

# 기아 (000270/KS)

## 배당 수익률 6.5% 예상되는 고배당주

**SK증권 리서치센터**

### 매수(유지)

목표주가: 125,000 원(유지)

현재주가: 99,600 원

상승여력: 25.5%



Analyst  
**윤혁진**

hjyoon2019@sks.co.kr  
3773-9025



R.A.  
**박준형**

jh.park@sks.co.kr  
3773-8589

#### Company Data

발행주식수	39,767 만주
시가총액	39,608 십억원
주요주주	
현대자동차(외4)	36.31%
국민연금공단	6.64%

#### Stock Data

주가(25/07/09)	99,600 원
KOSPI	3,133.74 pt
52주 최고가	122,900 원
52주 최저가	82,000 원
60일 평균 거래대금	90 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 2Q25 실적 Preview: 일부 관세 영향 고려 시 양호한 실적

기아 2Q25 매출액 29.5 조원(+6.8%YoY, +5.1%QoQ), 영업이익 3.1 조원(-15.1%YoY, +2.9%QoQ), OPM 10.5%로 컨센서스(매출액 29.0 조원, 영업이익 3.1 조원) 수준의 실적이 예상된다. 글로벌 판매량은 +2.6% 증가한 81.5 만대로 신모델 출시로 인해 국내와 인도 시장에서 강한 판매 보이며 미국과 서유럽 판매 약세를 상쇄했다. 기말 환율 하락(-7.5%QoQ)에 따라 판매보증비가 전분기 대비 2 천억원 이상 감소했을 것으로 추정되며, 북미 판매량 증가(+5.2%YoY)와 인센티브 감소의 이익 증가 요인과, 관세 영향이 일부 반영(1,500 억원 추정)되고, 원화 강세(-3.3%QoQ)에 따른 이익 감소 요인이 예상된다.

### 하반기 실적: 관세 관련 비용 1.65 조원 추정

미국의 25% 관세 부과에 따른 비용은 하반기 영업이익에 1.65 조원 반영될 것으로 추정된다. 기아는 미국에서 판매되는 85 만대의 차량 중 미국에서 35 만대를 생산하고, 나머지 40만대는 한국에서 수출, 10만대는 멕시코에서 생산해서 수출하고 있다. 미 관세에 50만대가 영향권에 있으며, 추정 FOB 가격 \$25,000 기준 올해 1.8 조원, 26년에는 관세율 10% 가정으로 연간 1.6 조원의 영업이익 감소요인을 반영했다. 미국으로의 공장 이전은 생산비가 30~40% 증가하기 때문에, 장기적으로 메타플랜트에서 20 만대 생산하며 조지아 공장을 포함해 미국 시장 판매량의 50% 이상을 현지 공급할 것으로 전망한다.

### 고배당 가치주

미 관세에 따라 이익 감소가 예상되지만, 여전히 현재 주가 기준 6.5%의 배당 수익률이 예상된다. 관세 비용에도 불구하고 PER 5.2 배의 낮은 밸류에이션과 고배당성향 기업에 대한 시장의 선호도가 주가 하단을 지지할 것으로 전망한다. 투자의견 매수, 목표주가 125,000 원을 유지한다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	86,559	99,808	107,449	114,065	118,074	122,797
영업이익	십억원	7,233	11,608	12,667	10,094	10,663	10,632
순이익(지배주주)	십억원	5,409	8,777	9,773	7,556	8,142	8,406
EPS	원	13,345	21,831	24,575	19,001	20,474	21,139
PER	배	4.4	4.6	4.1	5.2	4.8	4.7
PBR	배	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	배	1.3	1.7	1.4	1.6	1.0	0.5
ROE	%	14.6	20.4	19.1	13.0	12.8	12.1

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,446	28,282	28,319	99,808	107,449	114,066	118,074
영업이익	3,426	3,644	2,883	2,716	3,009	3,095	2,066	1,924	11,609	12,669	10,094	10,663
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	10.5%	7.3%	6.8%	11.6%	11.8%	8.8%	9.0%
글로벌 판매량	760	794	764	771	772	815	802	794	3,086	3,088	3,182	3,296
%YoY	-1.0%	-1.8	-1.9%	5.3%	1.6%	2.6%	5.0%	3.0%	6.3%	0.1%	3.0%	3.6%
글로벌 ASP(USD)	25,953	25,345	25,571	25,255	24,997	25,753	26,006	26,303	24,765	25,526	25,750	26,410
%YoY	7.4%	2.6%	2.1%	0.3%	-3.7%	1.6%	1.7%	4.2%	7.1%	3.1%	0.9%	2.6%

자료: 기아, SK 증권

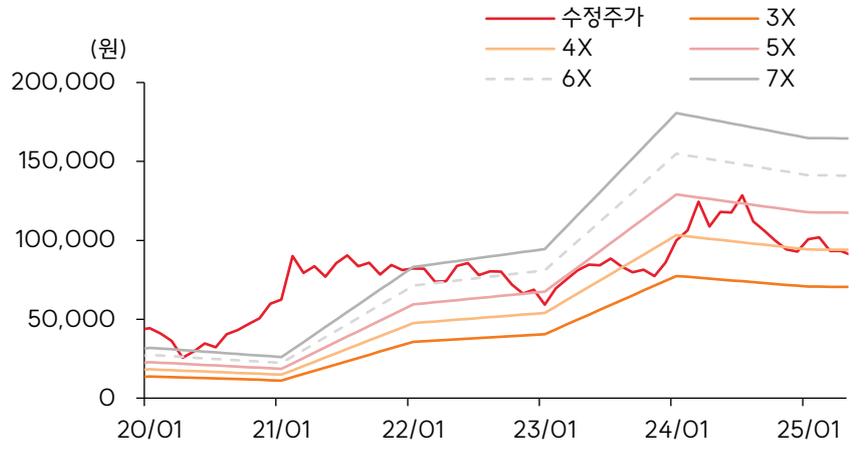
	25년 2분기					25년 연간 실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액 (십억원)	29,446	29,053	1.4%	29,084	1.2%	114,066	115,647	-1.4%	112,366	1.5%
글로벌 판매량(천대)	815	801	1.6%	-	-	3,182	3,169	0.4%	-	-
ASP (USD)	25,753	25,823	-0.3%	-	-	25,750	25,776	-0.1%	-	-
영업이익 (십억원)	3,095	3,099	3.1%	3,030	2.2%	10,094	10,471	-3.6%	11,136	-9.4%
영업이익률	10.5%	10.7%	-	-	-	8.8%	9.1%	-	-	-

자료: SK 증권

	미국 시장 판매량(천대)	미국 현지 생산량(천대)	관세 노출 물량 (천대)	추정 FOB 가격 (USD)	대당 관세 (USD)	25% 관세의 영익 영향(연간 가정, 조원)	
						평가 & 판매량 유지 시	평가 10% 상승 수출 20% 감소
현대차	957	368	589	25,664	6,416	-5.1	-3.7
기아	836	361	475	24,682	6,171	-4.0	-2.8

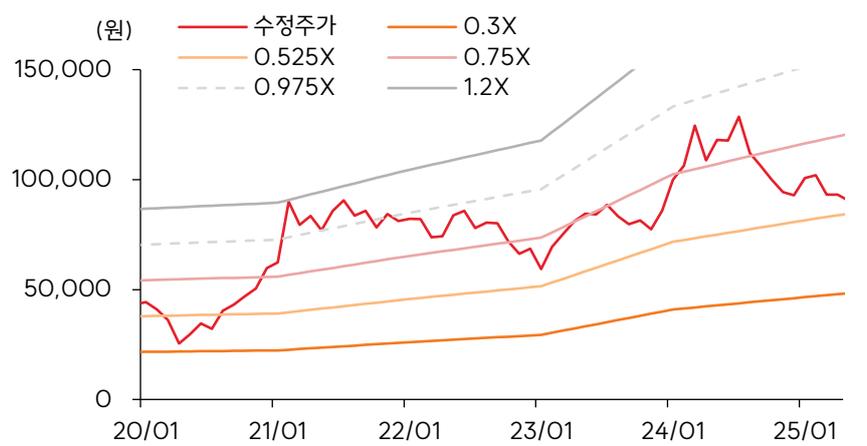
자료: SK 증권 추정

기아 PER Band 차트



자료: 기아, SK 증권

기아 PBR Band 차트



자료: 기아, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	37,466	41,797	48,447	56,046	63,656
현금및현금성자산	14,353	13,567	15,191	21,733	28,098
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,263	7,518	7,819
재고자산	11,273	12,419	13,184	13,647	14,193
<b>비유동자산</b>	43,162	50,958	50,528	49,729	49,394
장기금융자산	1,843	3,431	3,602	3,706	3,828
유형자산	16,104	18,279	16,619	15,246	14,112
무형자산	3,310	4,094	3,618	3,197	2,827
<b>자산총계</b>	80,628	92,756	98,975	105,774	113,050
<b>유동부채</b>	25,674	26,977	28,528	29,467	30,574
단기금융부채	1,182	1,149	1,220	1,263	1,313
매입채무 및 기타채무	13,727	14,796	15,707	16,259	16,909
단기충당부채	5,449	5,587	5,931	6,140	6,385
<b>비유동부채</b>	8,395	9,938	9,608	9,858	10,153
장기금융부채	2,982	2,490	2,490	2,490	2,490
장기매입채무 및 기타채무	635	743	743	743	743
장기충당부채	1,964	3,221	3,420	3,540	3,681
<b>부채총계</b>	34,070	36,916	38,136	39,325	40,727
<b>지배주주지분</b>	46,552	55,831	60,828	66,436	72,309
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
기타자본구성요소	-395	-348	-348	-348	-348
자기주식	-395	-348	-348	-348	-348
이익잉여금	43,271	50,241	55,238	60,846	66,719
비지배주주지분	6	9	11	12	14
<b>자본총계</b>	46,558	55,840	60,839	66,449	72,323
<b>부채외자본총계</b>	80,628	92,756	98,975	105,774	113,050

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동현금흐름</b>	11,297	12,564	10,342	10,314	10,363
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,558	8,144	8,408
비현금성항목등	8,836	9,666	4,580	4,333	4,000
유형자산감가상각비	1,846	2,010	1,661	1,372	1,134
무형자산상각비	507	540	476	420	371
기타	6,483	7,116	2,443	2,540	2,495
운전자본감소(증가)	-4,247	-4,287	682	413	487
매출채권및기타채권의감소(증가)	125	-1,073	-421	-255	-301
재고자산의감소(증가)	-2,511	-1,497	-765	-463	-546
매입채무및기타채무의증가(감소)	702	790	911	552	650
기타	-4,991	-6,133	-5,279	-5,512	-5,481
법인세납부	-2,920	-3,543	-2,801	-2,936	-2,950
<b>투자활동현금흐름</b>	-3,107	-10,153	-2,003	-1,159	-1,370
금융자산의감소(증가)	1,694	-2,999	-331	-201	-236
유형자산의감소(증가)	-2,230	-3,424	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-793	-1,192	0	0	0
기타	-1,778	-2,538	-1,672	-958	-1,134
<b>재무활동현금흐름</b>	-5,596	-3,570	-2,488	-2,491	-2,483
단기금융부채의증가(감소)	0	0	71	43	51
장기금융부채의증가(감소)	-3,755	-923	0	0	0
자본의증가(감소)	21	2	0	0	0
배당금지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,534	-2,534
기타	-459	-455	0	-0	0
현금의 증가(감소)	2,799	-787	1,625	6,542	6,365
기초현금	11,554	14,353	13,567	15,191	21,733
기말현금	14,353	13,567	15,191	21,733	28,098
FCF	9,067	9,141	10,342	10,314	10,363

자료 : 기아, SK증권 추정

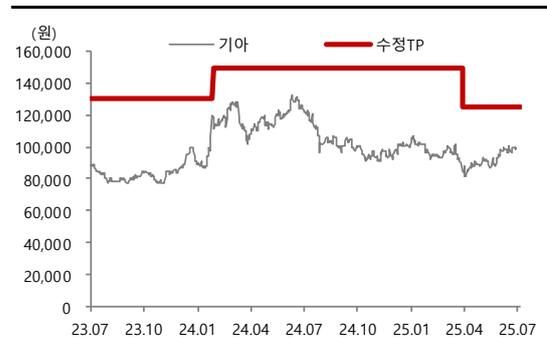
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	99,808	107,449	114,065	118,074	122,797
<b>매출원가</b>	77,180	82,678	90,837	93,852	98,094
<b>매출총이익</b>	22,629	24,771	23,228	24,222	24,703
매출총이익률(%)	22.7	23.1	20.4	20.5	20.1
<b>판매비와 관리비</b>	11,021	12,104	13,134	13,559	14,070
<b>영업이익</b>	11,608	12,667	10,094	10,663	10,632
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.8	9.0	8.7
<b>비영업손익</b>	1,069	833	265	417	726
순금융손익	726	918	139	176	234
외환관련손익	38	32	34	35	36
관계기업등 투자손익	684	395	420	434	452
<b>세전계속사업이익</b>	12,677	13,500	10,359	11,080	11,358
세전계속사업이익률(%)	12.7	12.6	9.1	9.4	9.2
<b>계속사업법인세</b>	3,900	3,725	2,801	2,936	2,950
<b>계속사업이익</b>	8,778	9,775	7,558	8,144	8,408
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	8,778	9,775	7,558	8,144	8,408
순이익률(%)	8.8	9.1	6.6	6.9	6.8
<b>지배주주</b>	8,777	9,773	7,556	8,142	8,406
지배주주귀속 순이익률(%)	8.8	9.1	6.6	6.9	6.8
비지배주주	1	2	2	2	2
총포괄이익	8,968	11,811	7,558	8,144	8,408
지배주주	8,967	11,808	7,556	8,141	8,406
비지배주주	1	3	2	2	2
<b>EBITDA</b>	13,961	15,216	12,231	12,455	12,137

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	15.3	7.7	6.2	3.5	4.0
영업이익	60.5	9.1	-20.3	5.6	-0.3
세전계속사업이익	69.0	6.5	-23.3	7.0	2.5
EBITDA	44.6	9.0	-19.6	1.8	-2.6
EPS	63.6	12.6	-22.7	7.8	3.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	11.4	11.3	7.9	8.0	7.7
ROE	20.4	19.1	13.0	12.8	12.1
EBITDA마진	14.0	14.2	10.7	10.5	9.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	145.9	154.9	169.8	190.2	208.2
부채비율	73.2	66.1	62.7	59.2	56.3
순차입금/자기자본	-35.7	-33.0	-33.4	-40.7	-46.4
EBITDA/이자비용(배)	76.7	149.9	197.1	197.6	190.2
배당성향	25.0	26.2	33.5	31.1	30.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	21,831	24,575	19,001	20,474	21,139
BPS	116,771	141,271	153,836	167,939	182,706
CFPS	27,685	30,986	24,374	24,982	24,924
주당 현금배당금	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	4.6	4.1	5.2	4.8	4.7
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
PCR	3.6	3.2	4.1	4.0	4.0
EV/EBITDA	1.7	1.4	1.6	1.0	0.5
배당수익률	5.6	6.5	6.6	6.6	6.6

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.04.08	매수	125,000원	6개월		
2024.02.05	매수	150,000원	6개월	-28.74%	-11.80%
2023.07.11	매수	130,000원	6개월	-34.96%	-8.08%



### Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 07월 10일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------