Results Comment

기아 (000270)

명확해진 가시성

- 3Q25 OP 1.5조원으로 부진. 관세 및 판보증비/R&D비용 확대 영향
- '26년으로 가며 판보증비 => 관세 영향 축소로 개선 가시성 명확
- 배당/미국Mix개선/신사업 투자 감안 시, 26년보고 들고가야 할 종목

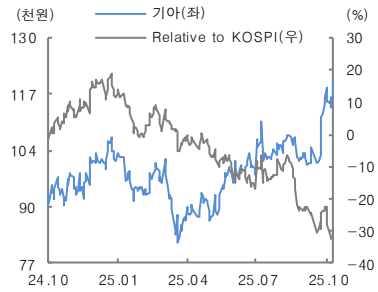
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	145,000 유지
현재주가 (25.10.31)	119,900
	자동차업종

KOSPI	4107.5
시가총액	47,215십억원
시가총액비중	1.42%
자본금(보통주)	2,120십억원
52주 최고/최저	119,900원 / 82,000원
120일 평균거래대금	1,035억원
외국인지분율	39.62%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.67% 국민연금공단 6.71%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.1	17.2	32.6	30.5
상대수익률	-0.7	-7.4	-17.4	-18.8



투자의견 매수, 목표주가 145 ,000원 유지

TP 14.5만원은 '26년 EPS 21,329원에 목표배수 6.8배 적용. 10월 주가 저점 반등(+19%)했으나, 1) 관세 인하, 2) 엔비디아 협력기대에 따른 주가 반등으로 현대차(+35%) 대비 부진. 하지만, **1) 신사업 관련 그룹사 동반 투자/수혜 당연하고, 2) 배당매력도(DPS 6,500원/수익률 5.4%), 3) 미국 Mix개선 개연성 명확. 2026년을 보고 매수해야 할 종목!**

3Q25 매출 29조(YoY +8%, 이하 YoY), OP 1.5조(-49%), OPM 5.1% 시현

OP 컨센(2.1조)/당사 추정(1.9조) 하회. 3Q25 관세 영향 -1.2조원으로 추정에 부합. 다만, **1) 판보증비 증가(YoY +0.9%pt)**: 신규 모델 런칭(타스만/EV라인 등), ECU/SW 사전 캠페인 조치, **2) R&D 비용 증가(+0.7%pt)**: 신사업(PBV 등) 관련 투자 집행 영향 주효. 3Q25 연결 물량 74만대(+1.8%)/ASP 3,860만원(+6.3%)으로 매출 변수 견조. YoY OP 변동에 있어서 관세(-1.2조)/기타(-3,930억)/인센&가격&Mix(-2,050억)/물량(+1,600억)/환율(+2,530억) 반영

실적 개선 명확할 것: 4Q25 1.8조 => 1Q26 2.5조 => 2Q26 2.8조

4Q25까지 25% 관세 부과는 불가피할 것이나, 1) 판보증비 축소, 2) 미국 HEV 수요효과로 QoQ 실적 개선 가시성 높음. 10/29일 관세 세부안 확정으로 연내 15% 관세 인하될 경우, '26년 관세 영향은 분기 7,500억 수준으로 축소 예상(25% 관세 대비 -4,500억 적용). 특히, 1) 4Q25 미국 텔루라이드FMC 출시/1Q26 HEV 출시 및 생산확대, 2) 메타플랜트 HEV라인 추가 가능성 감안 시, '26년 미국 중심의 Mix 레벨업 뚜렷하게 나타날 것

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25					4Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	26,520	29,350	26,904	28,686	8.2	-2.3	27,982	28,155	3.7	-1.8
영업이익	2,881	2,765	1,852	1,462	-49.3	-47.1	2,087	1,847	-32.0	26.3
순이익	2,268	2,269	1,564	1,425	-37.2	-37.2	1,751	1,250	-28.3	-12.3

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,209	116,109	122,723
영업이익	11,608	12,667	9,082	10,152	11,624
세전순이익	12,677	13,500	10,050	11,307	12,697
총당기순이익	8,778	9,775	7,336	8,254	9,269
지배지분순이익	8,777	9,773	7,336	8,254	9,269
EPS	21,770	24,413	18,522	20,960	23,537
PER	4.6	4.1	5.7	5.0	4.5
BPS	115,468	139,469	153,016	168,519	185,702
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	20.4	19.1	12.6	13.0	13.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	111,277	114,890	114,209	116,109	2.6	1.1
판매비와 관리비	12,268	13,043	13,504	13,438	10.1	3.0
영업이익	9,652	10,351	9,082	10,152	-5.9	-1.9
영업이익률	8.7	9.0	8.0	8.7	-0.7	-0.3
영업외손익	968	1,155	968	1,155	0.0	0.0
세전순이익	10,620	11,506	10,050	11,307	-5.4	-1.7
지배지분순이익	7,752	8,399	7,336	8,254	-5.4	-1.7
순이익률	7.0	7.3	6.4	7.1	-0.5	-0.2
EPS(지배지분순이익)	19,572	21,329	18,522	20,960	-5.4	-1.7

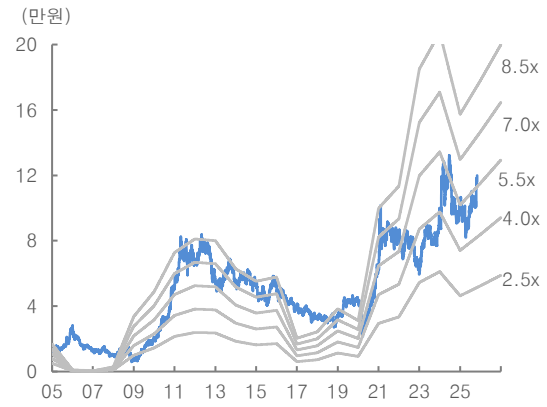
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 PER Valuation

'24 년 EPS	24,413.3	원	
'25 년 EPS	18,521.6	원	
'26 년 EPS	20,960.4	원	
2026 년 EPS	**20,960.4**	**원**	
Target PER	**6.8**	**배**	**현대차와 동일한 밸류. 고마진 지속됐던 2011~12 년 평균에관세/실적 우려 감안하여 10% 할인**
목표주가	**145,000.0**	**원**	
목표시총	**57,099.4**	**십억원**	
현재주가	119,900.0	원	2025/10/31 일 기준
현재시총	47,215.3	십억원	
상승여력	**20.9**	**%**	

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 12 개월 선행 PBR Band

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 실적 추정

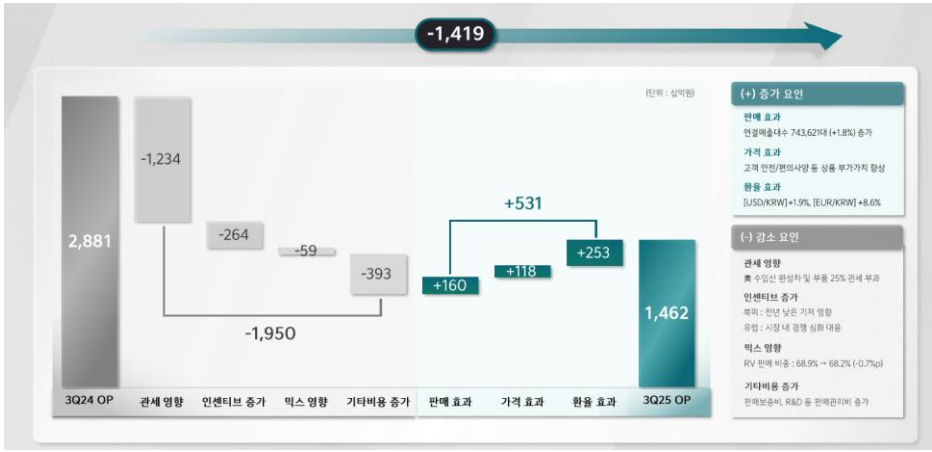
(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**28,017.5**	**29,349.6**	**28,686.0**	**28,155.4**	**27,982.3**	**30,293.3**	**28,494.4**	**29,339.1**	**107,448.8**	**114,208.6**	**116,109.1**
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.7%*	*-0.1%*	*3.2%*	*-0.7%*	*4.2%*	*7.7%*	*6.3%*	*1.7%*
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-1.8%*	*-0.6%*	*8.3%*	*-5.9%*	*3.0%*			
영업이익	**3,008.6**	**2,764.8**	**1,462.0**	**1,846.6**	**2,512.8**	**2,797.7**	**2,520.8**	**2,320.2**	**12,667.1**	**9,082.0**	**10,151.6**
OPM	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.6%*	*9.0%*	*9.2%*	*8.8%*	*7.9%*	*11.8%*	*8.0%*	*8.7%*
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.3%*	*-32.0%*	*-16.5%*	*1.2%*	*72.4%*	*25.6%*	*9.1%*	*-28.3%*	*11.8%*
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.3%*	*36.1%*	*11.3%*	*-9.9%*	*-8.0%*			
당기순이익	**2,392.6**	**2,268.2**	**1,422.5**	**1,253.1**	**2,045.2**	**2,253.2**	**2,051.0**	**1,904.6**	**9,775.0**	**7,336.3**	**8,254.0**
지배순이익	**2,393.0**	**2,268.9**	**1,424.8**	**1,249.7**	**2,045.2**	**2,253.2**	**2,051.0**	**1,904.6**	**9,773.0**	**7,336.3**	**8,254.0**
NPM	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*4.4%*	*7.3%*	*7.4%*	*7.2%*	*6.5%*	*9.1%*	*6.4%*	*7.1%*
YoY	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-28.3%*	*-14.5%*	*-0.7%*	*44.0%*	*42.9%*	*11.3%*	*-24.9%*	*11.2%*
QoQ	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*-12.3%*	*53.4%*	*10.2%*	*-9.0%*	*-7.1%*			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,384.6	1,400.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,380.0	1,363.0	1,410.2	1,380.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,400.4	1,375.0	1,400.0	1,400.0	1,400.0	1,400.0	1,474.7	1,583.8	1,600.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	**719.0**	**733.1**	**659.1**	**673.7**	**725.1**	**751.4**	**691.7**	**696.9**	**2,795.3**	**2,784.9**	**2,865.2**
중국포함	**775.5**	**800.5**	**722.9**	**748.0**	**783.3**	**820.9**	**757.4**	**773.4**	**3,043.6**	**3,046.9**	**3,135.0**
내수	134.6	139.3	126.4	141.0	136.6	141.3	128.3	143.1	542.1	541.2	549.3
수출	259.3	270.1	232.6	246.7	269.1	280.4	241.4	256.0	1,005.2	1,008.6	1,047.0
KMMG	88.3	91.1	90.2	84.7	92.7	94.7	93.8	88.0	352.1	354.2	369.2
KMS	88.5	86.2	58.8	64.4	70.8	81.1	69.5	66.0	351.3	297.9	287.4
KMM	67.5	74.0	72.3	75.4	70.2	76.9	75.2	78.4	274.5	289.1	300.7
KMI	80.8	72.6	78.9	61.6	85.7	76.9	83.6	65.3	270.1	293.9	311.6
DYK	56.5	67.4	63.8	74.3	58.2	69.4	65.7	76.6	248.2	262.0	269.9
YoY											
중국제외	**1.8%**	**-0.3%**	**-2.6%**	**-0.5%**	**0.9%**	**2.5%**	**5.0%**	**3.4%**	**-3.6%**	**-0.4%**	**2.9%**
중국포함	**2.6%**	**0.7%**	**-2.8%**	**-0.1%**	**1.0%**	**2.5%**	**4.8%**	**3.4%**	**-0.7%**	**0.1%**	**2.9%**
내수	-2.4%	0.8%	1.0%	0.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-4.2%	-0.2%	1.5%
수출	0.4%	-2.0%	0.1%	3.3%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	-4.4%	0.3%	3.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-0.8%	1.8%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%	-1.3%	0.6%	4.2%
KMS	-6.9%	-7.6%	-26.9%	-21.9%	-20.0%	-5.8%	18.1%	2.5%	0.3%	-15.2%	-3.5%
KMM	13.9%	9.1%	-2.7%	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	8.9%	5.3%	4.0%
KMI	16.0%	6.0%	7.2%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	-16.2%	8.8%	6.0%
DYK	13.0%	13.2%	-4.3%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	49.3%	5.6%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	38.1	37.3	38.1	37.3	38.7	37.9	38.6	35.3	37.6	38.1
수출	43.0	42.9	45.0	46.1	41.5	42.7	45.5	46.1	43.9	44.2	43.9
KMMG	43.0	47.0	44.1	53.5	42.9	48.5	45.3	54.3	42.8	46.8	47.7
KMS	33.9	36.9	38.2	37.3	36.0	37.7	38.2	37.6	33.9	36.4	37.4
KMM	31.1	28.9	32.1	29.9	29.9	28.7	32.4	30.4	28.6	30.5	30.3
KMI	19.6	18.6	18.5	20.3	19.0	18.7	18.8	20.7	19.0	19.2	19.2

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

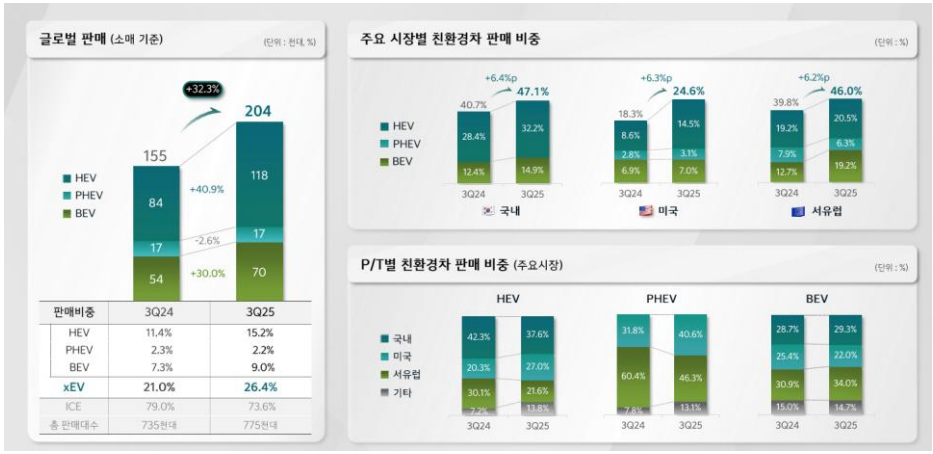
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 3Q25 YoY 영업이익 증감사유 분석



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 시장별 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 신차 출시일정

	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1H26E	2H26E
한국		Tasman EV4	EV5	PV5	셀토스(+HEV) Niro(FL)	EV8
미국	스포티지(FL)		Tasman(남미) 카렌스(FL/남미)	Telluride	EV4 PV5	셀토스 EV3
중국	스포티지(FL)				EV4	
유럽		스포티지(FL)	EV4	EV5 PV5	Stonic(FL)	EV2
인도	Syros	카렌스(FL)	카렌스(EV)		EV3 Sonet Niro(FL)	셀토스

자료: 기아, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 8. 2026 년 관세율 15%로 낮아진다면? 관세율 25% 가정 대비 +1.6 조 증익 효과

구분	단위	2024A	2025E	2026E	2027E	참고
실제 관세 노출	**(천대)**		**270**	**403**	**405**	25/04/03 일 수출분부터 25% 관세 부과
한국 => 미국향 수출	(천대)	377	400	403	405	한국공장 => 미국 수출물량
ASP 추정	**(백만원)**	**32.2**	**32.2**	**32.2**	**32.2**	2024 년 이후 가격 인상분은 고려하지 않음
– FOB 상품가액	(달러)	23,859	23,859	23,859	23,859	미국 ASP 의 70% 가정
– 미국 ASP	(달러)	34,084	34,084	34,084	34,084	2024 년 미국 수출차종 가격 가중평균
관세에 노출된 매출	**(십억원)**		**8,700**	**12,968**	**13,033**	
관세율	(%)		25.0%	15.0%	15.0%	
관세 익스포저	**(십억원)**		**2,175**	**1,945**	**1,955**	
조정 관세 익스포저	**(십억원)**		**1,793**	**1,138**	**1,129**	관세 익스포저에 인센/가격 조정 감안한 영향 추정
조정항목	**(십억원)**		**382**	**807**	**826**	
(±)인센티브	**(십억원)**		**163**	**287**	**294**	
– 인센 축소	(천원)		338	338	338	
– 인센 축소	(달러)		250	250	250	미국 평균 인센 $250 축소/이후 유지 가정
(±)가격조정	**(십억원)**		**159**	**391**	**401**	
대당 가격 인상	(천원)		460	460	460	
대당 가격 인상	(달러)		341	341	341	2H25 이후 ASP 1% 가격인상 가정
(±)FOB 가격조정	**(십억원)**		**61**	**130**	**130**	FOB 상품가액 조정은 미국 수출 물량에만 해당
대당 가격 인하	(천원)		322	322	322	
대당 가격 인하	(달러)		239	239	239	2H25 이후 1% 가격인하 가정
연간 미국판매(리테일)	(천대)	796	827	849	872	인센/가격 조정영향은 미국 전체 판매에 영향 가정

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 9. 관세율 25% 지속될 경우 손익 영향

구분	단위	2024A	2025E	2026E	2027E	참고
실제 관세 노출	**(천대)**		**270**	**403**	**405**	25/04/03 일 수출분부터 25% 관세 부과
한국 => 미국향 수출	(천대)	377	400	403	405	한국공장 => 미국 수출물량
ASP 추정	**(백만원)**	**32.2**	**32.2**	**32.2**	**32.2**	2024 년 이후 가격 인상분은 고려하지 않음
– FOB 상품가액	(달러)	23,859	23,859	23,859	23,859	미국 ASP 의 70% 가정
– 미국 ASP	(달러)	34,084	34,084	34,084	34,084	2024 년 미국 수출차종 가격 가중평균
관세에 노출된 매출	**(십억원)**		**8,700**	**12,968**	**13,033**	
관세율	(%)		25.0%	25.0%	25.0%	2025.04 월부터 25% 관세 부과 과정
관세 익스포저	**(십억원)**		**2,175**	**3,242**	**3,258**	
조정 관세 익스포저	**(십억원)**		**1,793**	**2,722**	**2,727**	관세 익스포저에 인센/가격 조정 감안한 영향 추정
조정항목	**(십억원)**		**382**	**520**	**532**	
(±)인센티브	**(십억원)**		**163**	**–**	**–**	
– 인센 축소	(천원)		338	–	–	
– 인센 축소	(달러)		250	–	–	**일본/EU 관세율 15% 감안 => 인센 인상 안함**
(±)가격조정	**(십억원)**		**159**	**391**	**401**	
대당 가격 인상	(천원)		460	460	460	
대당 가격 인상	(달러)		341	341	341	2H25 이후 ASP 1% 가격인상 가정
(±)FOB 가격조정	**(십억원)**		**61**	**130**	**130**	FOB 상품가액 조정은 미국 수출 물량에만 해당
대당 가격 인하	(천원)		322	322	322	
대당 가격 인하	(달러)		239	239	239	2H25 이후 1% 가격인하 가정
연간 미국판매(리테일)	(천대)	796	827	849	872	인센/가격 조정영향은 미국 전체 판매에 영향 가정

자료: 기아, 대신증권 Research Center

기아 3Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 내용

Q. 기타비용 증가 원인

- 품질보증비 증가에는 환율 영향 + 선제적 품질 개선활동에 따른 캠페인 확대 + 신차 요인 등이 반영
- 일시적 요인으로 판단하며, 신차 출시 초기 클레임 비용이 높게 나타난 영향 포함
- 올해 신차 출시가 많았던 만큼 관련 비용이 3Q25에 집중적으로 반영됨
- 인플레이션에 따른 인건비, 부품비 상승도 품질비용 증가의 추가 요인으로 작용
- 품질 관리 기준 상향 및 선제적 품질관리 강화 영향. 품질 센싱 조직 신설 후 사전 감지 건수 증가
- ECU 교체, SW 업그레이드 등 사전 캠페인 조치 반영
- 중장기적으로 대규모 품질 문제 예방 효과 기대

Q. R&D 비용 증가 원인 및 지속 여부

- 기존 투자 외에도 신사업 및 신규 프로젝트 투자 지속
- CID에서 밝힌 신사업 중심 투자 확대 기조 유지. `26년 출시 예정 PBV 신차 관련 선행 투자 영향
- 매출액 대비 비중은 다소 높은 수준 유지 전망

Q. 3Q25 관세 영향(OP -1,234억)에 수입 부품 관세 포함 여부

- 수입 부품 관세 포함된 수치

Q. 관세 미티게이션 효과 규모

- 시행 가능한 액션은 모두 실행 중이며, 비용 지연이나 시차로 인한 영향은 없음
- 3Q25 미티게이션 효과는 당초 예상 대비 다소 제한적이었으나, 구조적 개선 방향은 유지 중

Q. Nexperia 관련 이슈 대응 방안

- 코로나 시기 공급망 교란 후 일반 부품과 핵심 전략소재 조달망을 분리하여 운영 중
- 전략 소재의 경우 안정적 재고 확보 및 대체 공급망 설계 완료
- 단기 생산 차질은 없을 것으로 예상되며, 장기화 시 영향 가능성에 대비해 면밀히 모니터링 중

Q. 4Q25 관세비용 규모 전망

- 3Q25와 큰 차이 없을 것으로 전망
- 11/1일부터 15%로 소급 적용되더라도, 25% 관세 납부된 기존 재고 영향으로 실질적 반영은 `25.12월 판매분부터 시작
- 전체 비용은 감소하긴 하겠으나, 본격적 영향은 `26년에 반영될 전망

Q. 배당 수준 유지 여부

- DPS 6,500원 유지해 TSR 35% 정책 기조 유지할 것

Q. 스마트카 개발 로드맵 현황

- 스마트카 프로젝트는 현대차/모비스와 동일한 타임라인으로 진행
- `26.05~06월 데모 공개, `28년 출시 일정 변동 없음

Q. 미국 도매/소매 판매 증가율 차이 원인

- 3Q25 중 플릿 계약 시점 차이로 인해 도매/소매 간 시차 발생
- 일시적 요인으로 판단

Q. R&D 자본화 비율 및 회계정책 변화 따른 수익성 악화 영향 여부

- 회계 처리 기준 및 정책 변경 없음
- 과거 대비 기아 정산 비중 증가했으나 이는 성장성 확대에 따른 결과로 판단
- 수익성 악화 요인이 아니라 성장 가속의 결과로 해석 부탁

Q. 엔비디아 칩 관련 그룹 차원의 변화

- SDV, 자율주행 등 미래 기술 분야에서 큰 도움될 것으로 기대. 향후 관련 기술 개발에 활용 예정

Q. 기아 유럽 전기차 성장 둔화 원인 및 중국 업체 대비 부족한 점

- 유럽 EV 판매 YoY +40% 이상 성장했으나, ICE 생산 차질(공장 셧다운 등)로 산업 평균 대비 부진
- 중국 업체 대비 약 25% 가격 격차 존재
- 과거처럼 원가 상승분을 가격에 반영하기 어려운 상황. 이에 따라 내부 원가 경쟁력 강화 및 체질 개선 집중 중
- 원가 절감과 품질 개선 중심으로 경쟁력 확보 추진

Q. 4Q25 인센티브 방향성

- QoQ 큰 변동 없을 전망
- 미국: 인센티브 증액 없이 판매 및 단가 개선 지속. 재고 부족으로 인센티브 인상 요인 없음
- 유럽: 경쟁 심화로 인센티브 수준은 전년 대비 높으나, 신차 EV 출시(EV4 등) 이후 4Q25~'26년 초 정상화 예상

Q. 유럽 EV 성장 및 HEV 판매 동향 (추가 코멘트)

- 미국: HEV 판매 80% 성장, '26년에도 셀토스/텔루라이드 HEV 트림 추가로 유사 성장 기대
- 유럽: 올해 EV 판매 약 70% 증가, 4Q25 EV4 출시로 판매비중 30% (YoY +100% 이상 성장) 전망
- '26년 EV2 출시 예정. 중형 EV 라인업 강화로 유럽 내 판매 성장률 최소 하이 싱글 디짓 수준 예상 (한 자릿수 중후반)
- EV가 향후 2~3년간 유럽 성장을 이끌 핵심 PT라고 생각

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		41.3	33.2	321.6	53.5	8.5	52.3	64.5
수익률	1M	34.0	19.6	10.1	1.9	-2.8	9.8	13.3
	3M	36.7	17.7	18.2	1.7	9.9	20.2	29.9
	6M	54.8	33.2	16.8	9.8	3.5	34.8	53.6
	1Y	41.3	39.8	21.0	4.9	-14.0	37.2	37.5
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	130,745.2	79,621.5	325,393.3	139,954.9	78,764.0	174,993.1	184,013.9
	2026E	135,625.2	82,614.3	334,645.9	142,777.5	80,502.3	173,850.5	183,272.5
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	10,605.0	11,163.0
	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,820.9	7,104.1	25,188.3	5,676.0	-664.8	6,541.3	11,641.2
	2026E	9,211.0	7,246.5	28,408.6	7,068.8	735.9	7,774.4	12,646.9
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	18,857.0	23,397.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	12,337.5	9,010.6	38,241.6	8,835.4	2,270.2	10,788.6	18,210.4
	2026E	13,075.2	9,372.8	39,417.6	10,777.1	3,726.9	12,445.8	18,967.0
당기순익	2023	9,850.2	6,928.3	34,247.4	7,668.0	3,025.4	8,133.0	10,618.0
	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,700.6	5,816.0	21,536.9	3,847.2	-1,624.0	4,331.7	9,551.3
	2026E	7,963.0	6,001.7	24,793.7	4,905.8	302.8	5,657.6	10,136.8
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	6.4	5.7	12.1	10.7	-	12.1	6.8
	2026E	6.2	5.5	10.1	8.2	27.4	9.3	6.0
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	0.6	0.8	1.1	0.5	0.3	1.1	1.0
	2026E	0.6	0.7	1.0	0.5	0.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	11.4	2.2	13.6	11.0	22.9	4.1	3.3
	2026E	10.9	1.9	13.4	9.3	14.6	3.5	3.0
ROE	2023	11.7	21.1	15.8	9.3	7.9	18.9	15.9
	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	9.8	14.4	9.2	4.8	-5.2	9.0	13.9
	2026E	9.5	13.6	10.4	5.9	0.7	11.7	14.7
배당성향	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.6	29.3	37.4	50.3	-	61.3	5.6
	2026E	26.4	29.0	34.8	41.3	39.3	43.1	5.8

주1: 2025/10/31일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell.	르노	테슬라	합/평균
시가총액		52.4	62.4	59.0	29.3	11.5	1,518.4	789.3
수익률	1M	-1.9	5.1	-5.5	11.6	-3.2	2.7	
	3M	-2.1	12.2	-3.8	13.1	3.0	48.1	
	6M	0.7	16.2	14.7	7.8	-24.3	61.8	
	1Y	8.1	9.4	17.8	-24.2	-15.8	82.7	
매출액	2023	348,561.2	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,878.3
	2024	351,205.6	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,689.2
	2025E	376,478.9	156,204.6	162,553.2	177,336.5	67,321.7	95,258.7	2,053,380.9
	2026E	384,853.4	157,322.5	166,347.7	186,139.4	68,682.9	109,111.4	2,096,634.1
영업이익	2023	26,850.2	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.8
	2024	23,273.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,760.0	145,764.0
	2025E	12,019.3	7,711.5	11,557.8	3,351.3	4,159.3	4,633.5	103,106.0
	2026E	20,398.7	9,916.0	12,347.6	7,298.9	4,147.7	7,029.6	127,200.9
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	55,673.7	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,628.0	256,538.7
	2025E	47,827.3	16,321.1	21,253.2	10,827.8	2,304.0	12,821.3	198,227.6
	2026E	55,703.0	17,993.1	23,245.7	16,010.8	7,356.1	15,025.5	228,091.1
당기순익	2023	19,338.8	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.1
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,631.4	115,366.5
	2025E	6,779.4	6,158.5	7,685.9	1,302.2	-6,629.1	5,552.3	66,456.6
	2026E	12,583.5	7,460.3	8,220.1	5,313.7	2,500.3	7,587.3	95,839.1
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.1	5.3	6.8	4.5	17.0	184.0	6.4
	2025E	7.4	10.2	7.6	17.4	-	274.9	9.6
	2026E	3.8	8.4	7.1	5.3	4.4	203.5	8.5
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.2	0.6	0.5	0.3	0.4	19.0	0.6
	2026E	0.2	0.6	0.5	0.3	0.4	17.4	0.6
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	4.8	1.1	2.0	1.8	1.1	87.3	3.0
	2025E	0.9	1.2	5.5	1.8	1.4	116.1	6.6
	2026E	0.8	1.1	3.5	1.2	0.3	98.9	5.3
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	8.1	11.0	8.2	10.2	6.7	11.3	10.9
	2025E	3.2	5.9	7.2	0.2	-23.6	7.0	4.1
	2026E	5.5	7.0	7.4	5.0	9.1	8.0	8.4
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	23.7	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	25.9
	2025E	36.0	45.2	37.1	56.8	-	0.0	50.6
	2026E	26.7	43.5	37.8	26.9	31.4	0.0	28.0

주1: 2025/10/31일 종가 기준
주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,209	116,109	122,723
매출원가	77,180	82,678	91,622	92,519	96,929
매출총이익	22,629	24,771	22,586	23,590	25,794
판매비와관리비	11,021	12,104	13,504	13,438	14,171
영업이익	11,608	12,667	9,082	10,152	11,624
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.7	9.5
EBITDA	13,961	15,216	11,736	12,957	14,517
영업외손익	1,069	833	968	1,155	1,073
관계기업손익	684	395	739	957	879
금융수익	1,263	1,351	1,287	1,287	1,287
외환관련이익	356	876	674	674	674
금융비용	-392	-610	-754	-785	-789
외환관련손실	169	453	314	335	330
기타	-485	-304	-304	-304	-304
법인세비용차감전순손익	12,677	13,500	10,050	11,307	12,697
법인세비용	-3,900	-3,725	-2,713	-3,053	-3,428
계속사업순손익	8,778	9,775	7,336	8,254	9,269
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,336	8,254	9,269
당기순이익률	8.8	9.1	6.4	7.1	7.6
비지배지분순이익	1	2	0	0	0
지배지분순이익	8,777	9,773	7,336	8,254	9,269
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	204	206	208	210
포괄순이익	8,968	11,811	9,393	10,331	11,366
비지배지분포괄이익	1	3	0	0	0
지배지분포괄이익	8,967	11,808	9,393	10,331	11,366

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	44,585	48,525	53,895
현금및현금성자산	14,353	13,567	15,262	18,832	23,130
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,099	7,195	7,448
재고자산	11,273	12,419	13,200	13,420	14,184
기타유동자산	6,883	8,970	9,024	9,078	9,133
비유동자산	43,162	50,958	53,867	56,126	58,430
유형자산	16,104	18,279	18,885	18,963	19,148
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타비유동자산	6,295	8,821	9,618	10,293	10,906
자산총계	80,628	92,756	98,452	104,651	112,325
유동부채	25,674	26,977	27,730	28,011	28,751
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,933	18,118	18,761
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	846	855	863
기타유동부채	8,230	8,644	8,730	8,818	8,906
비유동부채	8,395	9,938	10,103	10,268	10,435
차입금	2,702	2,176	2,266	2,356	2,446
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,693	7,763	7,837	7,912	7,988
부채총계	34,070	36,916	37,833	38,279	39,185
지배지분	46,552	55,831	60,609	66,361	73,128
자본금	2,139	2,139	2,120	2,120	2,120
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,018	60,749	67,495
기타자본변동	-616	1,691	1,711	1,732	1,752
비지배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	60,619	66,372	73,140
순차입금	-16,602	-18,427	-20,077	-23,602	-27,855

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	18,522	20,960	23,537
PER	4.6	4.1	5.7	5.0	4.5
BPS	115,468	139,469	153,016	168,519	185,702
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	34,629	38,011	29,628	32,903	36,866
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.3	1.8	1.3
SPS	247,564	268,412	288,334	294,851	311,646
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	43,690	48,564	39,999	43,893	47,640
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	6.3	1.7	5.7
영업이익 증가율	60.5	9.1	-28.3	11.8	14.5
순이익 증가율	62.3	11.4	-24.9	12.5	12.3
수익성					
ROIC	55.3	52.5	32.1	34.0	37.4
ROA	15.0	14.6	9.5	10.0	10.7
ROE	20.4	19.1	12.6	13.0	13.3
안정성					
부채비율	73.2	66.1	62.4	57.7	53.6
순차입금비율	-35.7	-33.0	-33.1	-35.6	-38.1
이자보상배율	63.8	124.8	55.9	60.8	67.8

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,137	12,485	13,338
당기순이익	8,778	9,775	7,336	8,254	9,269
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,507	9,031	9,492
감가상각비	2,353	2,549	2,654	2,805	2,894
외환손익	-120	186	52	79	72
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,931	5,802	6,146	6,526
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,854	-2,604	-2,846
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-1,852	-2,196	-2,576
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,612	-5,115	-5,249
투자자산	-1,765	-4,160	-1,533	-1,533	-1,534
유형자산	-2,230	-3,424	-2,603	-2,090	-2,209
기타	888	-2,569	-1,476	-1,491	-1,506
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-2,433	-2,377	-2,377
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	0	0	0
장기차입금	-2,515	-247	90	90	90
유상증자	0	0	-19	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,523	-2,523
기타	-438	-453	55	55	55
현금의 증감	2,799	-787	1,696	3,570	4,298
기초 현금	11,554	14,353	13,567	15,262	18,832
기말 현금	14,353	13,567	15,262	18,832	23,130
NOPLAT	8,037	9,172	6,630	7,411	8,485
FCF	7,263	7,044	5,258	6,689	7,719

자료: 기아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

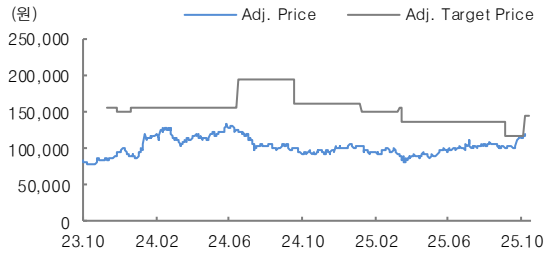
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.03	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	145,000	145,000	117,000	135,000	155,000	150,000
괴리율(평균,%)		(17.31)	(6.19)	(27.79)	(42.13)	(35.89)
괴리율(최대/최소,%)		(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)
제시일자	24.10.10	24.07.08	24.01.12	23.12.20	23.12.01	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	160,000	195,000	155,000	150,000	155,000	
괴리율(평균,%)	(39.01)	(45.19)	(25.46)	(37.52)	(44.02)	
괴리율(최대/최소,%)	(33.31)	(36.97)	(14.65)	(33.33)	(42.32)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251029)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상