

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 140,000원

현재가 (7/25) 104,100원

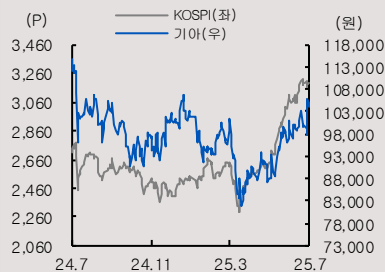
KOSPI (7/25)	3,196.05pt
시가총액	41,398십억원
발행주식수	393,789천주
액면가	5,000원
52주 최고가	115,000원
최저가	82,000원
60일 일평균거래대금	99십억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률 (2025F)	6.2%

주주구성	
현대자동차 외 4 인	36.31%
국민연금공단	6.64%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-19%	-23%
절대기준	3%	2%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	140,000	140,000	-
EPS(25)	22,043	23,999	▼
EPS(26)	22,863	25,473	▼

기아 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기아 (000270)

선수요 발생과 관세 영향 본격화

25년 2분기, 관세 영향권 및 산업 정상화

기아의 2Q25 매출액 29조 3,500억원(YoY +6.5%), 영업이익 2조 7,650억원(YoY -24.1%), OPM 9.4%(YoY -3.8%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 29.1조원, 영업이익 3.0조원)를 -8.0% 하회했다. 영업이익의 증감 요인은 xEV 판매 호조에 따라 연결 매출 대수가 +1.5% 증가하며 1,530억원, 가격 효과로 880억원이 발생하였으며 원/달러 30원 상승으로 인한 환율 효과 5,010억원이 발생되었으나, 본격 반영되기 시작한 관세의 부정적 영향이 -7,860억원이 발생하였으며, 산업 정상화에 따른 인센티브가 큰 폭으로 증가하며 -3,410억원, 믹스 영향 -2,650억원, 기타 비용 증가 -2,280억원이 발생하여 이익이 전년 동기 대비 총 -8,790억원 감소했다.

25년 3분기, 관세 영향 온기 반영 예정

기아의 3Q25 매출액 27조 7,370억원(YoY -5.5%), 영업이익 2조 4,690억원(YoY -14.3%), OPM 8.9%(YoY -2.0%p)로 전망한다. IBK투자증권 추정 기아의 관세 영향은 월 3,297억원 수준으로 2분기는 5월부터 관세 영향이 반영되었을 것으로 추정되나, 3분기는 관세 영향이 온기 반영되는 분기로 OPM은 YoY -2%p 하락할 것으로 전망한다. 동사는 2Q25 기준 북미 매출 비중이 45.1%로 관세에 대한 노출도가 높은 상황이다. 한국은 미국과의 상호관세 전반 및 주요 품목별 관세 인하 가능성에 대한 본격적인 논의가 이루어질 것으로 보이며 미국과 관세 논의 이후 추가적인 가이드를 공유 예정이다.

투자의견 매수, 목표주가 140,000원 유지

기아에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 140,000원을 유지한다. 미국은 상반기 선수요 효과가 발생한 만큼 하반기는 YoY -10% 수준의 수요 감소가 전망되며 유럽에서의 경쟁도 강화될 것으로 예상되는 만큼 하반기 완성차 시장의 불확실성은 확대될 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,248	114,543	121,114
영업이익	11,608	12,667	10,663	10,194	10,658
세전이익	12,677	13,500	12,150	12,618	13,372
지배주주순이익	8,777	9,773	8,766	9,092	9,636
EPS(원)	21,770	24,413	22,043	22,863	24,231
증가율(%)	63.1	12.1	-9.7	3.7	6.0
영업이익률(%)	11.6	11.8	9.4	8.9	8.8
순이익률(%)	8.8	9.1	7.7	7.9	8.0
ROE(%)	20.4	19.1	14.8	13.8	13.3
PER	4.6	4.1	4.7	4.6	4.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.2	0.6	0.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	2Q25 실적			2025 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
국내	5,312	4,930	7.8%	20,351	19,815	2.7%
북미	13,237	12,675	4.4%	48,091	47,516	1.2%
유럽	6,193	6,491	-4.6%	25,586	25,467	0.5%
인도	1,262	1,509	-16.4%	5,809	6,160	-5.7%
기타	3,346	3,253	2.9%	13,412	13,284	1.0%
매출액	29,350	28,857	1.7%	113,249	112,241	0.9%
영업이익	2,765	3,232	-14.4%	10,663	11,585	-8.0%

자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q25P	2Q24	1Q25	2Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	29,350	27,568	28,018	29,096	6.5%	4.8%	0.9%
영업이익	2,765	3,644	3,009	3,004	-24.1%	-8.1%	-8.0%
OPM(%)	9.4%	13.2%	10.7%	10.3%	-3.8%p	-1.3%p	-0.9%p

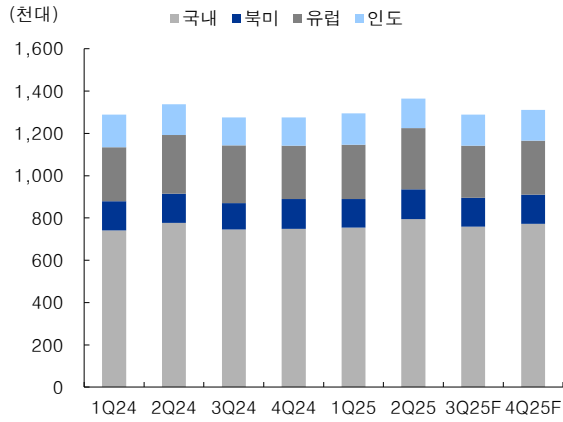
자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/달러	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,402	1,382	1,380	1,364	1,404	1,350
도매판매	761	795	764	770	773	815	778	792	3,090	3,158	3,226
도매판매(중국 제외)	741	777	745	749	755	794	759	773	3,012	3,080	3,147
국내	138	138	125	141	134	142	138	138	541	551	557
북미	255	278	273	252	257	289	246	255	1,058	1,047	1,062
유럽	156	146	132	133	148	140	147	145	567	580	570
인도	65	61	67	52	76	67	74	76	245	294	299
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	27,737	28,144	107,449	113,249	114,543
QoQ	7.7%	5.2%	-3.8%	2.4%	3.2%	4.8%	-5.5%	1.5%			
YoY	10.6%	5.0%	3.8%	11.6%	6.9%	6.5%	4.6%	3.7%	7.7%	5.4%	1.1%
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,469	2,420	12,667	10,663	10,194
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	8.9%	8.6%	11.8%	9.4%	8.9%
QoQ	38.9%	6.4%	-20.9%	-5.7%	10.8%	-8.1%	-10.7%	-2.0%			
YoY	19.2%	7.1%	0.6%	10.2%	-12.2%	-24.1%	-14.3%	-10.9%	9.1%	-15.8%	-4.4%

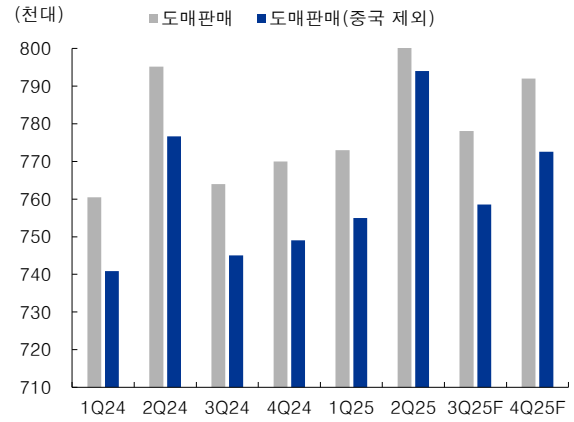
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 지역별 도매 판매 추이



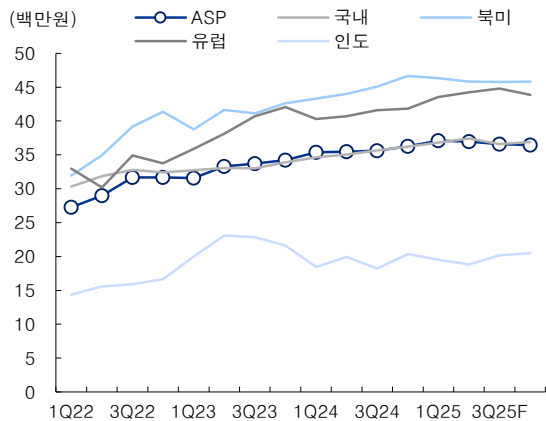
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 글로벌 도매 판매 추이



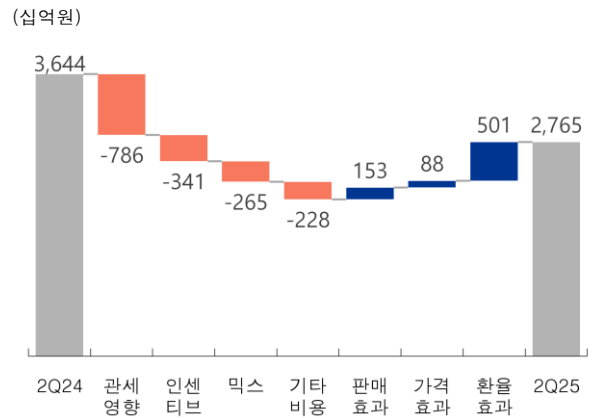
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 ASP 추이



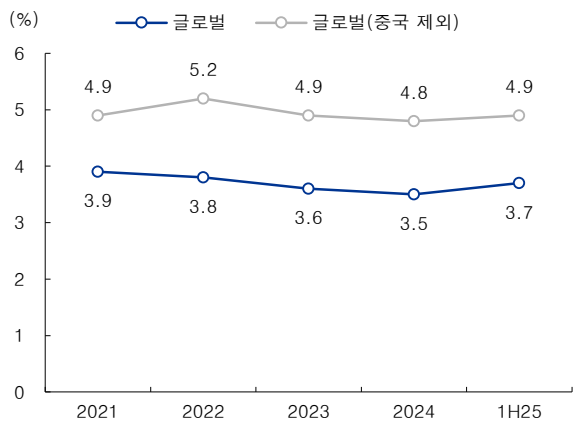
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 영업이익의 증감 분석(2Q25)



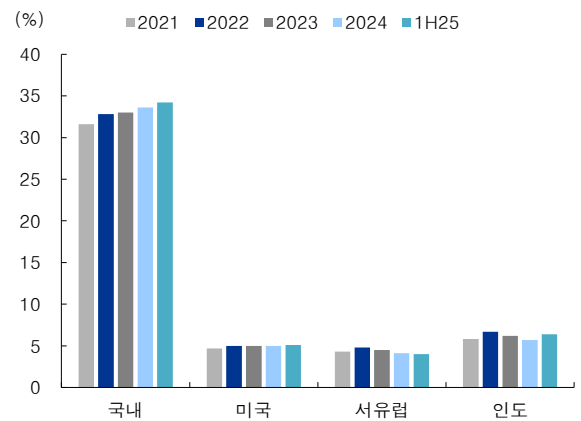
자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 글로벌 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아 지역별 M/S 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 7. 기아 2025년 사업 계획(1)



자료: 기아, IBK투자증권

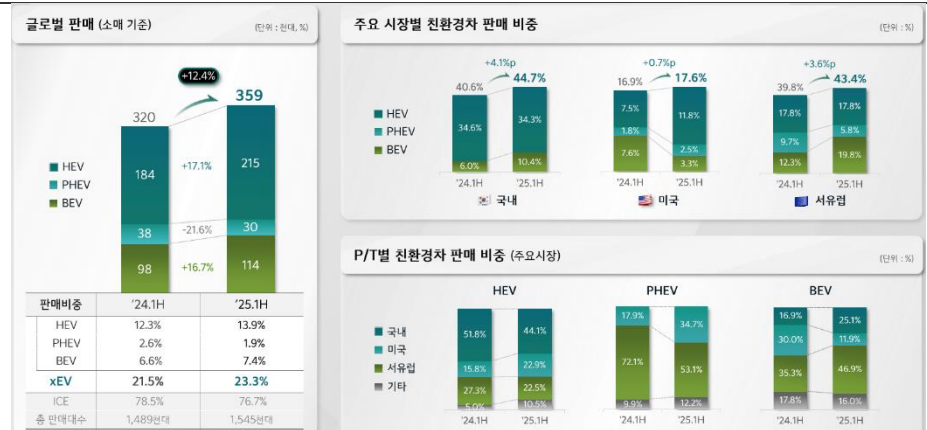
그림 8. 기아 2025년 사업 계획(2)

(단위: 천대)	2024	2025(F)	증감 (%)
도매 판매	3,089	3,216	+4.1%
(CKD)	(82)	(98)	(+19.9%)
국내	542	552	+1.8%
북미	1,057	1,077	+1.9%
미국	859	865	+0.7%
유럽	567	580	+2.4%
서유럽	537	557	+3.8%
인도	245	300	+22.4%
중국	78	81	+3.9%
아중동	237	246	+3.9%
중남미	145	147	+1.4%
아태	173	180	+4.4%
러시아 (권역)	46	52	+14.2%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부: [2024] 6.1천대 (태수 2천대, 해외 4.0천대) → [2025] 8.2천대 (태수 2.1천대, 해외 6.1천대)

자료: 기아, IBK투자증권

그림 9. 기아 글로벌 친환경차 판매(1H25)



자료: 기아, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	113,248	114,543	121,114
증가율(%)	15.3	7.7	5.4	1.1	5.7
매출원가	77,180	82,678	89,357	90,227	95,397
매출총이익	22,629	24,771	23,892	24,315	25,716
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	21.1	21.2	21.2
판매비	11,021	12,104	13,229	14,121	15,058
판매비율(%)	11.0	11.3	11.7	12.3	12.4
영업이익	11,608	12,667	10,663	10,194	10,658
증가율(%)	60.5	9.1	-15.8	-4.4	4.5
영업이익률(%)	11.6	11.8	9.4	8.9	8.8
순금융손익	871	742	1,035	1,559	1,786
이자손익	726	918	1,046	1,376	1,700
기타	145	-176	-11	183	86
기타영업외손익	-485	-304	-23	51	67
중속/관계기업손익	684	395	475	813	861
세전이익	12,677	13,500	12,150	12,618	13,372
법인세	3,900	3,725	3,384	3,525	3,736
법인세율	30.8	27.6	27.9	27.9	27.9
계속사업이익	8,778	9,775	8,766	9,092	9,636
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	8,766	9,092	9,636
증가율(%)	62.3	11.4	-10.3	3.7	6.0
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	7.7	7.9	8.0
지배주주당기순이익	8,777	9,773	8,766	9,092	9,636
기타포괄이익	190	2,036	397	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	9,163	9,092	9,636
EBITDA	13,961	15,216	13,922	13,239	13,572
증가율(%)	44.6	9.0	-8.5	-4.9	2.5
EBITDA마진율(%)	14.0	14.2	12.3	11.6	11.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	22,043	22,863	24,231
BPS	115,789	140,395	156,864	173,356	190,855
DPS	5,600	6,500	6,500	6,800	7,100
밸류에이션(배)					
PER	4.6	4.1	4.7	4.6	4.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.2	0.6	0.1
성장성지표(%)					
매출증가율	15.3	7.7	5.4	1.1	5.7
EPS증가율	63.1	12.1	-9.7	3.7	6.0
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	6.5	6.2	6.5	6.8
ROE	20.4	19.1	14.8	13.8	13.3
ROA	11.4	11.3	9.0	8.5	8.3
ROIC	77.6	70.2	61.3	76.1	84.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.2	66.1	64.8	60.7	58.2
순차입금 비율(%)	-27.0	-27.5	-40.7	-47.9	-53.2
이자보상배율(배)	63.8	124.8	110.8	109.5	113.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	42.4	35.6	35.7	40.2	40.3
재고자산회전율	9.8	9.1	8.9	8.9	9.1
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	51,383	59,200	68,136
현금및현금성자산	14,353	13,567	21,304	28,731	35,663
유가증권	2,296	5,285	7,105	7,358	7,802
매출채권	2,475	3,561	2,787	2,907	3,106
재고자산	11,273	12,419	12,957	12,811	13,889
비유동자산	43,162	50,958	51,466	51,597	51,985
유형자산	16,104	18,279	18,085	18,255	18,407
무형자산	3,310	4,094	3,953	3,750	3,697
투자자산	22,205	27,223	27,921	28,032	28,227
자산총계	80,628	92,756	102,849	110,797	120,120
유동부채	25,674	26,977	30,455	31,524	33,401
매입채무및기타채무	10,369	10,455	11,267	11,668	12,371
단기차입금	129	221	270	280	296
유동성장기부채	969	838	400	400	400
비유동부채	8,395	9,938	10,004	10,324	10,812
사채	2,502	2,176	2,022	2,022	2,022
장기차입금	200	0	20	68	79
부채총계	34,070	36,916	40,459	41,848	44,213
지배주주지분	46,552	55,831	62,380	68,939	75,898
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
자본조정등	-395	-348	-403	-403	-403
기타포괄이익누계액	-221	2,039	2,497	2,497	2,497
이익잉여금	43,271	50,241	56,387	62,945	69,904
비지배주주지분	6	9	9	9	9
자본총계	46,558	55,840	62,390	68,948	75,907
비이자부채	30007	33402	37428	38760	41097
총차입금	4,063	3,514	3,031	3,088	3,116
순차입금	-12,586	-15,338	-25,379	-33,001	-40,349

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	12,725	11,651	11,201
당기순이익	8,778	9,775	8,766	9,092	9,636
비현금성 비용 및 수익	8,836	9,666	2,999	621	199
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,345	2,330	2,348
무형자산상각비	507	540	914	714	566
운전자본변동	-4,247	-4,287	761	561	-335
매출채권등의 감소	-163	-997	650	-121	-199
재고자산의 감소	-2,511	-1,497	-598	145	-1,078
매입채무등의 증가	674	57	809	401	703
기타 영업현금흐름	-2070	-2590	199	1377	1701
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,400	-3,590	-4,029
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,537	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	105	62	31	0	0
무형자산의 감소(증가)	-793	-1,192	-865	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-1,765	-4,160	-2,127	-111	-195
기타	1681	-1378	98	-468	-821
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-52	-634	-240
차입금의 증가(감소)	-2,515	-247	65	48	11
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3081	-3323	-117	-682	-251
기타 및 조정	205	372	465	0	0
현금의 증가	2,799	-787	7,738	7,427	6,932
기초현금	11,554	14,353	13,567	21,304	28,731
기말현금	14,353	13,567	21,304	28,731	35,663

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

