

기아 (000270.KS)

1Q25 Review: 수익성 둔화, 관세 리스크 해소 필요

투자의견

BUY(유지)

목표주가

120,000 원(유지)

현재주가

88,200 원(4/25)

시가총액

35,075 (십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 1분기 실적은 매출액 28.0조원(+6.9%yoy), 영업이익 3.0조원(-12.2%yoy, OPM 10.7%), 지배이익 2.39조원(-14.8%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 하회
- 영업이익 증감 요인: 인센티브 증가 -4,440억원, 믹스 -3,690억원, 기타 비용 -2,390억원, 판매 효과 +210억원, 가격 효과 +1,290억원, 재료비 감소 +1,210억원, 환율 효과 +3,640억원
- 뚜렷한 비용 증가: 환율 상승에 따른 매출 증가에도 불구하고 EV 판매 증가에 따른 믹스 악화, 시장 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가 요인으로 인해 수익성은 전년비 악화. 자동차 관세 영향은 1분기 실적에 영향을 미치지 않았음
- 관세 리스크 해소 필요: 관세로 인한 실적 불확실성 큰 상황으로 단기에 문제가 해결되지 않을 경우, 하반기로 갈수록 수익성 둔화 폭 확대될 가능성 있음. 미국과의 관세 협상이 본격적인 궤도에 올랐고 이미 관세율이 확정된 상황에서 추가적인 악재는 제한적일 것으로 판단되나 대외 변수를 제외하고 자체적인 주가 상승 동력을 찾기 어려운 점은 단점. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 12만원을 유지함

주가(원, 4/25)	88,200
시가총액(십억원)	35,075

발행주식수	397,673천주
52주 최고가	135,000원
최저가	81,300원
52주 일간 Beta	0.78
60일 일평균거래대금	1,144억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	6.8%

주주구성	
현대자동차 (외 5인)	36.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.6%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-12.5	-4.9	-24.4
상대기준	-9.8	-3.4	-21.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(25)	11,499	12,657	▼
영업이익(26)	10,781	13,060	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	109,586	107,926
영업이익	11,608	12,667	11,499	10,781
세전손익	12,677	13,500	12,799	11,947
지배이익	8,778	9,775	9,465	8,841
EPS(원)	21,831	24,575	23,806	22,236
증감률(%)	63.6	12.6	-3.1	-6.6
PER(배)	4.6	3.6	3.7	4.0
ROE(%)	20.4	19.1	16.2	13.8
PBR(배)	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	2.0	1.3	1.2	0.9

자료: 유진투자증권

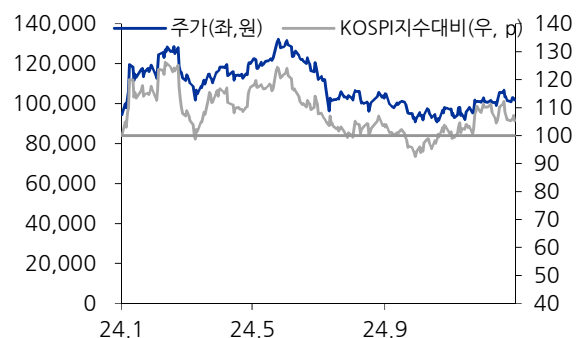


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	28,018	26,383	6.2	27,758	0.9	28,473	1.6	3.3	107,449	109,586	2.0	107,926	-1.5
영업이익	3,009	2,876	4.6	3,227	-6.7	2,904	-3.5	-20.3	12,667	11,499	-9.2	10,781	-6.2
세전이익	3,243	3,216	0.8	3,546	-8.6	3,315	2.2	-17.9	13,500	12,799	-5.2	11,947	-6.7
지배이익	2,393	2,379	0.6	2,493	-4.0	2,453	2.5	-17.0	9,775	9,465	-3.2	8,841	-6.6
영업이익률	2,393	2,380	0.6	2,493	-4.0	2,454	2.5	-17.0	9,773	9,467	-3.1	8,843	-6.6
순이익률	10.7	10.9	-0.2	11.6	-0.9	10.2	-0.5	-3.0	11.8	10.5	-1.3	10.0	-0.5
EPS(원)	8.5	9.0	-0.5	9.0	-0.4	8.6	0.1	-2.1	9.1	8.6	-0.5	8.2	-0.4
BPS(원)	24,075	23,939	0.6	23,939	0.6	24,681	2.5	-16.5	24,575	23,806	-3.1	22,236	-6.6
ROE(%)	135,286	135,252	0.0	123,345	9.7	141,457	4.6	11.3	140,395	153,073	9.0	168,809	10.3
PER(X)	17.8	17.7	0.1	19.4	-1.6	17.4	-0.3	-5.8	19.1	16.2	-2.9	13.8	-2.4
PBR(X)	3.7	3.7	-	3.7	-	3.6	-	-	4.1	3.7	-	4.0	-

자료: 기아, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 1Q25 잠정 실적

(십억원)	1Q25P	1Q24	4Q24	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	28,018	26,213	27,148	6.9	3.2	27,758	0.9%	26,383	6.2%
영업이익	3,009	3,426	2,716	-12.2	10.8	3,227	-6.7%	2,876	4.6%
세전이익	3,243	3,785	2,444	-14.3	32.7	3,546	-8.6%	3,216	0.8%
지배이익	2,393	2,808	1,742	-14.8	37.4	2,493	-4.0%	2,380	0.6%
% of Sales									
영업이익	10.7%	13.1%	10.0%			11.6%		10.9%	
세전이익	11.6%	14.4%	9.0%			12.8%		12.2%	
지배이익	8.5%	10.7%	6.4%			9.0%		9.0%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	109,586	107,926	103,422	102,835	6.0%	5.0%
영업이익	11,499	10,781	11,404	10,825	0.8%	-0.4%
세전이익	12,799	11,947	12,811	11,997	-0.1%	-0.4%
지배이익	9,467	8,843	9,482	8,880	-0.2%	-0.4%
% of Sales						
영업이익	10.5%	10.5%	11.0%	10.5%		
세전이익	11.7%	11.7%	12.4%	11.7%		
지배이익	8.6%	8.6%	9.2%	8.6%		

자료: 유진투자증권

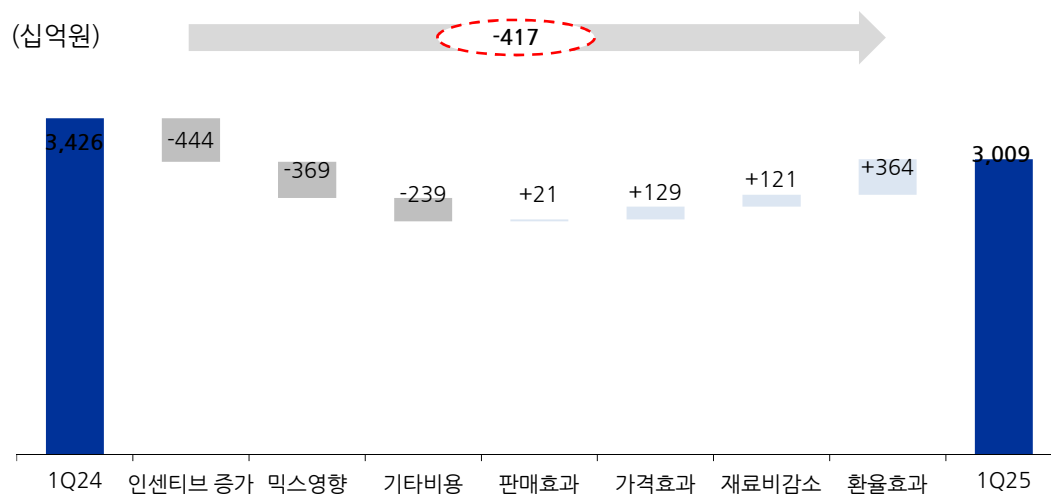


도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	28,473	25,525	27,570	107,449	109,586
한국	4,771	4,824	4,455	4,764	4,931	4,804	4,612	5,388	18,814	19,736
북미	11,062	12,213	12,305	12,317	11,908	11,823	11,184	11,041	47,896	45,955
유럽	6,265	5,955	5,490	4,861	6,444	7,295	5,524	6,481	22,570	25,744
인도	1,206	1,213	1,220	994	1,485	1,208	1,289	1,238	4,633	5,221
기타	2,936	3,336	3,050	4,213	3,250	3,343	2,915	3,422	13,534	12,930
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	22,437	20,114	21,394	82,678	85,881
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	6,036	5,411	6,176	24,771	23,705
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,132	2,859	3,143	12,103	12,206
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,904	2,552	3,033	12,667	11,499
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,315	2,823	3,419	13,500	12,799
지배이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,454	2,089	2,530	9,773	9,467
성장률(%)										
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	3.3	-3.8	1.6	7.7	2.0
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-20.3	-11.4	11.6	9.1	-9.2
지배이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-17.0	-7.9	45.3	11.4	-3.1
이익률(%)										
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	21.2	21.2	22.4	23.1	21.6
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	10.2	10.0	11.0	11.8	10.5
지배이익	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	8.6	8.2	9.2	9.1	8.6

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711	80,628	92,756	98,129	104,305
유동자산	34,147	37,466	41,797	44,444	48,097
현금성자산	13,840	16,883	18,943	21,802	25,865
매출채권	4,800	4,957	6,842	6,704	6,547
재고자산	9,104	11,273	12,419	12,308	12,019
비유동자산	39,564	43,162	50,958	53,685	56,208
투자자산	21,274	23,747	28,585	29,746	30,954
유형자산	15,383	16,104	18,279	18,609	18,865
기타	2,906	3,310	4,094	5,331	6,389
부채총계	34,368	34,070	36,916	37,247	37,165
유동부채	25,378	25,674	26,977	27,134	26,864
매입채무	15,278	16,346	17,275	17,300	16,894
유동성이자부채	3,502	1,182	1,149	1,196	1,244
기타	6,598	8,145	8,553	8,639	8,725
비유동부채	8,990	8,395	9,938	10,112	10,301
비유동이자부채	4,284	2,982	2,490	2,392	2,298
기타	4,706	5,414	7,448	7,720	8,004
자본총계	39,343	46,558	55,840	60,882	67,140
지배지분	39,338	46,552	55,831	60,873	67,131
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	57,322	63,580
기타	(859)	(616)	1,691	(348)	(348)
비지배지분	5	6	9	9	9
자본총계	39,343	46,558	55,840	60,882	67,140
총차입금	7,786	4,164	3,639	3,588	3,542
순차입금	(6,054)	(12,718)	(15,303)	(18,214)	(22,323)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9,333	11,297	12,564	11,643	13,048
당기순이익	5,409	8,778	9,775	9,465	8,841
자산상각비	2,423	2,353	2,549	3,013	3,226
기타비현금성손익	6,219	6,483	6,218	(1,159)	891
운전자본증감	(2,217)	(4,247)	(4,287)	323	90
매출채권감소(증가)	(796)	125	(1,073)	138	157
재고자산감소(증가)	(2,196)	(2,511)	(1,497)	111	289
매입채무증가(감소)	2,416	702	790	25	(406)
기타	(1,641)	(2,564)	(2,506)	50	50
투자현금	(5,671)	(3,107)	(10,153)	(6,564)	(6,582)
단기투자자산감소	(1,816)	1,681	(1,377)	(218)	(227)
장기투자증권감소	(1,499)	(1,361)	(1,493)	(1,602)	(1,642)
설비투자	1,495	2,335	3,485	2,564	2,525
유형자산처분	51	105	62	0	0
무형자산처분	(596)	(793)	(1,192)	(2,015)	(2,015)
재무현금	(3,454)	(5,596)	(3,570)	(2,437)	(2,631)
차입금증가	(2,081)	(3,755)	(923)	(51)	(46)
자본증가	(1,313)	(1,903)	(2,694)	(2,386)	(2,585)
배당금지급	1,203	1,403	2,194	2,386	2,585
현금 증감	20	2,799	(787)	2,641	3,836
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,567	16,207
기말현금	11,554	14,353	13,567	16,207	20,043
Gross Cash flow	14,051	17,614	19,441	11,319	12,958
Gross Investment	6,072	9,035	13,062	6,023	6,264
Free Cash Flow	7,979	8,580	6,378	5,296	6,694

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	109,586	107,926
증가율(%)	23.9	15.3	7.7	2.0	(1.5)
매출원가	68,536	77,180	82,678	85,881	84,584
매출총이익	18,023	22,629	24,771	23,705	23,342
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,104	12,206	12,561
기타영업손익	37	2	10	1	3
영업이익	7,233	11,608	12,667	11,499	10,781
증가율(%)	42.8	60.5	9.1	(9.2)	(6.2)
EBITDA	9,656	13,961	15,216	14,512	14,007
증가율(%)	32.5	44.6	9.0	(4.6)	(3.5)
영업외손익	269	1,069	833	1,301	1,165
이자수익	350	911	1,024	1,105	1,093
이자비용	233	182	101	130	128
지분법손익	364	684	395	(606)	(606)
기타영업외손익	(212)	(343)	(485)	932	807
세전순이익	7,502	12,677	13,500	12,799	11,947
증가율(%)	17.3	69.0	6.5	(5.2)	(6.7)
법인세비용	2,093	3,900	3,725	3,334	3,106
당기순이익	5,409	8,778	9,775	9,465	8,841
증가율(%)	13.6	62.3	11.4	(3.2)	(6.6)
지배주주지분	5,409	8,777	9,773	9,467	8,843
증가율(%)	13.6	62.3	11.3	(3.1)	(6.6)
비지배지분	(0)	1	2	(2)	(2)
EPS(원)	13,345	21,831	24,575	23,806	22,236
증가율(%)	13.6	63.6	12.6	(3.1)	(6.6)
수정EPS(원)	13,345	21,831	24,575	23,806	22,236
증가율(%)	13.6	63.6	12.6	(3.1)	(6.6)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,831	24,575	23,806	22,236
BPS	97,044	115,789	140,395	153,073	168,809
DPS	3,500	5,600	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.4	4.6	3.6	3.7	4.0
PBR	0.6	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.3	1.2	0.9
배당수익율	5.9	5.6	6.8	7.4	7.4
PCR	1.7	2.3	1.8	3.1	2.7
수익성(%)					
영업이익율	8.4	11.6	11.8	10.5	10.0
EBITDA이익율	11.2	14.0	14.2	13.2	13.0
순이익율	6.2	8.8	9.1	8.6	8.2
ROE	14.6	20.4	19.1	16.2	13.8
ROIC	42.9	61.5	64.5	51.3	45.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.4)	(27.3)	(27.4)	(29.9)	(33.2)
유동비율	134.6	145.9	154.9	163.8	179.0
이자보상배율	31.0	63.8	124.8	88.4	84.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1
매출채권회전율	20.2	20.5	18.2	16.2	16.3
재고자산회전율	10.7	9.8	9.1	8.9	8.9
매입채무회전율	6.2	6.3	6.4	6.3	6.3



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

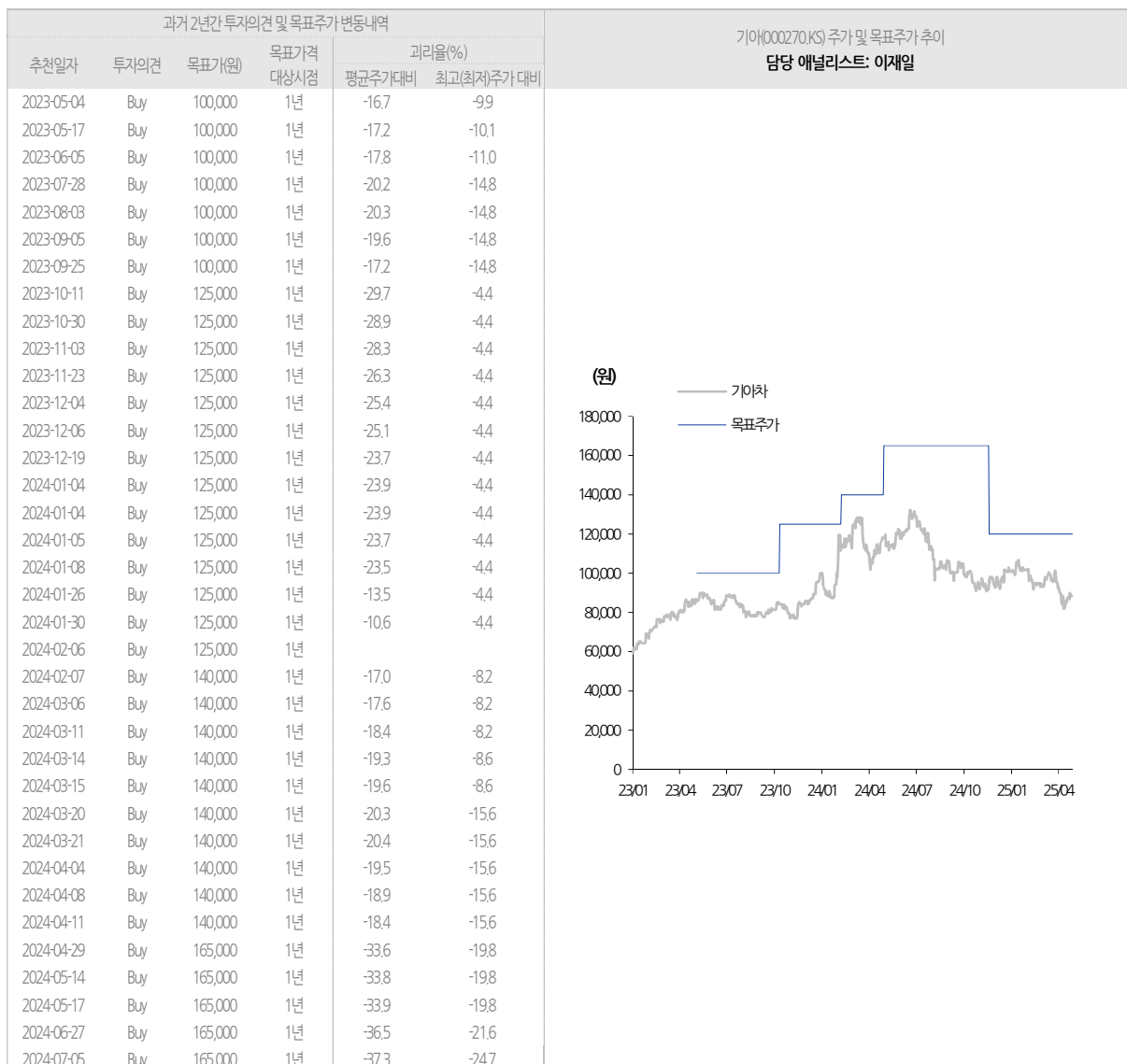
투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)



2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-20	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-20.1	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-20	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-20.7	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-21.1	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-21.8	-14.2
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-22.3	-15.5
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-23.2	-15.5
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-24.7	-15.5
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-28.1	-25
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-28.2	-25
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-28.1	-25
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-26.9	-25
2025-04-28	Buy	120,000	1년		

