

# 기아 (000270)

김규연  
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA  
seoyoung.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**240,000**

유지

현재주가

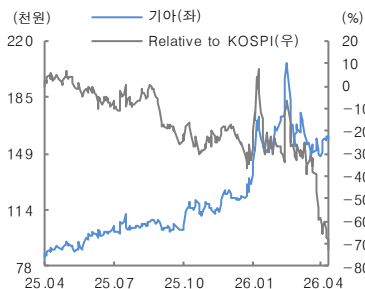
**158,400**

(26.04.23)

자동차업종

KOSPI	6475.81
시가총액	61,841십억원
시가총액비중	1.86%
지분금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 87,100원
120일 평균거래대금	2,092억원
외국인지분율	38.53%
주요주주	현대자동차 외 5 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.0	-0.4	37.7	76.0
상대수익률	-18.2	-23.2	-18.2	-31.4



## 매력적인 투자처

- 1Q26 OP 컨센/추정에 부합하는 무난한 실적 시현, 독보적인 수익성 지속
- 피지컬 AI 모멘텀에 기인한 주가 상승 국면에서 현대차 대비 소외 지속
- 수익성/신사업 동반 투자&수혜 구조/배당 감안 시, 매력적인 투자처

### 투자 의견 매수, 목표주가 240,000원 유지

TP 24만원은 2026년 EPS 21,050원에 목표배수 11.3배(현대차 대비 10% 할인) 적용, 4/23일 증가 기준 상승여력 45%. 26년 YTD 주가 수익률 +30%로 현대차 +79% 대비 부진, 피지컬 AI(로보틱스/SDV) 모멘텀에 기인한 상승 국면에서 전략 주도하는 현대차 대비 관심 제한될 수 있으나, 1) 독보적인 분업 수익성 체력, 2) 신사업 관련 그룹사 동반 투자/수혜 구조 감안 시, 매수 접근 유효. 현재 주가 대비 26년 예상 배당수익률 최소 4%로 매력적인 투자처라 판단

### 1Q26 매출 30조(YoY +5%, 이하 YoY), OP 2.2조(-27%), OPM 7.5% 시현

OP 컨센(2.3조) 부합, 당사 추정(2.2조) 부합하는 양호한 실적 시현. 관세 영향 -7,550억원 제외한 실질 OP 3.0조/OPM 10%으로 견조한 이익체력 지속. 유럽EV 중심 인센티브 증가로 YoY -2,150억원 감익 효과 있었으나, 믹스(+1,430억)/가격(+490억)/평균 환효과(+930억) 우호적이었음.

### 2026년 매출 124조(+9%), OP 10조(+11%), OPM 8% 전망

이란 전쟁/부품사 화재에 따른 생산차질/반도체 가격 상승 등 글로벌 자동차 업황 우려 지속되고 있으나, 동사의 독보적인 이익 체력은 견조. 1Q26 미국 벨루라이드 판매 비중이 15.7%로 YoY +1.3%p 증가했는데, 2Q FMC/HEV 모델 운기 반영될 것으로 예상. 2Q26 이후 유럽 EV 라인업 확대되며 인센티브 부담 지속될 것이나, 쏘렌토/카니발/스포티지/셀토스 등 주요 RV 차종 판매 통해 연결 손익 영향 상쇄 가능할 것으로 예상. 이를 통해 동사가 제시한 2026년 연간 매출 122조/OP 10조 /OPM 8% 가이드런스 달성 가능할 것이라 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	1Q26			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	28,018	28,088	29,553	29,502	5.3	5.0	29,412	32,047	9.2	8.6
영업이익	3,009	1,843	2,236	2,205	-26.7	19.7	2,294	2,665	-3.6	20.9
순이익	2,393	1,474	1,883	1,831	-23.5	24.2	1,924	2,161	-4.7	18.0

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,278	129,386	135,866
영업이익	12,667	9,078	10,031	10,926	13,319
세전순이익	13,500	10,241	11,105	11,955	14,356
총당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
자비지분순이익	9,773	7,561	8,218	8,847	10,623
EPS	24,413	19,111	21,050	22,660	27,211
PER	4.1	6.4	8.0	7.4	6.2
BPS	139,469	154,657	171,082	186,353	205,180
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	19.1	12.9	12.8	12.7	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 자비지분 기준으로 산출  
자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	124,329	129,386	124,278	129,386	0.0	0.0
판매비와 관리비	14,010	14,620	14,378	14,620	2.6	0.0
영업이익	10,062	10,926	10,031	10,926	-0.3	0.0
영업이익률	8.1	8.4	8.1	8.4	0.0	0.0
영업외손익	1,237	1,085	1,074	1,030	-13.2	-5.1
세전순이익	11,300	12,011	11,105	11,955	-1.7	-0.5
지배지분순이익	8,362	8,888	8,218	8,847	-1.7	-0.5
순이익률	6.7	6.9	6.6	6.8	-0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	21,418	22,766	21,050	22,660	-1.7	-0.5

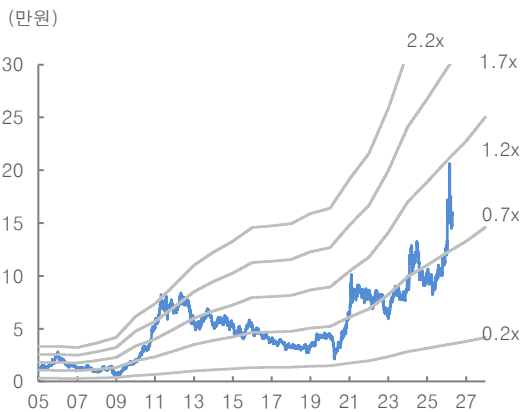
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 목표주가 산출

구분	비고	
25년 EPS	19,111.0 원	
26년 EPS	21,049.5 원	
27년 EPS	22,660.3 원	
2026년 EPS	21,049.5 원	
Target PER	11.3 배	현대차 대비 10% 할인
<b>목표주가</b>	<b>240,000.0 원</b>	
<b>목표시총</b>	<b>93,699.1 십억원</b>	
현재주가	158,400.0 원	2026/04/23일 종가 기준
현재시총	61,841.4 십억원	
<b>상승여력</b>	<b>51.5 %</b>	

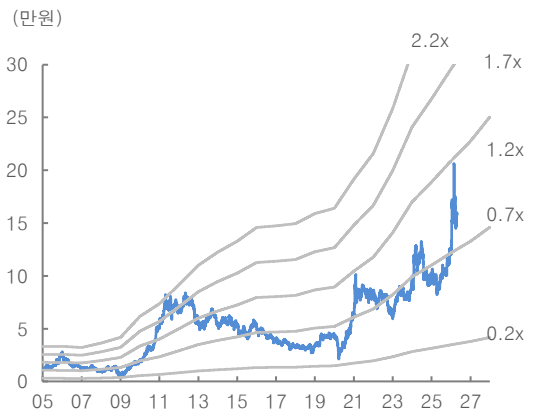
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise 대신증권 Research Center

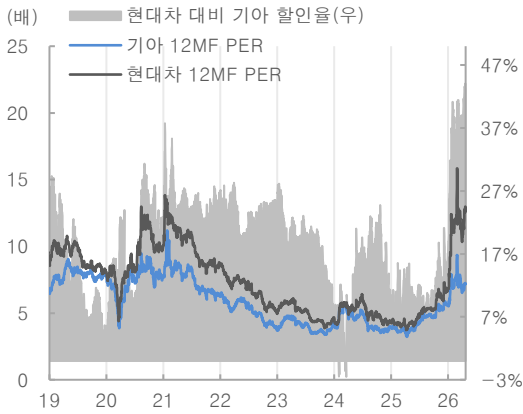
그림 3. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>28,017.5</b>	<b>29,349.6</b>	<b>28,686.0</b>	<b>28,087.7</b>	<b>29,501.9</b>	<b>32,047.4</b>	<b>32,030.8</b>	<b>30,697.4</b>	<b>114,140.9</b>	<b>124,277.6</b>	<b>129,385.5</b>
YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	9.2%	11.7%	9.3%	6.2%	8.9%	4.1%
QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	8.6%	-0.1%	-4.2%			
<b>영업이익</b>	<b>3,008.6</b>	<b>2,764.8</b>	<b>1,462.3</b>	<b>1,842.5</b>	<b>2,205.1</b>	<b>2,665.2</b>	<b>2,801.7</b>	<b>2,359.5</b>	<b>9,078.2</b>	<b>10,031.4</b>	<b>10,925.6</b>
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.3%	8.7%	7.7%	8.0%	8.1%	8.4%
YoY	-12.2%	-24.1%	-49.2%	-32.2%	-26.7%	-3.6%	91.6%	28.1%	-28.3%	10.5%	8.9%
QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.0%	19.7%	20.9%	5.1%	-15.8%			
<b>당기순이익</b>	<b>2,392.6</b>	<b>2,268.2</b>	<b>1,422.5</b>	<b>1,470.9</b>	<b>1,830.2</b>	<b>2,159.8</b>	<b>2,277.3</b>	<b>1,950.7</b>	<b>7,554.2</b>	<b>8,218.0</b>	<b>8,846.9</b>
<b>자비순이익</b>	<b>2,393.0</b>	<b>2,268.9</b>	<b>1,424.8</b>	<b>1,474.4</b>	<b>1,831.4</b>	<b>2,161.3</b>	<b>2,278.8</b>	<b>1,946.5</b>	<b>7,561.0</b>	<b>8,218.0</b>	<b>8,846.9</b>
NPM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	6.7%	7.1%	6.3%	6.6%	6.6%	6.8%
YoY	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	-4.7%	59.9%	32.0%	-22.6%	8.7%	7.7%
QoQ	37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	18.0%	5.4%	-14.6%			
<b>환율</b>											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,422.4	1,456.5	1,440.0
가말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,605.7	1,698.9	1,675.0
<b>판매물량(공장 판매 기준)</b>											
<b>중국제외</b>	<b>719.0</b>	<b>733.1</b>	<b>694.3</b>	<b>675.5</b>	<b>728.5</b>	<b>769.8</b>	<b>737.0</b>	<b>717.6</b>	<b>2,829.6</b>	<b>2,952.9</b>	<b>3,056.9</b>
<b>중국포함</b>	<b>775.5</b>	<b>800.5</b>	<b>757.7</b>	<b>742.1</b>	<b>777.9</b>	<b>833.9</b>	<b>802.3</b>	<b>786.4</b>	<b>3,083.5</b>	<b>3,200.5</b>	<b>3,311.9</b>
내수	134.6	139.3	138.0	133.1	141.7	148.1	143.8	137.1	548.2	570.6	582.1
수출	259.3	270.1	259.2	246.0	258.9	283.3	266.0	252.6	1,039.0	1,060.7	1,090.5
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	89.2	97.4	97.0	94.0	351.5	377.7	389.0
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	73.1	87.2	77.5	69.0	295.1	306.8	322.1
KMM	67.5	74.0	72.7	74.3	75.2	76.9	75.6	77.3	288.5	305.0	318.7
KMI	80.8	72.6	72.1	81.8	90.5	76.9	77.1	87.6	307.3	332.1	354.6
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	49.4	64.0	65.3	68.9	253.9	247.5	255.0
<b>YoY</b>											
<b>중국제외</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.5%</b>
<b>중국포함</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.0%</b>	<b>1.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.5%</b>
내수	-2.4%	3.2%	10.2%	-5.6%	5.3%	3.9%	4.2%	3.0%	1.1%	4.1%	2.0%
수출	0.4%	-0.4%	11.5%	3.0%	-0.2%	3.2%	2.6%	2.7%	3.4%	2.1%	2.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	1.0%	7.0%	10.0%	12.0%	-0.2%	7.4%	3.0%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-17.4%	1.2%	20.9%	22.4%	-16.0%	4.0%	5.0%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	1.5%	11.4%	4.0%	4.0%	4.0%	5.1%	5.7%	4.5%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.1%	11.9%	6.0%	7.0%	7.0%	13.8%	8.1%	6.8%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	-12.7%	-5.0%	3.0%	3.5%	2.3%	-2.5%	3.0%
<b>단순 ASP</b>											
내수	36.7	37.2	37.7	37.2	37.0	37.6	38.1	37.6	37.2	37.6	38.1
수출	43.0	42.2	41.9	45.4	44.2	43.9	43.8	46.3	43.1	44.5	44.7
KMMG	43.0	47.0	44.1	48.9	45.5	52.1	49.8	52.9	45.7	50.2	51.3
KMS	33.9	36.9	42.9	44.5	38.8	40.6	46.5	46.2	38.8	42.9	43.2
KMM	31.1	28.9	30.3	33.9	37.0	30.6	32.1	34.4	31.1	33.5	33.5
KMI	19.6	18.6	18.3	18.3	19.1	19.9	19.7	18.9	18.7	19.4	19.6

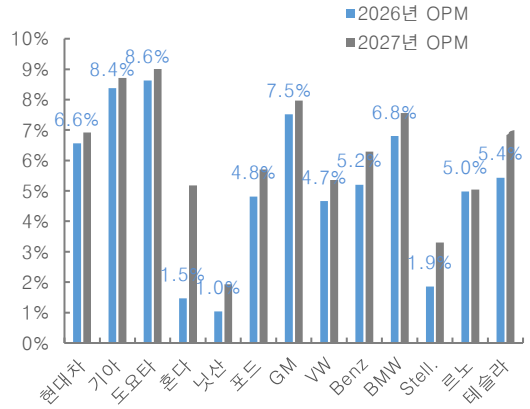
주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로서, 실제 연결 기준 판매 물량도매과 차이 발생  
 자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아의 현대차 대비 밸류 할인율



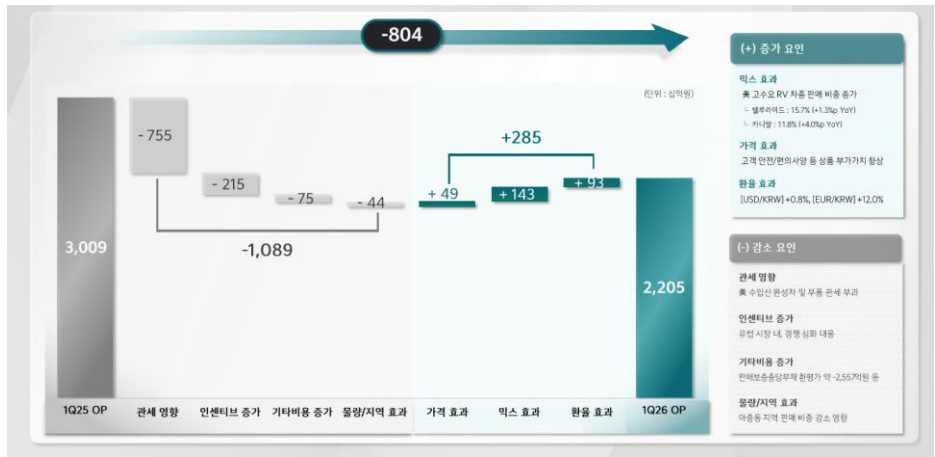
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌 주요 완성차 업체 수익성



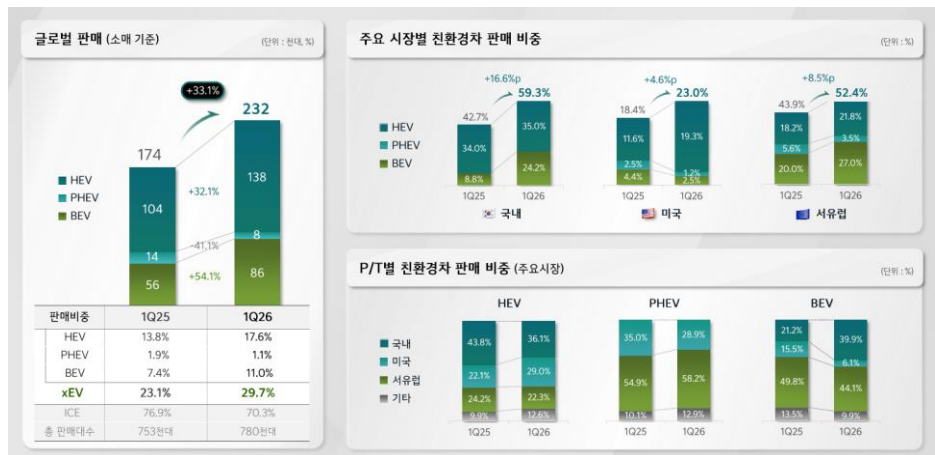
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 1Q26 YoY 영업이익 증감사유 분석



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 기아 시장별 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 기아 2026년 사업계획: 대외 변수에도 변화 없음



자료: 기아, 대신증권 Research Center

### 기아 1Q26 실적 컨콜 QnA

**Q. 원달러 10원 움직임에 따른 영업이익 영향, 부품사 화재 관련 2Q26 생산 차질 전망**

- 원달러 민감도 직접적인 언급은 힘듦. 연간 매출 120조 중 외화 매출 비중 감안해 추정 가능할듯. 외화 비용 차감 후 순 환율 임팩트는 크지 않음
- 신차 가격 및 목표 수익률 결정 시 현재 환율보다 보수적 환율로 세팅. 환우호 시 (+) 요인이 나 환에 의존하는 구조 아님
- 안전공급 화재로 모닝/스토닉 등 차종 약 2만대 가까운 물량 차질 발생
- EV 물량으로 전환하며 실제 생산 차질은 절반 이하로 축소. 5월 이후 생산 차질 없음

**Q. 인센티브 지역별 증가 내역 및 향후 추이**

- 미국 인센티브는 전년 대비 큰 변동 없음
- 유럽 인센티브 증가가 주효. 중국 업체 유럽 시장 침투 심화에 대응한 경쟁 비용 확대
- 단기간 축소 어려움. 1Q26 수준 인센티브 연간 유지 예상

**Q. 판매보증 비율 상승의 구조적 변화 여부**

- 1Q25 대비 판보증 약 4,400억 증가. 이 중 2,500억은 외화 총당금 환평가 영향
- 잔여 증가분은 EV 확대에 따른 구조적 요인. EV는 ICE 대비 부품 가격 높아 대당 워런티 총당금 규모 큼
- 신차 출시 초기 1년차에 총당금 가장 높고 점진적 감소하는 구조, 26년 신차출시 집중으로 일시적으로 높은 수준이나 과도한 우려 불필요

**Q. 국내 공장 수출 물량 전망 (아중동 차질 및 현지 생산 확대 감안)**

- 아중동 차질 있더라도 국내 공장 수출 물량 YoY 축소 없음. 오히려 약 5% 성장 계획
- 중남미 등 타 신흥 시장 수요 강세로 물량 대체 가능
- 국내 공장 +5%, 중국 공장 +10% 이상 생산 확대 계획. 이머징 마켓 전반 2Q26 수요 성장률 10% 이상 예상

**Q. 재료비 상승 임팩트 규모 및 반도체 원가 부담 여부**

- 원자재 상승 임팩트는 연간 OP(10.2조) 대비 약 5% 수준
- 알루미늄 소비량 많아 주요 원자재로 언급. 반도체도 부담 있으나 상대적 임팩트 적음

**Q. 인도 시장 가격 대응 전략 및 2H26 성장 전략**

- 인플레이션에 따른 자연적 가격 조정은 따라가되, 선제적 가격 인상할 계획 없음
- GST 인상 등 세금 변화에 대한 CNG 전환 등 대응 전략은 현재 계획 단계

**Q. 서유럽 수익성 트렌드**

- EV 신차 출시에도 중국 업체 저가 EV 공세(가격 격차 약 25%)로 인센티브 축소 제한
- 현재 서유럽 이익률은 하이 싱글 디짓 수준 유지 중

**Q. 중국 업체 위협 속 연간 판매 가이던스 달성 가능성 및 인센티브 강도**

- 1Q26 분기 사업 계획 초과 달성. 이종동 차질에도 전권역 고른 계획 초과로 만회. 연간 가이던스(335만대) 달성 가능
- 1Q26 서유럽 인센 QoQ 비슷한 수준. 2026년 연중 현재 수준 유지 계획. 인센 축소보다는 M/S 확대에 집중

**Q. 로보틱스 아메리카 지분 출자 시기, 페이스카 데모 공개 일정**

- 로보틱스 아메리카(생산 법인)에 대한 참여 방향성은 확정
- 다만, 규모/출자 방식/출자 주체 등 세부 사항은 검토 중. 2H26 중 발표 예정
- 페이스카: 26년말 데모 => 27년 개발 완료 => 28년 초 출시 스케줄 유지
- 시승 방식 등 세부 공개 계획은 미확정, 하반기 중 결정 후 공유 예정

## 글로벌 완성차 업종 PeerGroup(1)

(십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		73.4	41.8	309.0	37.3	8.3	50.7	71.2
수익률	1M	3.4	-2.0	-2.5	4.4	5.2	9.6	8.5
	3M	1.2	0.7	-9.6	-17.1	-10.3	-6.9	-2.4
	6M	109.7	41.6	4.4	-16.1	-2.9	3.9	17.9
	1Y	202.2	92.2	33.8	0.2	16.8	37.5	76.7
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025	131,084.0	80,331.2	319,174.8	133,511.0	75,661.3	187,267.0	185,019.0
	2026E	131,414.7	82,322.5	332,793.4	138,151.8	78,172.0	180,876.1	184,997.0
	2027E	136,327.6	86,231.7	346,408.0	142,117.1	80,173.5	182,485.4	189,187.9
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	19,275.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,100.7	-682.4	-189.0	-9,169.0	12,748.0
	2026E	8,631.0	6,901.6	28,738.9	2,030.0	814.2	8,708.1	13,916.8
	2027E	9,434.6	7,518.7	31,223.2	7,368.1	1,548.1	10,407.9	15,071.5
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	32,033.0
	2025	11,597.7	8,298.1	36,781.9	4,728.5	2,667.5	-607.0	27,714.0
	2026E	12,178.2	8,918.5	40,069.0	7,383.5	3,710.0	12,998.2	21,319.8
	2027E	16,980.6	9,686.5	45,452.4	11,970.7	4,563.5	14,618.8	23,157.5
당기순이익	2024	9,487.3	7,339.1	31,282.1	5,487.1	-2,296.8	7,416.0	12,022.0
	2025	6,695.8	5,299.1	22,945.2	-1,221.7	-3,599.0	4,399.0	12,082.9
	2026E	7,330.9	5,756.6	25,130.6	1,311.4	315.6	6,147.2	11,136.3
	2027E	8,000.8	6,243.0	27,176.0	4,764.6	1,011.5	7,470.7	12,186.0
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	11.0	-	-	11.9	6.3
	2026E	11.7	7.3	9.6	31.0	29.7	8.3	6.5
	2027E	10.6	6.7	8.7	6.9	7.9	6.8	5.8
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.1	0.5	0.3	1.5	1.2
	2026E	1.1	0.9	1.0	0.5	0.3	1.3	1.1
	2027E	1.0	0.8	0.9	0.4	0.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	3.5	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	12.4	18.3	14.6	-	2.5
	2026E	13.8	3.1	11.6	12.1	10.7	3.5	3.1
	2027E	9.9	2.5	10.3	7.5	8.7	3.1	2.7
ROE	2024	10.1	19.5	13.1	7.7	-1.2	16.9	20.7
	2025	6.6	12.9	10.2	-1.5	-11.3	10.9	20.2
	2026E	9.3	13.3	10.9	2.0	1.2	16.2	17.4
	2027E	10.7	13.1	11.2	6.9	3.8	18.2	17.5
배당성향	2024	24.1	25.6	24.7	36.8	-	41.8	4.1
	2025	27.5	35.1	33.8	-	-	67.8	4.3
	2026E	25.1	31.0	32.8	166.2	23.4	41.4	5.7
	2027E	24.0	29.8	32.8	39.4	16.8	34.3	5.6

주1: 2026/04/23일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stel	르노	테슬라	합/평균
시가총액		52.6	56.8	58.2	24.7	11.1	1,454.1	795.1
수익률	1M	3.9	5.9	8.1	32.0	13.2	5.3	
	3M	-15.7	-8.4	-6.9	-13.0	-3.2	-13.8	
	6M	-0.6	1.7	1.7	-21.9	-11.3	-11.7	
	1Y	2.3	13.6	20.4	-5.3	-26.5	62.8	
	매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0
	2025	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,015,258.1
	2026E	385,699.6	156,331.9	159,216.1	188,988.6	69,193.3	102,386.7	2,088,157.1
	2027E	394,559.7	161,210.2	164,742.3	195,152.5	71,033.0	119,032.2	2,149,629.0
영업이익	2024	23,682.4	13,378.4	12,460.0	7,906.7	4,611.6	7,171.0	146,173.0
	2025	17,749.7	7,979.6	11,300.7	-3,877.3	4,105.7	4,917.0	79,526.6
	2026E	18,008.6	8,137.4	10,843.7	3,513.5	3,445.8	5,566.0	113,689.6
	2027E	21,148.0	10,141.6	12,451.9	6,442.9	3,579.2	8,928.9	136,335.7
	EBITDA	2024	56,082.8	20,704.2	21,817.4	15,723.7	8,054.9	14,039.0
2025		53,159.8	16,144.5	21,126.3	4,014.1	8,897.5	12,831.0	194,523.0
2026E		54,101.6	17,358.4	22,122.6	12,832.6	7,251.4	14,385.0	220,243.9
2027E		58,884.6	19,767.2	24,234.6	16,065.6	7,457.2	18,442.5	252,839.0
당기순익		2024	14,426.4	10,942.3	8,077.8	9,016.0	2,167.1	7,166.1
	2025	14,628.8	7,754.9	8,281.2	-4,902.6	-2,715.5	4,236.3	69,648.3
	2026E	11,406.0	6,484.6	7,514.3	2,490.8	2,160.0	6,438.5	87,184.3
	2027E	13,858.8	7,991.1	8,619.5	5,063.1	2,290.6	8,948.4	104,675.5
	PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9
2025		7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	8.8
2026E		4.4	8.6	7.7	8.9	4.9	204.9	11.5
2027E		3.7	6.9	6.7	4.9	4.7	151.8	6.7
PBR		2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8
	2025	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4	15.2	0.7
	2027E	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4	13.9	0.6
	EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	2.0	1.8	1.1	90.9
2025		0.7	2.4	2.4	11.8	0.9	129.2	7.4
2026E		0.5	0.8	3.2	2.4	0.5	99.0	5.4
2027E		1.3	0.7	3.8	1.9	0.4	77.2	4.4
ROE		2024	9.1	11.0	8.2	10.2	6.7	10.6
	2025	7.2	7.4	7.8	-6.4	-9.4	5.5	4.5
	2026E	4.9	6.0	6.9	3.4	7.6	6.4	8.3
	2027E	5.8	7.4	7.7	6.7	7.5	7.4	9.7
	배당성향	2024	18.8	40.9	35.9	24.1	32.5	0.0
2025		21.2	48.8	36.5	-	-	0.0	34.4
2026E		30.0	55.2	38.4	15.2	33.7	0.0	29.3
2027E		31.0	47.7	38.0	23.2	36.0	0.0	28.6

주1: 2026/04/23일 종가

주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,278	129,386	135,866
매출원가	82,678	91,633	99,868	103,840	107,519
매출총이익	24,771	22,508	24,409	25,546	28,347
판매비와관리비	12,104	13,430	14,378	14,620	15,028
영업이익	12,667	9,078	10,031	10,926	13,319
영업이익률	11.8	8.0	8.1	8.4	9.8
EBITDA	15,216	11,792	13,405	14,119	16,596
영업외손익	833	1,163	1,074	1,030	1,037
관계기업손익	395	415	702	748	748
금융수익	1,351	1,300	1,209	1,210	1,210
외환평가이익	876	871	762	762	762
금융비용	-610	-578	-531	-531	-565
외환평가손실	453	490	443	443	477
기타	-304	26	-306	-397	-356
법인세비용감산전순이익	13,500	10,241	11,105	11,955	14,356
법인세비용	-3,725	-2,687	-2,887	-3,108	-3,733
계속사업순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
당기순이익률	9.1	6.6	6.6	6.8	7.8
비재배분순이익	2	-7	0	0	0
재배분순이익	9,773	7,561	8,218	8,847	10,623
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	204	84	85	85	86
포괄순이익	11,811	8,391	9,064	9,701	11,486
비재배분포괄이익	3	-7	0	0	0
재배분포괄이익	11,808	8,398	9,064	9,701	11,486

**Valuation 지표** (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,050	22,660	27,211
PER	4.1	6.4	8.0	7.4	6.2
BPS	139,469	154,657	171,082	186,353	205,180
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	38,011	29,805	34,336	36,165	42,509
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.4	1.6
SPS	268,412	288,500	318,323	331,407	348,006
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
CFPS	48,564	40,464	45,181	46,898	53,381
DPS	6,500	6,800	7,500	8,500	9,500

**재무비율** (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	7.7	6.2	8.9	4.1	5.0
영업이익 증감률	9.1	-28.3	10.5	8.9	21.9
순이익 증감률	11.4	-22.7	8.8	7.7	20.1
수익성					
ROIC	53.0	30.2	29.5	31.4	37.5
ROA	14.6	9.5	9.8	10.0	11.4
ROE	19.1	12.9	12.8	12.7	13.9
안정성					
부채비율	66.1	61.8	58.2	54.3	50.3
순차입금비율	-33.0	-31.8	-35.8	-39.4	-43.3
이자보상비율	124.8	120.8	133.4	145.2	177.0

자료: 가이아 대안증권 Research Center

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	50,632	56,298	63,554
현금및현금성자산	13,567	13,998	18,371	23,002	28,996
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,414	7,713	8,061
재고자산	12,419	14,666	15,969	16,625	17,458
기타유동자산	8,970	8,799	8,878	8,958	9,039
비유동자산	50,958	54,553	55,062	55,999	56,865
유형자산	17,928	19,934	19,788	19,750	19,657
관계기업투자금	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타비유동자산	9,172	9,381	8,971	8,881	8,775
자산총계	92,756	98,979	105,693	112,297	120,419
유동부채	26,977	28,378	29,407	29,966	30,655
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	19,929	20,406	21,011
차입금	221	211	201	190	180
유동상채무	838	1,154	1,165	1,177	1,189
기타유동부채	8,644	8,032	8,112	8,193	8,275
비유동부채	9,938	9,410	9,491	9,573	9,656
차입금	2,176	979	979	979	979
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7,763	8,431	8,512	8,594	8,677
부채총계	36,916	37,789	38,898	39,539	40,310
자본부분	55,831	61,188	66,793	72,755	80,105
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,095	66,027	73,348
기타자본변동	1,691	2,758	2,787	2,817	2,847
비자본부분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	66,796	72,758	80,108
순차입금	-18,427	-19,484	-23,935	-28,643	-34,716

**현금흐름표** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	12,000	12,782	14,598
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
비현금항목의 가감	9,666	8,455	9,421	9,463	10,217
감가상각비	2,549	2,714	3,374	3,194	3,277
외환손익	186	192	233	233	281
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,931	5,548	5,814	6,035	6,660
자산부채의 증감	-4,287	-4,328	-3,630	-3,297	-3,388
기타현금흐름	-2,590	-2,627	-2,009	-2,230	-2,854
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,024	-4,267	-4,272
투자자산	-4,160	-4,124	-598	-701	-782
유형자산	-3,424	-3,593	-2,237	-2,329	-2,278
기타	-2,569	2,757	-1,190	-1,236	-1,212
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-2,717	-2,989	-3,378
단기차입금	90	-10	-10	-10	-10
사채	-675	-630	0	0	0
장기차입금	-338	-200	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2,194	-2,559	-2,642	-2,915	-3,303
기타	-453	-776	-64	-64	-64
현금의 증감	-787	432	4,373	4,630	5,995
기초 현금	14,353	13,567	13,998	18,371	23,002
기말 현금	13,567	13,998	18,371	23,002	28,996
NOPLAT	9,172	6,696	7,423	8,085	9,856
FCF	7,044	4,419	7,442	7,785	9,716

[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: 김규연)

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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.04.25	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08	25.11.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	240,000	230,000	200,000	180,000	150,000
과표율(평균%)		(35.56)	(29.29)	(16.57)	(28.74)	(22.01)
과표율(최대/최소%)		(33.33)	(10.43)	(13.95)	(5.83)	(16.27)

제시일자	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30	24.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	145,000	117,000	135,000	155,000	150,000	160,000
과표율(평균%)	(20.76)	(6.52)	(27.79)	(42.13)	(35.89)	(39.01)
과표율(최대/최소%)	(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)	(33.31)

제시일자	24.07.08	24.04.26
투자의견	Buy	Buy
목표주가	195,000	155,000
과표율(평균%)	(45.19)	(21.57)
과표율(최대/최소%)	(36.97)	(14.65)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과표율(평균%)	
과표율(최대/최소%)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260422)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	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