

BUY 유지

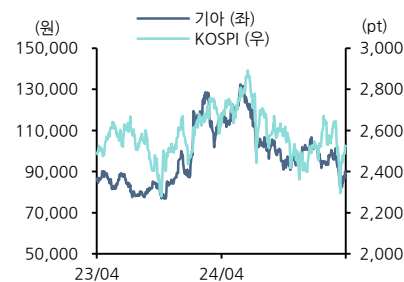
목표주가 유지 140,000원

종가(25.04.25) 88,200원
상승여력 58.7%

Stock Data

KOSPI(04/25)	2,546.3pt
시가총액	350,747억원
액면가	5,000원
52주 최고가	132,300원
52주 최저가	82,000원
외국인지분율	38.4%
90일 일평균거래대금	1,147억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5인)	36.3%
유동주식비율	60.1%

Stock Price



1Q25 Review - EV 비중 확대

1Q25 매출액 28.1조 원, 영업이익 3.1조 원 기록

1Q25 기아 매출액 28.1조 원(+6.9% YoY), 영업이익 3.1조 원(-12.2% YoY, OPM 10.7%) 기록하며 컨센서스(Fnguide 4/15 기준 영업이익 3.2조 원) 소폭 하회했다. 글로벌 도매판매 77.3만대(+1.6% YoY), 북미 25.7만대(+0.8% YoY), 유럽 14.8만대(-5.1% YoY), 국내 13.4만대(-2.3% YoY), 인도 7.6만대(+15.6% YoY) 기록했다. 인도에서는 신모델 Syros 런칭효과가 유효했다. 1Q25 글로벌 친환경차 판매 +10.7% YoY 증가한 17.4만대로, 차종별로는 HEV 10.4만대 (+10.6% YoY), EV 5.6만대 (+27.0% YoY) 기록했다.

5월 이후 美 관세 영향 불가피하나, 픽업트럭 출시 및 Powertrain Mix 개선 기대

인센티브 영향 -4,440억원, 믹스 영향 -3,690억원, 기타비용 증가 -2,390억원, 환율효과 +3,640억원, 재료비 감소 +1,210억원, 가격 효과 +1,290억원, 판매효과 +210억원으로 1Q24 대비 영업이익 -4,170억원 감소했다. 美 관세 영향은 5월부터 발생할 것으로 예상되나, 1) 미국 내 생산된 모든 차량은 인접지역 수출없이 미국 내 판매에 집중, 2) 4월부터 Tasman 출시, 3) EV6, EV9의 기존 조지아 공장 양산을 통한 보조금 수혜 등을 통해 미국 내 판매와 제품 Mix를 긍정적으로 유지할 것을 예상한다. 픽업트럭 출시 뿐만 아니라 기존 차종의 파워트레인(HEV 등) 다양화를 통한 목표 영업이익 달성을 언급했다.

영업이익 가이던스와 주주환원정책 기조 유지

2025년 가이던스 제시한 매출액 +4.7% YoY, 영업이익률 11% 목표 달성을 언급했으나, 관세영향을 주시할 필요가 있다. EV3, EV4 런칭 이후 비중확대가 단기 이익에는 긍정적이지 않으나, 1) HEV 판매대수를 +30% YoY 이상 늘려갈 것, 2) 볼륨 EV차종의 빠른 이익률 개선을 통한 중장기 성장을 언급했다. 현재 3,500억원 규모의 자사주매입을 진행중이며, 6월말 종료 이후 2차 자사주 매입 계획 공시예정이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	99,808	11,608	8,777	22,074	4.5	2.0	0.9	20.4	5.6
2024	107,449	12,667	9,773	24,852	4.1	1.6	0.7	19.1	6.5
2025E	112,866	11,723	9,559	24,309	3.6	1.3	0.6	16.6	7.4
2026E	123,491	12,781	10,338	26,288	3.4	0.8	0.5	16.3	7.6
2027E	135,840	14,059	11,181	28,434	3.1	0.4	0.5	15.7	7.9

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466.3	41,797.5	44,132.6	52,172.7	61,124.7
현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	15,029.7	21,169.6	27,598.3
매출채권	4,957.3	6,841.9	6,971.1	7,507.5	8,258.2
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,797.7	13,782.4	15,160.6
비유동자산	43,161.5	50,958.4	54,025.4	55,859.0	57,808.8
관계기업투자등	21,438.7	24,515.4	25,510.8	26,546.6	27,624.5
유형자산	16,104.2	18,279.4	19,170.5	18,969.6	18,989.4
무형자산	3,310.1	4,093.9	5,109.2	5,935.9	6,609.1
자산총계	80,627.8	92,755.9	98,158.0	108,031.7	118,933.6
유동부채	25,674.1	26,977.4	28,838.0	31,383.5	34,496.8
매입채무	16,346.4	17,274.9	17,988.3	19,372.3	21,309.6
단기금융부채	1,182.5	1,149.1	1,949.1	2,749.1	3,549.1
비유동부채	8,395.5	9,938.2	9,671.0	9,414.3	9,167.6
장기금융부채	2,981.8	2,490.1	2,490.1	2,490.1	2,490.1
부채총계	34,069.6	36,915.6	38,509.0	40,797.7	43,664.3
지배주주지분	46,552.4	55,831.2	59,639.9	67,224.8	75,260.1
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	57,047.5	64,632.4	72,667.8
비지배주주지분	5.9	9.1	9.1	9.1	9.1
자본총계	46,558.2	55,840.3	59,649.0	67,233.9	75,269.2

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	11,296.5	10,304.7	8,877.1	12,896.3	13,680.6
당기순이익(손실)	8,777.8	9,775.0	9,556.5	10,334.7	11,178.1
현금수익비용가감	8,836.4	529.7	-1,086.2	2,489.1	2,476.2
유형자산감가상각비	1,845.9	2,009.8	2,308.9	2,333.2	2,325.8
무형자산상각비	507.5	539.5	1,000.1	1,188.7	1,342.2
기타현금수익비용	4,872.7	-3,648.5	-7,326.6	-3,317.2	-3,305.8
운전자본 증감	-4,247.0	0.0	406.9	72.5	26.3
매출채권의 감소(증가)	124.9	-1,073.4	-129.2	-536.4	-750.7
재고자산의 감소(증가)	-2,510.7	-1,496.6	-378.6	-984.7	-1,378.2
매입채무의 증가(감소)	702.5	789.6	713.3	1,384.1	1,937.2
기타영업현금흐름	-2,563.8	1,780.4	201.4	209.5	218.1
투자활동 현금흐름	-3,106.8	-8,814.8	-5,454.8	-4,815.2	-4,900.6
유형자산 처분(취득)	-2,229.8	-2,991.3	-3,200.0	-2,132.3	-2,345.5
무형자산 감소(증가)	-792.7	-1,192.4	-2,015.4	-2,015.4	-2,015.4
투자자산 감소(증가)	319.6	-2,870.0	-74.2	-495.5	-360.8
기타투자활동	-403.8	-1,761.1	-165.2	-172.0	-178.9
재무활동 현금흐름	-5,596.3	-2,276.4	-1,959.3	-1,941.2	-2,351.3
차입금의 증가(감소)	-3,755.2	-123.7	800.0	800.0	800.0
자본의 증가(감소)	-1,903.3	-2,131.5	-2,752.7	-2,752.7	-3,145.9
배당금 지급	1,403.3	2,226.6	2,752.7	2,752.7	3,145.9
기타재무활동	62.2	-21.2	-6.6	11.5	-5.4
현금의 증감	2,799.2	-786.6	1,463.1	6,140.0	6,428.7
기초현금	11,554.0	14,353.1	13,566.6	15,029.7	21,169.6
기말현금	14,353.1	13,566.6	15,029.7	21,169.6	27,598.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808.4	107,448.8	112,866.4	123,491.1	135,840.2
매출원가	77,179.6	82,678.0	88,294.9	96,693.5	106,362.9
매출총이익	22,628.8	24,770.8	24,571.5	26,797.6	29,477.3
판매비와 관리비	11,021.0	12,103.6	12,848.2	14,016.2	15,417.9
영업이익	11,607.9	12,667.1	11,723.3	12,781.3	14,059.5
EBITDA	13,961.3	15,216.4	15,032.3	16,303.2	17,727.4
금융손익	767.4	954.2	536.1	885.5	563.0
관계기업등 투자손익	683.7	395.4	1,139.6	767.5	953.5
기타영업외손익	-381.7	-516.5	-501.0	-506.0	-511.1
세전계속사업이익	12,677.3	13,500.2	12,898.0	13,928.2	15,064.9
계속사업법인세비용	3,899.5	3,725.2	3,341.5	3,593.5	3,886.7
당기순이익	8,777.8	9,775.0	9,556.5	10,334.7	11,178.1
지배주주순이익	8,777.0	9,773.0	9,559.1	10,337.6	11,181.2
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	21.8	21.7	21.7
영업이익률 (%)	11.6	11.8	10.4	10.4	10.4
EBITDA 마진률 (%)	14.0	14.2	13.3	13.2	13.1
세전이익률 (%)	12.7	12.6	11.4	11.3	11.1
지배주주순이익률 (%)	8.8	9.1	8.5	8.4	8.2
ROA (%)	11.4	11.3	10.0	10.0	9.9
ROE (%)	20.4	19.1	16.6	16.3	15.7
ROIC (%)	61.5	64.5	51.1	51.4	53.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	4.5	4.1	3.6	3.4	3.1
P/B	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.3	0.8	0.4
P/S	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	5.6	6.5	7.4	7.6	7.9
성장성 (%)					
매출액 증가율	15.3	7.7	5.0	9.4	10.0
영업이익 증가율	60.5	9.1	-7.5	9.0	10.0
세전이익 증가율	69.0	6.5	-4.5	8.0	8.2
지배주주순이익 증가율	62.3	11.3	-2.2	8.1	8.2
EPS 증가율	65.4	12.6	-2.2	8.1	8.2
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	64.6	60.7	58.0
유동비율	145.9	154.9	153.0	166.2	177.2
순차입금/자기자본	-27.3	-27.4	-27.1	-32.4	-36.7
영업이익/금융비용	63.8	124.8	103.9	102.6	92.3
총차입금 (십억원)	4,164.3	3,639.2	4,439.2	5,239.2	6,039.2
순차입금 (십억원)	-12,718.3	-15,303.4	-16,184.8	-21,751.9	-27,617.0
주당지표 (원)					
EPS	22,074	24,852	24,309	26,288	28,434
BPS	115,789	140,395	149,972	169,046	189,251
SPS	248,252	270,194	283,817	310,535	341,588
DPS	5,600	6,500	6,500	6,700	7,000

기아 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		