기아 000270

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

기대치 하회, 관세 영향 본격화

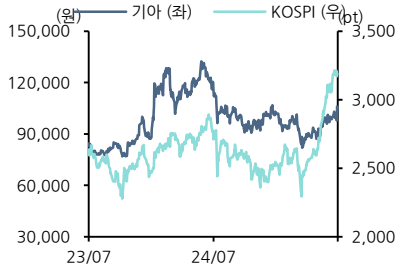
BUY 유지

목표주가 유지	140,000원
종가(25.07.25)	104,100원
상승여력	34.5%

Stock Data

KOSPI(07/25)	3,196.1pt
시가총액	413,977억원
액면가	5,000원
52주 최고가	113,700원
52주 최저가	82,000원
외국인지분율	39.7%
90일 일평균거래대금	989억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5인)	36.3%
유동주식비율	59.6%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지

기아 투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지한다. 북미시장에서 기존에 제시한 Fast-follower 전략 유지하나 경쟁업체와의 상대적인 관세영향도 가늠이 어려워짐에 따라, 미국 시장 내 M/S 경쟁과 수익성 방어효과 낙관하기 어려울 것으로 예상한다. 그럼에도 불구하고 미국 내 HEV 및 서유럽 EV 판매대수 증가한 점, 인도 시장에서 신차출시 효과가 지속된다는 점은 긍정적이다.

2Q25 매출액 29.4조원, 영업이익 2.8조원 기록

2Q25 기아 매출액 29.4조(+6.5% YoY), 영업이익 2.8조원(-24.1% YoY) 기록, 컨센서스(Fnguide 7/15 기준 영업이익 3.1조) 하회했다. 도매판매 기준 글로벌 81.5만대(+2.5% YoY), 북미 28.9만대(+4.1% YoY), 유럽 14.0만대(-4.5% YoY), 국내 14.2만대(+3.2% YoY), 인도 6.7만대(+9.5% YoY), 아중동 6.2만대(+9.9% YoY) 기록했다. 전년 동기 대비 영업이익 변동요인으로는 환율효과 +5,010억원, 가격효과 +1,530억원, 관세효과 -7,860억원, 인센티브 증가효과 -3,410억원, 제품Mix효과 -2,650억원 발생했다. 관세효과는 2분기 부분반영에도 불구, 규모 측면에서 예상치를 상회했다. 올초 인도시장 내 Syros 출시 이후 기존 Seltos와 Sonet의 판매감소효과를 상쇄하며 도매판매대수 +9.5% YoY 증가했으며, 서유럽 내 EV3 차종 목표판매대수 10% 초과달성한 2.7만대 판매 기록했다.

관세효과 타개 방안 모색 중, 카니발 HEV 등 하이브리드 공급 확대로 대응

현 추세가 이어질 경우 분기별 관세영향 1조원 내외를 예상한다. 관세 영향도 최소화를 위해 1) 미국 생산 이후 캐나다 등으로 수출되는 물량의 미국내 판매 전환, 2) 부품 관세 환급, 3) 올해 HEV 판매성장분의 70% 내외가 북미시장이었던 만큼, 하반기 미국 내 HEV 판매대수 +100% YoY 확대를 통한 대응을 언급했다.

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	112,236	10,003	7,933	20,174	5.2	2.0	0.7	13.9	6.2
2026E	117,352	10,148	8,142	20,706	5.0	1.7	0.7	13.4	6.2
2027E	129,087	13,361	10,419	26,495	3.9	1.1	0.6	15.5	6.7

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 기아 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**26,213**	**27,568**	**26,520**	**27,148**	**27,429**	**29,350**	**27,390**	**28,067**	**107,449**	**112,236**	**117,352**
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	21,748	22,369	82,678	89,528	93,884
%,매출원가율	*76.2*	*75.9*	*76.8*	*78.8*	*80.0*	*80.0*	*79.4*	*79.7*	*76.9*	*79.8*	*80.0*
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,188	3,334	12,104	12,705	13,319
%,판관비율	*10.7*	*10.9*	*11.0*	*11.2*	*10.6*	*10.6*	*11.6*	*11.9*	*11.3*	*11.3*	*11.4*
영업이익	**3,426**	**3,644**	**2,881**	**2,716**	**2,420**	**2,765**	**2,454**	**2,364**	**12,667**	**10,003**	**10,148**
영업이익률(%)	*13.1*	*13.2*	*10.9*	*10.0*	*8.8*	*9.4*	*9.0*	*8.4*	*11.8*	*8.9*	*8.6*
세전이익	**3,785**	**4,040**	**3,232**	**2,444**	**2,654**	**3,000**	**2,892**	**2,310**	**13,500**	**10,856**	**10,971**
순이자손익	*219*	*221*	*237*	*245*	*124*	*114*	*135*	*170*	*922*	*543*	*564*
환관련손익	*124*	*-39*	*-25*	*-28*	*27*	*61*	*-44*	*-51*	*32*	*-7*	*322*
당기순이익	**2,809**	**2,957**	**2,268**	**1,741**	**1,803**	**2,268**	**2,146**	**1,714**	**9,775**	**7,931**	**8,140**

자료: 기아, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**37,466.3**	**41,797.5**	**42,130.2**	**47,605.0**	**55,807.2**
현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,441.1	17,530.4	23,302.0
매출채권	4,957.3	6,841.9	6,825.2	7,180.1	7,898.1
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,529.9	13,181.4	14,499.6
비유동자산	**43,161.5**	**50,958.4**	**54,025.4**	**55,760.8**	**57,613.8**
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	18,871.4	18,794.3
무형자산	3,310.1	4,093.9	5,109.2	5,935.9	6,609.1
자산총계	**80,627.8**	**92,755.9**	**96,155.7**	**103,365.8**	**113,421.0**
유동부채	**25,674.1**	**26,977.4**	**28,461.5**	**30,538.7**	**33,567.6**
매입채무	16,346.4	17,274.9	17,611.8	18,527.6	20,380.4
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	38,132.5	39,953.0	42,735.1
지배주주지분	**46,552.4**	**55,831.2**	**58,014.0**	**63,403.7**	**70,676.7**
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	55,421.6	60,811.3	68,084.4
비지배주주지분	**5.9**	**9.1**	**9.1**	**9.1**	**9.1**
자본총계	**46,558.2**	**55,840.3**	**58,023.1**	**63,412.8**	**70,685.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808.4**	**107,448.8**	**112,236.2**	**117,352.1**	**129,087.3**
매출원가	77,179.6	82,678.0	89,528.5	93,884.2	101,075.4
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,707.8	23,467.9	28,011.9
판매비와 관리비	11,021.0	12,103.6	12,705.2	13,319.5	14,651.4
영업이익	**11,607.9**	**12,667.1**	**10,002.6**	**10,148.5**	**13,360.5**
EBITDA	13,961.3	15,216.4	13,311.6	13,662.5	17,008.7
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	-822.6	-830.9	-839.2
세전계속사업이익	**12,677.3**	**13,500.2**	**10,855.6**	**10,970.5**	**14,037.9**
계속사업법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,924.6	2,830.4	3,621.8
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,931.0	8,140.1	10,416.1
지배주주순이익	**8,777.0**	**9,773.0**	**7,933.2**	**8,142.4**	**10,419.0**
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	20.2	20.0	21.7
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.9	8.6	10.3
EBITDA 마진률 (%)	14.0	14.2	11.9	11.6	13.2
세전이익률 (%)	12.7	12.6	9.7	9.3	10.9
지배주주순이익률 (%)	8.8	9.1	7.1	6.9	8.1
ROA (%)	11.4	11.3	8.4	8.2	9.6
ROE (%)	20.4	19.1	13.9	13.4	15.5
ROIC (%)	61.5	64.5	43.1	41.1	51.5

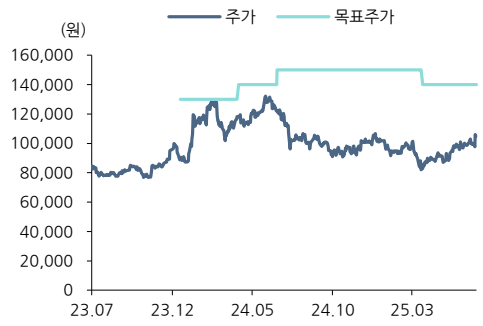
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**11,296.5**	**10,304.7**	**7,288.5**	**10,739.7**	**12,907.0**
당기순이익(손실)	8,777.8	9,775.0	7,931.0	8,140.1	10,416.1
현금수익비용가감	8,836.4	529.7	-1,086.6	2,480.6	2,456.3
유형자산감가상각비	1,845.9	2,009.8	2,308.9	2,325.4	2,306.0
무형자산상각비	507.5	539.5	1,000.1	1,188.7	1,342.2
기타현금수익비용	4,872.7	-3,648.5	-7,327.0	-3,317.8	-3,306.0
운전자본 증감	-4,247.0	0.0	444.1	118.9	34.7
매출채권의 감소(증가)	124.9	-1,073.4	16.7	-354.9	-718.0
재고자산의 감소(증가)	-2,510.7	-1,496.6	-110.8	-651.6	-1,318.1
매입채무의 증가(감소)	702.5	789.6	336.8	915.8	1,852.8
기타영업현금흐름	-2,563.8	1,780.4	201.4	209.5	218.1
투자활동 현금흐름	**-3,106.8**	**-8,814.8**	**-5,454.8**	**-4,709.2**	**-4,784.0**
유형자산 처분(취득)	-2,229.8	-2,991.3	-3,200.0	-2,026.3	-2,228.9
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**	**-125.5**	**4,089.3**	**5,771.7**
기초현금	11,554.0	14,353.1	13,566.6	13,441.1	17,530.4
기말현금	14,353.1	13,566.6	13,441.1	17,530.4	23,302.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	4.5	4.1	5.2	5.0	3.9
P/B	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.0	1.7	1.1
P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
배당수익률 (%)	5.6	6.5	6.2	6.2	6.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	15.3	7.7	4.5	4.6	10.0
영업이익 증가율	60.5	9.1	-21.0	1.5	31.7
세전이익 증가율	69.0	6.5	-19.6	1.1	28.0
지배주주순이익 증가율	62.3	11.3	-18.8	2.6	28.0
EPS 증가율	65.4	12.6	-18.8	2.6	28.0
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	65.7	63.0	60.5
유동비율	145.9	154.9	148.0	155.9	166.3
순차입금/자기자본	-27.3	-27.4	-25.2	-28.6	-33.0
영업이익/금융비용	63.8	124.8	88.6	81.5	87.7
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	-14,596.2	-18,112.7	-23,320.7
주당지표 (원)					
EPS	22,074	24,852	20,174	20,706	26,495
BPS	115,789	140,395	145,884	159,437	177,726
SPS	248,252	270,194	282,233	295,097	324,607
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	7,000

기아 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-29	Buy	150,000	1년	-34.5	-24.2
2024-10-21	Buy	150,000	1년	-35.8	-28.9
2024-10-28	Buy	150,000	1년	-35.7	-28.9
2025-01-14	Buy	150,000	1년	-36.0	-28.9
2025-03-04	Buy	150,000	1년	-37.1	-32.4
2025-04-13	Buy	140,000	1년	-32.8	-24.2
2025-07-10	Buy	140,000	1년	-27.8	-24.2
2025-07-25	Buy	140,000	1년		

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 당사에게 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 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	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%	