SECTOR
UPDATE

2025. 7. 7

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대차 (005380 KS, 210,500)		
목표주가	270,000원	28.3%
BUY		
기아 (000270 KS, 99,100)		
목표주가	130,000원	31.2%
BUY		
현대모비스 (012330 KS, 295,500)		
목표주가	370,000원	25.2%
BUY		
현대오토에버 (307950 KS, 166,200)		
목표주가	195,000원	17.3%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (307950)

2Q25 Preview: 5년 전에도 이렇게 시작되었다

- 5월부터 미국 관세 영향이 손익에 반영되며 실적 부진 예상. 관세 우려 가운데 기아는 사상 최대 글로벌 판매(81.6만 대/+2.8%YoY) 기록.
- 2025년 들어 내수 수요가 회복세로 전환했으며, 미국향 수출 감소는 유럽향 전기차 수출 증가로 상쇄 가능. 2025년 말에는 러시아향 수출 재개(연 20만 대) 예상.
- 팬데믹 직후 내수 판매 회복 → 미국 M/S 증가 → 주주 환원 정책 강화가 주가의 Big Cycle로 이어진 것처럼, 2025년 들어 신차 출시와 함께 내수 회복 시작.

WHAT'S THE STORY?

팬데믹 이후 두 번째 Big Cycle 시작: 현대차/기아의 신차 출시와 함께 내수 판매 회복 시작. 해외 시장에서 신차 효과는 2026년에 본격화 예상.

- **데자뷔 1. 내수 판매 회복 시작:** 2024년에 내수 시장 수요는 162만 대(-5.6%YoY)로 10년래 최저치 기록. 2025년 들어 기저 효과, 주요 업체의 신차 출시, 개별소비세 인하(5%→3.5%)에 힘입어 수요 회복세 전환. 1H25에 82.5만 대(+3.5%YoY) 기록. 개소세 인하는 2025년 말까지 연장되었고, 정부의 강력한 소비 부양책에 힘입어 하반기 자동차 수요 회복세는 더 빨라질 전망.

  1H25에 현대차 내수 판매는 싼타페 하이브리드, 팰리세이드 2세대 출시에 힘입어, 35.5만 대(+2.6%YoY) 기록. 기아는 타스만, EV3 출시로 3월부터 판매 회복세 전환. 1H25에 27.7만 대(+0.4%YoY) 기록.

- **데자뷔 2. 미국 M/S 증가, 경쟁사 위축 및 신규 세그먼트 진입:** 미국 시장 수요는 관세로 인한 가격 인상을 앞두고, 2Q25에 13만 대 선수요 발생. 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 풀라인업 구축, 픽업트럭 시장 진출과 경쟁사 위축이 겹쳐, 2028년에 미국 시장 M/S는 15%(현대차/기아 60만 대 판매 증가)까지 성장 예상.

(다음 페이지에 계속)

- **데자뷔 3. 주주 환원 정책 강화:** 현대차/기아는 2025년부터 주주 환원율(배당+자사주 소각)을 35%로 상향. 현대모비스는 현재 30%인데 35%까지 상향 가능성. 현대차그룹 3사는 2024년 말 기준 합산 순현금 43.5조원을 보유하고 있으며, 2025년에 Capex Peak Out으로 주주 환원 정책 강화 여력 충분. 한편, 순현금 재무 구조인 현대오토에버, 에스엘, SNT모티브도 주주 환원 정책 강화 가능.
- **하반기, 자사주 매입 및 소각 예상:** 현대차그룹 3사는 하반기에 자사주 매입 예상. 현대차는 5천억원(시총 대비 1%), 기아 3.5천억원(시총 대비 0.9%), 현대모비스 2천억원(시총 대비 0.7%) 예상.

미국 관세는 모든 업체에게 부정적: 현지 생산 비중보다 더 중요한 것은 버틸 수 있는 체력. 대부분 업체가 2024년 영업이익 대비 20~30% 위축 예상. 수익성이 낮은 닛산은 223% 타격. 스텔란티스는 46% 타격으로 적자 전환 예상.

- **3~5월에 선수요 17만 대(연간수요의 1.1%) 발생:** 1H25에 미국 자동차 수요는 8백만 대로 +3.8%YoY증가. 2025년에 전년과 동일한 15.9백만 대 수요가 유지된다고 가정 시 하반기에는 7.78백만 대(-3.7%YoY) 예상. 가격 인상으로 수요가 감소한다고 해도, 금리 인하, 견조한 경기를 감안할 때, 수요 감소 폭은-5%YoY 이내로 예상. 연간으로는 -1~-2%YoY 감소를 의미.
- **현대차/기아, M/S 확대 전략:** 일본 2nd Tier 업체인 Subaru와 Mazda를 제외하고는 7월 초 이후 가격 인상을 예고. 25% 관세 유지 시 이를 만회하기 위한 가격 인상은 5% 이상 필요. 그러나, 판매 급감을 우려하여, 인센티브 축소와 1~2% 가격 인상으로 절반 정도 부담을 전가할 것으로 예상. 현대차/기아의 경우, 최대한 가격 인상을 늦추고 M/S를 확대할 계획.
- **관세 협상 여부는 7월에 윤곽이 드러날 전망:** 국가간 협상 진행 중. 일본, 유럽과 한국의 차이점은 1)한국GM이 기아(38만 대)보다 더 많은 대수(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.

  한편, 유럽은 10% 보편 관세와, 자동차와 철강은 물량 제한과 무관세를 요구 중.
- **25% 관세 유지 시 분기별 실적 바닥은 3분기:** 관세는 5월부터 손익에 영향. 3Q25에는 관세 영향, 여름 휴가 등 영업일 수 축소가 겹쳐 실적 둔화. 4Q25에는 가격 인상으로 관세 영향 상쇄 예상.
- **부품사의 경우, 관세 확정 뒤 완성차와 협상 예정:** 부품사도 2분기 실적에 관세 영향 발생. 먼저 비용을 부담하고, 최종 관세율 확정 뒤 완성차와 비용 분담 협상.

관세에 가려진 호재, 중국 전기차 가격 경쟁 중단: 중국 전기차업체는 부품 구매 대금 지급일이 급격하게 단축되며, 영업 현금흐름이 적자 전환. 가격 경쟁이 불가능한 상황.

- **중국발 가격 경쟁 중단 시그널1. 공급망 금융 중단 선언:** 중국 업체의 출혈 경쟁의 원천: 1) 중국 내에서 전기차와 자율주행에 필요한 모든 것을 조달할 수 있는 완결형 생태계, 2) 비정상적으로 긴 부품 대금 지급 기간(127일~205일). 글로벌 업체의 60일~90일 대비 2배~3배 수준. 공급망 금융 활용으로 완성차의 매입 채무 비중은 매출액 대비 33~49%를 차지.

  6월 11일에 상위 9개 업체(M/S 80%)가 부품 구매 대금 지급일을 60일 이내로 단축하기로 선언. 이후 중소 업체도 동일하게 선언. 대부분 업체의 영업 현금흐름이 적자 전환하면서 가격 경쟁은 불가능해짐.
- **중국발 가격 경쟁 중단 시그널2. BYD의 생산 감축:** 9개 공장 중 최소 4개 공장의 야간 근무 중단: 3교대에서 2교대로 전환. 약 15%의 생산 감축 추정. 가격 경쟁을 주도했던 BYD가 생산 감축을 하면서, 가격 경쟁 리스크 완화.

- **중국발 가격 경쟁 중단 시그널3. BYD의 가격 정상화:** 6월 한 달간 가격 인하를 실시하였고, 7월 들어 5월 가격으로 복귀.

현대차/기아, Valuation 정상화 시 업사이드 50~80%: 불확실성 해소와 주주 환원 정책 부각

- **관세는 팬데믹보다 무섭지 않다, 팬데믹 초기보다 더 낮은 P/E Valuation:** 현대차의 현재 주가(21.4만원)는 12개월 Trailing P/E 기준 4.4배, P/B 기준 0.45배. P/E Valuation은 2020년 초에 팬데믹 발생 당시(최저점 P/E 5.8배, P/B 0.19배)보다 낮아, 관세 우려는 상당 부분 반영.

  기아의 현재 주가(10만원)는 12개월 Trailing P/E 기준 12개월 Trailing P/E 기준 3.7배, P/B 기준 0.68배로, P/E Valuation는 2020년 초에 팬데믹 발생 당시(최저점 P/E 4.9배, P/B 0.31배)보다 낮은 수준.

- **글로벌 Peer 대비 디스카운트 받을 이유가 없다:** 2025년 블룸버그 컨센서스 기준, 현대차/기아의 P/E는 4.3배 및 4.2배로 글로벌 Peer Group 중 가장 낮은 수준. 글로벌 Legacy 업체의 평균 6.6배로 회복 시 주가의 업사이드는 50%. 관세 영향이 실적 추정에 반영되면 실적 추정치 하향 조정 가능성이 있으나, 그것은 다른 완성차업체도 비슷한 상황.

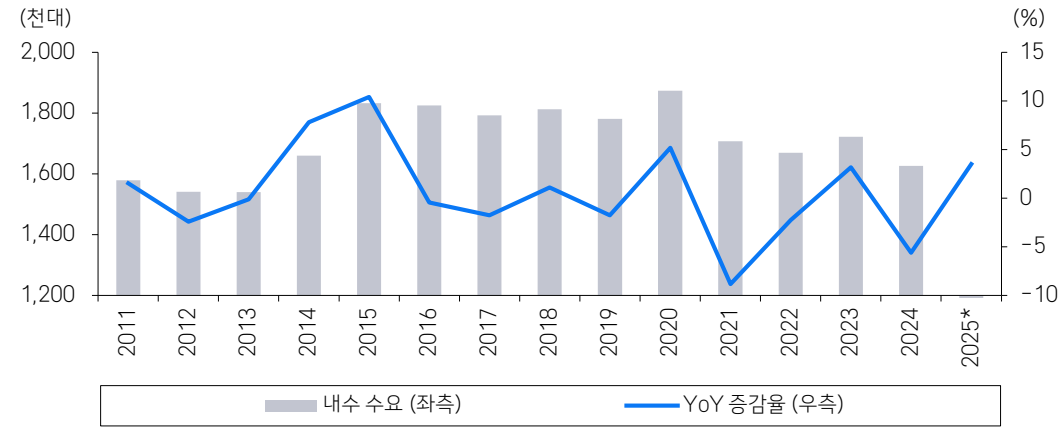
- **ROE에 걸맞은 PBR 부여 가능한 환경:** 배당소득세 분리 과세 등으로 주주 환원 정책이 부각될 수 있는 환경. ROE에 걸맞은 PBR 부여가 가능해지면, 현대차는 0.76배(ROE 11%), 기아는 1.1배(ROE 16%)에 도달 가능. 이 경우 주가 업사이드는 현대차 60%, 기아 80%.

- **5년 전 사이클과 차이점, Value Chain도 간다:** 팬데믹 이후 사이클은 완성차만 가는 사이클. Q 성장 없이, P 성장이 실적을 주도했기 때문. 금번에는 신공장 4개(최대 생산능력 100만 대/ 2024년 판매 대비 13.8%)가 가동되면서 Q 성장도 동반. 미국 서배나 공장은 초기에 전기차보다는 하이브리드를 투입할 것으로 예상.

  또한 현대차그룹은 로봇 사업에 신규 진입. 보스턴 다이내믹스는 2029년까지 현대차/기아 미국 공장에 스팟, E-Atlas, 스트레치 3개 종류 로봇을 3만 대 납품 예정. 2025년 3분기에 현대차 CEO Investor Day 이후 생산 시설 구축과, 로봇의 지능에 해당하는 AI 기술 개발을 위해 1조원 정도의 추가 증자 예상.

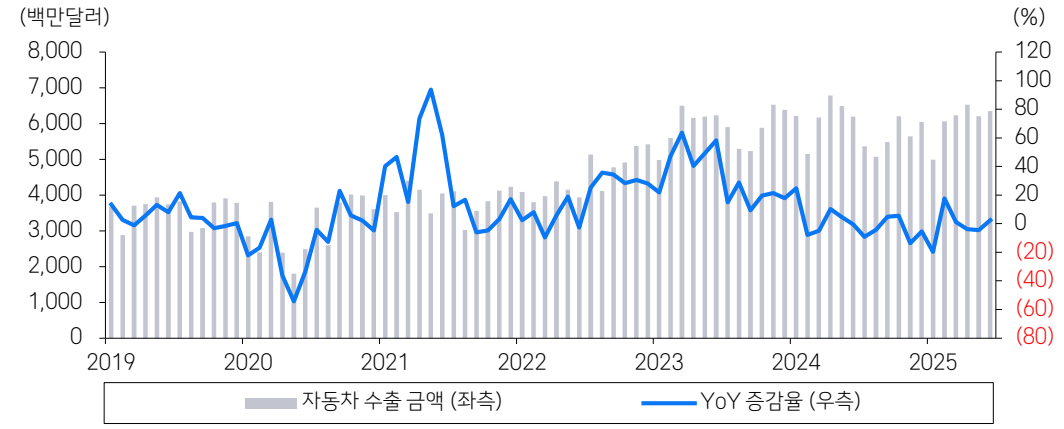
  현대차그룹은 한국 자동차 부품사를 로봇 Value Chain으로 육성하려는 의지를 보이고 있어, 현대모비스, 현대오토에버, SNT모티브, 에스엘, 에스오에스랩이 새로운 성장 기회를 맞이할 전망.

한국 자동차 수요 및 증감률



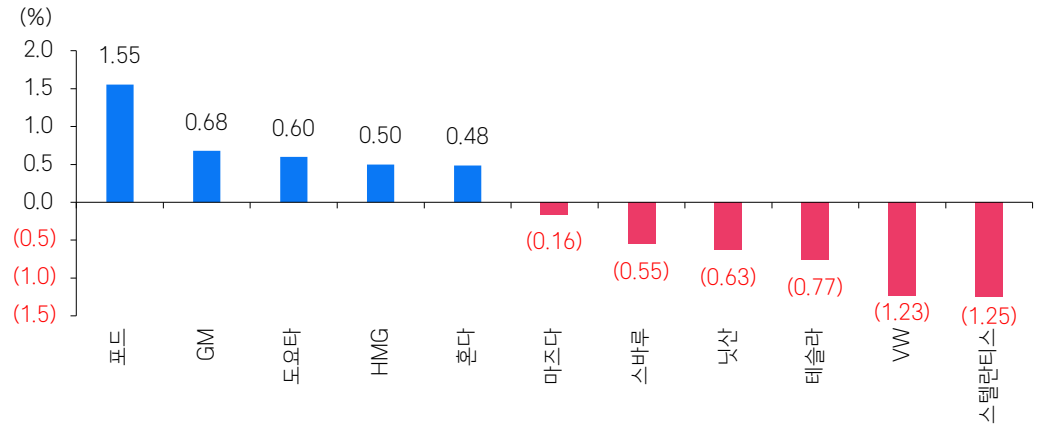
참고: *2025 YTD
자료: KAMA, 삼성증권

한국: 월별 자동차 수출 금액



자료: 관세청, 삼성증권

미국 시장: 주요 업체 전년 동기 대비 M/S 증감 (2Q25)



자료: Wards, 삼성증권

미국 생산 비중 및 관세 부담 추정

(천대/백만 달러)	GM	Ford	Toyota	Honda	Nissan	VW	Stellantis	Tesla	현대차	기아	현대차/기아 합산	메타플랜트 가동	기타	총합계
미국 판매	2,705	2,109	2,340	1,424	924	724	1,326	604	912	796	1,708	1,708	2,595	16,459
미국 생산	1,721	1,835	1,270	1,025	526	174	901	604	361	354	715	1,215	1,543	10,314
미국 생산 비중(%)	**63.6**	**87.0**	**54.3**	**72.0**	**56.9**	**24.0**	**67.9**	**100.0**	**39.6**	**44.5**	**41.9**	**71.1**	**59.5**	**62.7**
미국 수출 매출	29,520	13,919	32,100	11,970	11,940	16,500	12,750		16,530	13,260	29,790	14,790	31,560	184,355
관세 25% 부과 금액	**7,380**	**3,480**	**8,025**	**2,993**	**2,985**	**4,125**	**3,188**	**2,442**	**4,133**	**3,315**	**7,448**	**3,698**	**7,890**	**46,089**
3.75% 관세 환급	2,582	2,752	1,905	1,538	789	261	1,352	906	542	531	1,073	1,823	2,315	15,471
실제 관세	**4,799**	**728**	**6,120**	**1,455**	**2,196**	**3,864**	**1,836**	**1,536**	**3,591**	**2,784**	**6,375**	**1,875**	**5,576**	**30,618**

참고: 미국에서 생산되는 차량은 100% 미국에서 판매된다고 가정. 수입차 가격은 3만 달러, 미국에서 생산된 차량의 가격은 4만 달러로 일괄 추정.
자료: Marklines, 삼성증권

2024년 영업이익 대비 관세 타격 추정

(백만 달러)	GM	Ford	Toyota	Honda	Nissan	VW	Stellantis	Tesla	현대차	기아	현대차/기아 합산	메타플랜트 가동	산업
2024년 영업이익	12,784	5,219	31,626	9,508	1,028	20,210	3,989	7,076	10,443	9,290			
영업이익률(%)	6.8	2.8	10.2	6.6	1.2	5.8	2.4	7.2	8.1	11.8			
관세 25% 금액	7,380	3,480	8,025	2,993	2,985	4,125	3,188	2,442	4,133	3,315	7,448	3,698	46,089
2024년 영업이익 대비 (%)	57.7	66.7	25.4	31.5	290.2	20.4	79.9	34.5	39.6	35.7	37.7	12.7	-
3.75% 관세 환급 포함 타격	4,799	728	6,120	1,455	2,196	3,864	1,836	1,536	3,591	2,784	6,375	1,875	30,618
2024년 영업이익 대비 (%)	**37.5**	**13.9**	**19.4**	**15.3**	**213.5**	**19.1**	**46.0**	**21.7**	**34.4**	**30.0**	**32.3**	**6.5**	

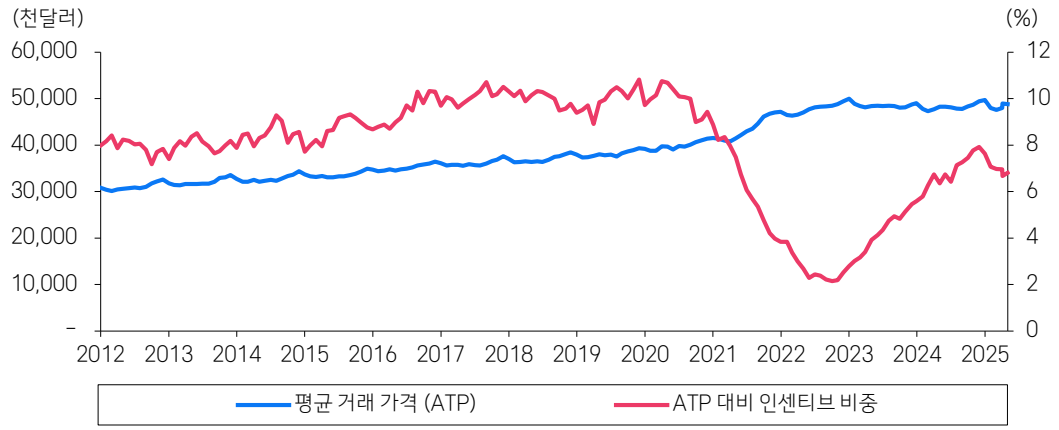
자료: 삼성증권

글로벌 완성차업체: 미국 관세 영향 및 대응 방안

완성차	실적 영향	가격 인상 계획	미국 투자 계획
현대차그룹	2025 년 가이던스 유지	2 개월 동결, 이후 검토	210 억 달러 투자로 완성차 20 만 대 증설, 철강 공장 건설, 로봇, 자율주행 투자
토요타	FY2026 에 영업이익 21%YoY 감소	2 개월 동결 후 인상 가능성	배터리·조립 공장 신설·확대
포드	EBIT 15 억 달러 감소 (기존 가이드라인 대비 18~21% 감소)	대중 브랜드 중 가장 먼저 가격 인상 발표 6 월 말부터 3 차종에 대해 6 백~2 천 달러 인상	4 억 달러 부품 공장, 차량 소프트웨어 개발 포기
GM	EBIT 32~37 억 달러 감소 (기존 가이드라인 대비 20~27% 감소)	미정	미국 생산 및 현지 조달 확대로 실적 영향 10% 축소 계획
테슬라	자동차보다는 에너지 부분 타격 2 분기 실적 발표 때 업데이트 예정	미정	-
닛산	-	6 월 2 일까지 동결 후 검토	미국 공장 최대 가동 글로벌 공장 17 개 중 7 개 폐쇄
VW	-	5 월 말까지 동결	미국 생산 확대 검토
벤츠	10% 이상 순이익 감소	미정	미국 생산 확대 검토
스텔란티스	2025 년 실적 가이던스 철회	미정	미국 수입 물량 4 월부터 축소 및 기존 재고 활용 미국내 5 개 공장에서 900 명 임시 해고, 이탈리아 멜피 공장에서 500 명 감원 계획

자료: 각 사, 삼성증권

미국 시장: 평균 거래 가격 및 인센티브 비중



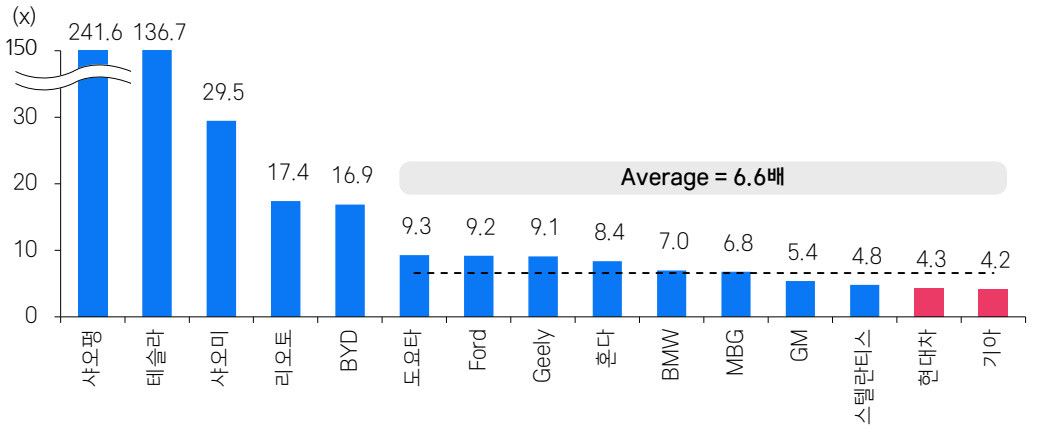
자료: Kelly Blue Book, 삼성증권

중국 주요 완성차 업체: 1Q25 매입 채무와 2024 매출액 현황

(십억위안)	매입채무(1Q25)	매출액(2024)	매입채무/매출액 비율(%)	공급업체 평균 결제 주기(일)
BYD	253	777	33	127
상하이차그룹	226	628	36	164
지리자동차	86	240	36	127
체리자동차	90	182	49	143
장성자동차	74	202	36	163
장안자동차	73	160	46	205
SERES	53	145	37	166
리오토	52	144	36	165
니오	31	66	48	195

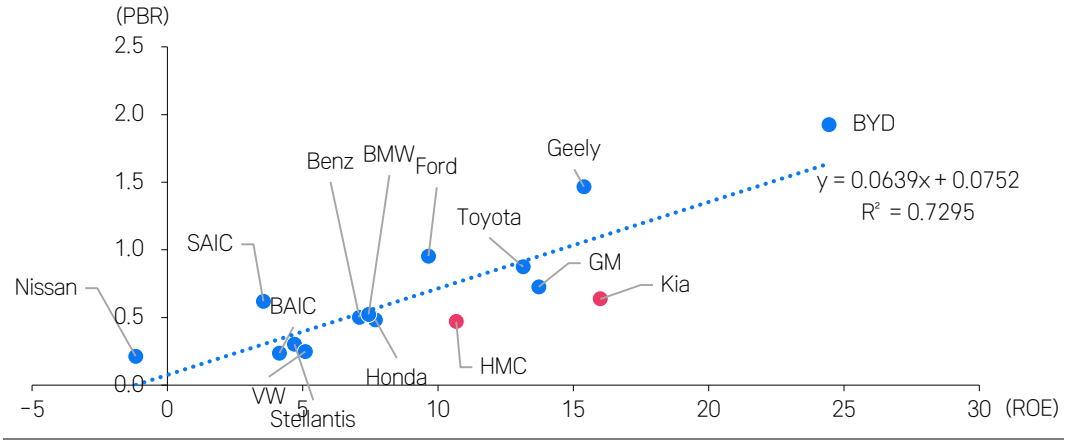
참고: 매입 채무는 지급어음을 포함, 체리자동차: 3Q24 매입 채무/누적매출 수치, 지리자동차: 2024년 매입 채무 수치
자료: WIND, 언론 보도 종합

글로벌 완성차업체: P/E Valuation (2025E)



참고: 2025년 6월 말 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: RBR /ROE (2025E)



2Q25 Preview: 관세 타격이 시작되는 분기

- **현대차/기아 글로벌 생산 188.2만 대(+5.3%QoQ/-0.8%YoY):** 글로벌 도매 판매 188.2만 대(+6.5%QoQ/ +1.7%YoY)와 동일. 현대차/기아의 글로벌 재고는 각각 2.1개월 및 2.5개월로 적정 수준이며, 미국 시장 재고는 현대차 2.9개월/기아 2.8개월.
- **현대차/기아, 중국 제외 도매 판매 183.1만 대(+6.4%QoQ/+1.9%YoY):** 현대차 103.5만 대(+6.3%QoQ/ +1.5%YoY). 미국은 관세 영향을 앞두고 선수요와 싼타페/투싼 하이브리드 판매로 견조(26.2만 대/ +3.2%YoY), 한국은 전년도 기저와 팰리세이드 출시로 견조(18.9만 대/+1.5%YoY). 기아 판매는 미국이 22.9만 대(+2.0%YoY). 내수는 타스만과 EV3 출시 효과로 회복세 전환(13.8만 대/ +3.2%YoY).
- **현대차/기아, 지역 믹스 및 제품 믹스:** 현대차/기아의 내수+미국 비중은 각각 42.3% 및 45.4%로 전년 동기 대비 +0.7%pYoY 및 -0.2%pYoY 기록. 현대차 지역 믹스는 향상, 기아는 인도 판매 증가로 믹스 하락.

  한편, 유럽 시장에서 현대차는 16.1만 대(+2.6%YoY) 판매로 증가세 전환. 유럽 시장에서는 4Q24부터 인센티브 증가(대당 2천 유로 추정)로 손익에는 부정적 요인 발생. 기아는 13.2만 대(-3.8%YoY) 판매로 감소. 기아는 중저가 전기차인 EV3를 BEP수준에 판매하고 있어, 제품 믹스 하락. 기아는 EV4를 8월부터 슬로바키아 공장에서 생산할 계획.

  제품 믹스 측면에서, 현대차는 제네시스와 SUV 판매 비중이 58.8%로 전분기 대비 -0.5%p. 기아도 SUV 판매 비중 74.4%로 전분기 대비 -0.8%p 하락.
- **현대차/기아 하이브리드 판매 29만 대(+35.7%YoY) 및 비중 15% 기록:** 현대차 하이브리드 판매는 17만 대(+38.9%YoY) 및 비중 16%, 기아는 12만 대(+31.5%YoY) 및 비중 14.7%로 전기차 비중(8.8%/10.4%)을 크게 상회.
- **미국 인센티브, 감소세:** 2Q25에 Autodata 기준 현대차 미국 인센티브는 2,936달러(-8.2%QoQ/ -6.2%YoY)로 관세에 대응하기 위해 인센티브 축소. 기아 미국 인센티브는 3,300달러(-13%QoQ/ -9%YoY) 기록. 한편, 기아는 회사가 부담하는 인센티브는 1,500달러로 1분기 2천 달러에서 500달러 축소했다고 언급.
- **기말 환율 강세, 판매 보증 충당금은 감소 예상:** 원/달러 기말 환율은 1,353.8원(-8.1%QoQ)으로 원화 강세에 따라 판매 보증 충당금 감소 예상. 현대차/기아의 1Q25말 판매 보증 충당 부채는 각각 9.55조/8.22조. 달러화 비중 65%, 유로화 비중 15%로 추정. 2Q25에 현대차/기아의 판매 보증 충당금은 각각 6천억원(-32.7%QoQ/-47.6%YoY)/5.3천억원(-30%QoQ/-42%YoY) 추정.

자동차/자동차 부품: 실적 요약

(십억원, %)		2Q25E 영업이익			3Q25E 영업이익			2025E 영업이익		
		삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*	삼성증권	컨센서스	차이*
완성차	현대차	3,367	3,632	Down	2,570	2,913	Down	12,470	13,151	Down
	기아	2,852	3,145	Down	2,355	2,593	Down	10,639	11,367	Down
부품사	현대모비스	747	819	Down	884	919	In-line	3,460	3,523	In-line
	한온시스템	8	40	Down	6	44	Down	82	164	Down
	HL만도	82	99	Down	101	102	In-line	382	392	In-line
	에스엘	108	122	Down	79	76	In-line	372	386	In-line
	한국타이어앤테크놀로지	322	399	Down	311	429	Down	1,428	1,646	Down
	현대오토에버	64	68	Down	60	61	In-line	236	237	In-line
	화신	32	28	Up	25	12	Up	109	84	Up
	SNT 모티브	25	26	In-line	30	26	Up	116	107	Up

참고: * ±5%는 In-line으로 간주; 컨센서스는 2025년 7월 1일 기준으로 3개월간 전망의 평균값
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

2Q25 평균 환율

	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,400.9	1,452.6	1,371.3	-3.6	2.2
원/유로	1,586.7	1,528.8	1,475.9	3.8	7.5
원/루블	17.3	15.6	15.1	11.3	14.6
원/헤알	247.1	248.2	263.0	-0.5	-6.1
원/루피	16.3	16.8	16.4	-2.8	-0.8
원/위안	193.4	199.7	189.4	-3.1	2.1
원/페소	71.8	71.1	79.6	0.9	-9.8

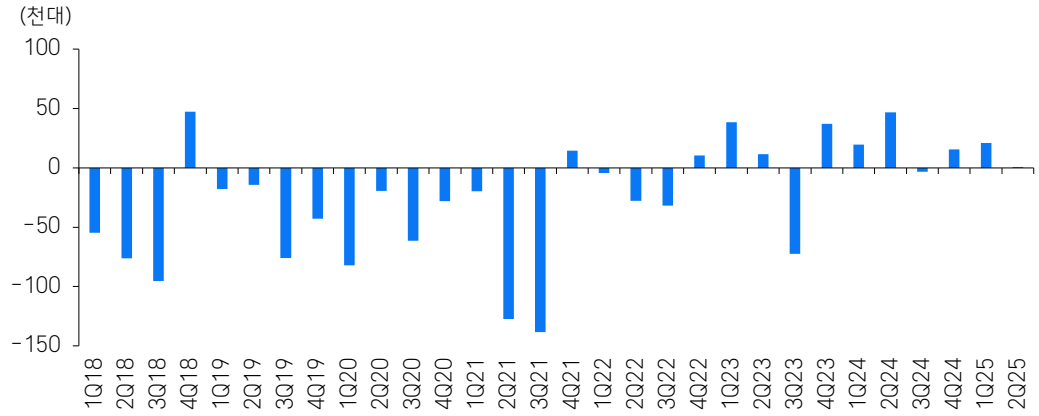
자료: Bloomberg, 삼성증권

2Q25 기말 환율

	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)
원/달러	1,353.8	1,472.9	1,376.5	-8.1	-1.7
원/유로	1,592.1	1,593.9	1,474.3	-0.1	8.0
원/루블	17.3	17.7	16.1	-2.6	7.7
원/헤알	249.2	258.4	246.1	-3.6	1.3
원/루피	15.8	17.2	16.5	-7.9	-4.2
원/위안	188.9	203.2	189.4	-7.0	-0.2
원/페소	72.2	72.0	75.1	0.3	-3.9

자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 공장 판매 대수 – 도매 판매 대수



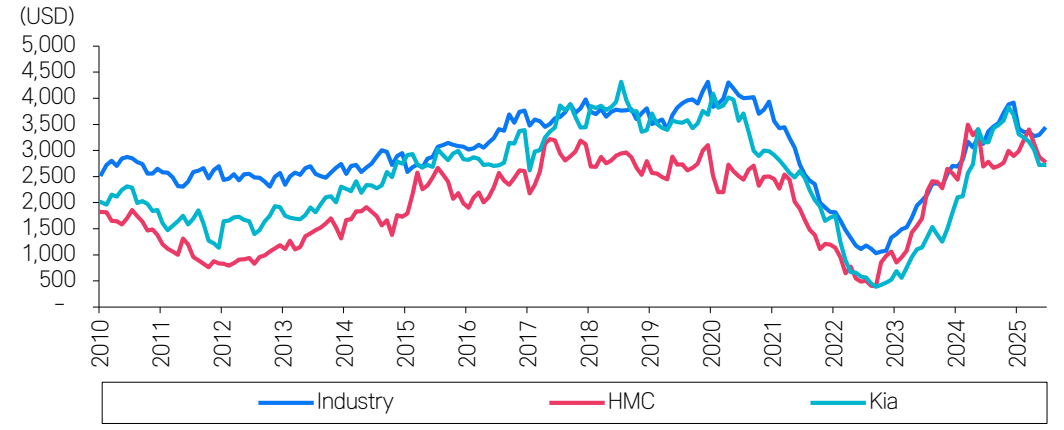
자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 국내 및 미국 분기 판매 및 비중

	현대차					기아				
(천 대)	2Q25	1Q25	QoQ (%p)	2Q24	YoY (%p)	2Q25	1Q25	QoQ (%p)	2Q24	YoY (%p)
한국	189	166	13.3	186	1.5	142	134	5.7	138	3.2
미국	262	243	7.9	254	3.2	229	207	10.9	225	2.0
합계	450	409	10.1	440	2.4	371	341	8.8	362	2.5
글로벌 판매	1,065	1,001	6.4	1,057	0.8	816	773	5.7	794	2.8
비중(%)	42.3	40.9	1.4	41.6	0.7	45.4	44.1	1.3	45.6	-0.2

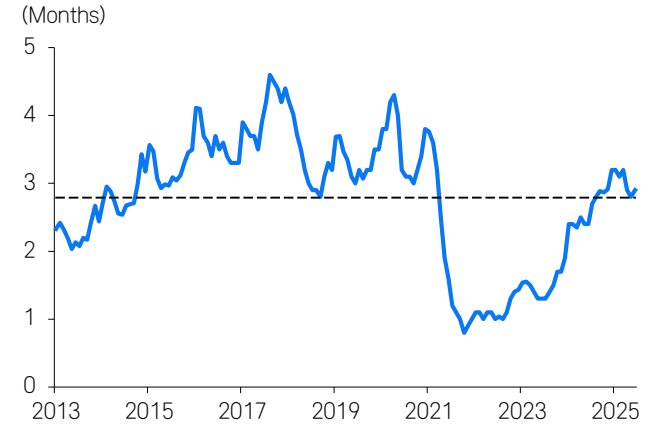
참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

미국 시장 인센티브 추이



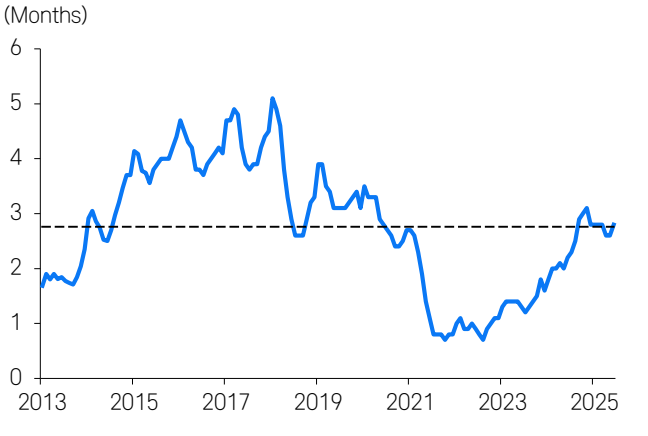
자료: Autonews, 삼성증권

현대차: 미국 재고 개월 수



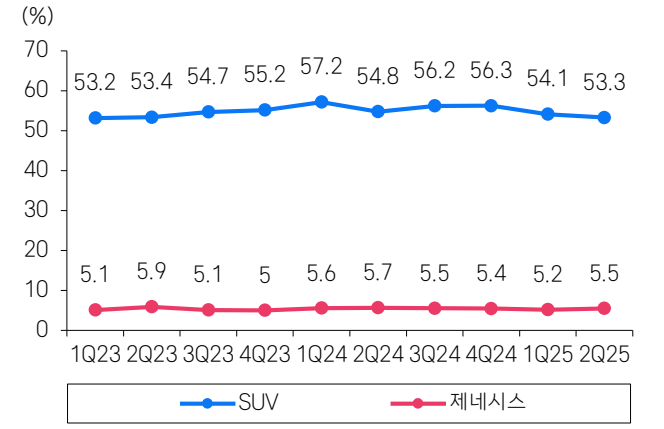
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 미국 재고 개월 수



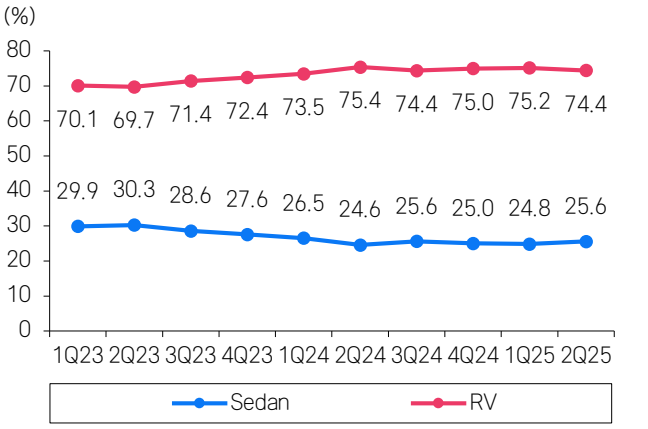
자료: 기아, 삼성증권

현대차: SUV 및 제네시스 판매 비중



자료: 현대차, 삼성증권

기아: RV 비중



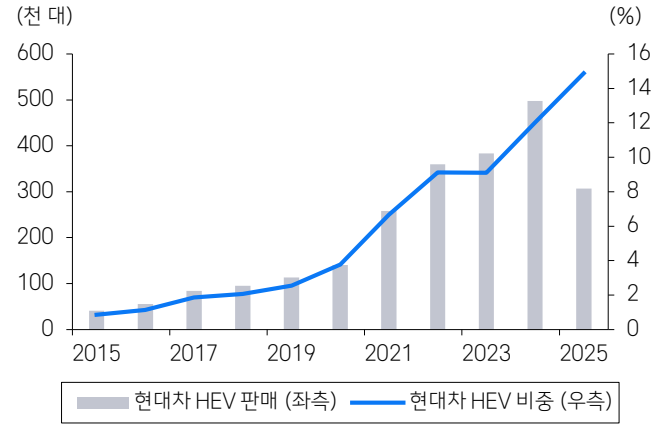
자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 전기차와 하이브리드 판매 비중

	현대차					기아				
(단위: 대)	2Q25	비중(%)	2Q24	비중(%)	YoY (%)	2Q25	비중(%)	2Q24	비중(%)	YoY
EV	93,328	8.8	68,576	6.5	36.1	84,318	10.4	66,951	8.4	25.9
BEV	80,000	7.5	58,950	5.6	35.7	66,994	8.2	48,026	6.0	39.5
PHEV	13,328	1.3	9,626	0.9	38.5	17,324	2.1	18,925	2.4	-8.5
HEV	170,072	16.0	122,421	11.6	38.9	119,891	14.7	91,160	11.5	31.5
총판매	1,063,829	100.0	1,057,168	100.0	0.6	813,233	100.0	793,877	100.0	2.4

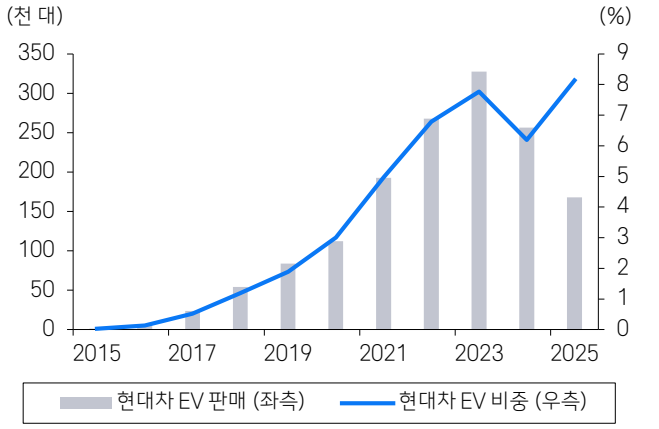
참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



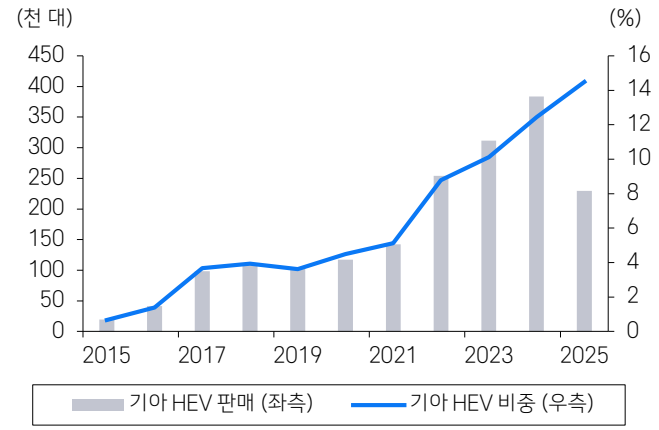
참고: 2Q25 기준
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



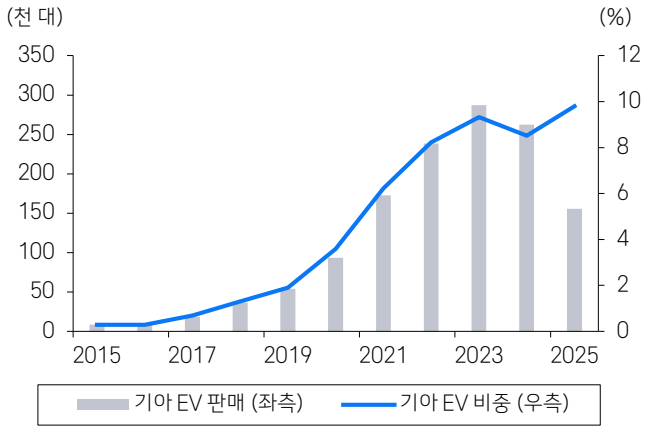
참고: 2Q25 기준
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



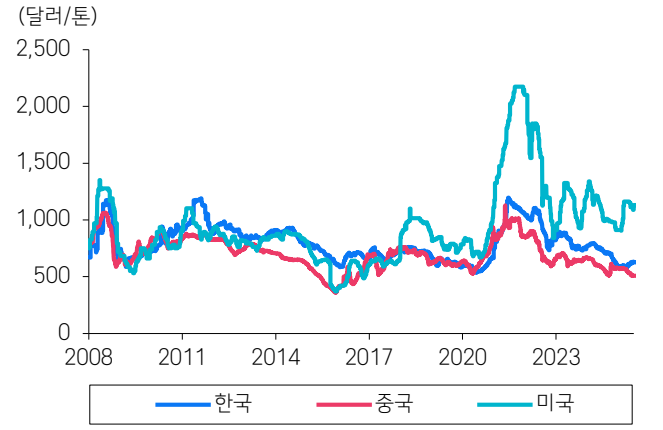
참고: 2Q25 기준
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



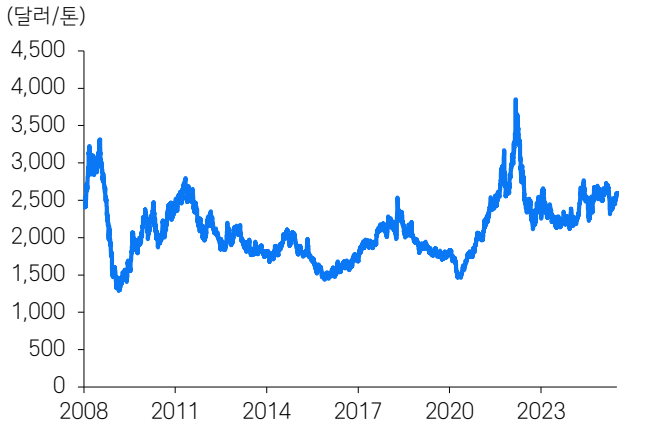
참고: 2Q25 기준
자료: 기아, 삼성증권

냉연강판 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

알루미늄 가격 추이

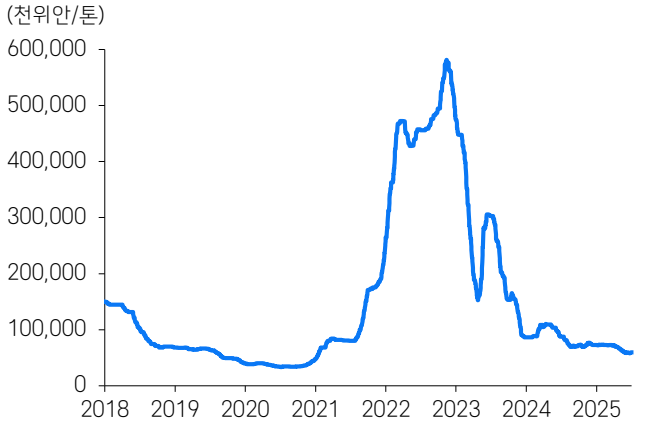


자료: Bloomberg, 삼성증권

철광석 가격 추이

자료: Bloomberg, 삼성증권

탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: 글로벌 생산 및 판매

		2Q25E	1Q25	전분기 대비 (%)	2Q24	전년 대비 (%)
원/달러 (평균, 원)		1,400	1,453	(3.6)	1,371	2.1
글로벌	현대차	1,070	1,010	5.9	1,087	(1.6)
공장 판매 *(천 대)	기아	813	778	4.5	811	0.2
	계	1,882	1,788	5.3	1,898	(0.8)
중국	현대차	50	44	12.5	44	13.6
공장 판매 *(천 대)	기아	67	57	18.4	60	13.2
	계	117	101	15.8	103	13.4
Global	현대차	1,065	1,001	6.4	1,057	0.8
Wholesale (천 대)	기아	816	766	6.6	794	2.8
	계	1,882	1,767	6.5	1,851	1.7
중국 제외	현대차	1,035	972	6.5	1,022	1.3
Global	기아	796	748	6.4	775	2.7
Wholesale (천 대)	계	1,831	1,720	6.4	1,797	1.9

참고: * 잠정치 기반
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증

현대차/기아: 실적 전망

(십억원)		2Q25E	1Q25	QoQ (%, %p)	2Q24	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,453	1,400	3.7	1,329	9.3		
현대차	매출액	47,669	44,408	7.3	45,021	5.9	46,125	3.3
	영업이익	3,367	3,634	(7.3)	4,279	(21.3)	3,632	(7.3)
	영업이익률 (%)	7.1	8.2	(1.1)	9.5	(2.4)	7.9	(0.8)
	순이익	3,251	3,382	(3.9)	4,174	(22.1)	3,595	(9.6)
	순이익률 (%)	6.8	7.6	(0.8)	9.3	(2.5)	7.8	(1.0)
	지배주주순이익	3,089	3,157	(2.2)	3,970	(22.2)	3,244	(4.8)
	지배주주순이익률 (%)	6.5	7.1	(0.6)	8.8	(2.3)	7.0	(0.6)
기아	매출액	29,054	28,018	3.7	27,568	5.4	29,002	0.2
	영업이익	2,852	3,009	(5.2)	3,644	(21.7)	3,145	(9.3)
	영업이익률 (%)	9.8	10.7	(0.9)	13.2	(3.4)	10.8	(1.0)
	순이익	2,391	2,393	(0.1)	2,957	(19.1)	2,595	(7.9)
	순이익률 (%)	8.2	8.5	(0.3)	10.7	(2.5)	8.9	(0.7)
	지배주주순이익	2,391	2,393	(0.1)	2,955	(19.1)	2,529	(5.5)
	지배주주순이익률 (%)	8.2	8.5	(0.3)	10.7	(2.5)	8.7	(0.5)

참고: 컨센서스는 2025년 7월 4일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain 2Q25 실적 Preview: 컨센서스 하회

- **현대모비스, 컨센서스 하회:** 원/달러 강세와 일부 품목의 관세 영향으로 A/S 사업부의 OPM은 25.9%(-0.8%pQoQ) 예상. 1분기 실적발표에서 4월 말 기준 A/S 부품의 재고는 4.5개월. 2개월 정도는 관세 부담을 전가하지 않고, 사업 운영 가능하다고 언급.

  모듈 부분은 수입 반도체 가격 인상, 관세 영향으로 소폭 적자 예상. 관세 비용은 관세가 확정된 후 완성차와 협상할 계획이며, 3분기에 환급 예상. 3분기에는 영업이익이 8천억원 중반대로 레벨업.

  A/S 부품 중 한국에서 미국으로 수출하는 금액은 12억 달러로 A/S 매출의 14% 비중. A/S 부품의 경우 시간을 두고 가격 전가가 가능할 것으로 예상. 부품 제조는 7억 달러로 부품 제조의 5% 수준.

- **현대오토에버, 컨센서스 하회:** 1분기에 소프트웨어 매출 이연 부분이 2분기에 반영되면서, 매출은 컨센서스 부합 예상. 영업이익은 신규 인력 채용 증가와 임원 영입 과정에서 인건비 증가로 소폭 하회 예상.

  현대차그룹의 로봇에 대한 투자가 본격화되고 자율주행 데이터 축적이 필요해지면서, 데이터센터 투자 증가 예상. 하반기에는 현대오토에버의 클라우드 중개서비스 계약 급증 기대.

- **HL만도, 컨센서스 하회:** 중국의 전기차 판매 호조(HL만도의 중국 매출 비중은 24%로 한국 자동차 업종 내에서 가장 큼)와 북미 전기차업체의 생산 증가로 매출 호조. 관세 부담으로 영업이익은 컨센서스 하회 예상. 영업 외 항목에서 이자 비용(분기 200억원) 부담 지속. 자율주행 기업(i-Motion) 주가는 하락(HKD 15.72→HKD 13.98)으로 투자 평가 손실로 영업 외 적자 예상.

- **한국타이어앤테크놀로지, 컨센서스 하회:** 믹스 향상에 따른 ASP 상승은 지속 및 2분기부터 원자재 가격은 하향 안정화 예상. 그러나, 관세 부담이 2분기에 본격화. 한국타이어는 한국 공장(관세 25%) 외에 인도네시아 공장(관세 36%)에서 미국에 수출하고 있어 관세 타격이 큼. 미국 판매의 25%는 미국 생산, 45%는 인도네시아, 30%는 한국 생산. 관세를 모두 한국타이어가 부담하는 경우 영업이익의 30% 타격. 매출의 80%가 교체용 타이어로, 가격 전가가 용이하지만 시간이 필요.

  1분기부터 연결 재무제표에 반영된 한온시스템은 관세 타격이 더 크고, 개발비 자산화 비중 축소(70% → 50%)로 실적 부진 예상.

- **SNT모티브, 컨센서스 부합 예상:** 하이브리드 모터 매출과 오일펌프 매출 증가로 견조한 실적 예상. 달러 매출 비중이 50%이상으로 원화 강세에 따른 환차손 발생 예상. 하반기부터는 고수익성의 방산 매출이 급증하고 지정학적 리스크 증가로 방산 수주 예상.

Value Chain: 실적 전망

(십억원)		2Q25E	1Q25	QoQ (%, %p)	2Q24	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,453	1,400	3.7	1,329	9.3		
현대모비스	매출액	15,650	14,752	6.1	14,655	6.8	15,256	2.6
	영업이익	747	777	(3.8)	636	17.5	819	(8.7)
	영업이익률 (%)	4.8	5.3	(0.5)	4.3	0.4	5.4	(0.6)
	순이익	922	1,032	(10.6)	998	(7.6)	1,023	(9.8)
	순이익률 (%)	5.9	7.0	(1.1)	6.8	(0.9)	6.7	(0.8)
	지배주주순이익	922	1,031	(10.6)	996	(7.5)	1,069	(13.8)
	지배주주순이익률 (%)	5.9	7.0	(1.1)	6.8	(0.9)	7.0	(1.1)
한온시스템	매출액	2,704	2,617	3.3	2,560	5.6	2,650	2.0
	영업이익	8	21	(60.0)	72	(88.3)	40	(79.2)
	영업이익률 (%)	0.3	0.8	(0.5)	2.8	(2.5)	1.5	(1.2)
	순이익	(112)	(23)	적지	(31)	적지	(43)	156.8
	순이익률 (%)	(4.1)	(0.9)	적지	(1.2)	적지	(1.6)	(2.5)
	지배주주순이익	(109)	(24)	적지	(34)	적지	(26)	321.6
	지배주주순이익률 (%)	(4.0)	(0.9)	적지	(1.3)	적지	(1.0)	(3.1)
HL만도	매출액	2,307	2,271	1.6	2,147	7.4	2,308	(0.1)
	영업이익	82	79	3.8	90	(8.3)	99	(16.6)
	영업이익률 (%)	3.6	3.5	0.1	4.2	(0.6)	4.3	(0.7)
	순이익	27	35	(21.5)	12	128.8	67	(59.3)
	순이익률 (%)	1.2	1.5	(0.3)	0.6	0.6	2.9	(1.7)
	지배주주순이익	26	28	(8.4)	4	473.7	56	(54.4)
	지배주주순이익률 (%)	1.1	1.2	(0.1)	0.2	0.9	2.4	(1.3)
에스엘	매출액	1,318	1,234	6.8	1,298	1.5	1,314	0.3
	영업이익	108	119	(9.2)	148	(26.7)	122	(11.2)
	영업이익률 (%)	8.2	9.7	(1.4)	11.4	(3.2)	9.3	(1.1)
	순이익	97	104	(6.8)	124	(21.6)	105	(7.3)
	순이익률 (%)	7.4	8.4	(1.1)	9.5	(2.2)	8.0	(0.6)
	지배주주순이익	93	100	(6.8)	119	(21.6)	105	(11.1)
	지배주주순이익률 (%)	7.1	8.1	(1.0)	9.2	(2.1)	8.0	(0.9)
SNT모티브	매출액	245	226	8.4	240	2.0	253	(3.2)
	영업이익	25	23	8.2	25	(0.8)	26	(3.9)
	영업이익률 (%)	10.2	10.2	(0.0)	10.4	(0.3)	10.2	(0.1)
	순이익	20	21	(3.9)	27	(25.0)	24	(16.1)
	순이익률 (%)	8.3	9.4	(1.1)	11.3	(3.0)	9.6	(1.3)
	지배주주순이익	20	21	(3.9)	27	(25.0)	24	(13.6)
	지배주주순이익률 (%)	8.3	9.4	(1.1)	11.3	(3.0)	9.3	(1.0)
화신	매출액	500	473	5.6	429	16.5	481	3.9
	영업이익	32	30	6.4	24	33.0	28	15.8
	영업이익률 (%)	6.5	6.4	0.0	5.7	0.8	5.8	0.7
	순이익	27	29	(8.8)	14	84.1	0	n/a
	순이익률 (%)	5.3	6.1	(0.8)	3.4	2.0	0.0	5.3
	지배주주순이익	27	29	(8.8)	14	83.9	0	n/a
	지배주주순이익률 (%)	5.3	6.1	(0.8)	3.4	1.9	0.0	5.3

참고: 컨센서스는 2025년 7월 4일 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

Value Chain: 실적 전망

(십억원)		2Q25E	1Q25	QoQ (%, %p)	2Q24	YoY (%, %p)	컨센서스	차이 (%)
원/달러(평균)		1,453	1,400	3.7	1,329	9.3		
한국타이어앤테크놀로지	매출액	5,254	4,964	5.9	2,318	126.7	4,133	27.1
	영업이익	322	355	(9.1)	420	(23.2)	399	(19.1)
	영업이익률 (%)	6.1	7.1	(1.0)	18.1	(12.0)	9.6	(3.5)
	순이익	189	312	(39.4)	323	(41.4)	238	(20.6)
	순이익률 (%)	3.6	6.3	(2.7)	13.9	(10.3)	5.8	(2.2)
	지배주주순이익	194	320	(39.4)	317	(38.8)	259	(25.2)
	지배주주순이익률 (%)	3.7	6.4	(2.8)	13.7	(10.0)	6.3	(2.6)
현대오토에버	매출액	998	833	19.8	918	8.7	1,015	(1.6)
	영업이익	64	27	138.9	69	(6.9)	68	(6.6)
	영업이익률 (%)	6.4	3.2	3.2	7.5	(1.1)	6.7	(0.3)
	순이익	51	20	155.1	53	(3.6)	50	1.2
	순이익률 (%)	5.1	2.4	2.7	5.7	(0.6)	4.9	0.1
	지배주주순이익	50	20	153.0	52	(3.9)	53	(6.7)
	지배주주순이익률 (%)	5.0	2.4	2.6	5.6	(0.7)	5.2	(0.3)

참고: 컨센서스는 2025년 7월 4 기준의 3개월간 전망의 평균값; QoQ, YoY 열 내 이탤릭체는 %p 변화율
자료: 각 사, FnGuide, 삼성증권 추정

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(81.6만 대/+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 미국생산은 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:** 국가간 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

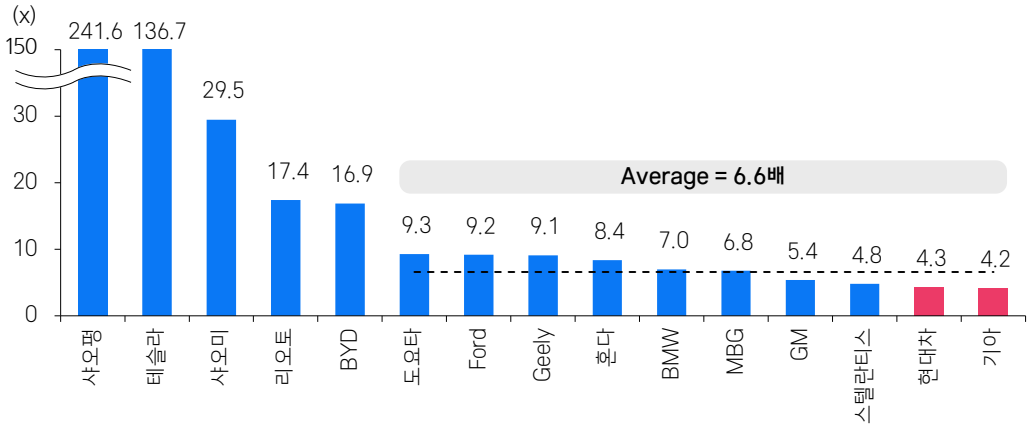
자료: 기아, 삼성증권 추정

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

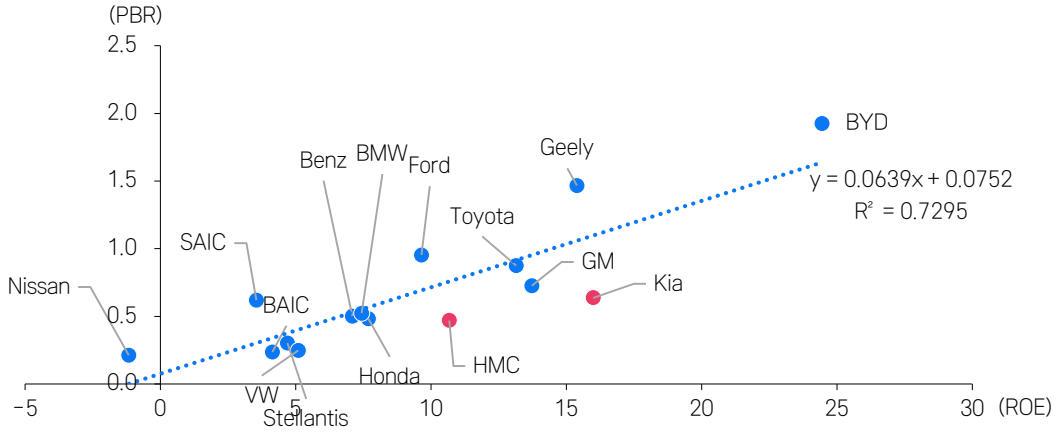
자료: 기아, 삼성증권 추정

글로벌 완성차업체: P/E Valuation (2025E)



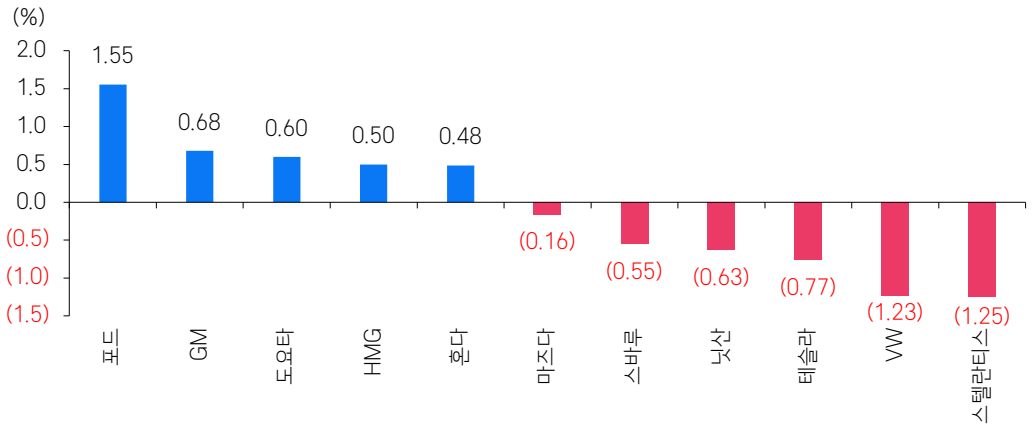
참고: 2025년 6월 말 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

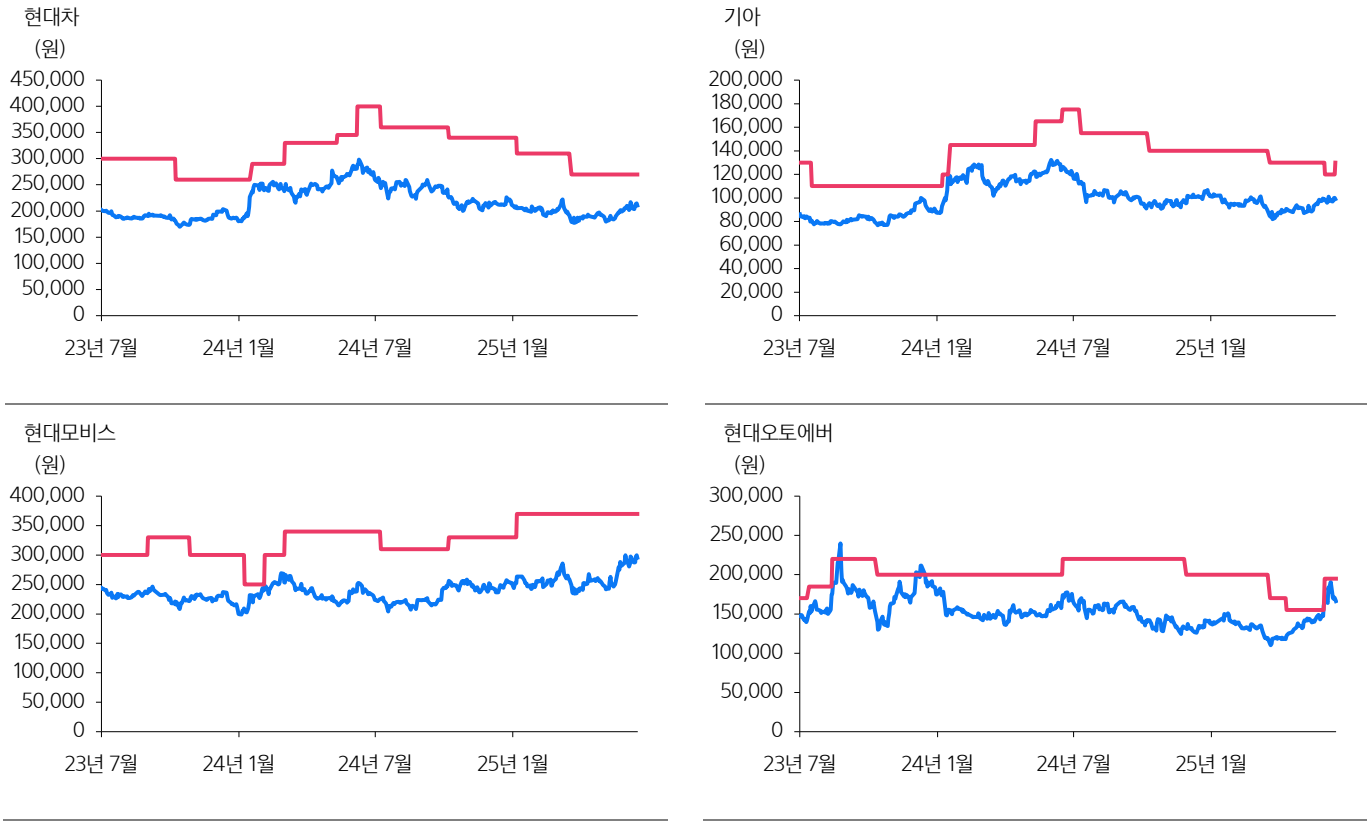
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.3	7.7	2.7	2.5	5.6
영업이익	60.5	9.1	-16.0	1.8	5.2
순이익	62.3	11.4	-12.1	7.5	5.7
수정 EPS**	63.1	12.1	-11.5	7.5	5.7
주당지표					
EPS (지배주주)	21,770	24,413	21,600	23,219	24,539
EPS (연결기준)	21,772	24,418	21,600	23,219	24,539
수정 EPS**	21,770	24,413	21,600	23,219	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)

현대차											
일 자	2023/4/26	10/26	2024/2/5	3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	300000	260000	290000	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	
괴리율 (평균)	-34.65	-28.49	-15.25	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90		
괴리율 (최대or최소)	-30.00	-12.69	-11.90	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39		
기아											
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	130000
괴리율 (평균)	-34.06	-24.00	-12.23	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	
괴리율 (최대or최소)	-30.69	-9.09	-0.42	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	
현대모비스											
일 자	2023/2/16	9/19	11/14	2024/1/26	2/22	3/20	7/26	10/25	2025/1/24		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	300000	330000	300000	250000	300000	340000	310000	330000	370000		
괴리율 (평균)	-24.71	-31.32	-25.70	-9.38	-16.07	-30.85	-28.56	-24.95			
괴리율 (최대or최소)	-17.17	-25.30	-21.00	-2.40	-10.33	-21.76	-19.35	-21.67			
현대오토에버											
일 자	2023/6/29	7/31	8/31	10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16	2025/4/7	4/29	6/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	170000	185000	220000	200000	200000	200000	220000	200000	170000	155000	195000
괴리율 (평균)	-13.94	-15.33	-17.42	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	-32.39	-30.67	-10.17	
괴리율 (최대or최소)	-6.47	-5.46	9.09	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	-24.60	-29.18	3.87	

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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA