

기아 (000270/KS)

버티면 이긴다

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 125,000 원(유지)

현재주가: 101,100 원

상승여력: 23.6%

Analyst
윤혁진hjyoon2019@sk.com
3773-9025R.A.
박준형jh.park@sk.com
3773-8589

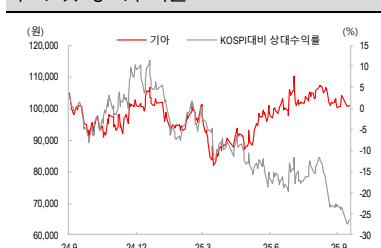
Company Data

발행주식수	39,379 만주
시가총액	39,812 십억원
주요주주	
현대자동차(외4)	36.67%
국민연금공단	6.71%

Stock Data

주가(25/10/13)	101,100 원
KOSPI	3,584.55 pt
52주 최고가	110,400 원
52주 최저가	82,000 원
60일 평균 거래대금	96 십억원

주가 및 상대수익률



3Q25 실적 Preview: 관세비용 등으로 부진한 실적 예상

기아 3Q25 매출액 29.5 조원(+11.0%YoY, +0.3%QoQ), 영업이익 2.0 조원(-30.9%YoY, -27.9%QoQ), OPM 6.8%로 컨센서스(매출액 27.7 조원, 영업이익 2.4 조원)를 하회하는 실적이 예상된다. 예상보다 높게 오른 원/달러 환율이 매출액과 수출 차량의 이익률을 올렸지만, 관세비용 1.05 조원(2Q 7,860 억원), 기말환율 급등에 따른 판매보증비 증가(+3,500억원 QoQ), 미국시장 경쟁 확대, 유럽 및 아태시장의 소비 경기 부진에 따른 인센티브 증가 등 영업이익 감소 요인이 지속되고 있다. 글로벌 판매량은 +5.0%YoY(이하 YoY 생략) 증가한 80.2 만대, 미국 판매량이 22.0 만대로 +11.1% 증가하며 역대 최대 판매량을 기록했다. 미국 시장은 관세에 따른 차량 가격 인상 전에 구매하려는 수요 증가로 호조를 보였으며, 기아 판매량은 전기차 +26%, 세단 +19%, SUV +6% 증가, 특히 가장 메인 모델인 스포티지가 +20.6% 증가한 4.7 만대, 텔루라이드와 카니발이 각각 +10.5%, +32.3% 증가했다.

시계제로: 관세협상 시점, 미국 전기차 시장 침체 등

10 월부터는 미국 전기차 시장이 급랭하고, 관세부과전에 확보했던 재고가 소진되면서 관세 관련 비용이 상승할 수도 있고, 차량 가격 인상시 소비에 미치는 영향 등 불확실성이 높은 상태다. 하지만, 일본, 유럽과 관세율 차이에 따른 가격 경쟁력 열세에도 불구하고 기아의 미국 시장 점유율은 사상 최고 수준이다(MS 5.7%). 1,420 원(연초 경영계획 환율 1,300 원 중반)에 달하는 원달러 환율, 10 월말 APEC 정상회담 또는 어느 시점에 타결될 수도 있는 한미 관세협상 등 호재도 기다리고 있다. 기아의 하이브리드 모델은 스포티지, 쏘렌토, 카니발 3 개 차종에서, 올해 하반기에 3 개 차종이 추가되고, 26 년에는 텔루라이드, 쉼토스 하이브리드 출시가 예정돼 있다. 다양해진 하이브리드 모델이 26 년 성장을 이끌 것으로 기대된다. 많은 경영 환경이 불투명하지만, 혼다, 닛산, 포드, 스텔란티스 등의 경쟁사는 훨씬 어려운 상황이다. 6.5%의 배당 수익률과 PER 5.2 배의 낮은 밸류에이션, 고배당성장 기업에 대한 시장의 선호가 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	117,421	125,564	130,587
영업이익	십억원	7,233	11,608	12,667	9,846	9,368	9,243
순이익(지배주주)	십억원	5,409	8,777	9,773	7,604	7,285	7,223
EPS	원	13,345	21,831	24,575	19,309	18,499	18,342
PER	배	4.4	4.6	4.1	5.2	5.5	5.5
PBR	배	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	1.3	1.7	1.4	1.7	1.3	0.9
ROE	%	14.6	20.4	19.1	13.0	11.5	10.6

기아 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원, 천대, %)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	29,446	30,607	99,808	107,449	117,421	125,565
영업이익	3,426	3,644	2,883	2,716	3,009	2,765	1,993	2,079	11,609	12,669	9,846	9,368
OPM	13.1%	13.2%	10.9%	10.0%	10.7%	9.4%	6.8%	6.8%	11.6%	11.8%	8.4%	7.5%
글로벌 판매량	761	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)	25,950	25,345	25,571	25,255	24,997	25,669	26,514	27,347	24,765	25,526	26,121	27,427
%YoY	7.4%	2.6%	2.1%	0.3%	-3.7%	1.3%	3.7%	8.3%	7.1%	3.1%	2.3%	5.0%

자료: 기아, SK 증권

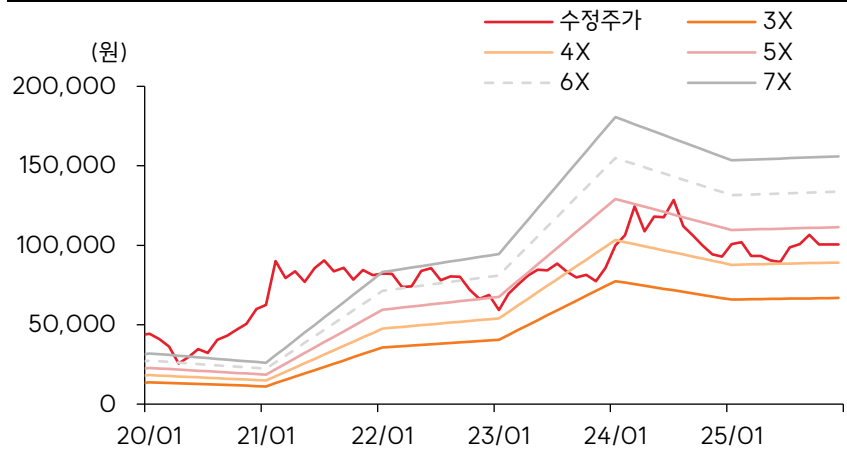
실적 추정 변경 내용										
	25년 3분기					25년 연간 실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액(십억원)	29,446	28,835	2.1%	27,711	6.3%	117,421	115,647	1.5%	113,453	3.5%
글로벌 판매량(천대)	802	802	0.0%	-	-	3,182	3,182	0.0%	-	-
ASP(USD)	26,514	26,514	0.0%	-	-	26,121	26,107	0.1%	-	-
영업이익(십억원)	1,993	2,058	-3.2%	2,404	-17.1%	9,846	10,147	-3.0%	10,635	-7.4%
영업이익률	6.8%	7.1%	-	8.7%	-	8.4%	8.8%	-	9.4%	-

자료: SK 증권

현대차·기아 미국 25% 관세로 인한 영업이익 영향 추정							
	미국 시장 판매량(천대)	미국 현지 생산량(천대)	관세 노출 물량(천대)	추정 FOB 가격(USD)	대당 관세(USD)	2Q25 관세비용(조원)	3Q25 관세비용(조원)
현대차	1,000	368	589	25,664	6,416	0.83	1.40
기아	850	361	475	24,682	6,171	0.79	1.05

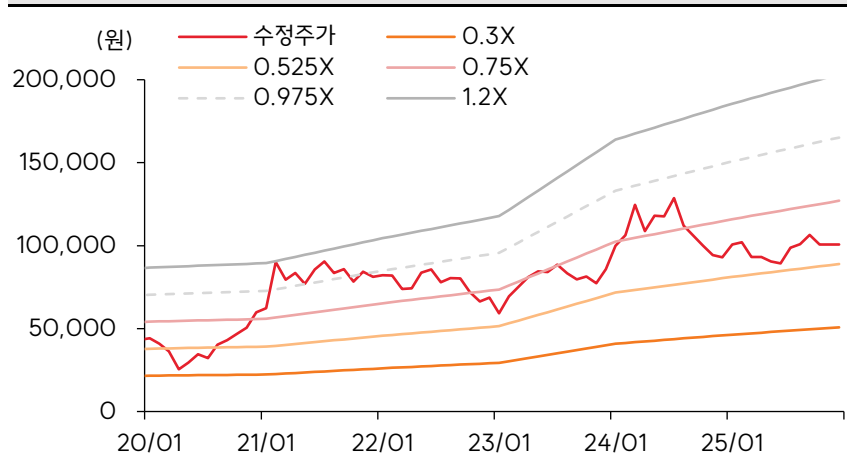
자료: SK 증권 추정

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
유동자산	37,466	41,797	48,659	55,624	62,086
현금및현금성자산	14,353	13,567	14,518	19,337	24,475
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,477	7,995	8,315
재고자산	11,273	12,419	13,572	14,513	15,093
비유동자산	43,162	50,958	51,359	51,585	51,325
장기금융자산	1,843	3,431	3,689	3,899	4,029
유형자산	16,104	18,279	16,619	15,246	14,112
무형자산	3,310	4,094	3,618	3,197	2,827
자산총계	80,628	92,756	100,018	107,209	113,412
유동부채	25,674	26,977	29,314	31,223	32,400
단기금융부채	1,182	1,149	1,256	1,343	1,397
매입채무 및 기타채무	13,727	14,796	16,169	17,290	17,982
단기충당부채	5,449	5,587	6,106	6,529	6,791
비유동부채	8,395	9,938	9,817	10,325	10,639
장기금융부채	2,982	2,490	2,490	2,490	2,490
장기매입채무 및 기타채무	635	743	743	743	743
장기충당부채	1,964	3,221	3,520	3,764	3,915
부채총계	34,070	36,916	39,132	41,548	43,039
지배주주지분	46,552	55,831	60,876	65,648	70,359
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	55,286	60,058	64,769
비지배주주지분	6	9	11	12	14
자본총계	46,558	55,840	60,887	65,661	70,373
부채와자본총계	80,628	92,756	100,018	107,209	113,412

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	11,297	12,564	10,735	9,881	9,208
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,605	7,286	7,224
비현금성항목등	8,836	9,666	4,731	4,233	3,875
유형자산감가상각비	1,846	2,010	1,661	1,372	1,134
무형자산상각비	507	540	476	420	371
기타	6,483	7,116	2,594	2,440	2,370
운전자본감소(증가)	-4,247	-4,287	1,027	839	517
매출채권및기타채권의감소(증가)	125	-1,073	-635	-519	-320
재고자산의감소(증가)	-2,511	-1,497	-1,153	-941	-581
매입채무및기타채무의증가(감소)	702	790	1,373	1,121	692
기타	-4,991	-6,133	-5,579	-5,304	-5,211
법인세납부	-2,920	-3,543	-2,950	-2,827	-2,803
투자활동현금흐름	-3,107	-10,153	-3,002	-2,389	-1,457
금융자산의감소(증가)	1,694	-2,999	-499	-407	-251
유형자산의감소(증가)	-2,230	-3,424	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-793	-1,192	0	0	0
기타	-1,778	-2,538	-2,503	-1,981	-1,206
재무활동현금흐름	-5,596	-3,570	-2,452	-2,425	-2,459
단기금융부채의증가(감소)	0	0	107	87	54
장기금융부채의증가(감소)	-3,755	-923	0	0	0
자본의증가(감소)	21	2	0	0	0
배당금지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,512	-2,512
기타	-459	-455	0	0	0
현금의 증가(감소)	2,799	-787	952	4,818	5,139
기초현금	11,554	14,353	13,567	14,518	19,337
기말현금	14,353	13,567	14,518	19,337	24,475
FCF	9,067	9,141	10,735	9,881	9,208

자료 : 기아, SK증권 추정

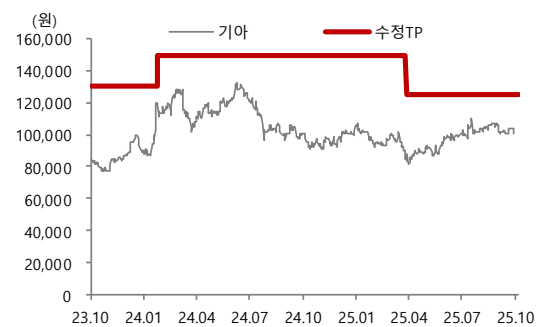
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	117,421	125,564	130,587
매출원가	77,180	82,678	94,290	102,033	106,645
매출총이익	22,629	24,771	23,131	23,531	23,942
매출총이익률(%)	22.7	23.1	19.7	18.7	18.3
판매비와 관리비	11,021	12,104	13,285	14,163	14,699
영업이익	11,608	12,667	9,846	9,368	9,243
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.4	7.5	7.1
비영업손익	1,069	833	710	745	784
순금융손익	726	918	137	164	209
외환관련손익	38	32	35	37	39
관계기업등 투자손익	684	395	432	462	481
세전계속사업이익	12,677	13,500	10,556	10,113	10,027
세전계속사업이익률(%)	12.7	12.6	9.0	8.1	7.7
계속사업법인세	3,900	3,725	2,950	2,827	2,803
계속사업이익	8,778	9,775	7,605	7,286	7,224
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,605	7,286	7,224
순이익률(%)	8.8	9.1	6.5	5.8	5.5
지배주주	8,777	9,773	7,604	7,285	7,223
지배주주귀속 순이익률(%)	8.8	9.1	6.5	5.8	5.5
비지배주주	1	2	2	2	2
총포괄이익	8,968	11,811	7,605	7,286	7,224
지배주주	8,967	11,808	7,603	7,284	7,222
비지배주주	1	3	2	2	2
EBITDA	13,961	15,216	11,983	11,161	10,748

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	15.3	7.7	9.3	6.9	4.0
영업이익	60.5	9.1	-22.3	-4.9	-1.3
세전계속사업이익	69.0	6.5	-21.8	-4.2	-0.8
EBITDA	44.6	9.0	-21.2	-6.9	-3.7
EPS	63.6	12.6	-21.4	-4.2	-0.8
수익성 (%)					
ROA	11.4	11.3	7.9	7.0	6.5
ROE	20.4	19.1	13.0	11.5	10.6
EBITDA마진	14.0	14.2	10.2	8.9	8.2
안정성 (%)					
유동비율	145.9	154.9	166.0	178.1	191.6
부채비율	73.2	66.1	64.3	63.3	61.2
순차입금/자기자본	-35.7	-33.0	-32.5	-37.9	-43.0
EBITDA/이자비용(배)	76.7	149.9	192.1	174.4	164.9
배당성향	25.0	26.2	33.0	34.5	34.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	21,831	24,575	19,309	18,499	18,342
BPS	116,771	141,271	155,475	167,594	179,556
CFPS	27,685	30,986	24,736	23,051	22,164
주당 현금배당금	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
Valuation지표 (배)					
PER	4.6	4.1	5.2	5.5	5.5
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	3.6	3.2	4.1	4.4	4.6
EV/EBITDA	1.7	1.4	1.7	1.3	0.9
배당수익률	5.6	6.5	6.5	6.5	6.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.04.08	매수	125,000원	6개월		
2024.02.05	매수	150,000원	6개월	-28.74%	-11.80%
2023.10.19	매수	130,000원	6개월	-32.75%	-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 기관투자자 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 10월 14일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------