COMPANY UPDATE

2025. 7. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

다시 확장의 시기로

- 관세 우려가 모든 호재를 가린 상황에서, 2분기에 사상 최대치 글로벌 판매(81.6만대/+2.8%YoY) 기록.
- 25% 관세 유지 시 분기 실적은 3분기가 바닥. 그러나, 판매 대수는 신차 사이클로 한국 시장 판매 회복세, 미국 M/S 확대, 러시아 재진출로 2027년까지 증가 예상.
- 팬데믹 이후 두 번째 Big Cycle에 진입. Valuation 정상화를 예상하며, 목표주가 130,000원으로 8.3% 상향.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	130,000원 31.2%
현재주가	99,100원
시가총액	39.4조원
주식수 (유동주식 비중)	397,672,632주 (59.6%)
52주 최저/최고	82,000원/126,300원
60일-평균거래대금	913.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	10.6	-1.6	-21.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.3	-21.3	-27.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	130,000	120,000	8.3%
2025E EPS	21,600	24,375	-11.4%
2026E EPS	23,219	21,943	5.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	127,818
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

목표주가 13만원으로 8.3% 상향: 신차 출시, 신규 세그먼트(PBV, 픽업트럭) 진입, 경쟁사의 위축으로 판매 대수 증가 시기 진입.

- **Target P/E 6.0배로 10% 상향:** 2025년 및 2026년 평균 EPS에 Target P/E 6.0배 (기존 5.4배에서 10% 상향) 적용. 1)판매 성장세가 재개되었고, 2)관세 충격에도 높은 ROE와 수익성 유지, 3)35%의 주주 환원율을 감안할 때, Peer 대비 디스카운트는 점차 사라질 전망. 2025년 글로벌 Legacy 완성차업체의 추정 P/E 평균은 6.6배.

  기아의 2025년 ROE는 16%로 BYD 다음으로 높음. 이에 맞는 PBR은 1.1배(Implied P/E는 8.4배). PBR 1.1배 적용 시 적정 주가는 18만원.

- **2분기 81.6만 대(+2.8%YoY), 사상 최대 판매:** 미국 시장의 선수요를 잘 활용(도매 판매 증가 +2%Yoy)하였고, 인도(+14%YoY), 한국(+3.2%YoY) 판매 호조. 중국을 제외한 판매 대수는 79.6만 대(+2.7%YoY). 하반기 이후에도 신차 출시, 경쟁사 위축, 한국 시장 수요 회복, 러시아 재진출로 판매 증가 지속 예상.

2분기 실적 Preview: 매출액 29.05조원(+5.4%YoY) 및 영업이익 2조 8,520억원(-21.7%YoY)으로 영업이익률 9.8% 전망. 영업이익 컨센서스(Fnguide) 대비 9.3% 하회 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	107,449	110,340	113,152	119,515
영업이익 (십억원)	12,667	10,639	10,827	11,393
순이익 (십억원)	9,775	8,590	9,234	9,759
EPS (adj) (원)	24,413	21,600	23,219	24,539
EPS (adj) growth (%)	12.1	-11.5	7.5	5.7
EBITDA margin (%)	14.2	12.3	12.0	11.7
ROE (%)	19.1	14.6	14.2	13.5
P/E (adj) (배)	4.1	4.6	4.3	4.0
P/B (배)	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	1.6	1.5	1.0	0.4
Dividend yield (%)	6.5	6.6	6.6	6.6

자료: 기아, 삼성증권 추정

- **5월부터 관세 영향:** 관세는 월 2,800억원 타격(OP 5.6천억원QoQ 감소), 기말 환율 강세(원/달러 1,473원 → 1,354원으로 8%)로 판매 보증 충당금 환입 +2천억원QoQ(원/달러 1%당 390억원 변동). 판매 증가 효과 +1.8천억원QoQ 추정

미국 관세 영향: 5월부터 원가에 반영되기 시작했으며, 월 2,800억원~2,900억원의 타격.

- **미국 85만 대 판매 중 50만 대 수입:** 35만 대는 조지아 공장에서 생산, 40만 대는 한국에서 수입, 10만 대는 멕시코에서 수입. 2030년 미국 판매 목표 105만 대 중 미국 생산은 55만 대 목표로 미국 생산 비중 50%.
- **손익 영향:** 미국 시장에 도매 판매 가격은 3.5만 달러, 한국에서 수출하는 FOB 가격은 2.5만 달러. 25% 관세로 대당 800~900만원 부담. 타격을 줄이기 위해 5월부터 인센티브를 2천 달러에서 1.5천 달러로 축소하였고, 생산지 조정 진행 중. 부품 가격 3.5% 환급은 3분기에 반영 예상. 순영향은 월 2,800~2,900억원 정도로 연간 3.5조원 타격.
- **관세 협상 여부는 7월 7~8일:** 국가 간 협상 진행 중. 일본, 유럽과 한국의 차이점은 1)한국GM이 기아(2024년 38만 대)보다 더 많은 대수(2024년 41만 대)를 미국에 수출하고 있다는 점과, 2)미국은 한국의 조선 업종이 필요하다는 점. 관세가 25%보다 낮아지면, 자동차 업종에 큰 악재 소멸로 인식하게 될 것.
- **가격 인상은 3분기 말에 검토, M/S 확대 전략:** 5월에 스바루가 5% 가격 인상을 했는데, 판매 -7%YoY 감소. 팬데믹 이후 시기 대비 소비자의 가격 민감도가 높아진 상황. 재무 여력이 약한 포드와 독일 업체는 7월 초부터 2~3%의 가격 인상을 선언. 테슬라도 모델X와 모델S 가격을 5~6% 인상. 기아는 3분기 말에 시장 상황을 보고 결정할 계획. 손익보다 M/S 확대 전략.

관세에 가려진 호재, 두 번째 Big Cycle의 시작: 내수 시장 회복 → 미국과 유럽 전기차 시장 M/S 확대 → 주주 환원 정책

- **3월부터 내수 판매 회복:** 전년도 기저 효과(10년래 최저 수요), 개별소비세 인하(5%→ 3.5%), 타스만, EV3 출시로 3월부터 판매 회복세 전환. 2Q25에 14.2만 대(+3.2%YoY) 기록. 개소세 인하는 2025년 말까지 연장되었고, 정부의 강한 소비 부양책에 힘입어 하반기 자동차 수요 회복세는 더 빨라질 전망.
- **미국 시장 M/S 확대 국면, 경쟁사 위축과 신규 세그먼트 진입:** 2Q25에 M/S 증가 업체는 포드(1.55%p), GM(0.68%p), 토요타(0.6%p), 현대차/기아(0.5%p) 순. 재무 여력이 약한 스텔란티스(-1.25%p)와 닛산(-0.63%p)은 M/S 하락. 전기차 수요 부진으로 테슬라(-0.77%p)도 M/S 하락.

  하이브리드 수요 강세가 지속되고 있으며, 현대차/기아는 팰리세이드, 텔루라이드로 토요타가 독점하고 있는 대형 하이브리드 시장에 진입 예정. 또한 2027년에 북미에 연간 3.5~3.8백만 대 수요(전체 시장의 18%)의 픽업트럭 시장 진입 예상.

  현대차/기아의 미국 시장 M/S는 2Q25에 11%에 안착. 하이브리드 풀 라인업 구축, 픽업트럭 시장 진출과 경쟁사 위축이 겹쳐, 2028년에 미국 시장 M/S는 15%(현대차/기아 60만 대 판매 증가)까지 성장 예상.
- **유럽 전기차 시장 M/S 확대와 러시아 시장 재진출:** 유럽 시장에 EV3, EV4, EV5, PV5에 이어 EV2까지 중저가 전기차 풀 라인업 구축. 전기차 수요 둔화 시기에 중저가 전기차로 전기차 M/S 확대 추진. 우려 사항이었던 중국 전기차는 영업 현금 흐름 적자 전환과 최저 가격 정책으로 가격 경쟁이 어려워질 전망.

  2025년 말에 러시아 시장 재진출로 판매 성장 여력 확보. 기아는 2023년까지 매년 22만 대 판매로 러시아 시장 M/S 2위였으며, 재진출 시 단기간에 10만 대 판매 회복은 가능할 전망.

- **주주 환원 정책 강화:** 2025년부터 주주 환원율(배당+자사주 소각)을 35%로 상향. 2024년 말 기준 순현금 18.7조원으로 시총 대비 순현금 43%, 매해 5~6조원의 잉여 현금흐름(FCF Yield 13~14%)로 주주 환원 정책 실행 여력 충분. Capex는 2025년 4조원을 Peak로 2026년부터는 2조원대로 하락 예상. 2분기 실적 발표 후, 8월부터 자사주 3.5천억원(시총 대비 0.9%) 매입 예상.

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
글로벌 공장 판매	772	811	764	772	778	813	809	834	3,062	3,119	3,245	3,425
국내 공장 판매	413	430	378	403	394	417	393	421	1,614	1,623	1,625	1,655
해외 공장 판매	360	381	386	370	384	396	417	412	1,448	1,497	1,620	1,770
미국 (KMMG)	86	92	91	84	89	92	96	90	357	353	370	420
유럽 (KMS)	95	93	81	82	89	87	82	92	350	351	360	360
중국 (DYK)	50	60	67	72	57	67	79	84	166	248	280	330
멕시코 (KMM)	59	68	74	74	69	74	76	72	252	275	290	310
인도 (KMI)	70	68	74	58	81	75	84	74	322	270	320	350
글로벌 Retail 판매	760	794	762	768	766	816	789	733	3,082	3,083	3,105	3,285
글로벌 Retail ASP (백만원)	35.4	35.6	36.4	36.4	37.4	36.5	36.5	35.4	33.3	35.8	36.5	35.3

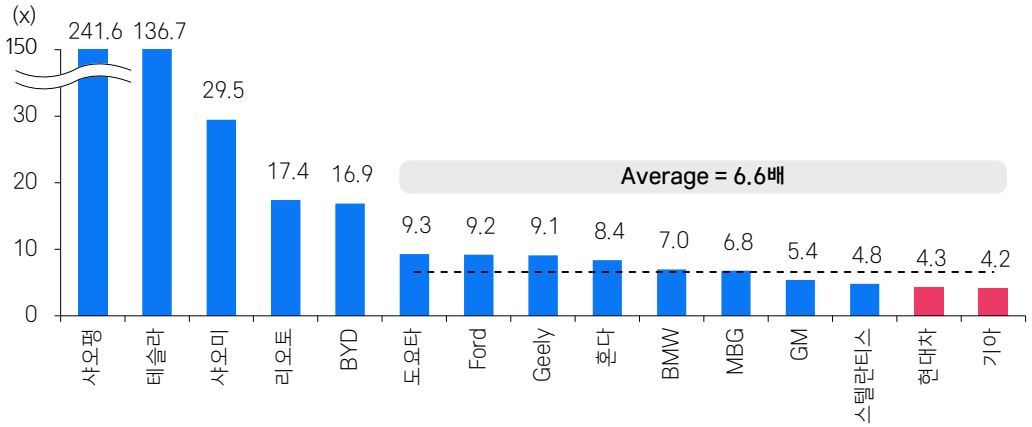
자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,400	1,370	1,350	1,306	1,365	1,393	1,300
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,054	28,090	25,178	99,808	107,449	110,340	113,152
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,771	5,296	5,633	22,629	24,771	22,781	22,721
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,852	2,355	2,423	11,608	12,667	10,639	10,827
세전계속사업이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,187	2,660	2,415	12,677	13,500	11,506	12,311
순이익	2,809	2,957	2,268	1,741	2,393	2,391	1,995	1,811	8,778	9,775	8,590	9,234
지배주주순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,391	1,995	1,811	8,777	9,773	8,590	9,234
이익률 (%)												
매출총이익률	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	19.9	18.9	22.4	22.7	23.1	20.6	20.1
영업이익률	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.8	8.4	9.6	11.6	11.8	9.6	9.6
순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	8.2	7.1	7.2	8.8	9.1	7.8	8.2
지배주주순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	8.2	7.1	7.2	8.8	9.1	7.8	8.2

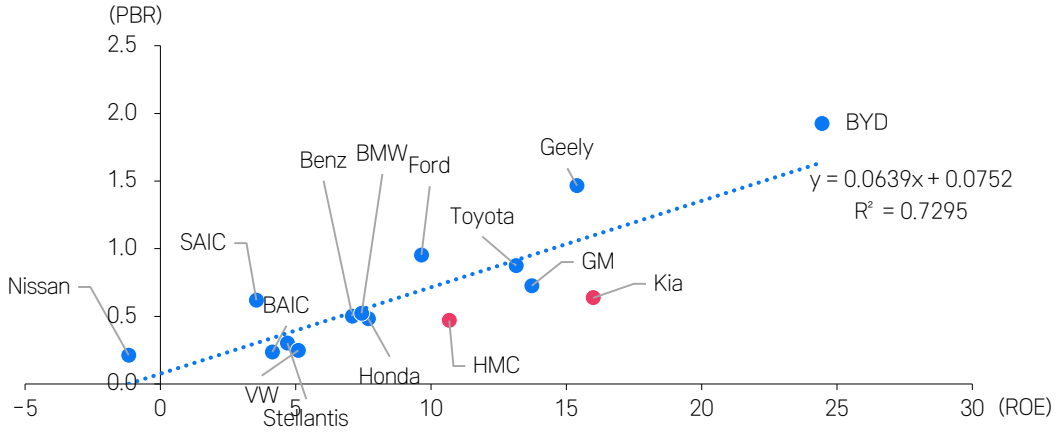
자료: 기아, 삼성증권 추정

글로벌 완성차업체: P/E Valuation (2025E)



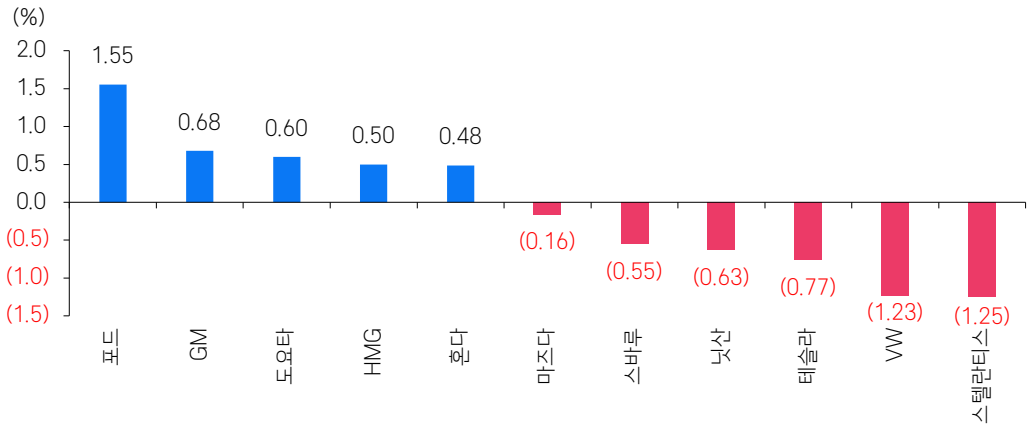
참고: 2025년 6월 말 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: RBR /ROE (2025E)



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 시장: 주요 업체 전년 동기 대비 M/S 증감 (2Q25)



자료: Wards, 삼성증권

기아: 타스만

자료: 기아

기아: EV3

자료: 기아

기아: EV4

자료: 기아

기아: PV5

자료: 기아

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808**	**107,449**	**110,340**	**113,152**	**119,515**
매출원가	77,180	82,678	87,559	90,431	95,885
매출총이익	**22,629**	**24,771**	**22,781**	**22,721**	**23,630**
(매출총이익률, %)	22.7	23.1	20.6	20.1	19.8
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	12,143	11,894	12,238
영업이익	**11,608**	**12,667**	**10,639**	**10,827**	**11,393**
(영업이익률, %)	11.6	11.8	9.6	9.6	9.5
영업외손익	**1,069**	**833**	**867**	**1,484**	**1,619**
금융수익	1,263	1,351	1,152	1,419	1,768
금융비용	392	610	97	99	99
지분법손익	684	395	547	714	749
기타	-485	-304	-735	-550	-799
세전이익	**12,677**	**13,500**	**11,506**	**12,311**	**13,011**
법인세	3,900	3,725	2,916	3,078	3,253
(법인세율, %)	30.8	27.6	25.3	25.0	25.0
계속사업이익	8,778	9,775	8,590	9,234	9,759
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**8,778**	**9,775**	**8,590**	**9,234**	**9,759**
(순이익률, %)	8.8	9.1	7.8	8.2	8.2
지배주주순이익	8,777	9,773	8,590	9,234	9,759
비지배주주순이익	1	2	0	0	0
EBITDA	13,961	15,216	13,529	13,593	13,965
(EBITDA 이익률, %)	14.0	14.2	12.3	12.0	11.7
EPS (지배주주)	21,770	24,413	21,600	23,219	24,539
EPS (연결기준)	21,772	24,418	21,600	23,219	24,539
수정 EPS (원)*	21,770	24,413	21,600	23,219	24,539

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**37,466**	**41,797**	**46,418**	**54,062**	**62,762**
현금 및 현금등가물	14,353	13,567	17,512	24,498	31,711
매출채권	2,475	3,561	3,657	3,750	3,961
재고자산	11,273	12,419	12,753	13,078	13,814
기타	9,365	12,251	12,496	12,735	13,275
비유동자산	**43,162**	**50,958**	**53,283**	**53,212**	**53,713**
투자자산	22,205	27,223	27,938	28,633	30,207
유형자산	16,104	18,279	19,924	19,630	18,975
무형자산	3,310	4,094	4,059	3,587	3,170
기타	1,542	1,362	1,362	1,362	1,362
자산총계	**80,628**	**92,756**	**99,701**	**107,274**	**116,475**
유동부채	**25,674**	**26,977**	**27,337**	**28,015**	**29,550**
매입채무	10,369	10,455	10,736	11,010	11,629
단기차입금	129	221	721	721	721
기타 유동부채	15,176	16,302	15,880	16,285	17,201
비유동부채	**8,395**	**9,938**	**10,639**	**10,833**	**11,275**
사채 및 장기차입금	2,702	2,176	2,676	2,676	2,676
기타 비유동부채	5,693	7,763	7,963	8,158	8,599
부채총계	**34,070**	**36,916**	**37,976**	**38,849**	**40,825**
지배주주지분	**46,552**	**55,831**	**61,717**	**68,416**	**75,641**
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	56,272	62,971	70,196
기타	-616	1,691	1,546	1,546	1,546
비지배주주지분	**6**	**9**	**9**	**9**	**9**
자본총계	**46,558**	**55,840**	**61,726**	**68,426**	**75,650**
순부채	-12,718	-15,303	-19,229	-26,353	-33,880

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**11,297**	**12,564**	**11,297**	**11,639**	**12,385**
당기순이익	8,778	9,775	8,590	9,234	9,759
현금유출입없는 비용 및 수익	8,836	9,666	4,023	3,628	3,226
유형자산 감가상각비	1,846	2,010	2,355	2,294	2,156
무형자산 상각비	507	540	535	472	417
기타	6,483	7,116	1,133	862	654
영업활동 자산부채 변동	-4,247	-4,287	364	354	802
투자활동에서의 현금흐름	**-3,107**	**-10,153**	**-4,718**	**-2,212**	**-1,979**
유형자산 증감	-2,230	-3,424	-4,000	-2,000	-1,500
장단기금융자산의 증감	-541	-4,788	-218	-212	-479
기타	-336	-1,941	-500	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-5,596**	**-3,570**	**-2,394**	**-2,531**	**-2,528**
차입금의 증가(감소)	-3,622	-525	165	2	5
자본금의 증가(감소)	21	2	0	0	0
배당금	-1,403	-2,194	-2,559	-2,534	-2,534
기타	-592	-853	-0	0	0
현금증감	2,799	-787	3,945	6,986	7,213
기초현금	11,554	14,353	13,567	17,512	24,498
기말현금	14,353	13,567	17,512	24,498	31,711
Gross cash flow	**17,614**	**19,441**	**12,613**	**12,861**	**12,985**
Free cash flow	**8,961**	**9,079**	**7,297**	**9,639**	**10,885**

재무비율 및 주당지표

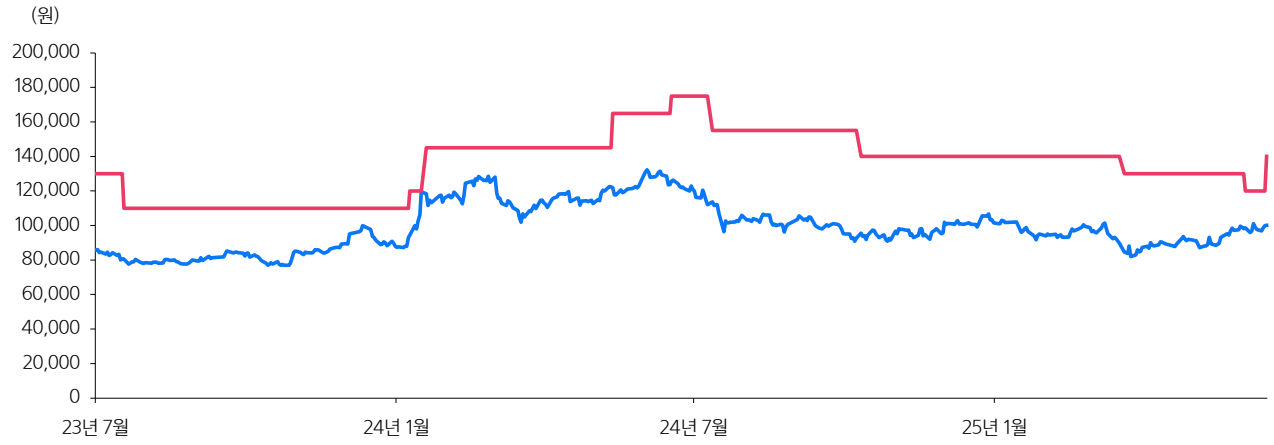
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.3	7.7	2.7	2.5	5.6
영업이익	60.5	9.1	-16.0	1.8	5.2
순이익	62.3	11.4	-12.1	7.5	5.7
수정 EPS**	63.1	12.1	-11.5	7.5	5.7
주당지표					
EPS (지배주주)	21,770	24,413	21,600	23,219	24,539
EPS (연결기준)	21,772	24,418	21,600	23,219	24,539
수정 EPS**	21,770	24,413	21,600	23,219	24,539
BPS	117,495	141,812	158,323	175,509	194,043
DPS (보통주)	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
Valuations (배)					
P/E***	4.6	4.1	4.6	4.3	4.0
P/B***	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.5	1.0	0.4
비율					
ROE (%)	20.4	19.1	14.6	14.2	13.5
ROA (%)	11.4	11.3	8.9	8.9	8.7
ROIC (%)	45.7	45.2	34.0	34.2	37.5
배당성향 (%)	25.0	26.2	29.5	27.4	26.0
배당수익률 (보통주, %)	5.6	6.5	6.6	6.6	6.6
순부채비율 (%)	-27.3	-27.4	-31.2	-38.5	-44.8
이자보상배율 (배)	63.8	124.8	109.9	109.4	115.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 기아, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/5/8	8/4	2024/1/26	2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	130000	110000	120000	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	140000
괴리율 (평균)	-34.06	-24.00	-12.23	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.93	
괴리율 (최대or최소)	-30.69	-9.09	-0.42	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.6.30 기준
매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA