



기아 (000270)

[3Q25 Review] 관세 15%와 신차 확대로 '26년 실적 우상향

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 135,000원

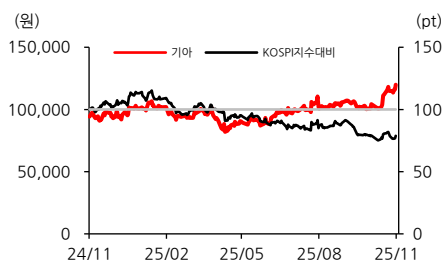
현재 주가(10/31)	119,900원
상승여력	▲12.6%
시가총액	472,153억원
발행주식수	393,789천주
52 주 최고가 / 최저가	119,900 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	1,040.15억원
외국인 지분율	39.6%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	36.7%
국민연금공단 (외 1 인)	6.7%
기아차우리스주 (외 1 인)	2.1%

추가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	19.1	17.2	32.6	30.5
상대수익률(KOSPI)	-0.9	-9.4	-28.0	-30.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	115,564	120,468
영업이익	11,608	12,667	9,758	11,419
EBITDA	13,961	15,216	12,409	14,317
지배주주순이익	8,777	9,773	7,959	8,985
EPS	22,152	24,823	20,708	23,469
순차입금	-12,718	-15,303	-13,909	-17,250
PER	4.5	4.1	5.8	5.1
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.7	2.1
배당수익률	5.6	6.5	5.4	5.4
ROE	20.4	19.1	14.0	14.7

주가 추이



매출액은 추정치 부합, 영업이익과 순이익은 큰 폭 하회

3Q 매출액은 28.7조원(+8.2% 이하 YoY) 기록하며 분기 단위 최대 매출액 경신 지속. 글로벌 도매 기준 3Q 판매량 78.5만대(+2.8%) 기록하며 유의미한 성장 지속했고, 글로벌 ASP도 믹스 개선 등을 통해 38.6백만원으로 전년 동기 대비 2.3백만원(+6.3%) 상승.

그러나 영업이익은 추정치를 대폭 하회한 1.46조원(-49.3%)기록했고, 이에 OPM 5.1%(-3.6%p)를 기록. 3Q에 예상한 대로 1.2조원 규모의 관세 부담이 발생(매출 대비 4.3%)했고, 시험비의 경우도 연구소 선행 개발비 증가 영향 등으로 매출액 대비 2.2%(+0.7%p) 증가하여 발생. 다만, 기말 환율 상승에 따라 부정적 외화 부채 환산 손익 인식 규모 증가가 예상되었던 품질비용의 경우, 선제적 ECU 교체, SW 업데이트 항목 발굴 등 품질 이슈 사전 센싱 활동 강화 및 선제 반영으로 추정치 대비 2,300억 증가한 1.55조원(매출 대비 5.4%) 발생하며 수익성에 부정적 영향 요인으로 작용.

관세 15%와 신차 기반 물량 확대로 '26년부터 실적 우상향 기대

지난 29일 상호관세 15% 타결에 따라 동사의 연간 실적 기저는 올해가 되겠으며, '26년부터는 다시 우상향하는 실적 흐름 가시화 전망. 종전 25% 관세 하에서 '26년 동사의 관세 부담은 3.9조원(매출 대비 3.3%) 예상되었으나, 금번 15% 타결에 따라 약 2.4조원(매출 대비 2.0%) 수준으로 관세 부담이 경감되고, 이에 따른 '26년 기준 영업이익 추정치는 기존 25% 관세 기준 대비 17.2% 개선될 것으로 전망.

또한, '26년에도 신차 출시가 확대됨에 따라, 신차 효과를 통한 시장 점유율 확대와 인센티브 완화로 수익성이 회복하는 흐름이 기대. 미국의 경우 수요가 강한 HEV 중심의 현지 생산 확대(텔루라이드, 스포티지 등)를 통해 미국 판매량 증가와 관세 영향 최소화 통한 수익성 확대를 동시에 추구. 또한, 유럽의 경우도 슬로박 공장의 전동화 전환으로 인한 단산 영향이 마무리되고, 올해 하반기 출시된 EV4, EV5의 판매 본격화와 '26년 상반기 EV2 출시로 BEV 풀라인업을 구축하며 BEV 중심 M/S 확대가 예상.

투자의견 Buy, 목표주가 135,000원으로 상향

금번 15% 타결에 따른 '26년 관세 부담 경감으로 영업이익 개선 기대되고, 친환경차 중심 신차 판매 확대를 통한 점유율 확대 및 제품 믹스 개선 기대. 12M FWD EPS 추정치 변동(+11.7%)에 따라 목표주가를 135,000원으로 상향(+10,000원).

[표1] 기아 3Q25 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	26,520	29,350	28,686	28,597	27,982	8.2	-2.3	0.3	2.5
영업이익	2,881	2,765	1,462	1,699	2,087	-49.3	-47.1	-13.9	-29.9
세전이익	3,232	3,000	1,887	2,123	2,394	-41.6	-37.1	-11.1	-21.2
지배주주 순이익	2,268	2,269	1,422	1,550	1,751	-37.3	-37.3	-8.3	-18.8
영업이익률	10.9	9.4	5.1	5.9	7.5	-5.8	-4.3	-0.8	-2.4
순이익률(지배주주)	8.6	7.7	5.0	5.4	6.3	-3.6	-2.8	-0.5	-1.3

자료: 기아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

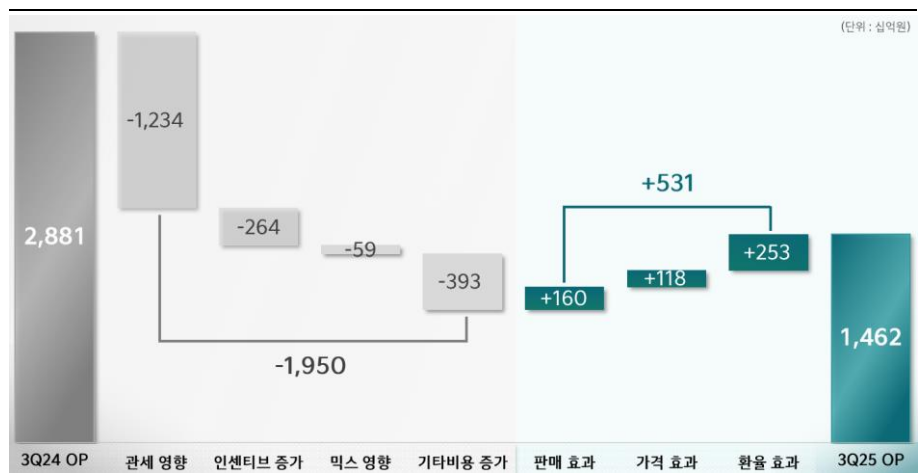
[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	29,510	28,364	30,913	29,992	31,198	107,449	115,564	120,468
영업이익	3,009	2,765	1,462	2,523	2,643	2,759	2,657	3,360	12,667	9,758	11,419
관세 영향		785.9	1,233.9	1,023.1	598.9	666.7	649.2	464.1	-	3,042.9	2,378.9
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,534	2,823	3,069	2,948	3,218	13,500	10,665	12,058
지배주주 순이익	2,393	2,269	1,422	1,875	2,104	2,287	2,196	2,398	9,773	7,959	8,985
% YoY											
매출액	6.9	6.5	8.2	8.7	1.2	5.3	4.6	5.7	7.7	7.6	4.2
영업이익	-12.2	-24.1	-49.3	-7.1	-12.1	-0.2	81.7	33.2	9.1	-23.0	17.0
순이익	-14.8	-23.2	-37.3	7.7	-12.1	0.8	54.4	27.9	11.3	-18.6	12.9
이익률											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	19.1	20.2	19.5	21.4	21.1	23.1	19.9	20.6
영업이익	10.7	9.4	5.1	8.5	9.3	8.9	8.9	10.8	11.8	8.4	9.5
순이익	8.5	7.7	5.0	6.4	7.4	7.4	7.3	7.7	9.1	6.9	7.5

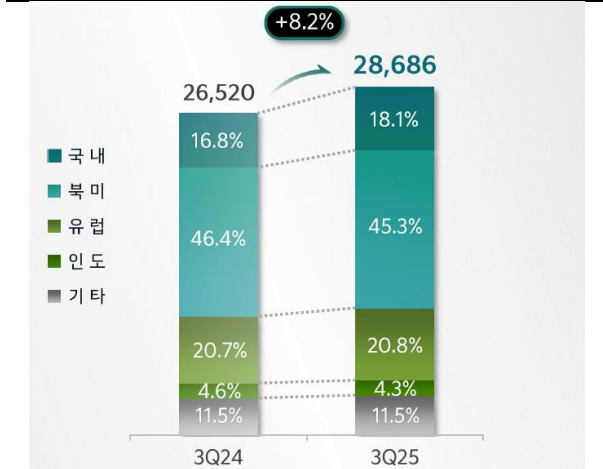
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 3Q25 영업이익 증감 주요 요인



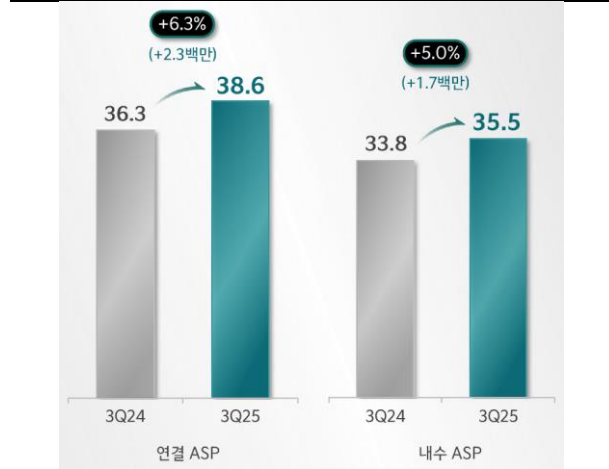
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 3Q25 지역별 매출액 비중



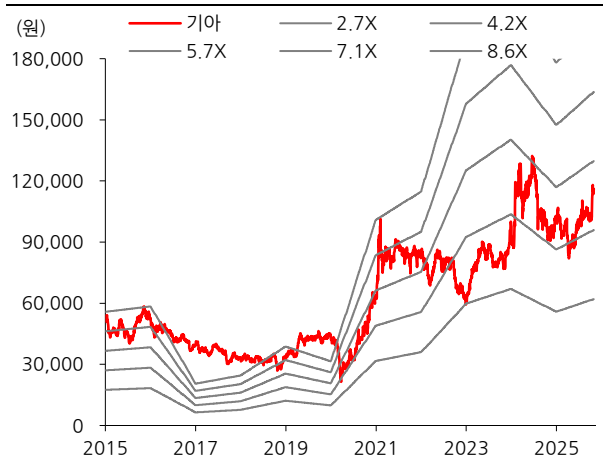
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 3Q25 ASP 추이



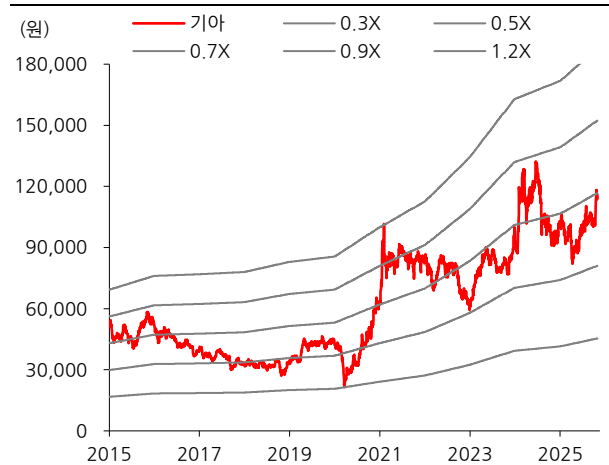
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/10/1)	변동 (25/11/3)	변동률	설명
매출액(FY1)	115,475	115,564	0.1	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	10,056	9,758	-3.0	- 3Q 관세 영향 추이 등 고려
EPS(FY1)	21,091	20,708	-1.8	
EPS(12M FWD)	20,560	22,971	11.7	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	148,423	148,046	-0.3	- 3Q 관세 영향, 영업외 추이 고려
BPS(12M FWD)	159,713	161,994	1.4	
Target PER	5.7	5.7	0.9	동사 최근 10년 12M FWD PER 밴드의 중단
Target PBR	0.90	0.90	-	동사 최근 10년 12M FWD PBR 밴드의 상단
적정주가	129,953	138,364	6.5	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	125,000	135,000	8.0	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	86,559	99,808	107,449	115,564	120,468
매출총이익	18,023	22,629	24,771	23,014	24,762
영업이익	7,233	11,608	12,667	9,758	11,419
EBITDA	9,656	13,961	15,216	12,409	14,317
순이자손익	117	729	922	1,189	979
외화관련손익	-64	38	32	-289	-215
지분법손익	364	684	395	394	267
세전계속사업손익	7,502	12,677	13,500	10,665	12,058
당기순이익	5,409	8,778	9,775	7,958	8,983
지배주주순이익	5,409	8,777	9,773	7,959	8,985
증가율(%)					
매출액	23.9	15.3	7.7	7.6	4.2
영업이익	42.8	60.5	9.1	-23.0	17.0
EBITDA	32.5	44.6	9.0	-18.5	15.4
순이익	13.6	62.3	11.4	-18.6	12.9
이익률(%)					
매출총이익률	20.8	22.7	23.1	19.9	20.6
영업이익률	8.4	11.6	11.8	8.4	9.5
EBITDA 이익률	11.2	14.0	14.2	10.7	11.9
세전이익률	8.7	12.7	12.6	9.2	10.0
순이익률	6.2	8.8	9.1	6.9	7.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	9,333	11,297	12,379	7,229	11,980
당기순이익	5,409	8,778	9,775	7,958	8,983
자산상각비	2,423	2,353	2,549	2,650	2,899
운전자본증감	-2,217	-4,247	0	-640	48
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,073	50	-388
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-1,497	-2,134	-832
매입채무 증가(감소)	2,416	702	790	1,243	1,059
투자현금흐름	-5,671	-3,107	-9,247	-5,575	-5,988
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-3,424	-3,261	-3,487
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-1,192	-1,329	-1,333
투자자산 감소(증가)	-1,816	1,681	-1,377	-218	-227
재무현금흐름	-3,454	-5,596	-3,918	-2,460	-2,277
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-1,794	807	601
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,124	-3,267	-2,878
배당금의 지급	-1,203	-1,403	-2,219	-2,559	-2,515
총현금흐름	14,051	17,614	12,379	7,869	11,932
(-)운전자본증가(감소)	2,509	-2,339	934	640	-48
(-)설비투자	1,495	2,335	3,477	3,261	3,487
(+)자산매각	-544	-687	-1,139	-1,329	-1,333
Free Cash Flow	9,503	16,931	6,828	2,639	7,160
(-)기타투자	1,525	8,351	2,320	767	941
잉여현금	7,979	8,580	4,508	1,872	6,219
NOPLAT	5,215	8,037	9,172	7,281	8,507
(+) Dep	2,423	2,353	2,549	2,650	2,899
(-)운전자본투자	2,509	-2,339	934	640	-48
(-)Capex	1,495	2,335	3,477	3,261	3,487
OpFCF	3,635	10,395	7,310	6,031	7,967

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	34,147	37,466	41,797	43,439	48,754
현금성자산	13,840	16,883	18,943	18,355	22,297
매출채권	4,800	4,957	6,842	6,791	7,180
재고자산	9,104	11,273	12,419	14,553	15,385
비유동자산	39,564	43,162	50,958	54,059	57,188
투자자산	21,274	23,747	28,585	29,746	30,954
유형자산	15,383	16,104	18,279	19,510	20,811
무형자산	2,906	3,310	4,094	4,803	5,423
자산총계	73,711	80,628	92,756	97,498	105,942
유동부채	25,378	25,674	26,977	29,614	31,635
매입채무	15,278	16,346	17,275	18,518	19,576
유동성이자부채	3,502	1,182	1,149	2,196	2,796
비유동부채	8,990	8,395	9,938	10,000	10,316
비유동이자부채	4,284	2,982	2,490	2,250	2,251
부채총계	34,368	34,070	36,916	39,615	41,951
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	36,321	43,271	50,241	54,934	61,041
자본조정	-859	-616	1,691	-959	-959
자기주식	-249	-395	-348	-1,056	-1,419
자본총계	39,343	46,558	55,840	57,884	63,991

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	13,345	22,152	24,823	20,708	23,469
BPS	97,044	115,789	140,395	148,046	165,062
DPS	3,500	5,600	6,500	6,500	6,500
CFPS	34,662	43,812	31,128	20,262	30,846
ROA(%)	7.7	11.4	11.3	8.4	8.8
ROE(%)	14.6	20.4	19.1	14.0	14.7
ROIC(%)	42.9	61.5	64.5	42.2	44.0
Multiples(x, %)					
PER	4.4	4.5	4.1	5.8	5.1
PBR	0.6	0.9	0.7	0.8	0.7
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	1.7	2.3	3.2	5.9	3.9
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	2.7	2.1
배당수익률	5.9	5.6	6.5	5.4	5.4
안정성(%)					
부채비율	87.4	73.2	66.1	68.4	65.6
Net debt/Equity	-15.4	-27.3	-27.4	-24.0	-27.0
Net debt/EBITDA	-62.7	-91.1	-100.6	-112.1	-120.5
유동비율	134.6	145.9	154.9	146.7	154.1
이자보상배율(배)	31.0	63.8	124.8	86.2	88.8
자산구조(%)					
투하자본	28.1	23.4	25.2	27.7	27.5
현금+투자자산	71.9	76.6	74.8	72.3	72.5
자본구조(%)					
차입금	16.5	8.2	6.1	7.1	7.3
자기자본	83.5	91.8	93.9	92.9	92.7

[Compliance Notice]

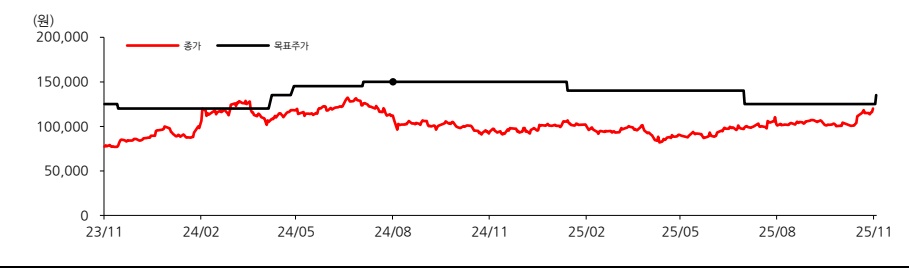
(공표일: 2025년 11월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.03	2023.11.14	2023.12.04	2023.12.05	2023.12.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		125,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.01.08	2024.01.15	2024.01.26	2024.02.06	2024.03.04	2024.03.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.19	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	135,000	135,000	135,000	145,000	145,000
일 시	2024.05.10	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07	2024.06.14	2024.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.02	2024.08.05	2024.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.12.27	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.31	2025.02.24	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.03.05	2025.03.06	2025.03.27	2025.03.31	2025.04.01	2025.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.04.09	2025.04.10	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.06.04	2025.06.09	2025.07.01	2025.07.03	2025.07.21	2025.07.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	125,000	125,000	125,000	125,000
일 시	2025.07.28	2025.08.04	2025.08.06	2025.09.04	2025.09.05	2025.11.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	135,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.11.14	Buy	120,000	-15.30	7.08
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%