IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이현욱
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

기아 (000270)

관세 영향권, 불확실성 증대 구간

매수 (유지)

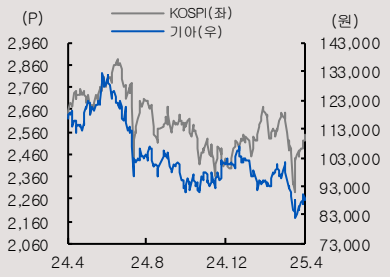
목표주가	140,000원
현재가 (4/25)	88,200원

KOSPI (4/25)	2,546.30pt
시가총액	35,075십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
52주 최고가	132,300원
최저가	82,000원
60일 일평균거래대금	114십억원
외국인 지분율	38.4%
배당수익률 (2025F)	7.3%
주주구성	
현대자동차 외 4 인	36.31%
국민연금공단	6.64%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-10%	-3%	-22%
절대기준	-13%	-5%	-24%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	140,000	140,000	-
EPS(25)	23,999	25,789	▼
EPS(26)	25,473	24,924	▲

기아 주가추이



본 조사분석자료는 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.

25년 1분기, 인센티브 증가세, 믹스 악화

기아의 1Q25 매출액 28조 175억원(YoY +6.9%), 영업이익 3조 86억원(YoY -17.8%), OPM 10.7%(YoY -0.9%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 27.8조원, 영업이익 3.2조원)를 -6.7% 하회했다. 영업이익 증감 요인은 HEV 판매 호조에 따라 연결 매출 대수가 +1.6% 증가하며 판매 효과 +210억원, 가격 효과 +1,290억원, 재료비 감소 +1,210억원, 우호적인 환율 효과로 +3,640억원으로 총 +6,350억원의 긍정적 영향이 있었으나, 산업 정상화에 따른 판촉 경쟁 심화로 인해 인센티브가 큰 폭으로 증가하며 -4,440억원, 인도 Syros와 EV3 판매 확대에 따른 파워트레인 믹스 악화로 -3,690억원, 판관비 증가로 인한 기타비용 증가 -2,390억원이 발생하며 총 -1조 520억원의 부정적 영향이 발생했다.

25년 2분기, 선수요 발생에 따른 일시적인 수익성 개선 전망

기아의 2Q25 매출액 28조 8,570억원(YoY +4.7%), 영업이익 3조 2,320억원(YoY -15.3%), OPM 11.2%(YoY -2.0%p)로 전망한다. 미국 재고는 3개월 수준이며 6월 이후 판매 차량에 대한 관세 영향이 불가피하다. 미국 내 본격적인 자동차 가격 상승 사이클은 3분기부터 시작될 것으로 예상되는 만큼 2분기 미국 소비자들의 선수요 발생으로 인센티브가 하락할 것으로 전망된다. 2분기는 일시적인 수익성 개선이 발생될 것으로 예상되지만 3분기부터는 수요 둔화 등 불확실성이 확대될 것으로 전망된다. 1Q25 기준 북미 매출 비중이 42.5%로 미국이 가장 중요한 시장인 만큼 미국 관세의 향방이 중요하다.

투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지

기아에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 140,000원을 유지한다. 산업환경 정상화에 따라 미국 내 인센티브가 증가하고 있으며 관세에 대한 영향도 본격적으로 반영되는 구간으로 보수적인 접근이 필요하다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	112,241	114,958	121,235
영업이익	11,608	12,667	11,688	11,611	11,881
세전이익	12,677	13,500	13,207	14,038	14,599
지배주주순이익	8,777	9,773	9,544	10,130	10,535
EPS(원)	21,770	24,413	23,999	25,473	26,491
증가율(%)	63.1	12.1	-1.7	6.1	4.0
영업이익률(%)	11.6	11.8	10.4	10.1	9.8
순이익률(%)	8.8	9.1	8.5	8.8	8.7
ROE(%)	20.4	19.1	16.1	15.2	14.2
PER	4.6	4.1	3.7	3.5	3.3
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.0	0.4	-0.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 추정 내용 비교

(단위: 십억원, %)	1Q25 실적			2025 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
국내	4,931	4,848	1.7%	19,815	19,655	0.8%
북미	11,908	12,673	-6.0%	47,516	49,092	-3.2%
유럽	6,444	6,273	2.7%	25,467	24,934	2.1%
인도	1,485	1,547	-4.0%	6,160	6,256	-1.5%
기타	3,250	3,142	3.4%	13,284	13,100	1.4%
매출액	28,018	28,483	-1.6%	112,241	113,038	-0.7%
영업이익	3,009	3,068	-1.9%	11,585	12,208	-5.1%

자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q25P	1Q24	4Q24	1Q25 Con	*YoY*	*QoQ*	*vs Con*
매출액	28,018	26,213	27,148	27,758	6.9%	3.2%	0.9%
영업이익	3,009	3,426	2,716	3,227	-12.2%	10.8%	-6.7%
OPM(%)	*10.7%*	*13.1%*	*10.0%*	*11.6%*	*-2.3%p*	*0.7%p*	*-0.9%p*

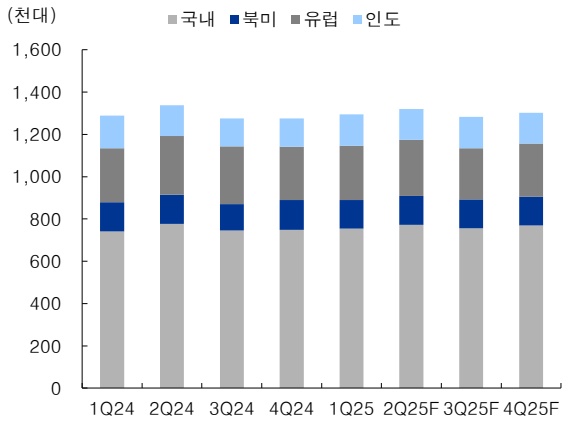
자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
원/달러	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,449	1,400	1,400	1,364	1,425	1,350
도매판매	761	795	764	770	773	792	775	788	3,090	3,128	3,250
도매판매(중국 제외)	741	777	745	749	755	772	755	769	3,012	3,051	3,172
국내	138	138	125	141	134	137	137	137	541	544	551
북미	255	278	273	252	257	265	242	251	1,058	1,015	1,084
유럽	156	146	132	133	148	146	148	146	567	588	577
인도	65	61	67	52	76	73	76	77	245	302	307
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	28,857	27,406	27,960	107,449	112,241	114,958
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	3.2%	3.0%	-5.0%	2.0%			
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	6.9%	4.7%	3.3%	3.0%	7.7%	4.5%	2.4%
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	3,232	2,604	2,740	12,667	11,585	11,611
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	11.2%	9.5%	9.8%	11.8%	10.3%	10.1%
QoQ	28.9%	1.1%	-17.8%	-7.9%	7.3%	4.3%	-15.2%	3.2%			
YoY	7.7%	1.9%	-3.1%	-1.3%	-17.8%	-15.3%	-12.6%	-2.1%	9.1%	-8.5%	0.2%

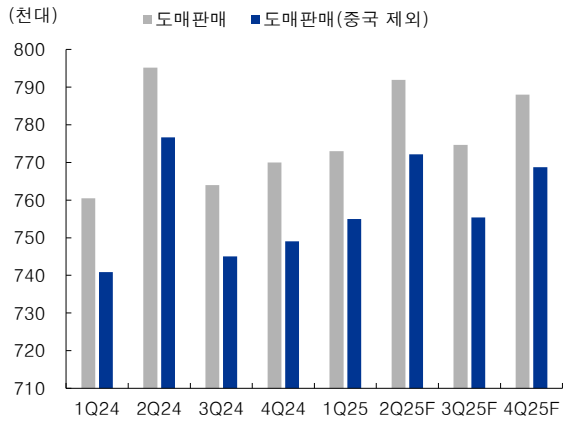
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 지역별 도매 판매 추이



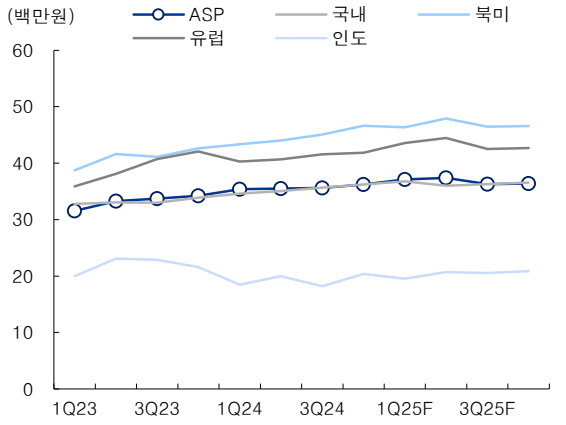
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 글로벌 도매 판매 추이



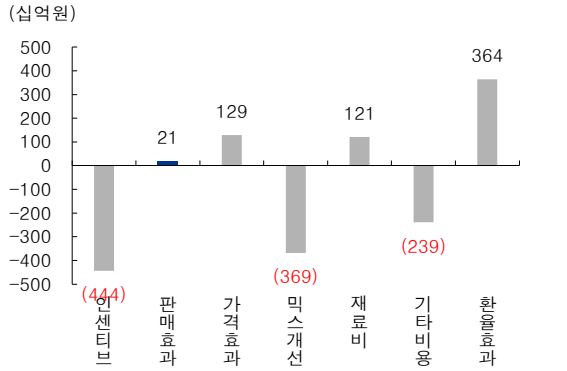
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 ASP 추이



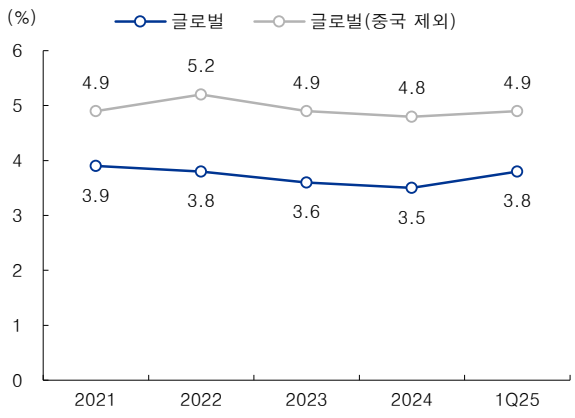
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 영업이익 증감 분석(1Q25)



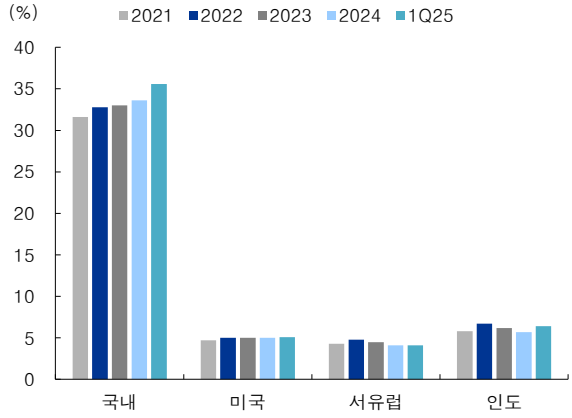
자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 글로벌 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아 지역별 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 7. 기아 2025년 사업 계획(1)

자료: 기아, IBK투자증권

그림 8. 기아 2025년 사업 계획(2)

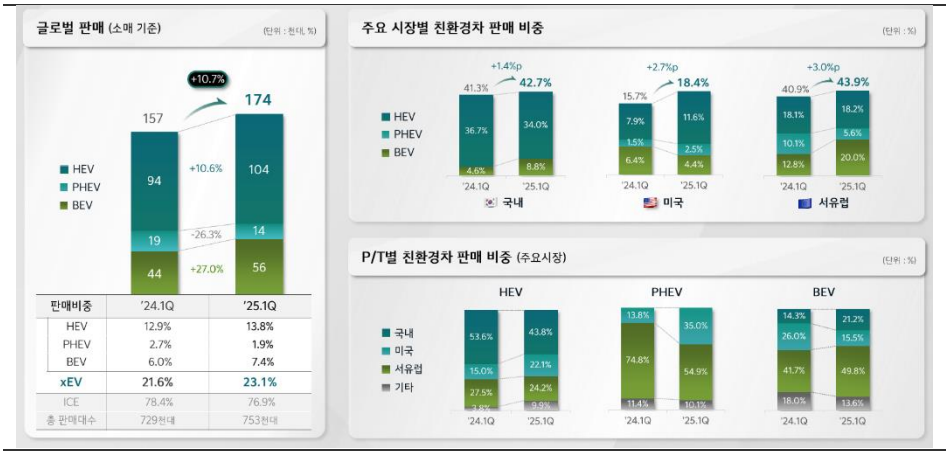
(단위 : 천대)

	2024	2025(F)	증감 (%)
도매판매 (CKD)	3,089 (82)	3,216 (98)	+4.1% (+19.9%)
국내	542	552	+1.8%
북미	1,057	1,077	+1.9%
미국	859	865	+0.7%
유럽	567	580	+2.4%
서유럽	537	557	+3.8%
인도	245	300	+22.4%
중국	78	81	+3.9%
아중동	237	246	+3.9%
중남미	145	147	+1.4%
아태	173	180	+4.4%
러시아 (권역)	46	52	+14.2%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2024] 6.1천대 (내수 2.1천대, 해외 4.0천대) → [2025] 8.2천대 (내수 2.1천대, 해외 6.1천대)

자료: 기아, IBK투자증권

그림 9. 기아 글로벌 친환경차 판매(1Q25)



자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	112,241	114,958	121,235
증가율(%)	15.3	7.7	4.5	2.4	5.5
매출원가	77,180	82,678	87,373	89,551	94,496
매출총이익	22,629	24,771	24,869	25,407	26,740
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	22.2	22.1	22.1
판관비	11,021	12,104	13,180	13,797	14,859
판관비율(%)	11.0	11.3	11.7	12.0	12.3
영업이익	11,608	12,667	11,688	11,611	11,881
증가율(%)	60.5	9.1	-7.7	-0.7	2.3
영업이익률(%)	11.6	11.8	10.4	10.1	9.8
순금융손익	871	742	1,185	1,564	1,790
이자손익	726	918	1,080	1,381	1,704
기타	145	-176	105	183	86
기타영업외손익	-485	-304	34	51	67
종속/관계기업손익	684	395	300	813	861
세전이익	12,677	13,500	13,207	14,038	14,599
법인세	3,900	3,725	3,662	3,907	4,063
법인세율	30.8	27.6	27.7	27.8	27.8
계속사업이익	8,778	9,775	9,545	10,131	10,536
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	9,545	10,131	10,536
증가율(%)	62.3	11.4	-2.3	6.1	4.0
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	8.5	8.8	8.7
지배주주당기순이익	8,777	9,773	9,544	10,130	10,535
기타포괄이익	190	2,036	0	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	9,545	10,131	10,536
EBITDA	13,961	15,216	13,139	13,175	13,546
증가율(%)	44.6	9.0	-13.7	0.3	2.8
EBITDA마진율(%)	14.0	14.2	11.7	11.5	11.2

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	48,252	55,876	64,258
현금및현금성자산	14,353	13,567	20,169	27,116	33,675
유가증권	2,296	5,285	5,443	5,700	6,033
매출채권	2,475	3,561	2,768	2,921	3,114
재고자산	11,273	12,419	12,791	12,871	13,927
비유동자산	43,162	50,958	52,517	54,161	55,763
유형자산	16,104	18,279	19,340	20,364	21,268
무형자산	3,310	4,094	4,495	4,918	5,362
투자자산	22,205	27,223	27,304	27,436	27,606
자산총계	80,628	92,756	100,768	110,036	120,021
유동부채	25,674	26,977	27,760	29,031	30,675
매입채무및기타채무	10,369	10,455	10,768	11,276	11,934
단기차입금	129	221	227	238	252
유동성장기부채	969	838	838	838	838
비유동부채	8,395	9,938	10,182	10,594	11,076
사채	2,502	2,176	2,176	2,176	2,176
장기차입금	200	0	20	68	79
부채총계	34,070	36,916	37,942	39,626	41,751
지배주주지분	46,552	55,831	62,816	70,399	78,256
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	-348	-348	-348
기타포괄이익누계액	-221	2,039	2,039	2,039	2,039
이익잉여금	43,271	50,241	57,226	64,809	72,666
비지배주주지분	6	9	11	12	14
자본총계	46,558	55,840	62,827	70,411	78,270
비이자부채	30007	33402	34402	36027	38127
총차입금	4,063	3,514	3,540	3,599	3,624
순차입금	-12,586	-15,338	-22,072	-29,218	-36,083

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	23,999	25,473	26,491
BPS	115,789	140,395	157,959	177,027	196,785
DPS	5,600	6,500	6,500	6,800	7,100
밸류에이션(배)					
PER	4.6	4.1	3.7	3.5	3.3
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.0	0.4	-0.1
성장성지표(%)					
매출증가율	15.3	7.7	4.5	2.4	5.5
EPS증가율	63.1	12.1	-1.7	6.1	4.0
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	6.5	7.3	7.7	8.0
ROE	20.4	19.1	16.1	15.2	14.2
ROA	11.4	11.3	9.9	9.6	9.2
ROIC	77.6	70.2	58.3	60.1	59.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.2	66.1	60.4	56.3	53.3
순차입금 비율(%)	-27.0	-27.5	-35.1	-41.5	-46.1
이자보상배율(배)	63.8	124.8	127.8	123.8	125.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	42.4	35.6	35.5	40.4	40.2
재고자산회전율	9.8	9.1	8.9	9.0	9.0
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,399	11,100	10,822
당기순이익	8,778	9,775	9,545	10,131	10,536
비현금성 비용 및 수익	8,836	9,666	-69	-863	-1,053
유형자산감가상각비	1,846	2,010	1,339	1,476	1,596
무형자산상각비	507	540	111	88	69
운전자본변동	-4,247	-4,287	842	452	-365
매출채권등의 감소	-163	-997	793	-152	-194
재고자산의 감소	-2,511	-1,497	-372	-80	-1,057
매입채무등의 증가	674	57	313	509	657
기타 영업현금흐름	-2070	-2590	1081	1380	1704
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-3,282	-3,652	-3,841
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,400	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	105	62	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-793	-1,192	-512	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-1,765	-4,160	-57	-132	-170
기타	1681	-1378	-313	-509	-658
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-1,515	-501	-422
차입금의 증가(감소)	-2,515	-247	20	48	11
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3081	-3323	-1535	-549	-433
기타 및 조정	205	372	0	1	-1
현금의 증가	2,799	-787	6,602	6,948	6,558
기초현금	11,554	14,353	13,567	20,169	27,116
기말현금	14,353	13,567	20,169	27,116	33,675

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

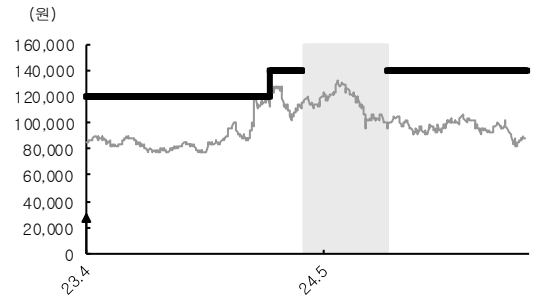
투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

기아



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.04.27	매수	120,000	-27.39	-0.42
2024.02.27	매수	140,000	-17.33	-5.50
2024.09.10		담당자변경	-	-
2025.03.06	매수	140,000	-34.15	-27.57
2025.04.28	매수	140,000		