

기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

150,000

유지

현재주가

99,500

(25.03.14)

자동차업종

자사주 매입 통한 배당락 변동성 축소 기대

- 주주가치 제고 위한 3,500억(349만주) 규모의 자사주 취득/소각 공시
- 6/11일까지 일 최대 350억원씩 매입 => 3Q24 내 전량 소각 예정
- 3/18일 배당락에 따른 변동성 확대 => 자사주&4/9일 CID 통한 방어

2025년 상반기 자사주 매입 3,500억원 확정

3/14일 공시 통해 3,500억원의 자사주 매입 발표. 당일 시총 39.6조원 대비 0.9%에 해당하는 규모로, 3/20~6/11일 동안 매입 계획. 매입한 자사주는 3Q25 내 전량 소각 계획. 2025년 주주가치 제고 계획(1/23일) 통해 발표한 연간 자사주 매입 규모 7,000억원의 절반에 해당하는 규모로, 밸류업 정책 충실히 이행중

배당락에 따른 변동성 확대 => 자사주 수급/4월 CID 통한 방어 기대

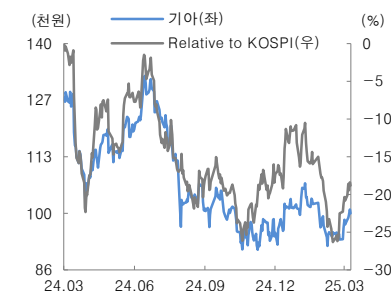
동사는 3/19일을 배당기준일로 하여 주당 6,500원(시가배당률 6.5%)의 결산 배당 지급 예정. 이에, 3/18일 배당락에 따른 단기 주가 변동성 확대 가능성. 참고로, '24년 결산 배당락(3/19) 당일, 주가는 -7% 하락한 이후, +1M 주가 수익률 +8% 기록. '25년은 1) 3/20일 자사주 매입, 2) 4/9일 CEO Investor Day 모멘텀 통한 주가 방어 기대. 금번 자사주 매입 일 주문 수량 한도는 34.9만주로 이사회 결의일 전일 종가(100,400원) 기준, 350억원 수준. '25년 일평균 거래대금/거래량은 각각 1,189억원/121만주로, 일간 자사주 매입 한도대비 29% 수준

배당락에 따른 주가 변동성 확대 시, 저점 매수 전략 유효

2025.02월 누적 기아 판매는 49.4만대로 YoY +1.1% 증가. 내수 8.4만대(-4.8%), 해외 40.1만대(+2.3%), 북미 16.8만대(+3.2%), 유럽 9.3만대(-9.0%) 판매고 기록하며, 2025년에도 북미 중심의 견조한 판매 흐름 지속 중. 고환율 또한 지속되고 있는 상황으로 1Q25 실적 부담 제한적. 배당락에 따른 주가 변동성 확대 시, 저점 매수 관점에서 관심 지속할 필요

KOSPI	2566.36
시가총액	39,568십억원
시가총액비중	1.84%
자본금(보통주)	2,117십억원
52주 최고/최저	132,300원 / 90,800원
120일 평균거래대금	1,170억원
외국인지분율	38.99%
주요주주	현대자동차 외 4인 36.31% 국민연금공단 6.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.7	1.4	-1.0	-22.6
상대수익률	5.7	-1.4	-0.6	-18.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	112,000	117,163	122,564
영업이익	11,608	12,667	12,078	12,818	12,557
세전순이익	12,677	13,520	13,294	14,203	13,620
총당기순이익	8,778	9,791	9,627	10,286	9,863
지배지분순이익	8,777	9,789	9,627	10,286	9,863
EPS	21,770	24,454	24,209	25,865	24,803
PER	4.6	4.1	4.3	4.0	4.2
BPS	115,468	135,202	153,869	173,293	191,655
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	20.4	19.4	16.7	15.8	13.6

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

그림 1. 기아 자사주 매입 공시

공시일	2025-03-14
취득예정주식	3,486 천주
취득예정금액	350 십억원
취득시작	2025-03-20
취득종료	2025-06-11
취득목적	주주가치 제고
1일 매수 주문한도	348 천주
보유예상기간	3Q25 전량 소각

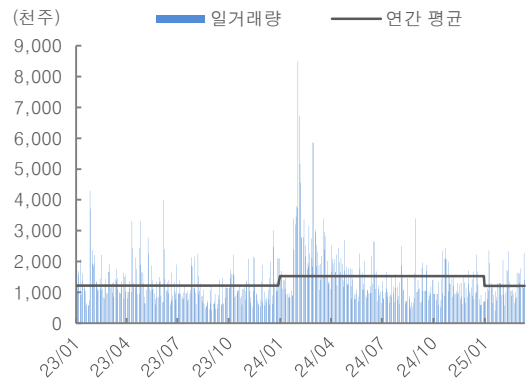
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 2024년 밸류업 정책(25/01/23일 공시)

2025년 주주가치 제고 계획
□ 배당 시행 (안)
- 주당배당금(DPS) : 6,500원
- 배당 성향 : 26.1%
□ 자사주 매입 및 소각 시행 (안)
- 연내 7천억원 규모 자사주 취득 예정 (상/하반기 분할 매입 추진)
- 취득완료 후, 100% 소각 예정
□ 총주주환원율(TSR) : 33.3%
※ TSR : Total Shareholder Return(총주주환원율)
총주주환원율 : (배당총액 + 자사주 매입 · 소각액)
/ 2024년 지배주주귀속 순이익

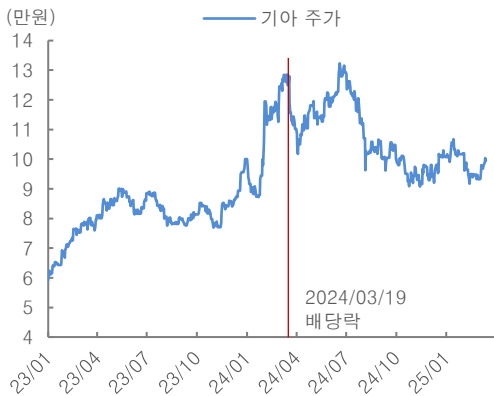
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 일거래량: 2025년 평균 120.6 만주



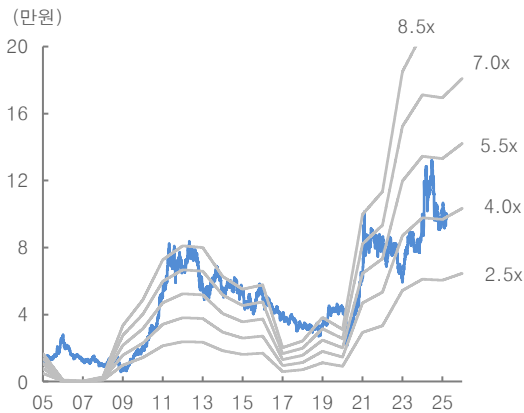
자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 주가 추이



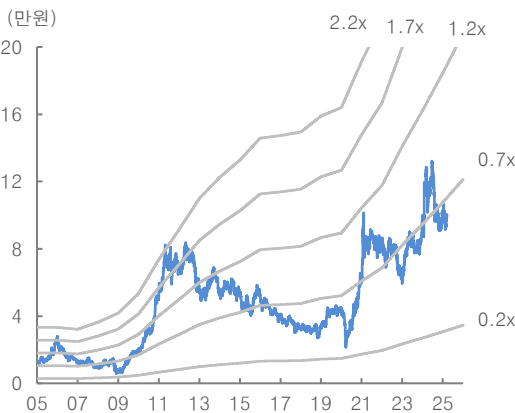
자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,148.1	28,330.9	29,094.4	28,166.6	26,407.5	99,808.4	107,448.8	111,999.5
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	8.1%	5.5%	6.2%	-2.7%	15.3%	7.7%	4.2%
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	4.4%	2.7%	-3.2%	-6.2%			
영업이익	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,716.1	2,805.7	3,291.3	3,285.8	2,695.1	11,607.9	12,666.8	12,077.9
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	9.9%	11.3%	11.7%	10.2%	11.6%	11.8%	10.8%
YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-18.1%	-9.7%	14.0%	-0.8%	60.5%	9.1%	-4.6%
QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	3.3%	17.3%	-0.2%	-18.0%			
당기순이익	2,809.1	2,956.6	2,267.9	1,757.7	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.8	9,791.3	9,627.4
지배순이익	2,807.9	2,955.5	2,267.7	1,758.2	2,252.1	2,603.7	2,599.7	2,171.9	8,777.0	9,789.3	9,627.4
NPM	10.7%	10.7%	8.6%	6.5%	7.9%	8.9%	9.2%	8.2%	8.8%	9.1%	8.6%
YoY	32.5%	4.9%	2.1%	8.5%	-19.8%	-11.9%	14.6%	23.5%	62.3%	11.5%	-1.7%
QoQ	73.3%	5.3%	-23.3%	-22.5%	28.1%	15.6%	-0.2%	-16.5%			
원/달러(평균)	1,327.9	1,370.9	1,358.6	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,394.4	1,306.1	1,363.0	1,394.4
원/달러(기말)	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,474.1	1,412.7	1,474.7	1,488.5
판매물량/ASP											
중국제외	705.9	735.7	676.8	671.6	735.5	760.1	699.1	693.9	2,899.0	2,790.1	2,888.5
중국포함	756.0	795.2	743.4	744.2	788.0	821.7	767.9	768.7	3,065.3	3,038.8	3,146.3
내수	137.9	138.2	125.2	140.9	140.4	140.2	127.2	143.0	565.8	542.1	550.8
수출	258.3	275.7	232.4	232.0	268.2	286.2	241.2	240.8	1,051.8	998.4	1,036.4
KMMG	85.7	92.3	90.9	84.7	87.6	95.3	93.2	87.7	356.8	353.6	363.8
KMS	95.1	93.3	80.5	82.4	98.4	95.1	82.5	84.5	350.3	351.3	360.6
KMM	59.2	67.8	74.2	73.2	69.2	70.6	77.4	76.3	252.0	274.5	293.5
KMI	69.7	68.4	73.6	58.4	71.7	72.5	77.6	61.6	322.4	270.1	283.5
DYK	50.0	59.5	66.6	72.6	52.5	61.6	68.7	74.9	166.2	248.8	257.8
내수	34.6	34.8	35.6	35.1	35.3	35.2	36.3	35.6	33.1	35.0	35.6
수출	42.4	43.0	45.1	42.5	45.4	45.0	47.2	42.5	37.8	43.2	45.0
KMMG	39.6	40.5	40.1	44.8	42.0	42.1	41.7	45.0	44.0	41.2	42.7
KMS	33.4	33.8	34.5	35.0	34.6	34.3	35.2	35.7	32.3	34.2	34.9
KMM	27.7	28.0	28.2	26.6	24.7	24.6	28.1	27.1	25.2	27.6	26.2
KMI	18.2	19.4	18.6	20.8	19.4	20.3	19.3	21.2	18.2	19.2	20.0

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

그림 8. 기아 신차 출시일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
한국		EV6(FL)	EV3 K8(FL)	스포티지(FL)		EV4 Tasman	셀토스(H-EV)	PV5
미국	EV9	카니발(FL)	K8(FL) K4 EV6(FL)		EV3 스포티지(FL)		Tasman(남미) 카렌스(FL/남미)	EV4 Telluride
중국	K3		Sonet		EV3 스포티지(FL)		EV4	
유럽		EV6(FL)	EV3		스포티지(FL)	EV4	Ceed	PV5
인도				카니발 EV9	Syros	카렌스(FL)		셀토스

자료: 기아, 언론자료, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 9. 원달러 환율: 2025 년 YTD 평균 1,450 원 vs 1Q24 평균 1328 원



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 10.현대차그룹 2025 년 판매 가이드نس

	2025 년		2024 년			
	가이드نس	YoY	실제판매	YoY	가이드نس	오차율
합산	7,390	2.2%	7,231	-1.0%	7,443	-2.8%
- 국내	1,268	1.4%	1,251	-6.0%	1,241	0.8%
- 해외	6,122	2.4%	5,980	0.1%	6,202	-3.6%
현대차	4,174	0.8%	4,142	-1.8%	4,243	-2.4%
- 국내	710	0.7%	705	-7.5%	704	0.1%
- 해외	3,464	0.8%	3,437	-0.5%	3,539	-2.9%
기아	3,216	4.1%	3,089	0.1%	3,200	-3.5%
- 국내	550	1.8%	540	-4.2%	530	1.9%
- 해외	2,658	4.5%	2,543	1.0%	2,663	-4.5%
- 특수	8	34.7%	6	6.6%	7	-13.1%

자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 11.기아 2025 년 지역별 판매 가이드نس

(단위: 천대)	2024	2025(F)	증감 (%)
도매 판매 (CKD)	3,089 (82)	3,216 (98)	+4.1% (+19.9%)
국 내	542	552	+1.8%
북 미	1,057	1,077	+1.9%
미 국	859	865	+0.7%
유 럽	567	580	+2.4%
서 유 럽	537	557	+3.8%
인 도	245	300	+22.4%
중 국	78	81	+3.9%
아 중 동	237	246	+3.9%
중 남 미	145	147	+1.4%
아 태	173	180	+4.4%
러 시 아 (권역)	46	52	+14.2%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부: [2024] 6.1천대 (내수 2천대, 해외 4.0천대) → [2025] 8.2천대 (내수 2천대, 해외 6.2천대)

자료: 기아, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		27.7	25.4	282.5	48.9	10.6	37.9	48.9
수익률	1M	-3.5	-8.6	-9.6	-5.8	0.5	-2.2	-0.7
	3M	-9.0	0.3	5.4	7.9	19.8	-11.4	-11.4
	6M	-21.6	-12.2	-1.1	-10.4	1.1	-10.7	-0.8
	1Y	-18.8	-21.6	-23.8	-18.5	-25.1	-17.4	20.8
매출액	2022	110,338.5	67,187.4	274,826.5	125,064.7	78,382.7	158,057.0	156,735.0
	2023	124,557.9	76,427.2	288,220.2	133,082.5	81,246.0	176,191.0	171,842.0
	2024E	120,974.2	74,615.6	316,927.0	143,754.9	83,423.8	174,193.6	181,647.8
	2025E	126,601.0	77,870.0	329,641.4	146,267.9	83,680.2	169,835.6	180,718.6
영업이익	2022	7,626.1	5,614.5	20,156.7	5,775.3	2,789.4	6,276.0	10,314.0
	2023	11,583.3	8,888.6	33,333.9	8,583.1	3,782.5	5,458.0	9,298.0
	2024E	10,440.7	8,947.2	32,077.9	9,687.1	862.9	10,024.9	14,788.6
	2025E	10,312.6	8,906.7	33,721.5	9,608.9	1,532.1	7,579.8	13,995.9
EBITDA	2022	11,708.0	7,494.0	35,245.7	11,113.1	7,930.7	14,366.0	21,921.0
	2023	15,573.0	10,689.7	43,991.7	12,446.3	6,261.8	13,710.0	21,532.0
	2024E	13,917.4	10,738.5	42,896.5	13,426.1	2,843.6	15,072.6	20,225.9
	2025E	14,150.5	10,831.0	45,209.1	13,485.2	3,710.2	12,401.6	20,240.4
당기순익	2022	5,716.2	4,198.8	18,132.1	4,818.5	1,641.4	-1,981.0	9,934.0
	2023	9,159.6	6,720.9	30,331.8	6,657.9	2,476.1	4,347.0	10,127.0
	2024E	9,120.6	7,156.4	28,402.7	6,685.2	-1,808.7	7,049.1	11,762.0
	2025E	9,007.5	7,146.2	28,689.0	6,786.9	636.8	5,492.4	11,079.4
PER	2022	5.1	4.4	10.5	9.1	8.8	6.1	4.8
	2023	4.1	4.5	7.8	6.7	4.2	6.0	4.7
	2024E	3.7	3.6	8.4	6.5	-	5.4	4.7
	2025E	3.7	3.6	8.2	6.1	15.8	6.7	4.4
PBR	2022	0.4	0.6	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7
	2023	0.5	0.9	1.1	0.6	0.3	1.1	0.7
	2024E	0.5	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.9
	2025E	0.5	0.6	0.9	0.4	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA	2022	8.0	1.2	4.6	6.9	1.1	1.3	1.9
	2023	7.3	1.6	9.7	5.8	6.6	2.1	1.9
	2024E	7.9	1.2	11.2	6.2	17.3	2.1	2.1
	2025E	7.4	0.8	9.7	6.1	13.7	2.3	2.0
ROE	2022	7.3	14.6	9.0	6.0	4.6	-4.3	14.0
	2023	10.6	20.4	15.7	8.9	7.8	10.1	15.2
	2024E	13.2	20.4	12.3	7.7	-3.8	14.0	17.9
	2025E	11.8	17.8	11.3	7.5	2.3	11.7	17.5
배당성향	2022	23.9	25.9	33.3	31.0	17.7	-	1.5
	2023	23.2	25.3	0.2	0.3	0.2	115.0	4.9
	2024E	24.1	25.1	0.3	0.3	-	39.0	4.4
	2025E	24.7	25.7	0.3	0.3	0.4	48.5	4.5

주1: 2025/03/03일 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		55.1	59.8	55.4	35.2	15.3	942,375.2	702.8
수익률	1M	5.5	1.4	6.7	-4.6	0.4	-27.6	
	3M	29.0	12.9	19.8	-1.4	23.0	-15.1	
	6M	8.2	-4.1	0.1	-18.4	16.0	36.8	
	1Y	-10.4	-12.5	-18.4	-45.4	34.3	45.1	
매출액	2022	293,917.3	158,009.7	150,208.0	189,160.4	48,796.3	81,462.0	1,810,683.5
	2023	348,559.7	165,709.8	168,175.7	204,997.4	56,646.2	96,773.0	1,995,655.6
	2024E	337,183.3	152,893.9	154,689.4	162,771.7	56,650.2	99,600.8	1,959,725.4
	2025E	339,763.9	147,721.1	156,096.9	168,955.5	59,535.0	112,689.1	1,986,687.2
영업이익	2022	23,415.4	19,365.6	14,730.1	21,356.3	2,307.7	13,656.0	139,727.2
	2023	24,821.1	18,843.5	19,958.5	24,200.3	2,687.6	8,891.0	171,438.3
	2024E	19,049.8	13,519.8	13,064.4	9,488.1	3,673.3	8,382.0	145,624.8
	2025E	20,087.8	11,480.0	13,052.3	9,494.4	4,020.8	9,874.9	143,792.8
EBITDA	2022	53,171.6	26,234.0	23,752.5	28,515.4	6,027.9	18,201.0	247,479.8
	2023	53,787.7	26,049.7	29,664.2	32,364.8	6,135.5	14,711.0	272,206.4
	2024E	46,909.4	21,360.9	21,663.4	16,900.2	6,792.9	15,070.9	232,747.4
	2025E	49,031.4	19,349.7	21,967.0	17,500.2	7,318.1	17,930.2	235,194.3
당기순익	2022	16,280.5	15,273.6	18,896.9	17,694.0	-372.9	12,556.0	110,232.2
	2023	17,952.3	15,423.7	12,210.5	20,112.1	2,377.2	14,997.0	137,896.0
	2024E	12,548.9	10,498.6	8,178.0	6,248.2	2,116.2	8,260.4	107,957.2
	2025E	14,009.8	8,842.7	8,683.7	7,353.3	2,810.3	10,240.2	110,538.0
PER	2022	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	33.7	5.7
	2023	3.7	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.0
	2024E	4.7	6.1	6.8	5.0	6.4	120.9	5.6
	2025E	4.0	7.0	6.6	5.1	4.9	101.2	6.3
PBR	2022	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	8.7	0.6
	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024E	0.3	0.6	0.6	0.5	0.4	13.6	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.4	0.4	12.0	0.5
EV/EBITDA	2022	0.9	1.7	2.0	0.7	1.7	20.4	2.7
	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	3.5
	2024E	0.4	1.3	1.9	1.2	1.1	61.1	4.5
	2025E	-	1.3	1.9	1.0	1.1	51.2	4.3
ROE	2022	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.3	33.5	10.6
	2023	10.3	16.1	12.8	24.2	7.5	27.9	13.3
	2024E	6.4	10.2	8.9	7.7	6.7	11.7	10.1
	2025E	6.9	8.7	8.3	9.0	8.3	11.8	10.1
배당성향	2022	29.3	38.4	30.6	25.0	3.8	0.0	23.7
	2023	28.2	38.7	33.7	25.9	24.9	0.0	26.7
	2024E	29.1	44.2	36.2	23.3	32.0	0.0	23.5
	2025E	27.2	45.0	36.3	30.8	27.9	0.0	22.6

주1: 2025/03/03일 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	112,000	117,163	122,564
매출원가	77,180	82,678	87,069	91,084	95,283
매출총이익	22,629	24,771	24,931	26,079	27,281
판매비와관리비	11,021	12,104	12,853	13,261	14,725
영업이익	11,608	12,667	12,078	12,818	12,557
영업이익률	11.6	11.8	10.8	10.9	10.2
EBITDA	13,961	15,230	14,835	15,601	12,557
영업외손익	1,069	853	1,216	1,385	1,063
관계기업손익	684	415	778	947	947
금융수익	1,263	572	573	573	134
외환관련이익	356	321	321	321	321
금융비용	-392	-234	-234	-235	-118
외환관련손실	169	74	74	74	74
기타	-485	100	100	100	100
법인세비용차감전순손익	12,677	13,520	13,294	14,203	13,620
법인세비용	-3,900	-3,729	-3,666	-3,917	-3,756
계속사업순손익	8,778	9,791	9,627	10,286	9,863
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,791	9,627	10,286	9,863
당기순이익률	8.8	9.1	8.6	8.8	8.0
비지배지분순이익	1	2	0	0	0
지배지분순이익	8,777	9,789	9,627	10,286	9,863
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	19	19	20	20
포괄순이익	8,968	9,983	9,821	10,482	10,061
비지배지분포괄이익	1	2	0	0	0
지배지분포괄이익	8,967	9,981	9,821	10,482	10,061

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,454	24,209	25,865	24,803
PER	46	41	43	40	42
BPS	115,468	135,202	153,869	173,293	191,655
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	34,629	38,046	37,306	39,230	31,575
EV/EBITDA	1.7	0.8	0.8	0.3	3.0
SPS	247,564	268,412	281,637	294,621	308,204
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
CFPS	43,690	47,801	48,038	50,389	42,735
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	4.2	4.6	4.6
영업이익 증가율	60.5	9.1	-4.6	6.1	-2.0
순이익 증가율	62.3	11.5	-1.7	6.8	-4.1
수익성					
ROIC	55.3	59.6	56.7	62.3	57.9
ROA	15.0	14.9	13.0	12.7	13.8
ROE	20.4	19.4	16.7	15.8	13.6
안정성					
부채비율	73.2	64.7	58.2	52.7	48.6
순차입금비율	-35.7	-50.7	-46.5	-51.3	-3.0
이자보상배율	63.8	108.1	102.9	108.9	0.0

자료: 가이, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	44,229	51,056	58,751	26,451
현금및현금성자산	14,353	25,184	26,163	33,096	0
매출채권 및 기타채권	4,957	1	5,310	5,463	5,622
재고자산	11,273	12,136	12,650	13,233	13,843
기타유동자산	6,883	6,908	6,934	6,960	6,986
비유동자산	43,162	44,910	45,771	46,486	49,985
유형자산	16,104	17,018	17,140	17,152	19,261
관계기업투자금	20,762	22,137	23,511	24,885	26,259
기타비유동자산	6,295	5,756	5,120	4,449	4,464
자산총계	80,628	89,139	96,827	105,238	76,436
유동부채	25,674	26,560	27,126	27,756	28,412
매입채무 및 기타채무	16,346	17,140	17,613	18,149	18,711
차입금	129	129	129	129	129
유동상채무	969	979	988	998	1,008
기타유동부채	8,230	8,312	8,396	8,479	8,564
비유동부채	8,395	8,450	8,504	8,560	8,615
차입금	2,702	2,702	2,702	2,702	2,702
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,693	5,747	5,802	5,857	5,913
부채총계	34,070	35,009	35,630	36,315	37,027
자배지분	46,552	54,123	61,189	68,914	76,216
자본금	2,139	2,117	2,117	2,117	2,117
자본잉여금	1,758	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	43,271	50,866	57,934	65,661	72,965
기타지분변동	-616	-618	-620	-623	-625
비자배지분	6	7	8	9	10
자본총계	46,558	54,130	61,197	68,922	76,225
순차입금	-16,602	-27,448	-28,441	-35,390	-2,309

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,911	13,046	13,709	10,495
당기순이익	8,778	9,791	9,627	10,286	9,863
비현금항목의 가감	8,836	9,344	9,476	9,753	7,131
감가상각비	2,353	2,564	2,758	2,783	0
외환손익	-120	81	81	81	81
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,699	6,637	6,888	7,050
자산부채의 증감	-4,247	-2,822	-2,718	-2,739	-2,747
기타현금흐름	-2,071	-3,402	-3,340	-3,591	-3,753
투자활동 현금흐름	-3,107	-4,331	-3,637	-3,517	-3,517
투자자산	-1,765	-1,382	-1,382	-1,382	-1,382
유형자산	-2,230	-2,923	-2,229	-2,109	-2,109
기타	888	-25	-26	-26	-26
재무활동 현금흐름	-5,596	-2,144	-2,487	-2,487	-2,487
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	0	0	0	0
장기차입금	-2,515	0	0	0	0
유상증자	0	-22	0	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,559	-2,559
기타	-438	72	72	72	72
현금의 증감	2,799	10,831	979	6,933	4,697
기초 현금	11,554	14,353	25,184	26,162	33,096
기말 현금	14,353	25,184	26,162	33,096	37,793
NOPLAT	8,037	9,173	8,747	9,283	9,094
FCF	7,263	8,814	9,275	9,957	6,985

[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	25.03.17	25.01.30	24.10.10	24.07.08	24.01.12	23.12.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	160,000	195,000	155,000	150,000
과리율(평균%)		(36.02)	(39.01)	(45.19)	(25.46)	(37.52)
과리율(최대/최소%)		(32.00)	(33.31)	(36.97)	(14.65)	(33.33)

제시일자	23.09.22	23.09.15	23.06.30	23.04.27	23.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	155,500	155,000	140,000	125,000
과리율(평균%)	(46.50)	(48.55)	(47.15)	(38.74)	(32.51)
과리율(최대/최소%)	(42.32)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250310)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(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