

기아 (000270)

2025.04.02

로봇, 자율주행의 스포트라이트를 기다리며...

[자동차/자동차부품] 조희승
2122-9195 hs.jo@imfnssec.com

1Q25 Preview: 매출액 26.7조원, 영업이익 2.9조원(OPM 11.0%)

2025년 1분기 매출액은 26.7조원(YoY +2.2%), 영업이익은 2.9조원(YoY -14.0%, OPM 11.0%)로 시장 기대치 (27.6조원, 3.2조원)을 하회할 전망이다.

1분기 도매 판매 대수는 77.2만 대(YoY +1.6%)로 계절적 비수기임에도 신차 출시, 생산 정상화가 긍정적이었다. 1분기 인센티브는 \$3,246(YoY +41.8%, QoQ -12.2%)으로 직전 분기 대비 하락했으나, 여전히 높은 수준이다. 1분기 평균 원/달리는 1,452원(YoY +9.3%)로 우호적인 환율 여건이 이어졌다. 북미 비중 상승(YoY +1.0%p), SUV 비중 상승(YoY +0.2%p)이 믹스 개선을 이끌었다.

2025년: (-) 관세 부과로 인한 감익 우려 극대화

국내 공장에서 미국 판매 법인으로 수출하던 물량에 대해 25%의 관세가 4월 3일부터 부과될 예정이다. ① 공장 출하 가격 조정, ② 차량 가격 인상 등을 통해 관세 영향을 최소화하고자 하겠지만, 최대 3조원(소비자에게 부담을 전가하지 않을 경우)의 부담이 발생한다. 그런 상황에서 Toyota가 가격 인상을 하지 않을 것임을 언급하며 가격 경쟁은 더욱 심화되었다. 동사는 올해 초 2025년 가이드언스를 매출액 112.5조원(YoY +4.7%), 영업이익 12.4조원(YoY -2.5%, OPM 11.0%)으로 제시했다. 1월 인도 시로스 신차 효과는 긍정적이었으며, 하반기에 주력 차종인 셀토스, 카렌스, 텔루라이드도 긍정적일 것으로 예상된다. 그러나 ① 예상보다 높은 강도의 관세, ② 신흥국, 전기차 중심의 신차 출시를 감안했을 때, 신차 효과로 관세 부담을 완전히 상쇄하기에는 어려울 것으로 보인다. 관세를 감안한 2025년 연간 매출액은 114.1조원(YoY +6.2%), 영업이익 10.6조원(YoY -15.6%, OPM 9.4%)으로 전망한다.

2026년~2027년: (+) 로봇, 자율주행 등 중장기 미래에 대한 준비

관세는 단기적인 변수에 불과하다. 관세 우려에 노출되지 않은 업체는 극소수이다. 게다가 자동차 산업은 전기차와 자율주행 시대로의 전환 속에 있다. 전환 과정에서 발생하는 막대한 비용과 자본 회수 지연에 대한 우려가 글로벌 자동차 업체의 멀티플 하락(과거 평균 P/E 9.0x → 5.0x)을 이끌었다. 그러나 생존 가능성이 높은 기업에게는 더 높은 멀티플을 부여할 수 있는 시기가 점차 다가오고 있다. 당사는 현대차그룹의 높은 생존 가능성에 대해 더 높은 멀티플을 부여하고자 한다. 현대차가 기술 개발의 큰 방향을 이끌고 간다면, 동사는 큰 방향 속에서 PBV, ADAS 옵션 등 세부적인 적용 방안을 고민하고 있다.

목표주가 130,000원 하향, 투자 의견 Buy 유지

당사의 기존 연간 추정치는 하반기 10% 관세 부과를 가정하였다. 4월 3일 25% 관세 부과를 감안해 2025년, 2026년 연간 추정치를 하향 조정하였다. 피어 평균 12M Fwd P/E는 5.9x로 하락했으며, 동사의 12M Fwd P/E는 4.4x이다. 그러나 ICE~HEV~BEV의 균형 잡힌 포트폴리오, 자율주행 시대로의 전환 속 높은 생존 가능성을 감안했을 때, 글로벌 피어 P/E 상단을 부여 받을 자격이 충분하다. 12M Fwd EPS 22,077원에 타겟 멀티플 6.3x(현대차 대비 10% 할인)를 적용해 목표주가 130,000원으로 하향한다.

Buy (Maintain)

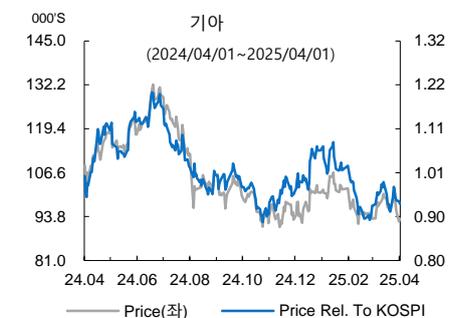
목표주가(12M)	130,000원(하향)
증가(2025.04.01)	93,200원
상승여력	39.5%

Stock Indicator

자본금	2,139십억원
발행주식수	39,767만주
시가총액	37,063십억원
외국인지분율	39.4%
52주 주가	90,800~132,300원
60일평균거래량	1,244,571주
60일평균거래대금	122.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	-7.4	-6.7	-14.3
상대수익률	0.4	-12.5	-3.9	-6.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	107,449	114,088	119,656	125,655
영업이익(십억원)	12,667	10,686	10,645	11,178
순이익(십억원)	9,773	8,340	8,588	8,475
EPS(원)	24,413	20,973	21,597	21,311
BPS(원)	140,395	160,053	180,334	200,331
PER(배)	4.1	4.4	4.3	4.4
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	19.1	14.0	12.7	11.2
배당수익률(%)	6.5	7.0	7.0	7.0
EV/EBITDA(배)	1.4	1.2	0.9	0.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 기아의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	262,130	275,679	265,199	271,479	267,858	298,800	267,413	306,805	998,080	1,074,487	1,140,877
YoY	10.6	5.0	3.8	11.6	2.2	8.4	0.8	13.0	15.3	7.7	6.2
매출총이익	62,360	66,459	61,397	57,492	60,804	68,724	60,168	69,645	226,284	247,708	259,341
YoY	16.1	9.6	4.8	7.8	-2.5	3.4	-2.0	21.1	25.6	9.5	4.7
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	22.7	23.0	22.5	22.7	22.7	23.1	22.7
영업이익	34,257	36,437	28,813	27,164	29,464	28,386	21,393	27,612	116,077	126,671	106,856
YoY	19.2	7.1	0.6	10.2	-14.0	-22.1	-25.8	1.7	60.5	9.1	-15.6
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	11.0	9.5	8.0	9.0	11.6	11.8	9.4
세전이익	37,845	40,400	32,319	24,439	31,215	30,110	24,133	30,407	126,770	135,002	115,864
지배주주순이익	28,091	29,566	22,679	17,414	22,474	21,679	17,376	21,893	87,779	97,750	83,422
YoY	32.5	5.0	2.1	7.5	-20.0	-26.7	-23.4	25.7	62.3	11.4	-14.7
NPM	10.7	10.7	8.6	6.4	8.4	7.3	6.5	7.1	8.8	9.1	7.3

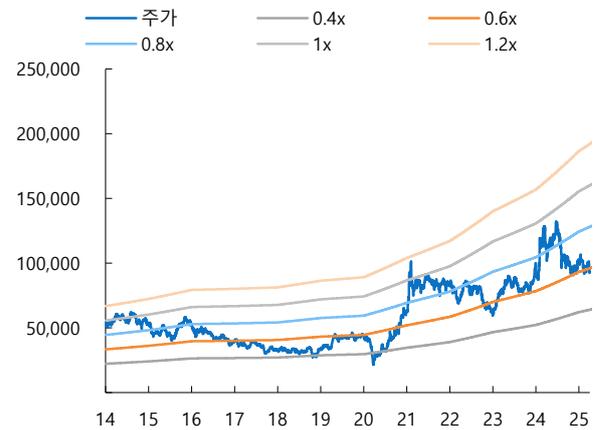
자료: 기아, iM증권 리서치본부

그림1. 기아 12M Fwd P/E 4.4x



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림2. 기아 12M Fwd P/B 0.6x



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

표2. 기아의 Valuation Table

(단위: 원, 배, %)		비고
(a) EPS	21,130	12M Fwd EPS
(b) Target Multiple	6.3	글로벌 피어 평균 Fwd P/E 상단에 10% 할인 적용
- 적정주가	133,117	(a)*(b)
목표주가	130,000	
현재주가	93,200	2025-04-01 종가 기준
상승여력	39.5	

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

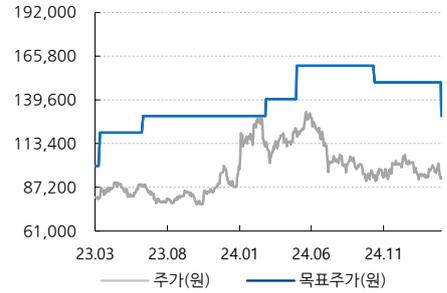
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	41,797	45,320	49,483	53,604	매출액	107,449	114,088	119,656	125,655
현금 및 현금성자산	13,567	14,370	17,011	19,506	증가율(%)	7.7	6.2	4.9	5.0
단기금융자산	8,495	9,344	9,812	10,302	매출원가	82,678	88,154	92,456	97,092
매출채권	7,114	7,687	8,049	8,439	매출총이익	24,771	25,934	27,200	28,563
재고자산	12,419	13,691	14,359	15,079	판매비와관리비	12,104	15,248	16,555	17,385
비유동자산	50,958	53,476	56,188	59,047	연구개발비	1,718	1,772	1,858	1,951
유형자산	18,279	18,910	19,642	20,423	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4,094	4,236	4,384	4,537	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	92,756	98,795	105,671	112,651	영업이익	12,667	10,686	10,645	11,178
유동부채	26,977	25,914	25,338	24,897	증가율(%)	9.1	-15.6	-0.4	5.0
매입채무	10,455	10,838	11,367	11,937	영업이익률(%)	11.8	9.4	8.9	8.9
단기차입금	221	210	199	189	이자수익	1,020	1,096	1,240	1,378
유동성장기부채	838	599	599	599	이자비용	101	82	72	64
비유동부채	9,938	9,222	8,606	8,074	지분법이익(손실)	395	395	395	395
사채	2,176	1,740	1,392	1,114	기타영업외손익	-304	-170	-109	-109
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	13,500	11,586	11,931	11,773
부채총계	36,916	35,136	33,944	32,971	법인세비용	3,725	3,244	3,341	3,297
지배주주지분	55,831	63,649	71,714	79,666	세전계속이익률(%)	12.6	10.2	10.0	9.4
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	당기순이익	9,775	8,342	8,590	8,477
자본잉여금	1,760	1,760	1,760	1,760	순이익률(%)	9.1	7.3	7.2	6.7
이익잉여금	50,241	56,023	62,052	67,968	지배주주귀속 순이익	9,773	8,340	8,588	8,475
기타자본항목	1,691	3,727	5,763	7,799	기타포괄이익	2,036	2,036	2,036	2,036
비지배주주지분	9	11	13	14	총포괄이익	11,811	10,378	10,626	10,513
자본총계	55,840	63,660	71,727	79,680	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	12,564	11,017	12,727	12,876	주당지표(원)				
당기순이익	9,775	8,342	8,590	8,477	EPS	24,413	20,973	21,597	21,311
유형자산감가상각비	2,010	2,239	2,603	2,774	BPS	140,395	160,053	180,334	200,331
무형자산상각비	540	669	692	716	CFPS	30,782	28,286	29,882	30,089
지분법관련손실(이익)	395	395	395	395	DPS	6,500	6,500	6,500	6,500
투자활동 현금흐름	-10,153	-5,520	-5,720	-6,085	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3,424	-2,869	-3,335	-3,555	PER	4.1	4.4	4.3	4.4
무형자산의 처분(취득)	-1,192	-811	-840	-869	PBR	0.7	0.6	0.5	0.5
금융상품의 증감	-4,949	-1,744	-1,833	-1,925	PCR	3.3	3.3	3.1	3.1
재무활동 현금흐름	-3,570	-3,197	-2,871	-2,801	EV/EBITDA	1.4	1.2	0.9	0.6
단기금융부채의증감	-	-250	-10	-10	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-923	-435	-348	-278	ROE	19.1	14.0	12.7	11.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	14.2	11.9	11.6	11.7
배당금지급	-2,194	-2,559	-2,559	-2,559	부채비율	66.1	55.2	47.3	41.4
현금및현금성자산의증감	-787	804	2,641	2,495	순부채비율	-33.7	-33.2	-34.3	-35.0
기초현금및현금성자산	14,353	13,567	14,370	17,011	매출채권회전율(x)	17.5	15.4	15.2	15.2
기말현금및현금성자산	13,567	14,370	17,011	19,506	재고자산회전율(x)	9.1	8.7	8.5	8.5

자료 : 기아, iM증권 리서치본부

기아 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-04-10	Buy	120,000	-28.4%	-24.9%
2023-07-10	Buy	130,000	-29.8%	-1.2%
2024-03-26	Buy	140,000	-18.6%	-12.5%
2024-05-30	Buy	160,000	-31.9%	-17.3%
2024-11-11	Buy	150,000	-35.0%	-28.9%
2025-04-02	Buy	130,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%