

기아
(000270)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

230,000

유지

현재주가

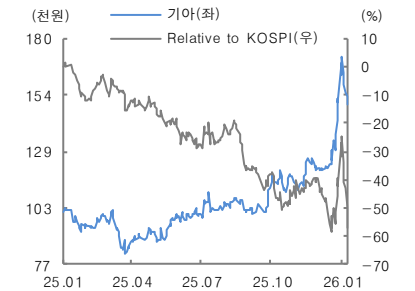
149,700

(26.01.28)

자동차업종

KOSPI	5170.81
시가총액	58,445십억원
시가총액비중	1.76%
자본금(보통주)	2,103십억원
52주 최고/최저	172,100원 / 82,000원
120일 평균거래대금	1,404억원
외국인지분율	40.27%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.0	31.8	41.9	47.2
상대수익률	-0.2	2.2	-11.9	-27.8



할 일을 잘 한다!

- 자동차 업종 리레이팅 과정에서 상대적으로 소외됐으나, 킷맞추기 예상
- 그룹사 투자 수혜/실적 가이던스/미국 현지생산 확대/배당 매력도 유효
- 26년 OP 가이던스 10조(YoY +12%)/OPM 8.3% 달성 무난히 가능할 것

투자의견 매수, 목표주가 230,000원 유지

TP 23만원은 2026년 EPS 20,359원에 목표배수 11.7배 적용. 2026년 YTD 주가 수익률 +23%로 현대차(+66%) 대비 부진. 로보틱스 중심 업종 리레이팅 과정에서 소외. 하지만, 1) 신사업 관련 그룹사 동반 투자/수혜 구조, 2) 긍정적인 실적 가이던스(26년 OP 10.2조/YoY +12%), 3) 미국 텔루HEV/스포티지 현지 생산 확대에 따른 Mix 개선, 4) 배당매력(DPS 6,800원/수익률 4.5%), 5) 현대차 대비 킷맞추기 전략 유효

4Q25 매출 28조(YoY +4%, 이하 YoY), OP 1.8조(-32%), OPM 6.6% 시현

OP 컨션(1.9조) 부합, 당사 추정(1.6조) 상회하는 양호한 실적 시현. 관세 영향 - 1.0조원 제외한 실질 OP 2.9조/OPM 10.2%으로 견조한 이익체력 증명. 4Q 연결 매출대수 71.8만대로 YoY -1.1% 감소했음에도 불구하고, 1) 우호적인 환효과(+3.9%), 2) 북미 매출 확대(+1.1%pt), 3) 미국 EV 축소(-3.7%pt)로 견조한 외형 및 수익성 시현한 것으로 판단

2026년 가이던스: 매출 122조(+7%), OP 10조(+12%), OPM 8.3%

실적 발표와 함께 2026년 판매(335만대/+7%) 가이던스 디테일 및 실적 가이던스 제시. 환율 1,370원(-4%) 가정에도 견조한 실적 개선 전망한 점 긍정적. 당사는 환율 1,430원(+1%) 가정에서 매출 123조(+8%)/OP 10조(+11%)/OPM 8% 추정. 가이던스 달성 무난할 것으로 전망. 2026년 유럽 도매판매 59만대(+11%) 계획에 대한 시장 우려 있으나, 26년 유럽 BEV 수요 성장률 +17% 전망 => 기아 EV2/3 중심 물량 확대 전략 감안 시 달성 가능할 것으로 판단. 연결 손익에 있어서 미국 텔루HEV(1Q26)/스포티지 증산 통해 믹스 개선 이끌 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	27,148	28,686	27,954	28,088	3.5	-2.1	28,432	29,277	4.5	4.2
영업이익	2,716	1,462	1,611	1,843	-32.2	26.0	1,869	2,036	-32.3	10.5
순이익	1,742	1,425	1,002	1,474	-15.4	3.5	1,509	1,636	-31.6	10.9

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	122,741	127,607
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,097	11,502
세전순이익	12,677	13,500	10,242	11,039	12,372
총당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
자배분순이익	8,777	9,773	7,561	7,948	8,908
EPS	21,770	24,413	19,111	20,359	22,817
PER	4.6	4.1	6.4	6.0	5.3
BPS	115,468	139,469	153,720	169,419	185,073
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
ROE	20.4	19.1	13.0	12.5	12.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출

자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	114,008	121,643	114,141	122,741	0.1	0.9
판매비와 관리비	13,553	13,556	13,430	13,676	-0.9	0.9
영업이익	8,847	9,845	9,078	10,097	2.6	2.6
영업이익률	7.8	8.1	8.0	8.2	0.2	0.1
영업외손익	864	1,019	1,164	942	34.7	-7.6
세전순이익	9,711	10,865	10,242	11,039	5.5	1.6
자비자분순이익	7,089	7,823	7,561	7,948	6.7	1.6
순이익률	6.2	6.4	6.6	6.5	0.4	0.0
EPS(자비자분순이익)	17,897	19,865	19,111	20,359	6.8	2.5

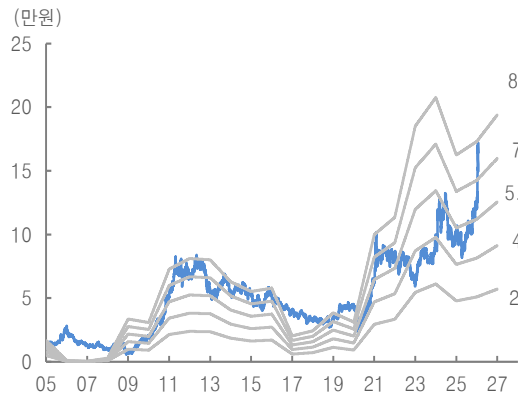
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 목표주가 산출

구분	비교	
’24년 EPS	24,413.3	원
’25년 EPS	19,111.0	원
’26년 EPS	20,358.6	원
2026년 EPS	20,358.6	원
Target PER	11.7 배	현재주와 동일한 밸류에이션 1H21 평균 밸류에이션
목표주가	230,000.0	원
목표시총	89,795.0	십억원
현재주가	149,700.0	원 2026/01/28일 종가 기준
현재시총	58,444.8	십억원
상승여력	53.6	%

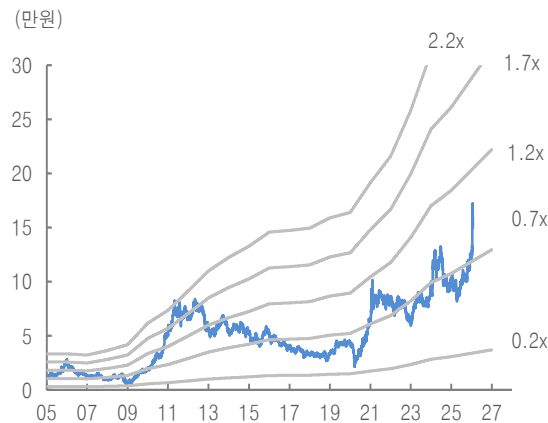
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12 개월 선행 PER Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12 개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 가아 실적 추정

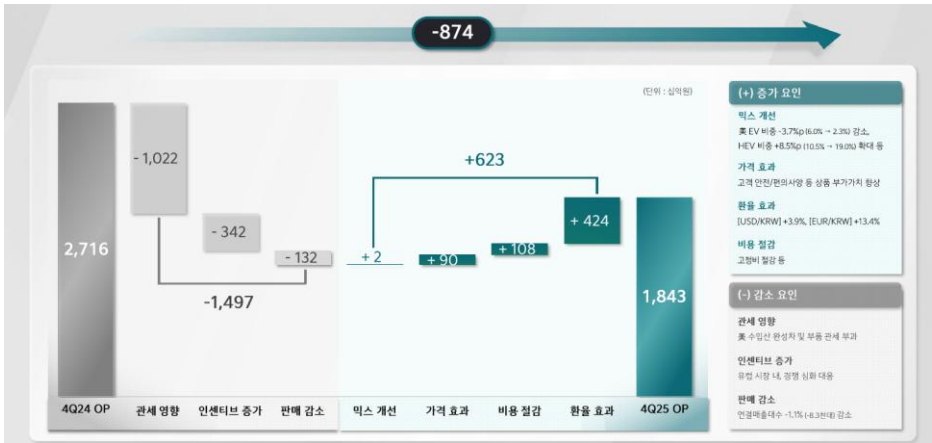
(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,277.0	31,663.0	31,597.2	30,203.9	107,448.8	114,140.9	122,741.1
YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	4.5%	7.9%	10.1%	7.5%	7.7%	6.2%	7.5%
QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	4.2%	8.1%	-0.2%	-4.4%			
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,036.1	2,369.5	2,974.7	2,716.6	12,667.1	9,078.2	10,096.9
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.0%	7.5%	9.4%	9.0%	11.8%	8.0%	8.2%
YoY	-12.2%	-24.1%	-49.2%	-32.2%	-32.3%	-14.3%	103.4%	47.4%	9.1%	-28.3%	11.2%
QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.0%	10.5%	16.4%	25.5%	-8.7%			
당기순이익	2,392.6	2,268.2	1,422.5	1,470.9	1,635.6	1,875.6	2,311.4	2,125.6	9,775.0	7,554.2	7,948.3
지배순이익	2,393.0	2,268.9	1,424.8	1,474.3	1,635.6	1,875.6	2,311.4	2,125.6	9,773.0	7,561.0	7,948.3
NPM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	5.6%	5.9%	7.3%	7.0%	9.1%	6.6%	6.5%
YoY	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-31.6%	-17.3%	62.2%	44.2%	11.3%	-22.6%	5.1%
QoQ	37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	10.9%	14.7%	23.2%	-8.0%			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,440.0	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,363.0	1,422.4	1,430.0
가말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,449.4	1,440.0	1,420.0	1,420.0	1,474.7	1,605.7	1,685.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	719.0	733.1	675.5	646.8	727.2	761.9	717.6	688.1	2,795.3	2,784.9	2,865.2
중국포함	775.5	800.5	738.8	713.4	785.4	831.4	782.8	756.7	3,043.6	3,046.9	3,135.0
내수	134.6	139.3	133.1	127.1	136.6	144.7	138.7	130.9	542.1	541.2	549.3
수출	259.3	270.1	245.2	221.5	262.1	278.8	251.6	227.5	1,005.2	1,008.6	1,047.0
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	92.7	97.4	97.0	94.0	352.1	354.2	369.2
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	79.9	87.2	77.5	69.0	351.3	297.9	287.4
KMM	67.5	74.0	72.7	76.2	70.2	76.9	75.6	79.2	274.5	289.1	300.7
KMI	80.8	72.6	72.1	81.7	85.7	76.9	77.1	87.5	270.1	293.9	311.6
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	58.2	69.4	65.3	68.5	248.2	262.0	269.9
YoY											
중국제외	1.8%	-0.3%	-0.2%	-4.4%	1.1%	3.9%	6.2%	6.4%	-3.6%	-0.7%	4.3%
중국포함	2.6%	0.7%	-0.6%	-4.7%	1.3%	3.9%	6.0%	6.1%	-0.7%	-0.5%	4.2%
내수	-2.4%	0.8%	6.4%	-9.8%	1.5%	3.9%	4.2%	3.0%	-4.2%	-1.5%	3.2%
수출	0.4%	-2.0%	5.5%	-7.2%	1.1%	3.2%	2.6%	2.7%	-4.4%	-0.9%	2.4%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	5.0%	7.0%	10.0%	12.0%	-1.3%	-0.2%	8.4%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-9.7%	1.2%	20.9%	22.4%	0.3%	-16.0%	6.3%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	8.9%	5.8%	4.0%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.0%	6.0%	6.0%	7.0%	7.0%	-16.2%	13.8%	6.5%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	49.3%	2.3%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	38.1	39.1	39.5	37.0	38.5	39.5	39.9	35.3	38.3	38.7
수출	43.0	42.9	44.3	47.7	43.5	43.9	45.4	47.7	43.9	44.3	45.0
KMMG	43.0	47.0	44.1	55.4	44.8	51.3	48.8	58.6	42.8	47.3	50.9
KMS	33.9	36.9	42.9	43.5	38.3	40.0	46.3	45.1	33.9	38.6	42.3
KMM	31.1	28.9	30.3	34.6	35.7	30.1	31.5	34.4	28.6	31.3	32.9
KMI	19.6	18.6	18.3	20.2	19.2	19.6	19.3	20.4	19.0	19.2	19.6

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

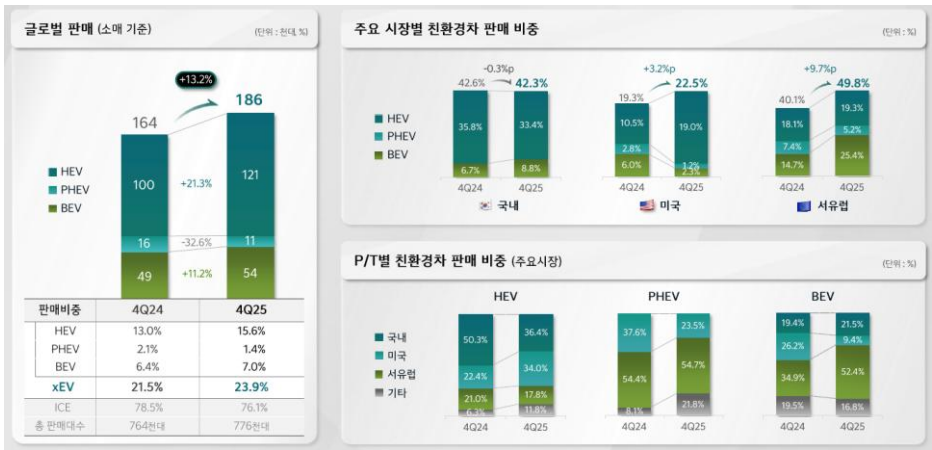
자료: 가아, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 4Q25 YoY 영업이익 증감사유 분석



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 시장별 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 2026년 사업계획



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 2026년 도매 판매 계획

(단위: 천대)		2025년	2026년(F)	증 감 (%)
도매 판매 (CKD)		3,136 (97)	3,350 (113)	+6.8% (+17.0%)
국내		548	567	+3.4%
북미		1,083	1,134	+4.6%
미국		874	915	+4.7%
유럽		535	594	+11.1%
서유럽		508	564	+11.1%
인도		280	302	+7.8%
중국		81	82	+0.9%
아중동		240	264	+9.9%
중남미		151	157	+3.9%
아태		166	187	+12.6%
CIS		50	62	+23.5%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2025] 5.8천대 (4대+2.4천대, 해외 3.4천대) → [2026] 10.0천대 (4대+2.0천대, 해외 8.0천대)

자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 2. 주요국 신차 수요 전망

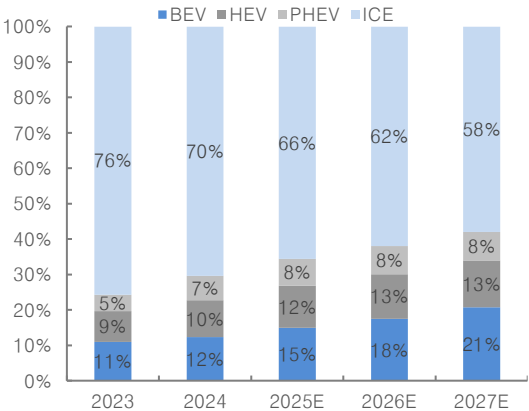
(단위: 천대)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌	89,337	92,066	96,035	98,413	100,268
YoY	11.8%	3.1%	4.3%	2.5%	1.9%
중국	30,045	31,426	34,946	35,645	36,001
YoY	11.9%	4.6%	11.2%	2.0%	1.0%
점유율	33.6%	34.1%	36.4%	36.2%	35.9%
미국	16,131	16,444	16,904	17,175	17,467
YoY	12.3%	1.9%	2.8%	1.6%	1.7%
점유율	18.1%	17.9%	17.6%	17.5%	17.4%
유럽	12,851	12,964	13,172	13,409	13,650
YoY	13.8%	0.9%	1.6%	1.8%	1.8%
점유율	14.4%	14.1%	13.7%	13.6%	13.6%
인도	5,080	5,227	5,394	5,636	5,862
YoY	6.6%	2.9%	3.2%	4.5%	4.0%
점유율	5.7%	5.7%	5.6%	5.7%	5.8%
한국	1,718	1,626	1,691	1,716	1,744
YoY	2.9%	-5.4%	4.0%	1.5%	1.6%
점유율	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%
기타	23,512	24,379	23,928	24,832	25,545
YoY	12.3%	3.7%	-1.9%	3.8%	2.9%
점유율	26.3%	26.5%	24.9%	25.2%	25.5%

주: 승용 및 상용차 전체 합산 기준

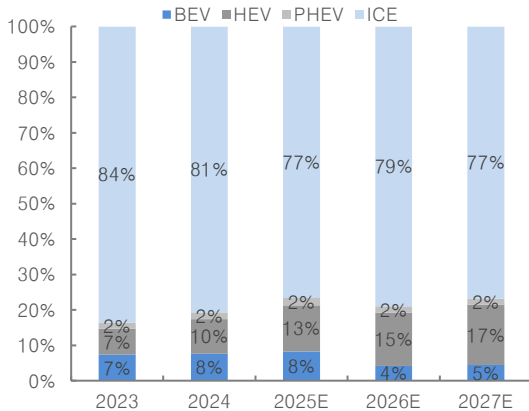
자료: Marklines, LMC Automotive, Global Data, 대신증권 Research Center

그림 8. 글로벌 PT Mix 전망



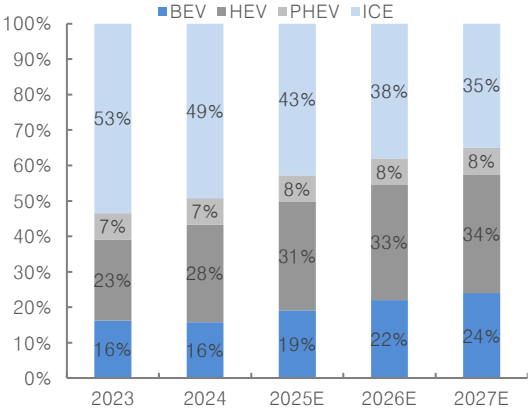
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 PT Mix 전망



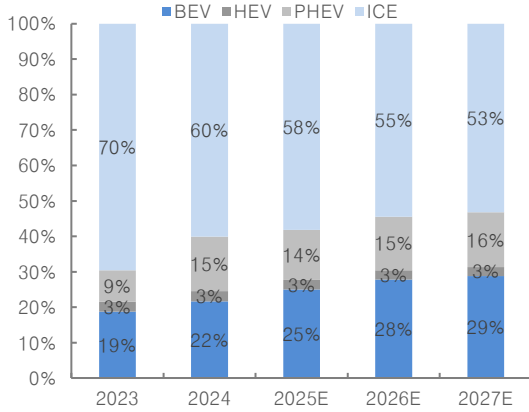
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 10. 유럽 PT Mix 전망



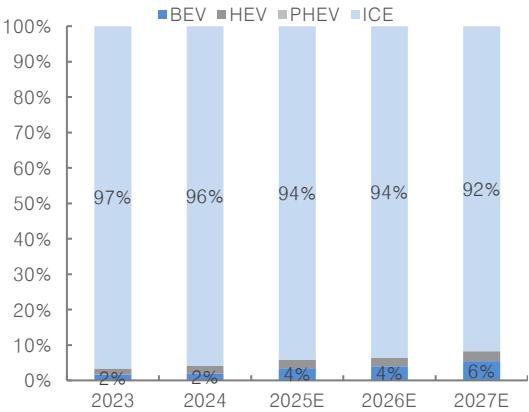
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 11. 중국 PT Mix 전망



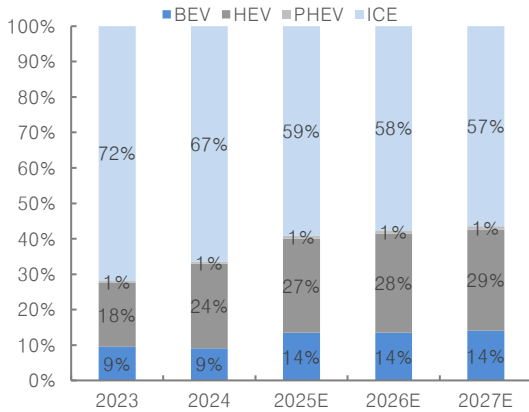
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 12. 인도 PT Mix 전망



자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 PT Mix 전망



자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

기아 4Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 내용

Q. 관세비용(3Q25 1.2조, 4Q25 1조)에 부품사 비용 회수/부품관세 환급분 포함 여부

- 관세는 크게 3가지로 구분: 1) 완성차 수출시 지급, 2) 핵심부품 관세, 3) 일반부품 관세
- 핵심부품 관세는 MSRP 3.75%로 확정돼 실질 비용 부담 없어 손익계산서 반영 안함
- 직접 수출 부품에 대한 일반관세는 기아 부담. 벤더 통해 받는 부품 관세는 가격에 100% 반영. 향후 관세율 바뀌지 않는한 회계적 인식이 변경될 여지 거의 없음
- 총 관세 부담은 '25년 2.9조 => '26년은 물량 증가 및 온기 반영으로 약 3.3조원 예상 (완성차 +2천억, 부품 +2천억). 전체 관세 중 80% 완성차 수출/20% 일반 부품 관세분
- 멕시코에서 가는 관세 중 US 콘텐츠 관세 환급분 미정. 1Q26 중 확정 될 것으로 예상 (환급 가능성 있음)

Q. 그룹사 로봇/피지컬 AI 투자 발표 따른 CAPEX 증가 여부. 현재 CF로 충당 가능할지

- 증장기 Capex 계획은 '25년 5.7조 => '26년 5.6조 => '27년 5.0조 수준. 매출 성장에 따라 Capex/매출 비중은 '25년 5.1% => '26년 4.3% => '27년 3.5%로 하락 전망
- 롤링 기준으로 증장기 CAPEX 산정하기 때문에 조정작업 있을 것. 다만, 현재 이익/CF 내에서 충분히 감내 가능한 수준
- CAPEX는 OCF 내에서 집행 가능하며 추가적인 외부 파이낸싱 필요성은 낮음
- 실적 개선 통해 FCF 창출력 지속 개선. '27년 팬데믹 이전 수준 회복 예상

Q. 주요 지역별 4Q25 인센티브 YoY 증감 현황, 2026년 인센티브 집행 증가 가능성

- 중국 업체발 경쟁 심화되고 있음. 기아와 가격 차이 있지만, 인센티브/가격으로 100% 전가할 수는 없음
- 2025년 대당 인센티브 YoY +20만원, +10% 증가 요인 있었음. 2026년 사업계획에도 비슷한 수준으로 반영
- 유럽: 중국/현지 업체와 경쟁 심화로 일정 수준의 인센티브 증액 예상. 이를 전제로 Q 확대 전략(+10%이상) 전략
- 인도: 인센티브 큰 변화 없이 셀토스 등 신차 효과 중심으로 판매 증가 계획
- 인센티브 증액이 판매 대수 증액에 어떤 영향 있는지는 명확하게 구분하기 어려움

Q. 2026년 지역별 판매 전략

- 2026년 글로벌 판매 335만대(+22만대) 계획. 증가 기여는 선진시장 50%/이머징 50%
- 미국: EV 비중 축소, ICE/HEV 중심의 PT 믹스 개선 전략. 텔루 18만대(YoY +50% ↑), 셀토스 신차 출시로 라인업 보강. HEV 25만대(+12만대/YoY +90%) 판매 계획
- 유럽: EV 전환 가속. 2026년 EV 판매 +60% 이상/전체 판매 +11% 성장 목표. EV2~5 폴라인업 + PV5, 셀토스, K4 추가 계획. 신규 EV 라인업으로 ICE 감소 상쇄 중요
- 이머징: 중국 업체와 경쟁 심화. 소넷/셀토스 등 SUV 라인업 확보, 중국 공장 생산 확대로 원가 차이 축소 노력
- 아태/CIS 등: CKD 등 생산 거점 확대를 통해 원가경쟁력 강화 계획. 특히, 아태 중심으로 시장 확대 계획

Q. YoY 미주 손익 개선 가능성(가격/인센/관세 관점)

- 2026년 Flat~증가 수준으로 사업계획 수립
- 1) 판매 물량 증가: 수익모델 텔루 12.7만대 => 17.7만대 증산 계획. 북미 손익의 핵심
- 2) 원가 경쟁력 확보 노력 지속

Q. 현대차그룹 로보틱스/자율주행 사업에서 기아의 차별적 역할 및 향후 사업 전개 공유 이벤트 계획 여부

- 자율주행/로보틱스는 그룹 전략 자산이자 미래사업으로 공동 투자/개발/사업화 구조. (e-GMP가 공동자산이듯, 로보틱스랩 or BD도 마찬가지)
- CES 통해 로보틱스 사업의 중장기 로드맵 최초 공개. 2H26 실증 본격화 => 구글 답마 인드 협력 및 양산 PoC => 사업 양산 본격화 계획
- 2027년 SDV 런칭. Lv2++ 단계 초도 적용 계획. Lv4 자율주행은 모셔널 통해 개발하고 2026년말 상업화 계획. 준비 => 양산단계로 넘어가는 시점. 리더십 등 변화 있을 것. 향후 체계적인 기술 진척 및 사업화 계획 소통할 예정

Q. 반도체 DRAM 가격 상승에 따른 원가 영향(장기계약, 물량확보 측면)

- 자동차용 반도체는 일반 DRAM과 연관성 제한. 현재로서 원가에 미치는 영향 제한적
- 현재 원가 측면에서는 백금/로듐/팔라듐 등 귀금속 가격 변동 영향이 더 큼
- 과거 반도체 쇼티지 경험 이후 다수 공급사와 장기계약 체결하며 리스크 관리 중
- 반도체는 모델별로 가격/물량을 확정하는 구조로, 전사 물량을 일괄적으로 re-pricing 하지는 않음. 물량은 일정 수준 확보돼 있으며, 가격 역시 순차적으로 반영되는 구조

Q. 판보증비 증가 관련하여 특이사항

- 2025년 신차 런칭 많았고, 출시 초기 판보증비 증가 불가피. EV 판매 비중 증가로 ICE 대비 부담 커짐
- YoY 증가했으나, QoQ로는 비중 축소. 신차 사이클에 따른 자연스러운 변동으로, 특이 사항은 없었음

Q. 순현금(19.6조) 보유 관련해 향후 자금 활용 및 주주환원 정책 변화 가능성

- 순현금 증가는 최근 5~6년간 실적 개선 결과로, 회사 규모 대비 과도한 수준 아니라 판단. 미래 투자, 리스크 대응 위해 일정 수준의 현금 보유 필요
- 실적 개선과 현금 증가가 지속될 경우 주주환원 확대해야 한다는 필요성에 공감. 주주환원 정책 상향 여지는 충분히 검토 중. 재무 여력과 투자 계획 등 종합적으로 고려해 판단할 것

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		70.5	41.1	346.2	51.9	8.8	55.5	78.1
수익률	1M	71.8	28.6	2.3	-0.3	-1.3	4.7	4.0
	3M	94.8	33.6	7.5	-5.1	-2.5	6.2	24.7
	6M	132.9	48.1	26.1	-3.1	15.9	24.5	62.5
	1Y	156.7	61.8	22.5	7.7	-10.8	44.0	58.9
매출액	2023	124,558.2	76,427.4	312,319.3	141,484.9	87,858.2	176,191.0	171,842.0
	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025E	130,031.9	79,227.6	322,723.1	133,311.7	76,667.3	176,558.6	184,765.0
	2026E	136,176.3	84,218.2	335,043.5	139,244.0	78,700.8	177,393.4	185,223.3
영업이익	2023	11,583.3	8,888.6	37,073.1	9,571.2	3,938.8	10,605.0	11,163.0
	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025E	8,669.4	6,367.3	25,229.6	4,560.1	-1,101.4	6,903.1	12,689.3
	2026E	9,469.6	7,217.5	29,379.1	6,756.0	542.2	8,864.2	13,730.7
EBITDA	2023	15,573.0	10,689.7	51,527.7	15,072.8	8,642.8	18,857.0	23,397.0
	2024	13,810.2	11,158.6	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025E	12,169.3	8,233.8	36,228.8	8,210.2	1,839.2	10,523.3	18,611.3
	2026E	13,398.8	9,346.4	39,579.1	10,621.4	3,705.1	12,745.1	20,231.4
당기순익	2023	9,850.2	6,928.3	34,247.4	7,668.0	3,025.4	8,133.0	10,618.0
	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025E	7,707.8	5,316.1	21,924.2	2,997.3	-2,114.5	4,640.2	9,730.1
	2026E	8,257.8	6,014.9	25,218.7	4,712.4	104.9	6,302.7	10,949.3
PER	2023	4.1	4.5	10.4	8.4	5.5	6.0	4.7
	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025E	10.9	7.7	12.5	12.7	-	12.2	8.4
	2026E	10.0	6.8	10.5	7.8	59.6	9.0	7.3
PBR	2023	0.5	0.9	1.5	0.7	0.4	1.1	0.7
	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025E	1.1	1.0	1.1	0.5	0.3	1.2	1.2
	2026E	1.0	0.9	1.1	0.5	0.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	2023	7.3	1.6	5.8	6.9	1.0	2.1	1.9
	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025E	13.9	3.5	15.1	11.9	27.4	4.5	4.0
	2026E	12.8	2.8	13.8	9.2	14.3	3.8	3.5
ROE	2023	11.7	21.1	15.8	9.3	7.9	18.9	15.9
	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025E	9.7	13.2	9.7	4.0	-6.2	9.5	13.6
	2026E	9.6	13.8	10.8	6.1	1.0	13.9	16.4
배당상황	2023	22.8	24.5	20.5	29.8	17.3	61.4	4.7
	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025E	26.4	32.2	35.4	61.4	-	59.1	5.6
	2026E	25.3	28.7	33.9	40.8	86.8	41.1	5.9

주1: 2026/01/28일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		61.2	65.3	64.1	28.3	11.3	1,433.1	882.2
수익률	1M	-1.4	-4.0	-6.3	-13.3	-11.4	-9.3	
	3M	12.0	5.4	6.5	-13.6	-5.8	-4.8	
	6M	1.9	2.6	-2.5	-4.1	-8.0	36.3	
	1Y	11.2	7.2	13.0	-31.6	-32.4	8.5	
매출액	2023	348,561.2	164,815.0	168,176.4	204,998.3	56,646.4	96,773.0	2,033,878.3
	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025E	388,862.4	158,000.8	163,238.8	181,250.5	68,276.8	94,923.6	2,062,914.5
	2026E	396,471.2	159,876.3	166,643.1	191,048.7	69,803.8	106,657.8	2,119,842.6
영업이익	2023	26,850.2	19,249.1	20,040.8	25,532.9	4,452.7	8,891.0	188,948.8
	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025E	11,202.0	7,413.6	11,563.5	3,155.4	4,265.7	4,591.2	100,917.5
	2026E	20,568.9	9,637.8	12,103.9	7,117.1	4,016.4	6,781.3	129,403.5
EBITDA	2023	55,816.7	26,455.3	29,746.4	33,697.2	7,900.6	14,711.0	297,376.2
	2024	56,082.6	20,704.1	21,817.3	15,723.6	8,054.9	14,039.0	256,947.6
	2025E	49,386.9	16,505.0	21,511.2	10,580.9	3,133.7	12,952.1	196,933.7
	2026E	56,701.7	18,703.0	23,035.0	16,277.4	7,456.1	14,994.9	231,800.4
당기순익	2023	19,338.8	15,708.4	12,267.3	21,164.8	3,686.4	9,070.0	152,636.1
	2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1	115,366.5
	2025E	6,459.9	6,296.0	7,786.0	621.3	-6,507.7	5,545.5	64,856.7
	2026E	12,648.6	7,552.6	8,125.1	5,109.3	2,324.0	7,354.7	97,320.5
PER	2023	3.6	4.6	5.7	3.4	4.6	95.6	5.5
	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025E	9.4	10.1	8.2	29.7	-	268.5	12.2
	2026E	4.7	8.4	7.7	5.4	4.4	198.3	7.5
PBR	2023	0.4	0.7	0.7	0.8	0.4	12.6	0.7
	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025E	0.3	0.6	0.6	0.3	0.4	17.7	0.7
	2026E	0.3	0.6	0.5	0.3	0.4	16.5	0.7
EV/EBITDA	2023	0.7	1.5	2.0	1.3	1.3	52.5	2.8
	2024	4.7	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9	3.0
	2025E	1.0	1.7	6.5	1.7	0.9	108.1	7.7
	2026E	0.8	1.5	6.1	1.1	0.2	93.2	5.8
ROE	2023	11.5	16.4	12.8	25.5	11.6	16.9	14.9
	2024	7.7	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6	10.9
	2025E	3.4	5.5	7.1	-0.5	-20.9	6.5	4.0
	2026E	5.5	6.8	7.1	5.0	8.2	7.2	8.7
배당성향	2023	25.2	39.0	33.5	24.6	16.1	0.0	25.3
	2024	24.9	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0	26.2
	2025E	38.8	43.1	37.3	80.1	-	0.0	46.7
	2026E	28.4	43.6	37.4	25.6	31.7	0.0	27.9

주1: 2026/01/28일 종가 기준

주2: 기업별 평균/합산 값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	122,741	127,607
매출원가	77,180	82,678	91,633	98,968	101,956
매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,773	25,651
판매비와관리비	11,021	12,104	13,430	13,676	14,148
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,097	11,502
영업외수익	11.6	11.8	8.0	8.2	9.0
EBITDA	13,961	15,216	11,793	13,037	14,520
영업외손익	1,069	833	1,164	942	870
관계기업손익	684	395	415	893	831
금융수익	1,263	1,351	1,287	1,287	1,287
외환관련이익	356	876	674	674	674
금융비용	-392	-610	-754	-790	-801
외환관련손실	169	453	314	335	330
기타	-485	-304	216	-447	-447
법인세비용차감전순이익	12,677	13,500	10,242	11,039	12,372
법인세비용	-3,900	-3,725	-2,688	-3,091	-3,464
계속사업순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
당기순이익률	8.8	9.1	6.6	6.5	7.0
비재계분순이익	1	2	-7	0	0
재계분순이익	8,777	9,773	7,561	7,948	8,908
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	19	204	206	208	210
포괄순이익	8,968	11,811	9,611	10,025	11,006
비재계분포괄이익	1	3	-9	0	0
재계분포괄이익	8,967	11,808	9,619	10,025	11,006

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	21,770	24,413	19,111	20,359	22,817
PER	46	41	64	60	53
BPS	115,468	139,469	153,720	169,419	185,073
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	34,629	38,011	29,808	33,392	37,192
EV/EBITDA	1.7	1.4	3.3	2.7	2.2
SPS	247,564	268,412	288,500	314,388	326,851
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
CFPS	43,690	48,564	40,686	43,931	47,539
DPS	5,600	6,500	6,800	7,250	8,250

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	15.3	7.7	6.2	7.5	4.0
영업이익 증/감	60.5	9.1	-28.3	11.2	13.9
순이익 증/감	62.3	11.4	-22.7	5.2	12.1
수익성					
ROIC	55.3	52.5	32.2	32.5	35.5
ROA	15.0	14.6	9.5	9.9	10.6
ROE	20.4	19.1	13.0	12.5	12.9
안정성					
부채비율	73.2	66.1	62.2	58.8	54.9
순차입금비율	-35.7	-33.0	-32.8	-34.3	-36.5
이자보상비율	63.8	124.8	55.8	60.5	67.1

자료: 기타 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	44,433	48,586	53,138
현금및현금성자산	14,353	13,567	15,120	17,907	21,647
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,097	7,415	7,609
재고자산	11,273	12,419	13,193	14,187	14,749
기타유동자산	6,883	8,970	9,024	9,078	9,133
비유동자산	43,162	50,958	54,220	56,493	58,790
유형자산	16,104	18,279	19,189	19,254	19,401
관계기업투자지급	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타비유동자산	6,295	8,821	9,667	10,368	11,012
자산총계	80,628	92,756	98,653	105,079	111,928
유동부채	25,674	26,977	27,723	28,656	29,226
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,926	18,763	19,236
차입금	129	221	221	221	221
유동상채무	969	838	846	855	863
기타유동부채	8,230	8,644	8,730	8,818	8,906
비유동부채	8,395	9,938	10,103	10,268	10,435
차입금	2,702	2,176	2,266	2,356	2,446
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,693	7,763	7,837	7,912	7,988
부채총계	34,070	36,916	37,826	38,924	39,661
자본부분	46,552	55,831	60,817	66,144	72,255
자본금	2,139	2,139	2,103	2,103	2,103
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,243	60,549	66,640
기타자본변동	-616	1,691	1,711	1,732	1,752
비재계부분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	60,827	66,154	72,267
순차입금	-16,602	-18,427	-19,936	-22,676	-26,372

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,420	11,969	13,192
당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
비현금항목의가감	8,836	9,666	8,543	9,203	9,652
감가상각비	2,353	2,549	2,715	2,940	3,018
외환손익	-120	186	52	79	72
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,603	6,931	5,776	6,184	6,562
자산부채의증감	-4,247	-4,287	-2,850	-2,948	-2,756
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-1,827	-2,234	-2,612
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-6,026	-5,263	-5,366
투자자산	-1,765	-4,160	-1,533	-1,533	-1,534
유형자산	-2,230	-3,424	-2,989	-2,209	-2,297
기타	888	-2,569	-1,505	-1,520	-1,535
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-2,450	-2,497	-2,672
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	0	0	0
장기차입금	-2,515	-247	90	90	90
유상증자	0	0	-36	0	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,642	-2,817
기타	-438	-453	55	55	55
현금의증감	2,799	-787	1,554	2,786	3,740
기초 현금	11,554	14,353	13,567	15,120	17,907
기말 현금	14,353	13,567	15,120	17,907	21,647
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,270	8,282
FCF	7,263	7,044	4,971	6,535	7,523

[Compliance Notice]

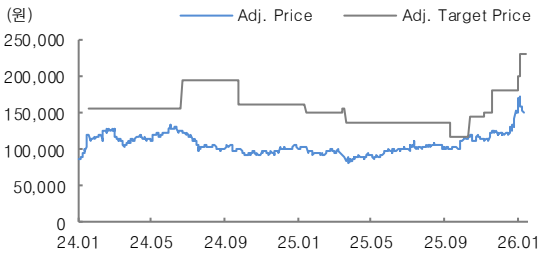
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.29	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	200,000	180,000	150,000	145,000
과다율(평균%)		(32.89)	(16.57)	(28.74)	(22.01)	(20.76)
과다율(최대/최소%)		(30.87)	(13.95)	(5.83)	(16.27)	(17.31)
제시일자	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	117,000	135,000	155,000	150,000	160,000	195,000
과다율(평균%)	(6.19)	(27.79)	(42.13)	(35.89)	(39.01)	(45.19)
과다율(최대/최소%)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)	(33.31)	(36.97)
제시일자	24.02.03					
투자의견	Buy					
목표주가	155,000					
과다율(평균%)	(23.48)					
과다율(최대/최소%)	(14.65)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260126)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상