

기아 (000270)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.7.28

불확실성 해소에 집중

2Q25 Review

기아는 2Q25P 매출액 29.4조원(+6.5% YoY, +4.8% QoQ), 영업이익 2.8조원(-24.1% YoY, -8.1% QoQ, OPM 9.4%)을 기록, 시장 컨센서스 영업이익을 하회했다. 영업이익 증감 요인은 환율 효과(+5,010억원), 물량 증가(+1,530억원), 믹스 영향(-2,650억원), ASP 상승(+880억원), 인센티브 증가(-3,410억원), 관세 영향(-7,860억원), 기타(-2,280억원)다.

좋은 판매량, 다가오는 관세 완화

글로벌 도매 판매량은 81.5만대(+2.5% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 79.4만대(+2.3%)를 기록했다. 북미 권역을 중심으로 판매량 증가(+4.0%)와 하이브리드 판매량 증가(+24.7%)로 매출이 확대되고 있다. 미국은 인센티브가 축소되고 있지만, 유럽 중심으로 인센티브가 상승하면서 수익성에 악영향을 주고 있다. 유럽 내 인센티브 상승은 하반기 스포티지와 EV4, EV5 등 신차 론칭을 통해 상쇄할 것으로 예상된다.

관세 25%가 유지될 경우 관세 피해 금액은 연간 4조원 수준(부품 관세 제외)이었다. 12.5%로 관세가 인하될 시, 인센티브 축소까지 고려하면 1.0조원, 15%로 하락할 시 1.3조원 규모의 관세 피해가 예상된다.

투자의견 Buy와 목표주가 130,000원 유지

기아에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 130,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 4.8배, 0.6배다. 관세를 감안해도 매력적인 밸류에이션이라 판단, 관세를 제외하면 실적과 주주환원율이 견조한 상황이기며 하반기 외국인 수급 중심으로 주가 반등이 기대된다. 당사는 하반기 3,500억 추가 자사주 소각을 발표, 배당수익률은 6% 수준으로 배당 매력도가 높은 구간이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	110,571	113,506	117,747
영업이익	11,608	12,667	11,074	10,454	10,446
순이익	8,778	9,775	8,800	8,425	8,454
EPS (원)	22,152	24,823	22,354	21,400	21,474
증감률 (%)	64.2	12.1	-9.9	-4.3	0.3
PER (x)	4.5	4.1	4.7	4.9	4.8
PBR (x)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	11.6	11.8	10.0	9.2	8.9
EBITDA 마진 (%)	14.0	14.2	12.5	12.0	11.7
ROE (%)	20.4	19.1	14.9	13.0	11.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 기아, LS증권 리서치센터



Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	130,000 원
현재주가	104,100 원
상승여력	24.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/25)	3,196.05 pt
시가총액	413,977 억원
발행주식수	397,673 천주
52 주 최고가/최저가	118,400 / 82,000 원
90 일 일평균거래대금	989.05 억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률(25.12E)	6.2%
BPS(25.12E)	155,799 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 0.1%
	6개월 -23.6%
	12개월 -27.4%
주주구성	현대자동차 (외 5인) 36.3%
	국민연금공단 (외 1인) 6.6%
	자사주 (외 1인) 2.1%

Stock Price



표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E
매출액	107,449	111,241	113,506	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	27,239	26,634
%yoy	7.7%	3.5%	2.0%	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	6.9%	6.5%	2.7%	-1.9%
%qoq				7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	3.2%	4.8%	-7.2%	-2.2%
영업이익	12,667	10,550	10,390	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,543	2,233
%OPM	11.8%	9.5%	9.2%	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	9.3%	8.4%
%yoy	9.1%	-16.7%	-1.5%	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-12.2%	-24.1%	-11.7%	-17.8%
%qoq				38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	10.8%	-8.1%	-8.0%	-12.2%
세전이익	13,520	11,558	11,581	3,785	4,040	3,232	2,464	3,243	3,000	2,829	2,486
%yoy	6.6%	-14.5%	0.2%	20.4%	9.7%	-2.8%	-2.5%	-14.3%	-25.7%	-12.5%	0.9%
%qoq				49.8%	6.8%	-20.0%	-23.8%	31.6%	-7.5%	-5.7%	-12.1%
지배순이익	9,789	8,591	8,607	2,808	2,955	2,268	1,758	2,393	2,269	2,082	1,848
%NPM	9.1%	7.7%	7.6%	10.7%	10.7%	8.6%	6.5%	8.5%	7.7%	7.6%	6.9%
%yoy	11.5%	-12.2%	0.2%	32.5%	4.9%	2.1%	8.5%	-14.8%	-23.2%	-8.2%	5.1%
%qoq				73.3%	5.3%	-23.3%	-22.5%	36.1%	-5.2%	-8.3%	-11.2%
판매량(천대)	3,011	3,044	3,053	741	776	745	749	755	794	746	749
%yoy	0.2%	1.1%	0.3%	-1.2%	-1.6%	-1.6%	5.5%	1.9%	2.3%	0.1%	0.0%
KRW/USD	1,364	1,393	1,355	1,330	1,371	1,356	1,399	1,452	1,400	1,360	1,360

자료: 기아, LS증권 리서치센터

주: 판매량은 중국 제외

표2 기아 2Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q24	1Q25	2Q25	(YoY)	(QoQ)	2Q25	Diff.
매출액	27,568	28,018	29,350	6.5%	4.8%	29,003	1.2%
영업이익	3,644	3,009	2,765	-24.1%	-8.1%	3,145	-12.1%
영업이익률	13.2%	10.7%	9.4%	-3.8%	-1.3%	10.8%	-1.4%
순이익	2,955	2,393	2,269	-23.2%	-5.2%	2,529	-10.3%

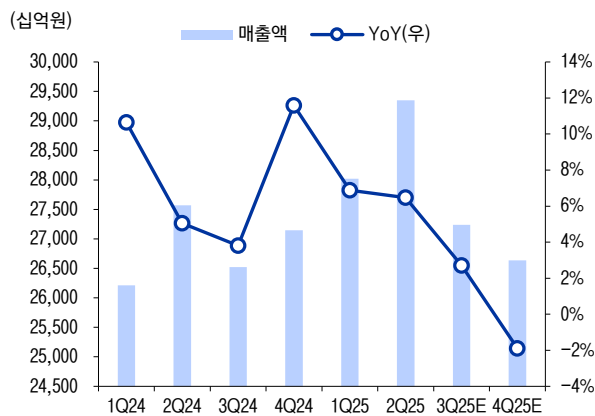
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표3 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	111,242	113,506	110,571	113,506	0.6%	0.0%
영업이익	10,551	10,390	11,074	10,454	-4.7%	-0.6%
영업이익률	11,558	11,581	12,118	11,645	-4.6%	-0.5%
순이익	8,591	8,607	8,801	8,425	-2.4%	2.2%

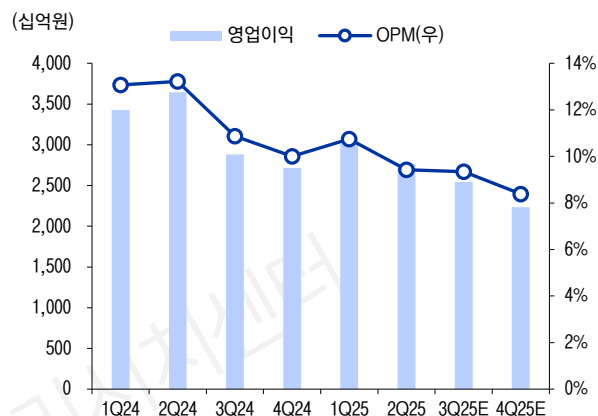
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



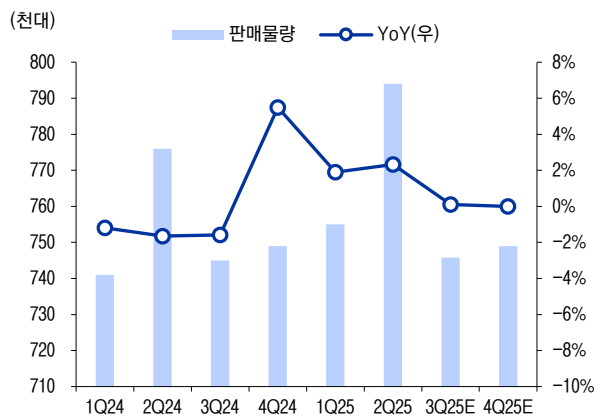
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



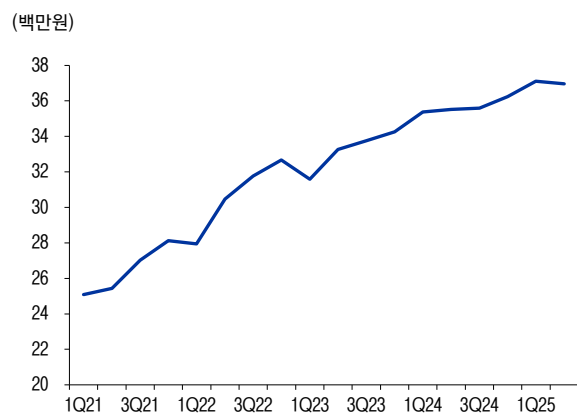
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



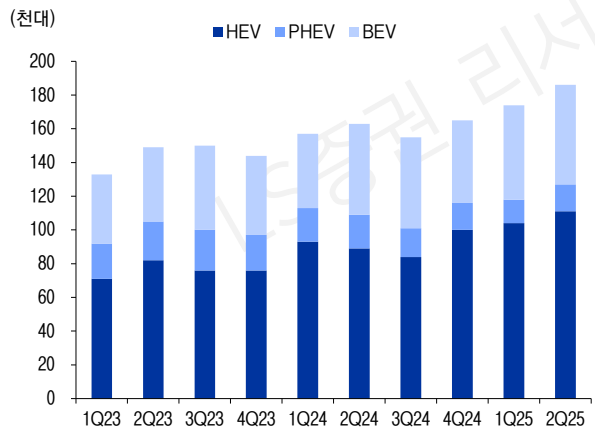
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



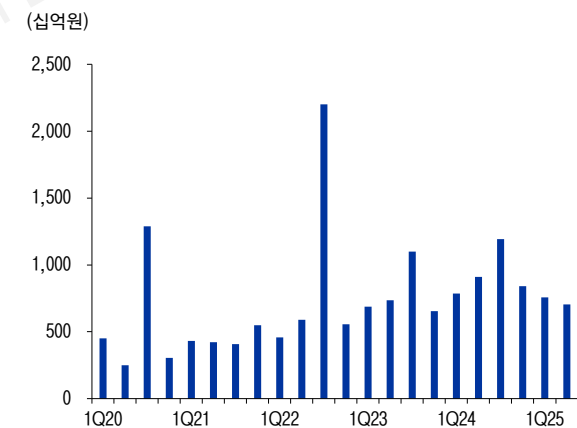
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



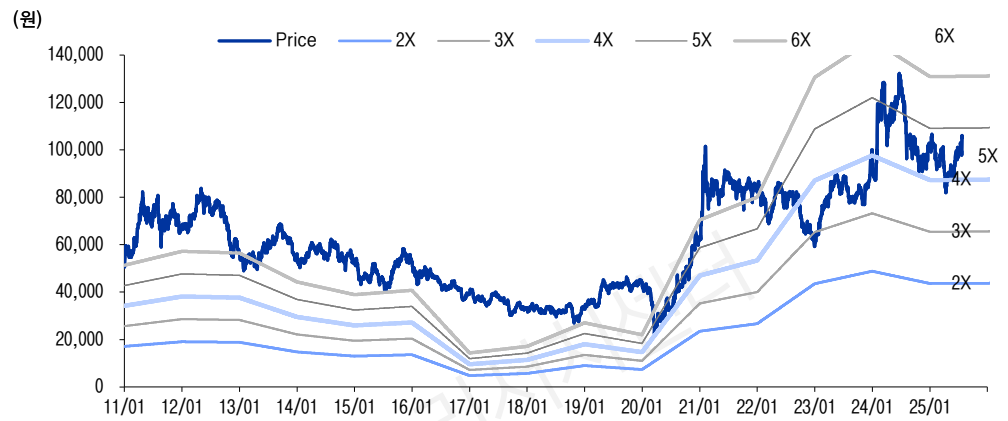
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



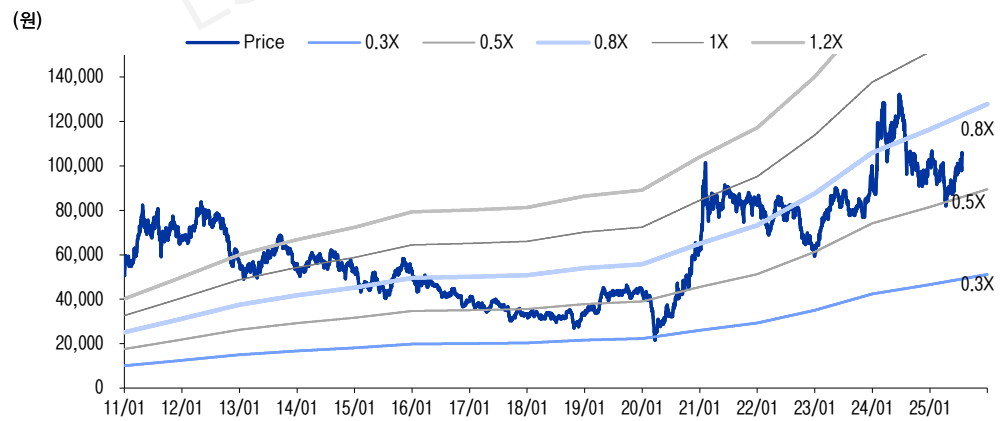
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림7 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	45,668	49,507	53,811
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	15,965	18,770	21,640
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	6,970	7,190	7,550
재고자산	11,273	12,419	12,034	12,413	13,035
기타유동자산	6,883	8,970	10,699	11,134	11,586
비유동자산	43,162	50,958	54,244	57,432	60,577
관계기업투자등	21,439	24,515	25,557	26,595	27,675
유형자산	16,104	18,279	19,120	20,381	21,634
무형자산	3,310	4,094	4,801	5,498	6,107
자산총계	80,628	92,756	99,913	106,939	114,388
유동부채	25,674	26,977	27,813	28,720	30,008
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	18,140	18,712	19,649
단기금융부채	1,182	1,149	721	692	665
기타유동부채	8,145	8,553	8,952	9,316	9,694
비유동부채	8,395	9,938	10,134	10,388	10,653
장기금융부채	2,982	2,490	2,349	2,318	2,287
기타비유동부채	5,414	7,448	7,785	8,070	8,366
부채총계	34,070	36,916	37,947	39,107	40,660
지배주주지분	46,552	55,831	61,957	67,823	73,718
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	56,422	62,288	68,183
비지배주주지분(연결)	6	9	9	9	9
자본총계	46,558	55,840	61,966	67,832	73,727

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	110,571	113,506	117,747
매출원가	77,180	82,678	87,549	90,882	94,713
매출총이익	22,629	24,771	23,022	22,624	23,034
판매비 및 관리비	11,021	12,104	11,948	12,170	12,588
영업이익	11,608	12,667	11,074	10,454	10,446
(EBITDA)	13,961	15,216	13,874	13,567	13,799
금융손익	767	954	930	1,024	999
이자비용	182	101	94	91	89
관계기업등 투자손익	684	395	770	936	1,011
기타영업외손익	-382	-516	-657	-768	-776
세전계속사업이익	12,677	13,500	12,118	11,645	11,680
계속사업법인세비용	3,900	3,725	3,318	3,220	3,226
계속사업이익	8,778	9,775	8,800	8,425	8,454
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	8,800	8,425	8,454
지배주주	8,777	9,773	8,801	8,425	8,454
총포괄이익	9,167	12,035	8,800	8,425	8,454
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	20.8	19.9	19.6
영업이익률 (%)	11.6	11.8	10.0	9.2	8.9
EBITDA 마진률 (%)	14.0	14.2	12.5	12.0	11.7
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	8.0	7.4	7.2
ROA (%)	11.4	11.3	9.1	8.1	7.6
ROE (%)	20.4	19.1	14.9	13.0	11.9
ROIC (%)	61.5	64.5	50.1	44.7	40.8

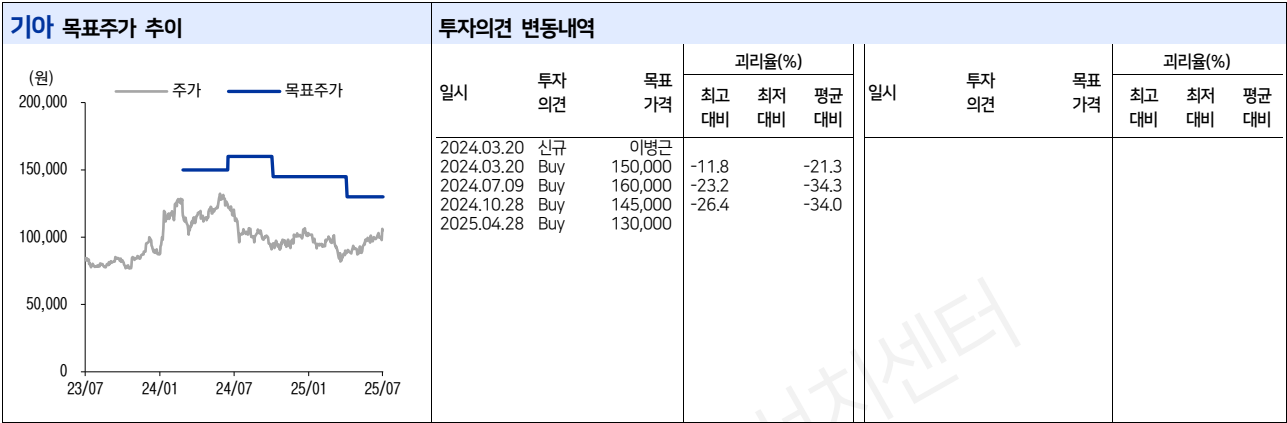
현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	9,845	11,092	11,270
당기순이익(손실)	8,778	9,775	8,800	8,425	8,454
비현금수익비용가감	8,836	9,666	2,909	2,463	2,620
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,187	2,399	2,550
무형자산상각비	507	540	613	715	802
기타현금수익비용	6,483	7,116	-1,767	-2,925	-3,111
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	-1,250	203	195
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	583	-220	-360
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	324	-380	-622
매입채무 증가(감소)	702	790	-2,095	572	937
기타자산, 부채변동	-2,564	-2,506	-62	230	240
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-7,290	-5,689	-5,814
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,384	-3,682	-3,819
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,411	-1,411	-1,411
투자자산 감소(증가)	320	-2,870	-447	-403	-382
기타투자활동	-404	-2,667	-2,047	-194	-201
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-621	-2,598	-2,585
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-579	-59	-58
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-2,614	-2,559	-2,559
배당금의 지급	1,403	2,194	-2,559	-2,559	-2,559
기타재무활동	62	47	2,572	21	32
현금의 증가	2,799	-787	2,399	2,805	2,870
기초현금	11,554	14,353	13,567	15,965	18,770
기말현금	14,353	13,567	15,965	18,770	21,640

자료: 기아, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	4.5	4.1	4.7	4.9	4.8
P/B	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.5	1.3	1.1
P/CF	2.3	2.1	3.5	3.8	3.7
배당수익률 (%)	5.6	6.5	6.2	6.2	6.2
성장성 (%)					
매출액	15.3	7.7	2.9	2.7	3.7
영업이익	60.5	9.1	-12.6	-5.6	-0.1
세전이익	69.0	6.5	-10.2	-3.9	0.3
당기순이익	62.3	11.4	-10.0	-4.3	0.3
EPS	64.2	12.1	-9.9	-4.3	0.3
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	61.2	57.7	55.1
유동비율	145.9	154.9	164.2	172.4	179.3
순차입금/자기자본(x)	-27.3	-27.4	-32.8	-34.6	-36.2
영업이익/금융비용(x)	63.8	124.8	117.6	115.5	117.7
총차입금 (십억원)	4,164	3,639	3,070	3,010	2,952
순차입금 (십억원)	-12,718	-15,303	-20,314	-23,479	-26,722
주당지표(원)					
EPS	22,152	24,823	22,354	21,400	21,474
BPS	115,789	140,395	155,799	170,550	185,375
CFPS	43,812	48,886	29,446	27,381	27,849
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)