. 2025

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

기아 (000270)

3Q25 Review: 실적은 부진

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	170,000	150,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/31)	119,900원
예상 주가상승률	41.8%
시가총액	472,153억원
비중(KOSPI내)	1.40%
발행주식수	393,789천주
52주 최저가 / 최고가	82,000 - 119,900원
3개월 일평균거래대금	1,040억원
외국인 지분율	39.6%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 5인)	36.7
국민연금공단 (외 1인)	6.7
기아차우리사주 (외 1인)	2.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	4.1	6.2	5.7
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.6	2.5	1.9
배당수익률(%)	6.5	5.4	5.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	19.1	32.6	30.5	19.1
KOSPI 대비 상대수익률	(0.9)	(28.0)	(30.2)	(52.1)

Issue

3Q25 실적 Review 및 투자포인트 점검

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 17만원으로 상향. 3Q25 실적은 예상치 대비 약 3천억원 이상의 판매보증비가 발생했으나, 어닝부진의 궁극적인 배경인 관세인하 타결로 인한 밸류에이션 반등이 빠르게 나타날 것으로 기대. 적정주가 산정을 위해 P/E 멀티플을 기존대비 25% 상향. 2026년 판매반등에 대한 기대감은 크지 않으나, 관세축소로 인한 EV공급 재배치 등 전반적인 사업상 의사결정이 가능해짐

Rationale

- 3Q25 매출액 및 영업이익은 각각 28.7조원(YoY +8.52%), 1.5조원(YoY -49.3%)기록. 영업이익은 시장 기대치를 하회했으며, 주요 손익부진의 배경은 관세비용이 1.2조원, 판매보증비용이 최근 2년간 평균수치 대비 약 5천억원 이상 증가한 1.5조원에 기인. 이익 자체의 불확실성은 다소 증가한 편이나, 관세비용은 Peak-out한 것으로 판단
- 금번 분기에는 YoY +5.5% 또는 4만대 판매량 증가분에 대해 약 2,700억원 가량의 증익효과가 나타났으나, 인센티브 증가분 2,640억원이 이를 상쇄해, 일회성 비용들을 제거한 상태에서도 이익 모멘텀은 다소 지연되는 양상이 나타났음
- 다만 3Q25에는 미국 EV시장 할인판매가 보조금 종료를 앞두고 집중되어, 인센티브가 빠르게 증가. 4Q25에는 이러한 인센티브 증가분이 사실상 소멸되고, 판매증가에 따른 어닝 개선요인이 나타날 것으로 기대되어 3Q25를 기점으로 본업 이익의 턴어라운드가 사실상 확인된 것으로 기대함
- 대미 수출관세 축소(25% → 15%), 미국 현지생산 크레딧 (MSRP 3.75%) 기간 연장, 우호적인 원/달러 환율환경 형성 등 전반적인 밸류에이션 반등요인이 지속적으로 유지될 것으로 기대. 단기간내 주가 반등세가 부각되었으나, 5.4% 수준의 배당수익률 관점에서 절대 밸류에이션 매력 존재

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
매출액	28,686	28,917	(0.8)	27,860	3	26,519	8	29,349	(2.3)
영업이익	1,462	2,073	(29.5)	2,207	(33.8)	2,881	(49.3)	2,764	(47.1)
지배주주순이익	1,422	1,825	(22.1)	1,865	(23.8)	2,267	(37.3)	2,268	(37.3)
OPM	5.1%	7.2%	-2.1%	7.9%	-2.8%	10.9%	-5.8%	9.4%	-4.3%
NIM	5.0%	6.3%	-1.3%	6.8%	-1.8%	8.6%	-3.6%	7.7%	-2.7%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 기아 Valuation: 적정주가 170,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	7,739	8,457	-8.5	2025년 기준
EPS	(원)	19,460	21,266	-8.5	2025년 기준
적정 P/E	(배)	8.8	7.0	25.0	25% 상향
적정주가	**(원)**	170,000	150,000	13.3	적정 P/E x 2025년 EPS
현재주가	(원)	119,900			
Upside	(%)	41.8			

Source: 다올투자증권

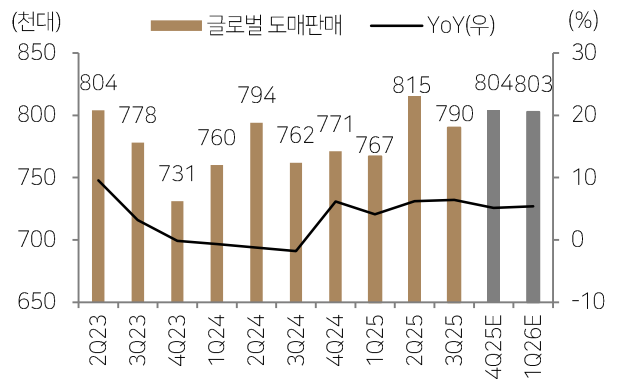
Fig. 2: 기아 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**26,213**	**27,568**	**26,520**	**27,148**	**28,018**	**29,349**	**28,686**	**29,268**	**99,808**	**107,449**	**115,321**	**124,298**
ASP (백만원)	35.4	35.6	35.7	36.0	37.4	36.9	37.3	37.5	33.3	35.7	37.3	38.1
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	23,277	23,737	77,180	82,678	92,425	99,844
매출원가율(%)	76.2	75.9	76.8	78.8	78.3	80.0	81.1	81.1	77.3	76.9	80.1	80.3
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,409	5,532	22,628	24,771	22,897	24,454
매출총이익률(%)	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	18.9	22.7	23.1	19.9	19.7
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,947	3,947	3,717	11,020	12,103	14,683	14,802
판매보증비	786	910	1,193	842	756	704	1,549	1,171	3,177	4,090	4,181	3,139
판관비율(%)	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	13.4	13.8	12.7	11.0	11.3	12.7	11.9
영업이익	**3,426**	**3,644**	**2,882**	**2,716**	**3,009**	**1,928**	**1,462**	**1,815**	**11,609**	**12,668**	**8,214**	**9,652**
영업이익률(%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	6.6	5.1	6.2	11.6	11.8	7.1	7.8
영업외손익	359	396	350	-272	234	1,072	425	452	1,069	-263	2,184	1,953
기타손익 + 금융손익	172	147	238	-272	59	922	264	258	361	-1,057	1,503	1,218
관계기업투자손익	186	249	112	0	175	150	161	194	707	794	681	735
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,266	12,677	12,405	10,397	11,606
지배주주순익	**2,808**	**2,955**	**2,268**	**1,742**	**2,393**	**2,269**	**1,422**	**1,655**	**8,777**	**7,603**	**7,739**	**8,416**
YoY(%)												
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	7.8	15.3	7.7	7.3	7.8
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.1	-12.2	-47.1	-49.3	-33.2	60.5	9.1	-35.2	17.5
지배주주순익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-37.3	-5.0	62.2	-13.4	1.8	8.8

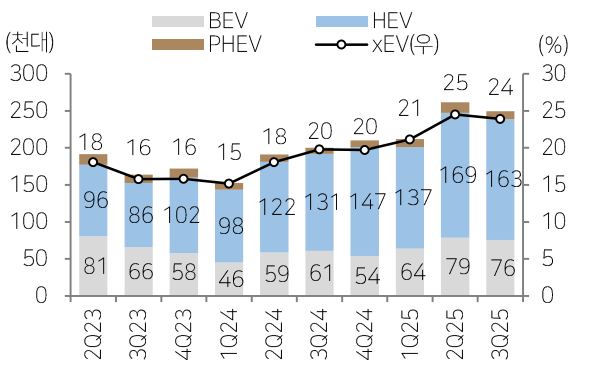
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



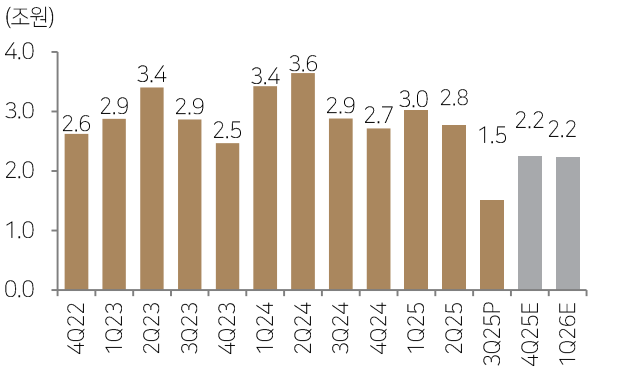
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 4: 분기별 친환경차 판매대수 추이: HEV 판매 급등 흐름 지속



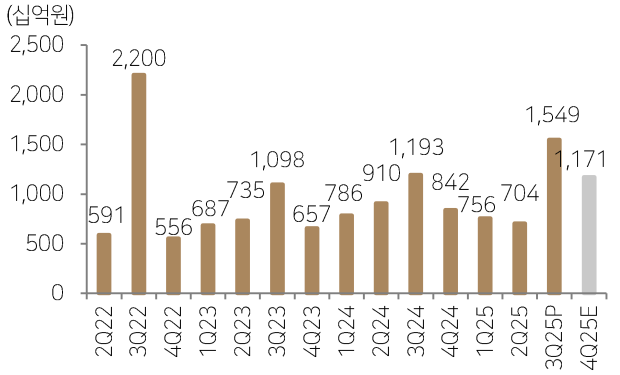
Note: 2Q25는 5월까지의 수치임
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 영업이익 추이: 3Q25 영업이익 1.5조원



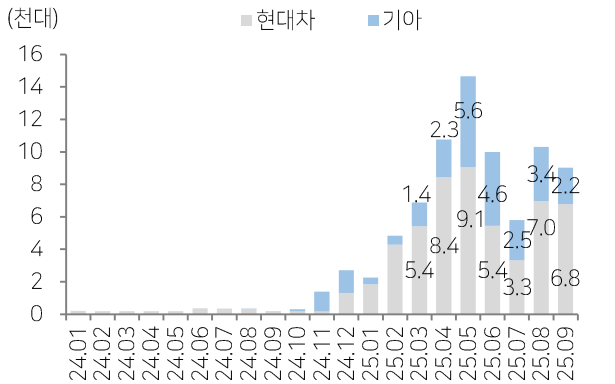
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 6: 기아 판매보증비용: 3Q25 1.5조원, YoY +29.8 %



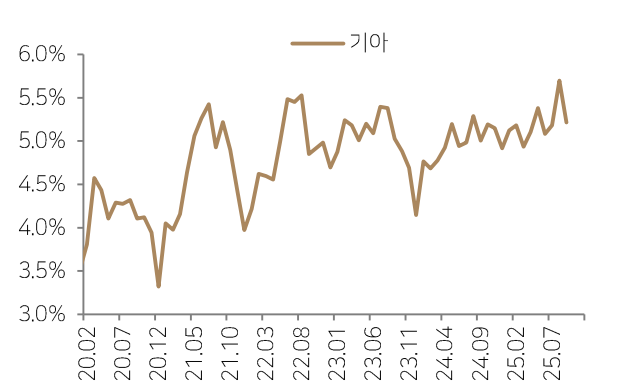
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 7: 현대기아 미국 EV 생산량 추이



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 8: 기아 미국 M/S 추이



Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 9: 기아 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
총 계	760	794	762	771	767	815	790	804	3,077	3,087	3,176	3,343
중국 제외 총계	740	775	743	749	749	795	769	780	2,996	3,007	3,093	3,260
내수	138	138	125	140	131	142	138	143	564	541	553	577
미국	205	225	222	207	205	227	224	219	825	859	875	937
유럽	146	138	132	125	135	133	124	132	606	541	524	560
ROW	184	213	197	225	203	224	212	232	741	819	871	897
인도	65	61	67	52	75	69	71	55	255	245	269	289
중국	20	19	19	22	18	20	21	24	81	80	83	83
YoY(%)												
총 계	-0.7	-1.2	-1.8	5.3	0.9	2.6	3.7	4.3	6.0	0.3	2.9	5.4
중국 제외 총계	-0.9	-1.3	-1.6	5.7	1.2	2.6	3.5	4.2	6.5	0.4	2.9	5.4
내수	-2.8	-8.0	-6.7	1.4	-5.1	2.9	10.0	2.0	4.1	-4.1	2.3	4.3
미국	2.5	4.7	2.3	7.3	0.0	0.9	0.9	6.0	17.3	4.1	1.9	7.0
유럽	-3.9	-17.4	-13.2	-7.4	-7.5	-3.6	-5.8	5.5	16.7	-10.7	-3.1	6.8
ROW	2.2	10.4	4.2	25.7	10.3	5.2	7.8	3.0	-6.8	10.5	6.4	3.0
인도	-13.3	0.0	13.6	-13.3	15.4	13.1	5.7	5.0	0.0	-3.9	10.0	7.4
중국	11.1	0.0	-9.5	-4.3	-10.0	5.3	10.5	7.0	-8.6	-1.2	3.2	0.0

Source: 기아, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 기타 비용에서 판매보증비가 환율 감안해도 높아 이는데, 설명 부탁드린다

A. - 기말 환율에 따른 증가분 외에도 소프트웨어 업데이트 캠페인 비용도 있어 일시적으로 판매보증비 비율 늘어나는 유인이 됨. 또한, 신차 출시 초기에는 대당 판매보증비용이 높음. 양산되면서 떨어지는 추세

Q. R&D 비용도 과거 평균 대비해서 늘어난 것으로 보이는데, 일시적인지 혹은 매출액 대비 비중을 높게 유지하는 것인지?

A. - 신규투자를 줄일 수는 없음. 올해와 내년에는 LW PBV 신차가 늘어난 것이 하나의 요인

Q. 관세는 미국 내 자동차 부품 수입관세 영향 포함인지? 부품에 대한 재고소진 효과가 있었다면 충분히 반영되고 있는 것인지? 관세 하락 가정했을 때, 기준을 어느 정도로 잡는 것이 좋을지?

A. - 부품 수입관세 포함하여 관세 영향 말씀 드렸음

Q. 환율과 판매보증비를 모두 감안해도 나머지 기타비용도 평분기 대비 증가한 것으로 보이는데, 기타비용에서 더 늘어난 것이 있는지? 관세 완화 효과가 지연 중인지?

A. - 환율 상승 영향에 따른 전년동기 대비 증가. 선제적 품질 개선 활동으로 캠페인 다수 발생. 신차 요인에 따른 품질 비용 증가. 인플레이션에 따른 공임·부품비 상승 반영으로 품질비용 추가 증가. 관세 경감 관련 실행 가능한 액션은 지연 없이 시행 중. 액션 지연으로 인한 비용 증가는 아님. 비용 인식의 시차나 타이밍 차이 없이 원칙대로 반영 중

Q. 넥스페리아와 관련하여 당사는 어느 정도 익스포저가 있고, 중장기로 오래 간다면 어떻게 대응할 수 있는지?

A. - 핵심 부품과 일반 조달 분리 운영. 전략 소재 재고확보 및 대체 공급망 설계로 단기간 생산 차질 없음. 장기화 시 직간접 영향 가능

Q. 관세가 1.2조로 자료에 나와있는데, 11월 1일 소급 적용되면 4분기에 총 9000억으로 관세 비용 예상해도 될지?

A. - 관세 영향 3분기와 큰 차이 없을 전망. 소급 적용 시 재고분은 이미 25% 납부로 영향 제한. 실질 영향은 12월 판매분 중심. 총 부담 감소하나 규모는 크지 않음. 온전한 효과는 내년도 반영

Q. 관세 인하되면서 배당 우려가 완화된 것 같은데, 기존대로 배당이 가능한지?

A. - 대외 공표한 배당 계획 준수 방침

Q. 엔비디아와 협업하는 스마트카에 관해, 당사도 현대자동차와 현대모비스가 발표한 타임라인 계획과 비슷하게 가는 것인지?

A. - 동일한 타임라인으로 출시. 큰 변동 없음

Q. 미국의 경우 소매판매 증가율과 비교해 도매판매 증가율이 떨어지는데, 재고관리 차원인지 혹은 다른 사유가 있는지?

A. - 차종별 재고 차이 존재. 3분기 플립 계약에 따른 도소매 시점 차이 영향

Q. 수익성 악화 원인과 R&D 자본화 처리 변화 여부, 현대차 대비 공통 R&D 배분 비율 차이 설명 부탁드린다

A. - 신규·변경 회계처리 없음. 공통 R&D 정산 구조 동일 기조 유지. 기아 정산 비중 상승은 성장 확대의 결과. 수익성 악화의 직접 요인 아님

Q. 엔비디아 칩 도입시 그룹차원에서 장기적인 그림 공유 부탁드린다

A. - SDV 구현 및 자율주행·고도 운전자 보조 영역 활용 가능성. 차량 소프트웨어 경쟁력 제고 수단으로 인식. 관련 기술 도입 후 단계적 적용 계획

Q. EV 신차들이 나왔음에도 산업 성장률 대비 뒤쳐지고 있는데, 중국 업체대비 약점이 무엇인지? 그것을 극복하기 위한 전략 공유 부탁드린다

A. - 3분기 실적 저점일 것이고 4분기 개선할 것. 공장 전환·셧다운 영향으로 ICE 받침 미흡했음. 중국 대비 약 25% 가격 격차 존재. 가격 인상 어려운 환경에서 내부 체질 개선과 원가 경쟁력 확보에 집중한다는 전략

Q. 지역별 인센티브 증가 추이와 4분기 가이던스 공유 부탁드린다

A. - 전년 대비 인센티브 증가 흐름 인정. 4분기는 3분기 대비 큰 변동 없을 것. 미국은 재고 부족 속 인센티브 증액 없이 판매·잔존가치 관리 기조 유지. 다만 유럽은 경쟁 심화로 인센티브 상향 운영하되 EV 신차 출시와 함께 정상화될 것

기아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466.3	41,797.5	44,172.2	49,411.4	54,517.9
현금성자산	16,882.5	18,942.6	20,855.8	25,244.1	28,653.3
매출채권	4,957.3	6,841.9	7,498.1	8,209.6	8,874.6
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,188.5	12,291.6	13,287.2
비유동자산	43,161.5	50,958.4	53,896.6	56,789.7	59,426.8
투자자산	23,747.2	28,585.0	30,309.6	31,540.3	32,820.9
유형자산	16,104.2	18,279.4	18,891.5	20,014.5	20,899.1
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,695.5	5,235.0	5,706.8
자산총계	80,627.8	92,755.9	98,068.8	106,201.2	113,944.7
유동부채	25,674.1	26,977.4	29,365.8	31,339.3	33,190.3
매입채무	16,346.4	17,274.9	19,886.7	21,773.8	23,537.5
유동성이자부채	1,182.5	1,149.1	840.3	840.3	840.3
비유동부채	8,395.5	9,938.2	9,413.8	9,692.6	9,382.6
비유동이자부채	2,981.8	2,490.1	1,807.5	1,807.5	1,207.5
부채총계	34,069.6	36,915.6	38,779.6	41,031.9	42,572.9
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
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	55,335.3	61,215.4	67,418.0
자본조정	(615.9)	1,690.6	46.5	46.5	46.5
자기주식	(394.9)	(348.3)	(698.3)	(698.3)	(698.3)
자본총계	46,558.2	55,840.3	59,289.2	65,169.3	71,371.8
투하자본	12,401.3	16,021.5	15,865.2	16,333.0	17,460.9
순차입금	(12,718.3)	(15,303.4)	(18,207.9)	(22,596.3)	(26,605.5)
ROA	11.4	11.3	8.1	8.2	8.1
ROE	20.4	19.1	13.4	13.5	13.1
ROIC	61.5	64.5	42.2	43.5	43.7

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808.4	107,448.8	115,321.6	124,298.2	134,366.3
증가율 (Y-Y,%)	15.3	7.7	7.3	7.8	8.1
영업이익	11,607.9	12,667.1	8214.0	9,652.2	10,245.8
증가율 (Y-Y,%)	60.5	9.1	(28.6)	6.7	6.1
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,766.6	12,696.2	13,474.6
영업외손익	1,069.5	833.1	1,347.2	1,953.3	2,159.0
순이자수익	728.9	922.2	932.9	1,103.7	1,243.2
외화관련손익	38.5	31.9	(251.1)	0.0	0.0
지분법손익	683.7	395.4	680.9	735.4	794.2
세전계속사업손익	12,677.3	13,500.2	10,397.2	11,605.5	12,404.8
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,736.9	8,414.0	8,931.4
지배기업당기순이익	8,777.0	9,773.0	7,738.8	8,416.3	8,933.9
증가율 (Y-Y,%)	62.3	11.4	(20.9)	8.8	6.1
NOPLAT	8,037.3	9,171.8	6,734.4	6,997.8	7,377.0
(+) Dep	2,353.4	2,549.3	2,716.6	3,044.0	3,228.8
(-) 운전자본투자	(2,339.1)	934.5	(2,235.7)	(1,122.6)	(153.7)
(-) Capex	2,335.2	3,485.1	3,204.4	3,480.3	3,359.2
OpFCF	10,394.7	7,301.5	8,482.2	7,684.1	7,400.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	19.0	15.4	10.0	7.6	7.7
영업이익증가율(3Yr)	77.8	35.7	7.8	(6.0)	(6.8)
EBITDA증가율(3Yr)	48.2	27.8	6.8	(3.1)	(4.0)
순이익증가율(3Yr)	80.7	27.1	12.7	(1.4)	(3.0)
영업이익률(%)	11.6	11.8	7.8	7.8	7.6
EBITDA마진(%)	14.0	14.2	10.2	10.2	10.0
순이익률(%)	8.8	9.1	6.7	6.8	6.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	11,296.5	12,564.4	10,430.0	12,126.3	11,812.2
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,736.9	8,414.0	8,931.4
자산상각비	2,353.4	2,549.3	2,716.6	3,044.0	3,228.8
운전자본증감	(4,247.0)	(4,286.5)	(123.1)	1,122.6	153.7
매출채권감소(증가)	124.9	(1,073.4)	(603.5)	(711.5)	(665.0)
재고자산감소(증가)	(2,510.7)	(1,496.6)	53.7	(103.0)	(995.6)
매입채무증가(감소)	702.5	789.6	1,428.6	1,887.1	1,763.7
투자현금	(3,106.8)	(10,152.8)	(6,339.1)	(5,486.5)	(5,368.0)
단기투자자산감소	1,680.8	(1,377.0)	1,468.2	(284.7)	(296.3)
장기투자증권감소	(1,361.2)	(1,493.0)	(771.0)	(288.5)	(271.2)
설비투자	(2,335.2)	(3,485.1)	(3,204.4)	(3,480.3)	(3,359.2)
유무형자산감소	(687.4)	(1,130.9)	(1,230.9)	(1,226.1)	(1,226.1)
재무현금	(5,596.3)	(3,570.0)	(3,782.8)	(2,536.2)	(3,331.3)
차입금증가	(3,755.2)	(922.5)	(839.4)	0.0	(600.0)
자본증가	(1,903.3)	(2,694.3)	(2,909.1)	(2,536.2)	(2,731.3)
배당금지급	1,403.3	2,194.3	2,559.0	2,536.2	2,731.3
현금 증감	2,799.2	(786.6)	276.5	4,103.6	3,112.9
총현금흐름(Gross CF)	17,614.2	19,440.6	12,185.0	11,003.7	11,658.5
(-) 운전자본증가(감소)	(2,339.1)	934.5	(2,235.7)	(1,122.6)	(153.7)
(-) 설비투자	2,335.2	3,485.1	3,204.4	3,480.3	3,359.2
(+) 자산매각	(687.4)	(1,130.9)	(1,230.9)	(1,226.1)	(1,226.1)
Free Cash Flow	10,260.4	5,001.2	5,722.8	6,639.9	6,444.2
(-) 기타투자	1,361.2	1,493.0	771.0	288.5	271.2
잉여현금	8,899.2	3,508.2	4,951.8	6,351.4	6,173.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	21,831	24,575	19,460	21,164	22,465
BPS	107,556	130,100	137,263	150,693	165,103
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	7,500
Multiples(x,%)					
PER	4.6	4.1	6.2	5.7	5.3
PBR	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	2.0	1.6	2.5	1.9	1.5
배당수익율	5.6	6.5	5.4	5.8	6.3
PCR	2.3	2.1	3.9	4.3	4.1
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	65.4	63.0	59.6
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	145.9	154.9	150.4	157.7	164.3
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	23.4	25.2	23.7	22.3	22.1
현금+투자자산(%)	76.6	74.8	76.3	77.7	77.9
자본구조					
차입금(%)	8.2	6.1	4.3	3.9	2.8
자기자본(%)	91.8	93.9	95.7	96.1	97.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

이래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

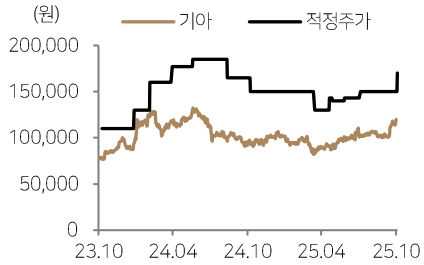
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기아 (000270)



일자	2024.01.26	2024.03.05	2024.04.29	2024.06.18	2024.09.11	2024.11.07
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	130,000원	160,000원	177,000원	185,000원	165,000원	150,000원
일자	2025.04.14	2025.05.20	2025.05.27	2025.06.26	2025.08.04	2025.11.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	130,000원	143,000원	140,000원	143,000원	150,000원	170,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.26	130,000원	113,588원	125,600원	-12.6	-3.4
2024.03.05	160,000원	115,816원	128,500원	-27.6	-19.7
2024.04.29	177,000원	118,550원	129,100원	-33.0	-27.1
2024.06.18	185,000원	113,578원	132,300원	-38.6	-28.5
2024.09.11	165,000원	98,123원	105,600원	-40.5	-36.0
2024.11.07	150,000원	96,633원	106,700원	-35.6	-28.9
2025.04.14	130,000원	88,917원	93,700원	-31.6	-27.9
2025.05.20	143,000원	89,360원	91,200원	-37.5	-36.2
2025.05.27	140,000원	95,000원	101,100원	-32.1	-27.8
2025.06.26	143,000원	101,085원	110,400원	-29.3	-22.8
2025.08.04	150,000원	105,759원	119,900원	-29.5	-20.1
2025.11.03	170,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 31일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가