



기아 (000270)

신차 효과 확인, 증익 흐름으로 전환 시작

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 245,000원

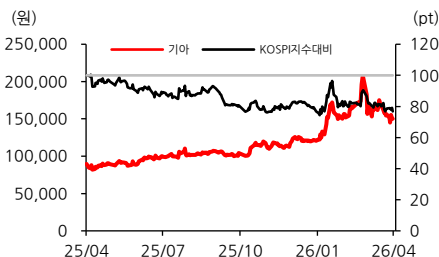
현재 주가(4/6)	151,600원
상승여력	▲61.6%
시가총액	586,400억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	206,000 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	2,897.19억원
외국인 지분율	38.7%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-17.6	24.5	44.1	65.4
상대수익률(KOSPI)	-10.4	-0.2	-7.4	-50.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	107,449	114,141	119,370	131,852
영업이익	12,667	9,078	9,780	11,637
EBITDA	15,216	11,792	12,847	14,935
지배주주순이익	9,773	7,561	8,024	9,528
EPS	24,575	19,457	20,642	24,515
순차입금	-15,303	-19,162	-19,388	-22,007
PER	6.1	7.7	7.3	6.1
PBR	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.8	3.3	3.1	2.5
배당수익률	4.3	4.5	4.8	5.0
ROE	19.1	12.9	12.6	13.8

주가 추이



1Q 매출액 28.6조원(+2.1% YoY), 영업이익 2.2조원(-26.5% YoY) 전망
1Q 매출은 분기 단위 역대 최대 매출 경신을 지속하겠으나 시장 기대치는 하회하고, 영업이익 또한 미국 관세 영향으로 감소세 지속 예상. 미국 판매 감소 영향(-2% 이하 YoY) 있었으나, 유럽(+2.6%)과 인도(+11.2%)에서 견조한 판매 기록하며 1Q 글로벌 판매량은 77.4만대(+0.3%)로 선방. 견조한 글로벌 HEV 판매(13.1만대, +25.7%)와 유럽 중심의 BEV 판매 호조(+53.2%)로 xEV 중심 제품 믹스 개선이 1Q 매출 증가에 기여 전망.

1Q 영업이익은 관세 영향(6,520억원, 매출 대비 2.3%)과 외화환산 부채 증가 영향에 따라 2.2조원 기록하며 감소세(-26.5%) 지속 전망. 1Q 기말환율 1,520원으로 품질보증충당부채 중 외화환산 부채 환차손 영향(+0.3%p) 발생 불가피. 이에, OPM은 7.7%(-3%p) 전망.

’26 신차 중심 물량 확대 가능성 확인

그러나, 동사는 글로벌 저수요 속에서도 권역별 수요 성장 세그먼트 중심의 신차 투입 효과가 주효했다고 판단. 북미는 2Q 텔투라이드 출시 및 스포티지 HEV의 HMGMA 양산 통해 1Q 도매 판매 감소(-2%)에서 2Q 증가세로 전환 기대. 유럽은 1Q에 EV4/EV5 각각 6천대 규모 판매하며 신차 효과 확인. EV2도 3월 6,500대 현지 양산 시작되며 2Q부터 본격 물량 증가 예상. 인도 또한 지난해 시로스에 이어 지난 12월 셀토스 플체인저 모델이 1Q에 3만대 이상 판매하면서 신차 효과 통한 물량 확대 지속 기대.

이익 개선과 그룹 미래 모빌리티 사업 구체화로 밸류 re-rating 기대 TP 245,000원(5,000원 ↑)으로 상향

지난해 순이익 감소(-22.6%) 흐름은 올해 관세 완화와 신차 중심 물량 확대 통한 증익 흐름으로 전환(+7.1%) 전망. 2Q HMGMA에 스포티지HEV 투입 등 현지 생산 및 신차 확대에 연간 관세 영향은 2.7조원 수준으로 완화(매출 대비 2.3%, -0.4%p)예상하며, 1Q 기점으로 이익 개선이 가시화될 전망. 4/9 진행될 CEO Investor Day에서 로보틱스/SDV 전략 발표 통해 동사의 밸류 re-rating 작용 가능성 주목. 특히, 그룹 모빌리티 로드맵과 동사 수혜와의 연계 여부가 중요할 전망. 동사가 보유한 자본가치 효과를 넘어 BD Atlas를 활용한 제조 생산성 향상 효과, SDV Pace Car 적용 첫 모델의 출시 일정, 그리고 모셔널의 미국 내 로보택시 서비스 상용화에 있어 동사 차종 적용 계획 등이 주요 관전 포인트가 될 것. 12M FWD EPS/BPS 추정치 변동분(-1.8%/+5.2%) 반영하여 TP 상향.

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	28,593	31,036	29,589	30,152	114,141	119,370	131,852
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,211	2,850	2,022	2,697	9,078	9,780	11,637
<i>관세 영향</i>		786	1,234	1,022	652	764	670	627	3,042	2,713	2,567
<i>매출 비중(%)</i>		2.7	4.3	3.6	2.3	2.5	2.3	2.1	2.7	2.3	1.9
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,537	3,229	2,380	2,811	10,241	10,958	13,128
순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,876	2,387	1,760	2,001	7,561	8,024	9,528
% YoY											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	2.1	5.7	3.1	7.3	6.2	4.6	10.5
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.5	3.1	38.2	46.4	-28.3	7.7	19.0
순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-21.6	5.2	23.5	35.7	-22.6	6.1	18.7
이익률											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.3	19.8	19.6	19.3	19.7	19.5	19.8
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.7	9.2	6.8	8.9	8.0	8.2	8.8
순이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.7	5.9	6.6	6.6	6.7	7.2

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 분기별 글로벌 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2024	2025	2026E
합계	759,766	793,877	761,673	768,284	771,818	813,621	783,637	761,008	774,362	3,083,600	3,130,084	3,212,163
% YoY	-1.0	-1.5	-2.0	5.0	1.6	2.5	2.9	-0.9	0.3	0.1	1.5	2.6
국내	137,622	137,618	124,660	140,110	134,412	142,011	137,519	131,834	141,513	540,010	545,776	551,400
% YoY	-2.9	-8.5	-6.8	1.7	-2.3	3.2	10.3	-5.9	5.3	-4.2	1.1	1.0
해외	622,144	656,259	637,013	628,174	637,406	671,610	646,118	629,174	632,849	2,543,590	2,584,308	2,660,763
% YoY	-0.5	0.1	-0.9	5.8	2.5	2.3	1.4	0.2	-0.7	1.0	1.6	3.0
수출	258,339	275,719	232,402	238,793	259,317	274,481	259,193	245,963	258,924	1,005,253	1,038,954	1,067,040
% YoY	-12.0	-1.7	5.2	-4.8	0.4	-0.4	11.5	3.0	-0.2	-3.9	3.4	2.7

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 기아 미국 현지 생산 및 판매 추정

(단위: 대, %)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	206,566	232,302	225,495	209,461	202,462	238,000	233,000	225,000	873,824	898,462
<i>글로벌 대비(%)</i>	27.4	29.3	29.6	28.3	26.8	29.2	29.7	29.1	28.7	28.7
미국 생산	88,300	91,050	88,200	83,950	89,200	91,550	89,200	84,450	351,500	354,400
<i>현지 판매 대비(%)</i>	42.7	39.2	39.1	40.1	44.1	38.5	38.3	37.5	40.2	39.4
HMGMA 생산			-	-		10,000	20,000	25,000	-	55,000
<i>현지 판매 대비(%)</i>	-	-	-	-	-	4.2	8.6	11.1	-	6.1

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 지급률은 현지 판매량 대비 현지 생산량의 비중

**주: HMGMA 연 CAPA는 30만대로 현대차 18만대, 기아 12만대 보유 중이며 '26년 기아는 2Q 1차종 투입 가정

[표4] 기아 미국 관세 영향 추정

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량 추정(대)*		89,565	142,543	112,751	118,614	142,543	130,352	122,117	344,858	513,626
미국 판매량 비 (%)		38.6	63.2	53.8	58.6	59.9	55.9	54.3	39.5	57.2
관세 부담 금액(십억원)		786	1,234	1,022	652	764	670	627	3,042	2,713
적용 환율 (원/\$)	1,453	1,404	1,385	1,450	1,465	1,430	1,370	1,370	-	-
매출 영향(%)		2.7	4.3	3.6	2.3	2.5	2.3	2.1	2.7	2.3
영업이익 영향(%)		22.1	45.8	35.7	22.8	21.1	24.9	18.9	25.1	21.7

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산 + 현지 재고

[표5] 기아 연도별 매출, 판매 물량, ASP 증감 가이드نس 및 실적 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적(추정)
매출액(조원)	97.6	99.8	101.1	107.4	112.5	114.1	122.3	119.4
증감(%)	12.8	15.3	1.3	7.7	4.7	6.2	7.2	4.6
판매 물량(만대)	320.0	308.7	320.0	308.9	321.6	313.6	335.0	321.6
증감(%)	10.3	6.4	3.7	0.1	4.1	1.5	6.8	2.5
ASP 증감 추정(%)		8.9		7.6		4.7		2.1
(환율 효과 제외 시)	2.5	(7.9)	-2.4	(3.1)	0.6	(0.4)	0.4	(3.1)

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

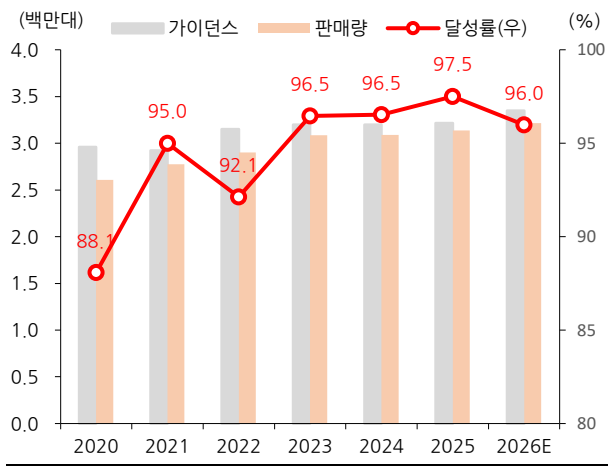
[표6] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/1/29)	변동 (26/4/7)	변동률	설명
매출액(FY1)	121,519	119,370	-1.8	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	10,229	9,780	-4.4	
EPS(FY1)	21,563	20,642	-4.3	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	22,007	21,602	-1.8	
BPS(FY1)	161,541	168,224	4.1	
BPS(12M FWD)	163,989	172,497	5.2	
Target PER	8.0	8.0	0.0	동사 12m FWD PER/PBR 밴드 상단에서 현대차와의 historical multiple gap 반영
Target PBR	1.10	1.10	0.0	- PER 20% 할인, PBR 10% 할증
주당 영업가치 (a)	178,222	181,283	1.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	24,780.2	24,780.2		BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 17.2% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	384.4	384.4	0.0	보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	64,469	64,469		BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	242,691	245,752	1.3	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	240,000	245,000	2.1	

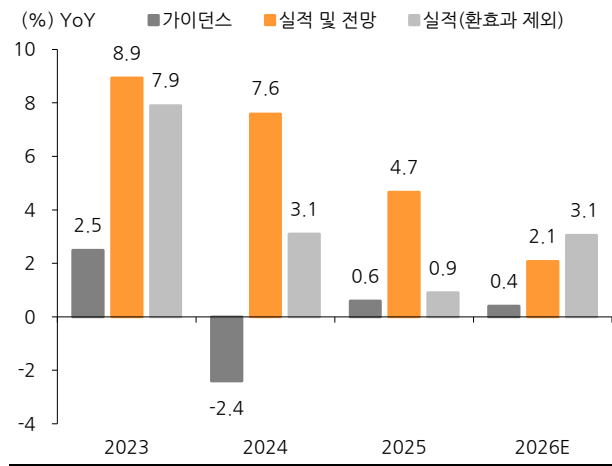
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 판매량 가이드نس 및 달성률(추정)



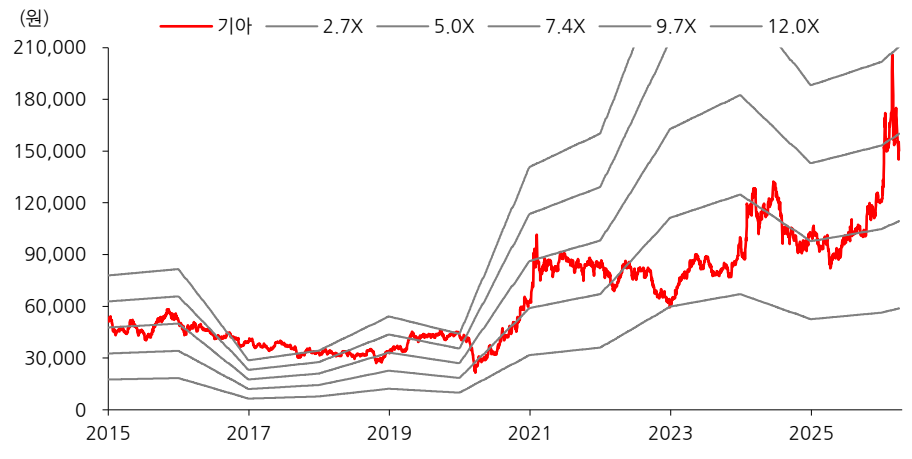
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 ASP 증가율 가이드نس 대비 실적/전망 추이 비교



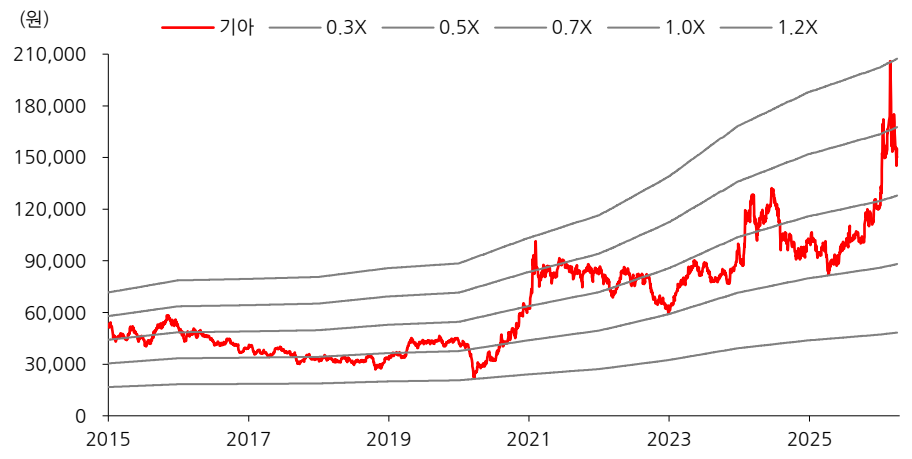
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,141	119,370	131,852
매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,247	26,060
영업이익	11,608	12,667	9,078	9,780	11,637
EBITDA	13,961	15,216	11,792	12,847	14,935
순이자손익	729	922	878	935	1,085
외화관련손익	38	32	-98	77	137
지분법손익	684	395	415	282	395
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,241	10,958	13,128
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,005	9,506
지배주주순이익	8,777	9,773	7,561	8,024	9,528
증가율(%)					
매출액	15.3	7.7	6.2	4.6	10.5
영업이익	60.5	9.1	-28.3	7.7	19.0
EBITDA	44.6	9.0	-22.5	8.9	16.3
순이익	62.3	11.4	-22.7	6.0	18.7
이익률(%)					
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	19.5	19.8
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.2	8.8
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.3	10.8	11.3
세전이익률	12.7	12.6	9.0	9.2	10.0
순이익률	8.8	9.1	6.6	6.7	7.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	11,297	12,564	9,054	9,637	12,055
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,005	9,506
자산상각비	2,353	2,549	2,714	3,067	3,298
운전자본증감	-4,247	-4,287	-4,328	-568	-685
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-505	-707
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-1,062	-1,489
매입채무 증가(감소)	702	790	879	1,406	1,931
투자현금흐름	-3,107	-10,153	-4,960	-8,514	-8,968
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,593	-3,686	-3,771
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,271	-1,237
투자자산 감소(증가)	1,681	-1,377	3,975	-1,738	-2,330
재무현금흐름	-5,596	-3,570	-4,175	-2,657	-2,794
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-23	5
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-3,259	-2,633	-2,798
배당금의 지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,642	-2,798
총현금흐름	17,614	19,441	16,009	10,204	12,739
(-)운전자본증가(감소)	-2,339	934	-1,457	568	685
(-)설비투자	2,335	3,485	3,765	3,686	3,771
(+)자산매각	-687	-1,131	-1,055	-1,271	-1,237
Free Cash Flow	16,931	13,890	12,647	4,679	7,046
(-)기타투자	8,351	7,512	9,901	1,819	1,630
잉여현금	8,580	6,378	2,746	2,860	5,417
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,144	8,426
(+) Dep	2,353	2,549	2,714	3,067	3,298
(-)운전자본투자	-2,339	934	-1,457	568	685
(-)Capex	2,335	3,485	3,765	3,686	3,771
OpFCF	10,395	7,301	7,103	5,958	7,268

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	44,426	46,232	51,089
현금성자산	16,883	18,943	21,914	22,117	24,740
매출채권	4,957	6,842	6,963	7,468	8,175
재고자산	11,273	12,419	14,666	15,729	17,218
비유동자산	43,162	50,958	54,553	58,545	62,280
투자자산	23,747	28,936	29,813	31,914	33,939
유형자산	16,104	17,928	19,934	21,303	22,600
무형자산	3,310	4,094	4,806	5,327	5,741
자산총계	80,628	92,756	98,979	104,777	113,369
유동부채	25,674	26,977	28,378	29,402	30,939
매입채무	16,346	17,275	18,982	20,388	22,318
유동성이자부채	1,182	1,149	1,436	1,424	1,412
비유동부채	8,395	9,938	9,410	9,695	10,021
비유동이자부채	2,982	2,490	1,316	1,305	1,322
부채총계	34,070	36,916	37,789	39,098	40,960
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	59,901	66,630
자본조정	-616	1,691	2,758	1,866	1,866
자기주식	-395	-348	-173	-164	-164
자본총계	46,558	55,840	61,190	65,679	72,409

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	21,831	24,575	19,457	20,642	24,515
BPS	115,789	140,395	156,726	168,224	185,461
DPS	5,600	6,500	6,800	7,200	7,500
CFPS	43,812	48,886	41,005	26,134	32,630
ROA(%)	11.4	11.3	7.9	7.9	8.7
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	12.6	13.8
ROIC(%)	61.5	64.5	41.8	41.9	44.2
Multiples(x, %)					
PER	6.9	6.1	7.7	7.3	6.1
PBR	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8
PSR	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
PCR	3.4	3.1	3.7	5.7	4.6
EV/EBITDA	3.3	2.8	3.3	3.1	2.5
배당수익률	3.7	4.3	4.5	4.8	5.0
안정성(%)					
부채비율	73.2	66.1	61.8	59.5	56.6
Net debt/Equity	-27.3	-27.4	-31.3	-29.5	-30.4
Net debt/EBITDA	-91.1	-100.6	-162.5	-150.9	-147.3
유동비율	145.9	154.9	156.5	157.2	165.1
이자보상배율(배)	63.8	124.8	120.8	127.8	152.2
자산구조(%)					
투하자본	23.4	25.1	23.6	25.1	25.4
현금+투자자산	76.6	74.9	76.4	74.9	74.6
자본구조(%)					
차입금	8.2	6.1	4.3	4.0	3.6
자기자본	91.8	93.9	95.7	96.0	96.4

[Compliance Notice]

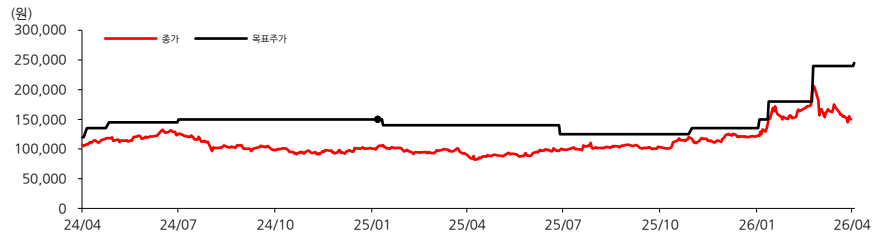
(공표일: 2026년 4월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일시	2026.01.29	2026.02.26	2026.04.07			
투자 의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	180,000	240,000	245,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-12.55	-4.67
2026.01.15	Buy	180,000	-10.43	8.94
2026.02.26	Buy	240,000	-31.48	-14.17
2026.04.07	Buy	245,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%