

기아 (000270.KS)

2Q25 Review: 하반기 관세 대응 역량 입증에 관건

투자의견

BUY(유지)

목표주가

120,000 원(유지)

현재주가

104,100 원(7/25)

시가총액

41,398(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 2분기 실적은 매출액 29.4조원(+6.5%yoy), 영업이익 2.76조원(-24.1%yoy, OPM 10.1%), 지배이익 2.27조원(-23.2%yoy)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 하회
- 영업이익 증감 요인: 관세영향 -7860억원, 인센티브 -7890억원, 믹스 -6430억원, 기타비용 -3480억원, 판매 증가 +1740억원, 가격효과 +2170억원, 환율효과 +8780억원
- 하반기 관세 영향: 2분기 관세 영향이 부분적으로 작용함에 따라 환율 효과가 관세 영향을 상회. 1개월 기준 관세 영향은 약 3,800억원 수준으로 분기 기준 약 1.2조원의 추가 비용이 발생할 수 있음. 기 선적된 재고의 원가율 상승이 3분기 중 반영되기 때문에 관세 협상 시점이 중요. 올해 3분기가 실적의 저점이 될 것으로 추정됨. 기아는 비가격 조치(생산지 전환, 수출선적지 전환), 가격 정책(판가 인상, 인센티브 절감) 등을 통해 약 30% 수준의 관세 영향을 하반기 상쇄 가능할 것으로 가이던스를 제시하였음
- 관세 대응 역량: 현재 가장 중요한 주가 변수는 역시 협상을 통해 관세율을 15% 혹은 그 이하로 낮추는 것이 될 것. 기아는 HEV 라인업 확장과 현지 생산을 통해 미국 시장 점유율과 수익성 개선, 관세 대응을 동시에 이뤄낼 계획. 우호적인 관세율 협상과 관세 대응 정책이 효과를 발휘할 시, 추세적인 주가 상승을 기대할 수 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 12만원을 유지함

주가(원, 7/25) 104,100
시가총액(십억원) 41,398

발행주식수 397,673천주
52주 최고가 118,500원
최저가 81,300원
52주 일간 Beta 0.80
60일 일평균거래대금 986억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 5.8%

주주구성
현대자동차 (외 5인) 36.3%
국민연금공단 (외 1인) 6.6%
기아차우리사주 (외 1인) 2.1%

주가상승(%) 1M 6M 12M
절대기준 3.0 2.4 -9.5
상대기준 0.1 -23.6 -27.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(25)	10,966	11,498	▼
영업이익(26)	10,944	10,781	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	112,496	111,082
영업이익	11,608	12,667	10,966	10,944
세전손익	12,677	13,500	11,975	11,940
지배이익	8,777	9,773	8,905	8,838
EPS(원)	21,831	24,575	22,392	22,224
증감률(%)	63.6	12.6	-8.9	-0.8
PER(배)	4.6	4.1	4.6	4.7
ROE(%)	20.4	19.1	15.4	14.0
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	1.7	1.4

자료: 유진투자증권

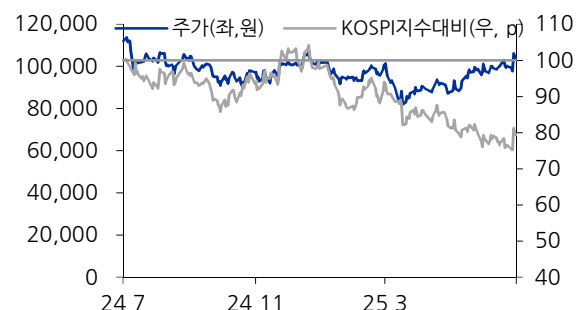


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29,350	28,473	3.1	29,096	0.9	26,670	-9.1	0.6	107,449	112,496	4.7	111,082	-1.3
영업이익	2,765	2,904	-4.8	3,004	-8.0	2,347	-15.1	-18.5	12,667	10,966	-13.4	10,944	-0.2
세전이익	3,000	3,305	-9.2	3,395	-11.6	2,605	-13.1	-19.4	13,500	11,975	-11.3	11,940	-0.3
지배이익	2,269	2,446	-7.2	2,440	-7.0	1,929	-15.0	-15.0	9,773	8,905	-8.9	8,838	-0.8
영업이익률	9.4	10.2	-0.8	10.3	-0.9	8.8	-0.6	-2.1	11.8	9.7	-2.0	9.9	0.1
순이익률	7.7	8.6	-0.9	8.4	-0.7	7.2	-0.5	-1.3	9.1	7.9	-1.2	8.0	0.0
EPS(원)	22,821	24,600	-7.2	6,123		19,399	-15.0	-14.5	24,575	22,392	-8.9	22,224	-0.8
BPS(원)	140,264	140,709	-0.3	123,212	13.8	145,114	3.5	11.0	140,395	150,934	7.5	167,158	10.7
ROE(%)	16.3	17.5	-1.2	5.0		13.4	-2.9	-4.0	19.1	15.4	-3.7	14.0	-1.4
PER(X)	4.6	4.2	-	17.0	-	5.4	-	-	4.1	4.6	-	4.7	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.8	-	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.6	-

자료: 기아, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 2Q25 잠정 실적

(십억원)	2Q25P	2Q24	1Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	29,350	27,568	28,018	6.5	4.8	29,096	0.9%	28,473	3.1%
영업이익	2,765	3,644	3,009	-24.1	-8.1	3,004	-8.0%	2,904	-4.8%
세전이익	3,000	4,040	3,243	-25.7	-7.5	3,395	-11.6%	3,305	-9.2%
지배이익	2,269	2,955	2,393	-23.2	-5.2	2,440	-7.0%	2,446	-7.2%
% of Sales									
영업이익	9.4%	13.2%	10.7%			10.3%		10.2%	
세전이익	10.2%	14.7%	11.6%			11.7%		11.6%	
지배이익	7.7%	10.7%	8.5%			8.4%		8.6%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	112,496	111,082	109,585	107,926	2.7%	2.9%
영업이익	10,966	10,944	11,498	10,781	-4.6%	1.5%
세전이익	11,975	11,940	12,764	11,873	-6.2%	0.6%
지배이익	8,905	8,838	9,439	8,788	-5.7%	0.6%
% of Sales						
영업이익	9.7%	10.0%	10.5%	10.0%		
세전이익	10.6%	11.0%	11.6%	11.0%		
지배이익	7.9%	8.1%	8.6%	8.1%		

자료: 유진투자증권

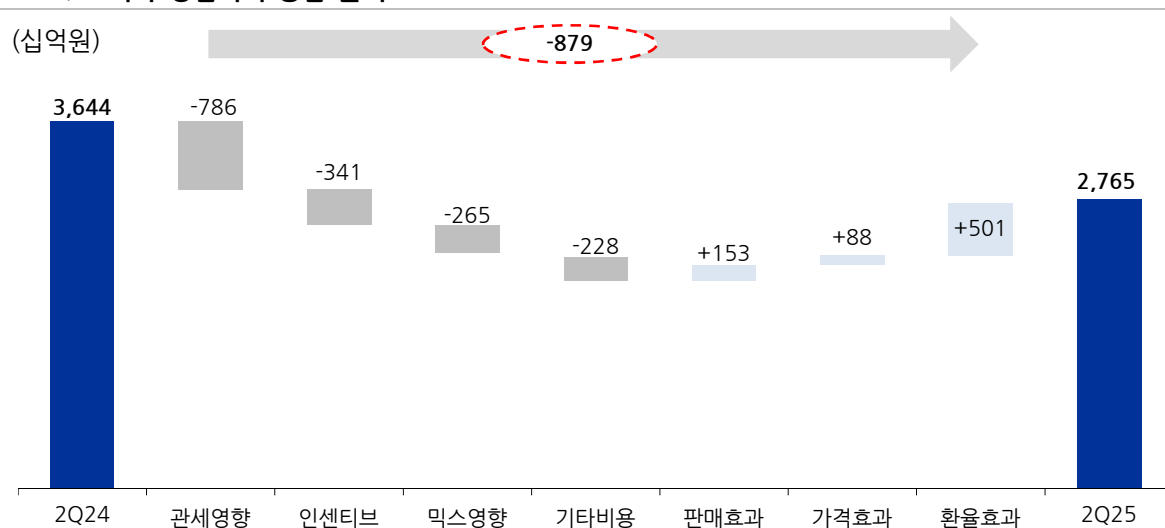


도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	26,670	28,459	107,449	112,497
한국	4,771	4,824	4,455	4,764	4,931	5,312	4,612	5,388	18,814	20,244
북미	11,062	12,213	12,305	12,317	11,908	13,237	12,499	12,129	47,896	49,772
유럽	6,265	5,955	5,490	4,861	6,444	6,193	5,355	6,282	22,570	24,274
인도	1,206	1,213	1,220	994	1,485	1,262	1,289	1,238	4,633	5,274
기타	2,936	3,336	3,050	4,213	3,250	3,346	2,915	3,422	13,534	12,932
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	21,336	22,483	82,678	89,229
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,876	5,334	5,976	24,771	23,267
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	2,987	3,130	12,103	12,301
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	2,347	2,846	12,667	10,966
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	2,605	3,127	13,500	11,975
지배이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,929	2,314	9,773	8,905
성장률(%)										
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	0.6	4.8	7.7	4.7
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-18.5	4.8	9.1	-13.4
지배이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-15.0	32.9	11.4	-8.9
이익률(%)										
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	20.0	21.0	23.1	20.7
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	8.8	10.0	11.8	9.7
지배이익	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	7.2	8.1	9.1	7.9

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	80,628	92,756	98,918	105,231	113,677
유동자산	37,466	41,797	44,614	47,798	53,138
현금성자산	16,883	18,943	20,679	24,298	28,494
매출채권	4,957	6,842	7,447	7,275	7,681
재고자산	11,273	12,419	12,858	12,560	13,261
비유동자산	43,162	50,958	54,304	57,433	60,540
투자자산	23,747	28,585	30,323	31,554	32,835
유형자산	16,104	18,279	19,180	20,381	21,597
기타	3,310	4,094	4,801	5,498	6,107
부채총계	34,070	36,916	38,887	38,748	40,132
유동부채	25,674	26,977	28,779	28,446	29,622
매입채무	16,346	17,275	19,382	18,933	19,989
유동성이자부채	1,182	1,149	758	788	820
기타	8,145	8,553	8,639	8,725	8,812
비유동부채	8,395	9,938	10,109	10,302	10,510
비유동이자부채	2,982	2,490	2,324	2,232	2,144
기타	5,414	7,448	7,785	8,070	8,366
자본총계	46,558	55,840	60,031	66,483	73,545
지배지분	46,552	55,831	60,022	66,474	73,537
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	56,526	62,978	70,040
기타	(616)	1,691	(403)	(403)	(403)
비지배지분	6	9	9	9	9
자본총계	46,558	55,840	60,031	66,483	73,545
총차입금	4,164	3,639	3,081	3,021	2,965
순차입금	(12,718)	(15,303)	(17,598)	(21,277)	(25,529)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	11,297	12,564	7,295	11,609	12,592
당기순이익	8,778	9,775	8,903	8,835	9,645
자산상각비	2,353	2,549	2,803	3,117	3,350
기타비현금성손익	6,483	7,116	(3,227)	(1,819)	(1,807)
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(1,972)	72	0
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	105	173	(406)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(500)	298	(701)
매입채무증가(감소)	702	790	(853)	(450)	1,057
기타	(2,564)	(2,506)	(725)	50	51
투자현금	(3,107)	(10,153)	(7,421)	(5,845)	(6,068)
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	(61)	(301)	(313)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(455)	(336)	(378)
설비투자	2,335	3,485	3,477	3,603	3,764
유형자산처분	105	62	31	0	0
무형자산처분	(793)	(1,192)	(1,411)	(1,411)	(1,411)
재무현금	(5,596)	(3,570)	(645)	(2,447)	(2,641)
차입금증가	(3,755)	(923)	(568)	(61)	(56)
자본증가	(1,903)	(2,694)	(2,614)	(2,386)	(2,585)
배당금지급	1,403	2,194	2,559	2,386	2,585
현금 증감	2,799	(787)	(306)	3,317	3,883
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,260	16,578
기말현금	14,353	13,567	13,260	16,578	20,460
Gross Cash flow	17,614	19,441	9,882	11,537	12,592
Gross Investment	9,035	13,062	9,332	5,472	5,755
Free Cash Flow	8,580	6,378	550	6,065	6,837

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	112,496	111,082	116,060
증가율(%)	15.3	7.7	4.7	(1.3)	4.5
매출원가	77,180	82,678	89,229	87,454	90,786
매출총이익	22,629	24,771	23,267	23,628	25,274
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	12,301	12,684	13,252
기타영업손익	2	10	2	3	4
영업이익	11,608	12,667	10,966	10,944	12,022
증가율(%)	60.5	9.1	(13.4)	(0.2)	9.9
EBITDA	13,961	15,216	13,769	14,060	15,372
증가율(%)	44.6	9.0	(9.5)	2.1	9.3
영업외손익	1,069	833	1,009	996	1,011
이자수익	911	1,024	1,136	1,156	1,196
이자비용	182	101	104	110	108
지분법손익	684	395	702	702	702
기타영업외손익	(343)	(485)	(725)	(752)	(779)
세전순이익	12,677	13,500	11,975	11,940	13,034
증가율(%)	69.0	6.5	(11.3)	(0.3)	9.2
법인세비용	3,900	3,725	3,073	3,104	3,389
당기순이익	8,778	9,775	8,903	8,835	9,645
증가율(%)	62.3	11.4	(8.9)	(0.8)	9.2
지배주주지분	8,777	9,773	8,905	8,838	9,647
증가율(%)	62.3	11.3	(8.9)	(0.8)	9.2
비지배지분	1	2	(2)	(2)	(2)
EPS(원)	21,831	24,575	22,392	22,224	24,260
증가율(%)	63.6	12.6	(8.9)	(0.8)	9.2
수정EPS(원)	21,831	24,575	22,392	22,224	24,260
증가율(%)	63.6	12.6	(8.9)	(0.8)	9.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,831	24,575	22,392	22,224	24,260
BPS	115,789	140,395	150,934	167,158	184,917
DPS	5,600	6,500	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.6	4.1	4.6	4.7	4.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	2.0	1.6	1.7	1.4	1.0
배당수익률	5.6	6.5	5.8	6.2	6.2
PCR	2.3	2.1	4.2	3.6	3.3
수익성(%)					
영업이익률	11.6	11.8	9.7	9.9	10.4
EBITDA이익률	14.0	14.2	12.2	12.7	13.2
순이익률	8.8	9.1	7.9	8.0	8.3
ROE	20.4	19.1	15.4	14.0	13.8
ROIC	61.5	64.5	49.6	45.6	45.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.3)	(27.4)	(29.3)	(32.0)	(34.7)
유동비율	145.9	154.9	155.0	168.0	179.4
이자보상배율	63.8	124.8	105.4	99.6	111.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
매출채권회전율	20.5	18.2	15.7	15.1	15.5
재고자산회전율	9.8	9.1	8.9	8.7	9.0
매입채무회전율	6.3	6.4	6.1	5.8	6.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

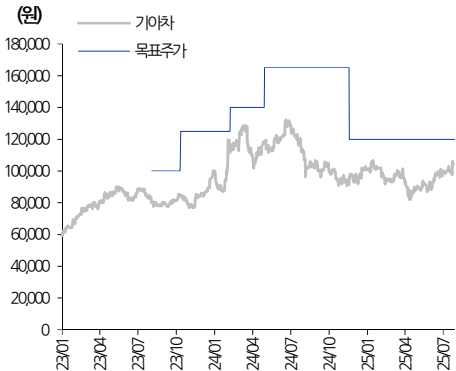
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	담당 애널리스트: 이재일	
2023-08-03	Buy	100,000	1년	-20.3	-14.8		
2023-09-05	Buy	100,000	1년	-19.6	-14.8		
2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8		
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4		
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4		
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4		
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4		
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4		
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4		
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4		
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4		
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4		
2024-02-06	Buy	125,000	1년				
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2		
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2		
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2		
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6		
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6		
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6		
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6		
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6		
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6		
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6		
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8		
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8		
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8		
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6		
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7		
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5		
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5		
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1		
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4		

2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41.0	-36.0
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-20.2	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-20.2	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-20.2	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-20.6	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-20.8	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-21.1	-11.6
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-21.3	-11.6
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-21.5	-11.6
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-21.8	-11.6
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-22	-11.6
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-21.9	-11.6
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-21.6	-11.6
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-21.1	-11.6
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-20.3	-11.6
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-19.8	-11.6
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-19.7	-11.6
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-18.2	-11.6
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-17.3	-11.6
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-16	-11.6
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-15.8	-11.6
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-13.3	-13.3
2025-07-28	Buy	120,000	1년		

