기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

피는 '깐부'보다 진하다

BUY **TP 140,000원**

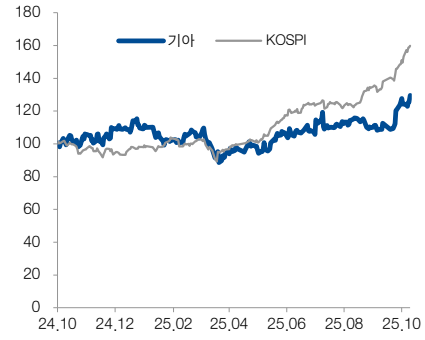
현재주가 (10/31)	119,900원
상승여력	16.8%
시가총액	47,215십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	119,900원/82,000원
일평균 거래대금 (60일)	100십억원
외국인 지분율	39.62%
주요주주 지분율	
현대자동차외 4인	36.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	19.1	17.2	32.6
상대주가(%p)	-0.7	-7.4	-17.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	21,082	24,313	140,000
After	19,830	21,974	140,000
Consensus	20,772	21,373	132,944
Cons. 차이	-4.5%	2.8%	5.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q25 영업이익은 1.46조원(-49.2% yoy, OPM 5.1%) 기록하며 컨센서스 30.4% 하회. 관세 1.2조원 부정 요인과 인센티브 증가, 선제적 품질 비용, R&D 비용 증가가 부진 사유
- 극적인 한-미 관세 합의 후, 15% 관세 하에서 미국 HEV, 유럽 대중 BEV 중심 시장 확대 지속, 원가 절감, 신차 효과, 믹스 개선, 인센티브 하락 등 2026년 손익 기대 점진 상향 전망. GM 협업, 주주환원, 로보틱스 등 주가 할인 해소 기대. 투자의견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 3Q25 Review: 매출 호조에도 관세 부담과 예상보다 컸던 판관비 증가

  1) 매출액 28.7조원(+8.2% yoy, -2.3% qoq), 영업이익 1.46조원(-49.2% yoy, -47.1% qoq, OPM 5.1%), 지배순이익 1.42조원(-37.2% yoy, -37.2% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 1.87조원(OPM 6.7%)와 컨센서스 2.10조원(OPM 7.5%)를 각각 21.8%, 30.4% 하회

  2) 요인: 관세 1.234조원, 인센티브 2,640억원, 믹스 590억원, 판매보증비, R&D 등 기타비용 3,930억원 감익 기여. 판매 1,600억원, 가격 1,180억원, 환율 2,530억원 증익 요인에도 부진
- Key Takeaways: 대응의 영역에서 두드러질 경쟁력

  10/29 한미 관세 합의 후 2026년 관세율 조정에 대한 시장 이익 기대가 점진 개선. 특히 경쟁사와 동등한 수준의 관세율 조정으로 인센티브 전략 개선을 전망. 원가절감(가공비 절감, 생산성 향상)과 HEV/대중BEV를 넘나드는 유연한 제품 전략, 원가 절감 요소, 신차 출시와 믹스 개선, 경쟁사 정책에 따라 유연하게 인상 조정될 가격 등 실적 개선 요인 가시화 기대

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 현대차 목표 P/E와 동일한 6.3배(6개월 평균 KOSPI 12개월 선행 P/E 11.0배 대비 '11년 이후 시장대비 평균 할인율 33.5% 적용한 6.3배에 당사 2026년 예상 지배순이익을 적용해 산출하고 보통주로 환산)에 당사 2026년 예상 EPS 21,974원 적용. 목표 P/E가 KOSPI 상승으로 5.6배에서 6.3배로 상향되었으나, 추정치가 하향 조정되어 목표가 변동은 없음
- 관세 효과가 온기 반영된 3Q25를 저점으로 금리 인하, 한국/인도 등 부양책에 힘입어 실적 개선 전망. 관세 조건 완화되며 대중 전기차 및 텔루라이드(HEV 포함) 추가 모델의 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 주가 상승을 지속 지지. 장기적으로 SDV/자율주행, 로보틱스 투입에 따른 원가 경쟁력 확보, 자율주행 기술 고도화로 주가 할인 요인을 해소 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	99,808	11,608	8,777	13,961	21,770	63.1	4.6	0.9	1.7	20.4	5.6
2024	107,449	12,667	9,773	15,216	24,413	12.1	4.1	0.7	1.4	19.1	6.5
2025F	114,227	9,357	7,846	11,977	19,830	-18.8	6.0	0.8	2.2	13.6	4.2
2026F	121,265	10,382	8,579	13,311	21,974	10.8	5.5	0.7	1.3	13.6	4.6
2027F	127,562	11,297	9,449	14,390	24,202	10.1	5.0	0.6	0.6	13.5	4.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 기아 3Q25 Review: 영업이익 1.46조원 기록해 컨센서스 30.4% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(yoy)	(qoq)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	28,686.0	26,519.9	29,349.6	8.2	(2.3)	27,821.7	3.1	27,982.5	2.5
영업이익	1,462.3	2,881.3	2,764.8	(49.2)	(47.1)	1,869.0	(21.8)	2,101.4	(30.4)
세전이익	1,886.8	3,231.9	3,000.2	(41.6)	(37.1)	2,247.2	(16.0)	2,394.5	(21.2)
지배순이익	1,424.8	2,267.7	2,268.8	(37.2)	(37.2)	1,665.1	(14.4)	1,763.5	(19.2)
영업이익률(%)	5.1	10.9	9.4	(5.8)	(4.3)	6.7	(1.6)	7.5	(2.4)
세전이익률(%)	6.6	12.2	10.2	(5.6)	(3.6)	8.1	(1.5)	8.6	(2.0)
지배순이익률(%)	5.0	8.6	7.7	(3.6)	(2.8)	6.0	(1.0)	6.3	(1.3)

자료: 기아, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 기아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	114,227	121,265	115,282	118,689	-0.9%	2.2%
영업이익	9,357	10,382	10,129	11,707	-7.6%	-11.3%
세전이익	10,557	11,825	11,282	13,186	-6.4%	-10.3%
당기순이익	7,842	8,579	8,350	9,574	-6.1%	-10.4%

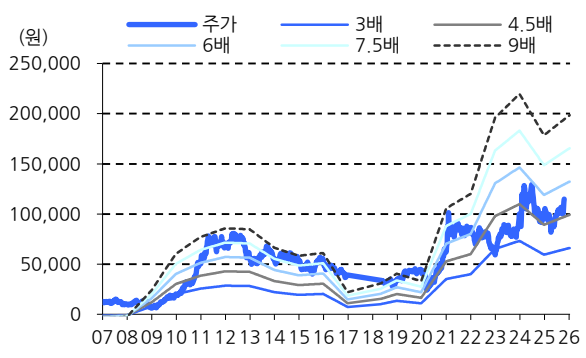
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.3	①, 현대차 목표 P/E (보통주 기준, 2021~2022년 P/E 4.4배~8.7배)
적용 EPS(원)	21,974	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	140,000	① X ②
전일 종가(원)	119,900	기준 주가 (2025.10.31)
Upside Potential (%)	16.8%	
투자의견	BUY	

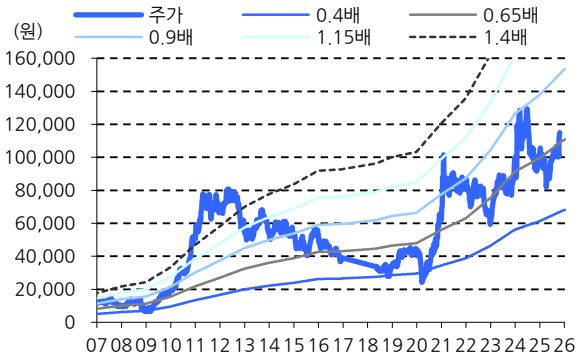
자료: 기아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



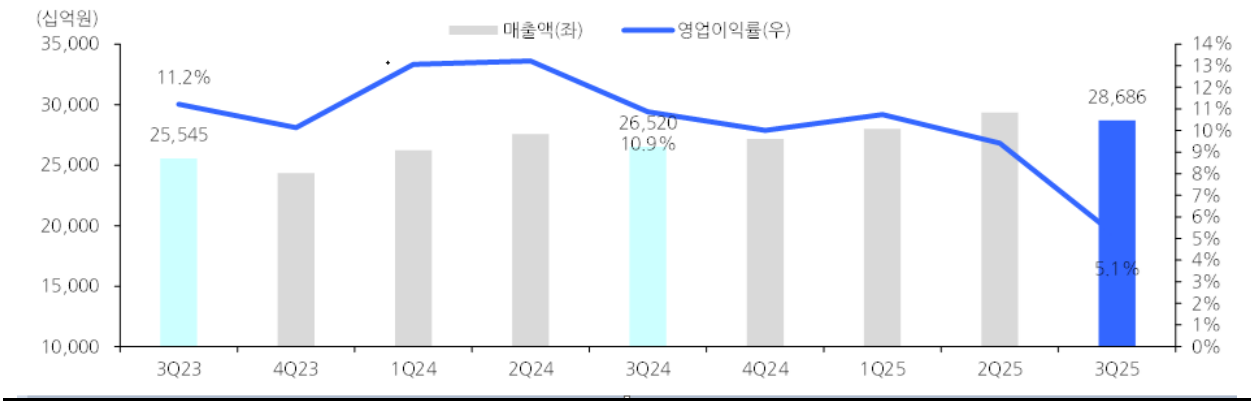
자료: 기아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

〈그림3〉 3Q25 Review: 영업이익률 5.1% 기록



자료: 기아, 현대차증권

〈표4〉 3Q25 Review: 영업이익률 5.1% 기록

(단위: 십억원, %, %p)

IFRS 연결기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686
매출원가	20,380	21,399	21,937	23,474	23,277
매출원가율(%)	76.8%	78.8%	78.3%	80.0%	81.1%
매출총이익	6,140	5,749	6,081	5,875	5,409
매출총이익율(%)	23.2%	21.2%	21.7%	20.0%	18.9%
판매관리비	3,258	3,033	3,072	3,111	3,947
판매관리비율(%)	12.3%	11.2%	11.0%	10.6%	13.8%
영업이익	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462
영업이익률(%)	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	5.1%
경상이익	351	(273)	235	235	425
경상이익율(%)	1.3%	-1.0%	0.8%	0.8%	1.5%
법인세	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887
법인세율(%)	12.2%	9.0%	11.6%	10.2%	6.6%
당기순이익	964	702	851	732	464
당기순이익율(%)	3.6%	2.6%	3.0%	2.5%	1.6%

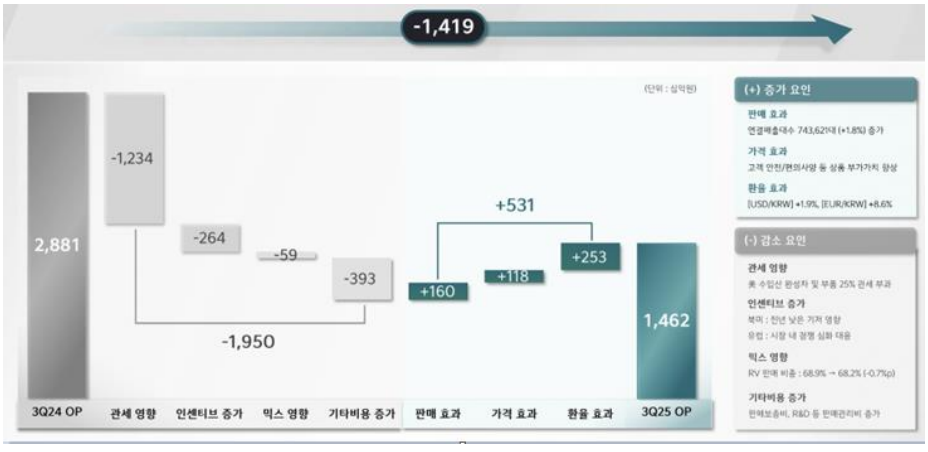
자료: 기아, 현대차증권

〈표5〉 기아 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,148.2	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,173.7	107,448.8	114,226.9	121,265.0
영업이익	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,716.5	3,008.6	2,764.8	1,462.3	2,121.4	12,667.2	9,357.0	10,382.1
세전이익	3,784.5	4,040.0	3,231.9	2,443.9	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,426.3	13,500.3	10,556.7	11,825.2
순이익	2,807.9	2,955.5	2,267.7	1,741.9	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,759.1	9,773.0	7,845.7	8,578.8
영업이익률	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	7.5	11.8	8.2	8.6
세전이익률	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	8.6	12.6	9.2	9.8
순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	6.2	9.1	6.9	7.1
% yoy											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	3.8	7.7	6.3	6.2
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(21.9)	9.1	(26.1)	11.0
세전이익	20.4	9.7	(2.8)	(3.3)	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(0.7)	6.5	(21.8)	12.0
순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	(14.8)	(23.2)	(37.2)	흑전	11.3	(19.7)	9.3
% qoq											
매출액	7.7	5.2	(3.8)	2.4	3.2	4.8	(2.3)	(1.8)	-	-	-
영업이익	38.9	6.4	(20.9)	(5.7)	10.8	(8.1)	(47.1)	45.1	-	-	-
세전이익	49.8	6.8	(20.0)	(24.4)	32.7	(7.5)	(37.1)	28.6	-	-	-
순이익	73.3	5.3	(23.3)	(23.2)	37.4	(5.2)	(37.2)	23.5	-	-	-
글로벌판매	757.0	794.4	743.4	749.5	775.2	808.2	759.4	847.2	3,044.3	3,190.0	3,465.0
원/달러	1,328.5	1,370.9	1,359.4	1,396.8	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,390.0	1,363.9	1,408.0	1,371.3
원/유로	1,443.1	1,475.9	1,491.7	1,489.1	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,619.3	1,474.9	1,589.3	1,619.3

자료: 기아, 현대차증권

〈그림4〉 기아 3Q25 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 1.462조원 영업이익 감소. 전년동기대비 영업이익은 관세 1.234조원, 인센티브 증가 2,640억원, 믹스악화 590억원, 기타 3,930억원 감소 기여였으나 판매 1,600억원, 가격 1,180억원, 환율 2,530억원 증가 기여



자료: 기아, 현대차증권

〈표6〉 2025년 기아 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2024	2025	증감
도매판매	3,089	3,214	4.0
(CKD)	82	98	19.5
(중국 제외)	2,965	3,081	3.9
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,548	2,663	4.5
북미권역	1,057	1,077	1.9
유럽권역	567	580	2.3
인도권역	245	300	22.4
중남미권역	145	147	1.4
아중동권역	237	246	3.8
아태권역	173	180	4.0
중국권역	78	81	3.8
러시아권역	46	52	13.0
현지판매	3,011	3,235	7.4
(CKD)	83	92	10.8
(중국 제외)	2,882	3,103	7.7
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,470	2,683	8.6
북미권역	988	1,047	6.0
유럽권역	559	581	3.9
인도권역	243	300	23.5
중남미권역	243	300	23.5
아중동권역	142	145	2.1
아태권역	166	178	7.2
중국권역	80	81	1.3
러시아권역	49	51	4.1

자료: 기아, 현대차증권
주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

〈표7〉 현대기아 신차출시 일정

		1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25
한국	현대	코나 FMC, 아반떼 F/L, 쏘나타 F/L, 아이오닉 5 F/L	싼타페 FMC, GV80 F/L	GV70 F/L, G80 F/L	아이오닉9, G80 EV F/L, GV70 EV F/L, 캐스퍼 PE, 캐스퍼 EV	팰리세이드 후속 FMC, 넥쏘 후속 FMC, 아이오닉6 F/L, GV60 F/L	G90 F/L, 그랜저 F/L
	기아	EV9	레이 EV 카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	EV6 F/L	EV3, 스포티지 F/L, K8 F/L	EV4, 타스만	PV5, 셀토스 하이브리드. EV5
미국	현대	아이오닉 6	코나 FMC	싼타페 하이브리드 FMC, 투싼 F/L, G80 F/L GV80 F/L	GV70 F/L	아이오닉 9, 팰리세이드 후속 FMC, G80 EV, GV70 EV	넥쏘 후속 FMC, 아이오닉6 F/L, GV60
	기아	쎌토스 F/L	EV9	카니발 하이브리드 FMC, 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K4, EV6 F/L	스포티지 FMC	EV4, 텔룰라이드 FMC
중국	현대	-	-	투싼 F/L, GV80, G80	싼타페 FMC, GV70, G80 EV	GV70 EV	일렉시오, GV60
	기아	EV6	EV5	쏘넷			스포티지 F/L
유럽	현대	코나 FMC, 아이오닉 6,	싼타페 HEV	싼타페 하이브리드 FMC 투싼 F/L	캐스퍼 EV G80 EV	아이오닉9 GV70 EV, GV60	넥쏘 후속 FMC 아이오닉 6 F/L
	기아	-	EV9	EV6 F/L, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3	EV4, 스포티지 F/L, 스토닉 F/L	K4, PV5, EV5, 셀토스 FMC
인도	현대	-	엑스터	크레타 F/L	크레타 EV, 크레타 (롱바디 알카자르)		베뉴 후속
	기아	EV6	셀토스 F/L, 쏘넷 F/L		카니발 FMC	씨로스 FMC 카렌스 F/L	카렌스 EV, 셀토스 F/L

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

주요질의 응답

1. (비용) 품질비용과 R&D 비용관련 이슈사항

- 판매보증비 증가 내역에는 기말환율 변동에 따른 증가 포함
- 판매보증비 증가 내역에 추가적으로 소프트웨어 업데이트 중심 캠페인 비용 존재
- 기말환율 변동 소프트웨어 중심 캠페인 비용은 판매보증비 비율 늘어나는 요인
- R&D 비용증가는 CID에서도 언급, 신사업 신규투자 투자 낮출 수 없음
- 어려운 상황에서도 투자는 지속할 예정
- '26년 PBV 신차 추가되며 투자가 늘어난 부분 존재
- 신차 출시 초기에는 대당 판매보증 비용이 조금 높고 양산이 계속되며 줄음
- 유난히 '25년 신차출시 많았고 그 부분들이 3Q25에 일부 반영
- 품질비용 관련 품질관리 기준 계속 높이고 선제적 품질관리 지속
- Claim ratio '20년 3.2%에서 현재 2.5%로 산업평균보다 낮은 수준, 사전 검증 강화
- 향후 품질 문제 발생을 위해 ECU교체, 소프트웨어 업데이트 진행한 것 비용 발생

2. (관세) 자동차 부품에 대한 관세영향도 공개한 관세영향에 포함된 것인지 여부

- 관세 효과에 수입 부품 관세 영향 포함했음

3. (비용) 품질비용 및 R&D 비용 등 비용 관련 이슈

- 판매보증비 YOY 증가한 것은 환율 효과와, 선제적 품질 개선 조치, 신차요인 때문
- 추후 인플레이션 증가에 따른 부품비 점진적으로 늘어난 부분 존재
- 관세 관련 실행가능한 방안들은 시행 중이며 시행 늦어진다고 비용은 증가하지 않음

4. (Nexperia) Nexperia 칩 이슈에 대한 영향과 대응방안

- 일반조달과 핵심부품 조달은 코로나 사태 이후 분리 운영 중
- 전략소재는 안정적 재고확보 후 공급망 설계
- 단기간에는 생산차질 없을 것으로 예상
- 장기간으로 이슈 생기면 영향 받을 수 있어 면밀히 검토 중

5. (관세) 4Q25 관세비용 예상

- 4Q25 관세효과는 3Q25와 큰 차이 없을 것으로 예상하나 줄어들긴 할 것임
- 기존 보유 재고분은 이미 25% 관세 납부
- 관세협상 타결 영향을 받는 것은 12월 판매에 대한 부분
- 관세협상 타결 영향은 '26년 온전하게 나타날 것

6. (주주환원) 배당관련 코멘트

- 배당관련 해서는 대외적으로 투자자와 약속한 그대로 지킬 것

7. (NVIDIA) 스마트카 협업 관련 코멘트

- NVIDIA칩은 SDV 자율주행에 큰 도움이 될 것
- 활용도 있을 것으로 판단 중

8. (유럽) 중국 업체 대비 약점과 극복 전략

- 산업성장대비 유럽 성장 부진했던 것은 사실
- 중국 업체 대비 가격 차이 25% 존재
- 내부체질 개선 및 원가경쟁력 확보에 중점 둘 것

9. (인센티브) 4Q25 인센티브 방향성

- 인센티브 YOY 증가한 것은 맞음
- 4Q25 인센티브는 3Q25와 큰 차이 없을 것으로 예상
- 미국은 재고가 부족한 상황에서 인센티브 올릴 유인 없음
- 유럽은 조금 늘려서 운영한 부분 있지만 신차 나오면서 인센티브 정상화될 것
- 4Q25 EV4 가세하며 EV판매 증가 시 EV 판매 YOY 100% 증가, 판매비중 30% 예상

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,227	121,265	127,562
증가율 (%)	15.3	7.7	6.3	6.2	5.2
매출원가	77,180	82,678	91,509	97,832	102,557
매출원가율 (%)	77.3	76.9	80.1	80.7	80.4
매출총이익	22,629	24,771	22,718	23,433	25,006
매출이익률 (%)	22.7	23.1	19.9	19.3	19.6
증가율 (%)	25.6	9.5	-8.3	3.1	6.7
판매관리비	11,021	12,104	13,361	13,050	13,709
판관비율(%)	11.0	11.3	11.7	10.8	10.7
EBITDA	13,961	15,216	11,977	13,311	14,390
EBITDA 이익률 (%)	14.0	14.2	10.5	11.0	11.3
증가율 (%)	44.6	9.0	-21.3	11.1	8.1
영업이익	11,608	12,667	9,357	10,382	11,297
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.2	8.6	8.9
증가율 (%)	60.5	9.1	-26.1	11.0	8.8
영업외손익	386	437	481	553	786
금융수익	1,263	1,351	1,201	900	1,043
금융비용	392	610	703	376	287
기타영업외손익	-485	-304	-17	29	30
종속/관계기업관련손익	684	395	719	890	937
세전계속사업이익	12,677	13,500	10,557	11,825	13,021
세전계속사업이익률	12.7	12.6	9.2	9.8	10.2
증가율 (%)	69.0	6.5	-21.8	12.0	10.1
법인세비용	3,900	3,725	2,714	3,246	3,572
계속사업이익	8,778	9,775	7,842	8,579	9,449
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,842	8,579	9,449
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.9	7.1	7.4
증가율 (%)	62.3	11.4	-19.8	9.4	10.1
지배주주지분 순이익	8,777	9,773	7,846	8,579	9,449
비지배주주지분 순이익	1	2	-3	0	0
기타포괄이익	190	2,036	-681	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	7,161	8,579	9,449

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	43,283	54,074	62,252
현금성자산	14,353	13,567	14,444	22,455	29,383
단기투자자산	2,529	5,376	6,902	6,957	7,013
매출채권	2,475	3,561	3,647	4,255	4,520
재고자산	11,273	12,419	12,577	14,678	15,591
기타유동자산	2,952	3,750	3,873	3,888	3,904
비유동자산	43,162	50,958	52,942	53,458	53,873
유형자산	16,104	18,279	17,896	16,903	15,764
무형자산	3,310	4,094	4,443	4,559	4,674
투자자산	22,205	27,223	28,786	29,881	31,017
기타비유동자산	1,543	1,362	1,817	2,115	2,418
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	80,628	92,756	96,225	107,532	116,126
유동부채	25,674	26,977	27,155	31,408	33,060
단기차입금	129	221	213	213	213
매입채무	10,369	10,455	10,374	12,106	12,860
유동성장기부채	969	838	520	360	94
기타유동부채	14,207	15,463	16,048	18,729	19,893
비유동부채	8,395	9,938	9,328	9,719	9,318
사채	2,502	2,176	1,303	395	-548
장기차입금	200	0	-20	-60	-100
장기금융부채	17	35	25	25	25
기타비유동부채	5,676	7,727	8,020	9,359	9,941
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	34,070	36,916	36,483	41,127	42,378
지배주주지분	46,552	55,831	59,736	66,400	73,742
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
자본조정 등	-395	-348	-703	-703	-703
기타포괄이익누계액	-221	2,039	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	43,271	50,241	55,097	61,761	69,103
비지배주주지분	6	9	6	6	6
자본총계	46,558	55,840	59,742	66,406	73,748

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	11,297	12,564	10,384	13,629	12,905
당기순이익	8,778	9,775	7,842	8,579	9,449
유형자산 상각비	1,846	2,010	1,990	2,246	2,392
무형자산 상각비	507	540	630	683	701
외환손익	-120	186	168	0	0
운전자본의 감소(증가)	-4,247	-4,287	-702	3,011	1,301
기타	4,533	4,340	456	-890	-938
투자활동으로인한현금흐름	-3,107	-10,153	-5,139	-2,611	-2,627
투자자산의 감소(증가)	-2,051	-3,974	-1,498	-205	-199
유형자산의 감소	105	62	93	108	108
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,146	-1,361	-1,361
기타	1,174	-2,756	-1,588	-1,153	-1,175
재무활동으로인한현금흐름	-5,596	-3,570	-4,336	-3,007	-3,351
차입금의 증가(감소)	-752	-182	-30	-40	-40
사채의증가(감소)	-597	-327	-873	-908	-944
자본의 증가	21	2	0	0	0
배당금	-1,403	-2,194	-2,559	-1,915	-2,107
기타	-2,865	-869	-874	-144	-260
기타현금흐름	206	372	-32	0	0
현금의증가(감소)	2,799	-787	877	8,011	6,928
기초현금	11,554	14,353	13,567	14,444	22,455
기말현금	14,353	13,567	14,444	22,455	29,383

(단위:원, 배, %)

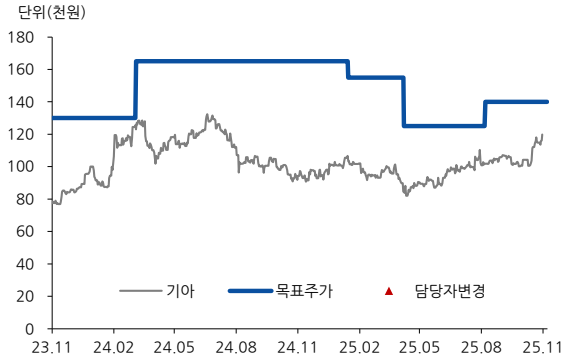
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	21,772	24,418	19,821	21,974	24,202
EPS(지배순이익 기준)	21,770	24,413	19,830	21,974	24,202
BPS(자본총계 기준)	115,804	140,418	153,023	170,091	188,896
BPS(지배지분 기준)	115,789	140,395	153,009	170,076	188,882
DPS	5,600	6,500	5,000	5,500	5,500
P/E(당기순이익 기준)	4.6	4.1	6.0	5.5	5.0
P/E(지배순이익 기준)	4.6	4.1	6.0	5.5	5.0
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	1.7	1.4	2.2	1.3	0.6
배당수익률	5.6	6.5	4.2	4.6	4.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	63.2	12.2	-18.8	10.9	10.1
EPS(지배순이익 기준)	63.1	12.1	-18.8	10.8	10.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.4	19.1	13.6	13.6	13.5
ROE(지배순이익 기준)	20.4	19.1	13.6	13.6	13.5
ROA	11.4	11.3	8.3	8.4	8.4
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	61.1	61.9	57.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	63.8	124.8	61.1	90.2	389.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.02	BUY	130,000	-36.04	-30.69
2023.11.02	AFTER 6M	130,000	-27.00	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-24.26	-14.36
2025.11.03	BUY	140,000		

▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 기아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.