기아 (000270)

20조원의 순현금을 품은 로보틱스 회사

2026년 1월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	220,000 원 (상향)
✓ 상승여력	47.0%	✓ 현재주가 (1 월 28 일)	149,700 원

신한생각 초불확실성 시대에 안정성과 성장성을 겸비

로보틱스 테마에 잠시 가려진 숫자들[배당수익률 4.5%, 15%의 ROE(자기자본이익률), 1배 미만의 PBR(주가순자산비율)]이 주목받게 될 전망

4Q25 Review: 관세 영향만 없었다면 10% 이상의 영업이익률

4분기 영업이익 1.84조원(-32.2% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(1.87조원)에 부합. 미국 수입 완성차 및 부품 관세 관련 비용 약 1조원으로 관세 영향을 제외한 실질 영업이익은 약 2.87조원. 인센티브 증가(-3,420억원)와 판매 감소 (-1,320억원)라는 부정적 영향 이상의 원화 약세(+4,240억원), 비용 절감(+1,080억원), 가격 인상(+900억원) 효과가 영업이익에 반영됐음

매출원가율은 81.7%(+2.9%p)로 관세 영향 제외 시 78.1%(-0.7%p). 판관비율은 11.8%(+0.6%p)로 신차 마케팅 비용, 미래 기술 개발을 위한 R&D 비용, 서비스 품질 강화를 위한 판매보증비 등의 영향

2026년 글로벌 도매 판매량 335만대(+6.8%), 매출액 122.3조원(+7.2%), 영업이익 10.2조원(+12.4%), 영업이익률 8.3%(+0.3%p) 목표 제시. 원달러 환율을 1,370원으로 설정했음에도 불구하고 외형 확대와 수익성 개선이라는 목표를 설정한 것은 신차 효과와 원가 경쟁력에 대한 자신감이 반영된 결과. 2026년 매출액 122.5조원(+7.3%), 영업이익 10.4조원(+15.0%), 영업이익률 8.5%(+0.5%p) 달성 예상. 텔루라이드와 셀토스의 풀체인지 및 페이스리프트 모델, 전기차 EV2 출시가 올해 판매 증가의 견인차 역할 담당할 전망

Valuation & Risk: 로보틱스/SDV 업체를 PER 7배에 투자할 수 있는 기회

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 22만원(+4.8%)으로 상향. 올해 20조원 돌파가 예상되는 순현금이 자율주행/로보틱스 관련 신사업의 마중물 역할을 하며 현대차와의 밸류 격차를 줄여나갈 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	99,808.4	11,607.9	8,777.0	4.6	20.4	0.9	1.7	5.6
2024	107,448.8	12,667.1	9,773.0	4.1	19.1	0.7	1.4	6.5
2025F	114,112.8	9,078.0	7,567.9	6.4	13.4	0.8	2.5	5.6
2026F	122,475.2	10,435.8	8,917.4	6.6	14.8	0.9	2.7	4.5
2027F	129,300.2	11,590.0	9,664.7	6.2	14.6	0.9	2.2	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차]

박광래 연구위원
krpark@shinhan.com

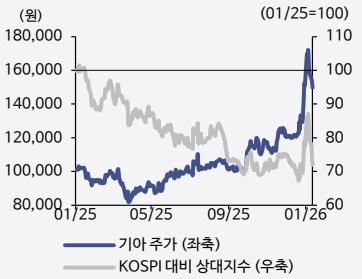
한승훈 연구원
snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

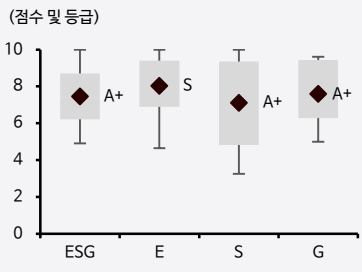
시가총액	58,444.8 십억원
발행주식수(유동비율)	390.4 백만주(60.4%)
52 주 최고가/최저가	172,100 원/82,000 원
일평균 거래액 (60 일)	180,550 백만원
외국인 지분율	40.3%
주요주주 (%)	
현대자동차 외 4 인	37.0
국민연금공단	6.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	25.0	31.8	47.2	24.1
상대	(0.2)	2.2	(27.8)	3.5

주가



ESG 컨센서스



기아 2025년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	28,059.6	27,148.1	3.4	28,686.0	(2.2)	28,432.0	(1.3)
영업이익	1,842.4	2,716.4	(32.2)	1,462.3	26.0	1,869.3	(1.4)
순이익	1,481.3	1,741.9	(15.0)	1,424.8	4.0	1,509.4	(1.9)
영업이익률	6.6	10.0		5.1		6.6	
순이익률	5.3	6.4		5.0		5.3	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

기아 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
환율	원/달러 (평균)	1,329.4	1,371.2	1,357.7	1,400.1	1,452.7	1,400.9	1,386.9	1,452.2	1,430.0	1,410.0	1,400.0	1,400.0
	원/달러 (기말)	1,347.2	1,376.7	1,316.8	1,472.3	1,473.7	1,355.3	1,405.0	1,439.5	1,420.0	1,400.0	1,390.0	1,410.0
판매량 (천대)	도매판매	760	794	762	768	772	814	783	760	806	862	832	810
	%YoY	*(1.0)*	*(1.5)*	*(1.9)*	*5.0*	*1.6*	*2.5*	*2.8*	*(1.1)*	*4.4*	*5.9*	*6.3*	*6.7*
	국내	138	138	125	140	134	142	138	132	142	148	136	141
	해외	622	656	637	628	637	672	646	628	664	714	696	669
매출액		26,239	27,540	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,060	29,269	31,811	30,952	30,443
	국내	4,771	4,824	4,455	5,104	4,931	5,312	5,192	4,943	5,383	5,664	5,271	5,539
	북미	11,062	12,213	12,305	11,755	11,907	13,237	12,995	12,527	13,353	14,934	14,914	14,088
	서유럽	6,265	5,955	5,490	5,565	6,444	6,193	5,967	5,814	6,605	6,771	6,454	6,251
	인도	1,206	1,213	1,220	1,059	1,485	1,262	1,233	1,376	1,445	1,624	1,595	1,575
	기타	2,936	3,336	3,050	3,665	3,250	3,346	3,299	3,399	2,483	2,817	2,718	2,991
영업이익		3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,842	2,438	2,724	2,522	2,752
순이익		2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,481	2,139	2,368	2,204	2,206
매출액 증가율	YoY	10.8	4.9	3.8	11.6	6.8	6.6	8.2	3.4	4.5	8.4	7.9	8.5
	QoQ	7.9	5.0	(3.7)	2.4	3.2	4.8	(2.3)	(2.2)	4.3	8.7	(2.7)	(1.6)
영업이익 증가율	YoY	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(19.0)	(1.5)	72.5	49.4
	QoQ	38.9	6.4	(20.9)	(5.7)	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	32.3	11.7	(7.4)	9.1
영업이익률		13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.6	8.3	8.6	8.1	9.0
순이익률		10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.3	7.3	7.4	7.1	7.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	52,712.9	53,535.7	54,169.8	58,146.0	59,168.1	69,862.4	86,559.0	99,808.4	107,448.8	114,112.8	122,475.2	129,300.2
영업이익	2,461.5	662.2	1,157.5	2,009.7	2,066.5	5,065.7	7,233.1	11,607.9	12,667.1	9,078.0	10,435.8	11,590.0
순이익	2,754.6	968.0	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,760.5	5,409.4	8,777.0	9,773.0	7,567.9	8,917.4	9,664.7
OPM (%)	4.7	1.2	2.1	3.5	3.5	7.3	8.4	11.6	11.8	8.0	8.5	9.0
NPM (%)	5.2	1.8	2.1	3.1	2.5	6.8	6.2	8.8	9.1	6.6	7.3	7.5
ROE (%)	10.8	3.6	4.3	6.5	5.1	14.7	14.6	20.4	19.1	13.4	14.8	14.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	114,112.8	122,475.2	114,512.9	122,765.0	(0.3)	(0.2)
영업이익	9,078.0	10,435.8	8,975.8	10,047.1	1.1	3.9
세전이익	10,130.8	11,921.3	10,033.6	11,541.4	1.0	3.3
순이익	7,567.9	8,917.4	7,495.9	8,633.1	1.0	3.3

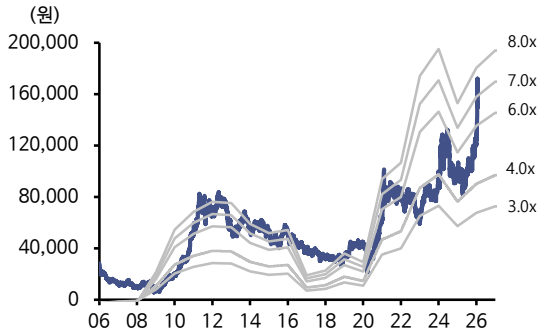
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권

기아 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	24	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F
매출액	107,449	114,113	122,475	129,300	135,765	142,554	149,681	157,165	165,024	173,275
순이익	9,773	7,568	8,917	9,665	10,148	10,655	11,188	11,748	12,335	12,952
자본총계	55,831	57,469	63,235	69,417	76,676	84,345	92,549	101,253	110,443	120,182
ROE (%)	19.1	13.4	14.8	14.6	13.9	13.2	12.6	12.1	11.7	11.2
COE (%)	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
ROE Spread (%)	10.1	4.3	5.7	5.5	4.9	4.2	3.6	3.1	2.6	2.2
Residual Income	5,616	2,487	3,632	3,846	3,727	3,545	3,349	3,131	2,896	2,644
Terminal Value	(11,853)									
A: NPV of FCFF	22,325									
B: PV of Terminal Value	(2,103)									
C: Current Book Value	55,831									
D: BD 지분가치	3,600									
Equity Value (=A+B+C)	87,049									
Shares Outstanding	390,489									
추정주당가치 (원)	222,922									
목표주가 (원)	**220,000**									

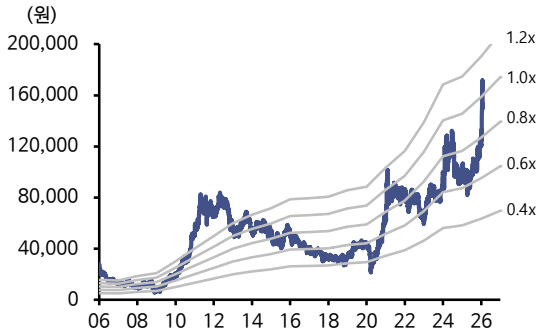
자료: 신한투자증권 추정 / 주1: 무위험이자율 3.1%, 시장위험프리미엄 6.2%, 베타 0.96 가정. 주2: BD(=Boston Dynamics)

기아 12개월 선행 PER 밴드



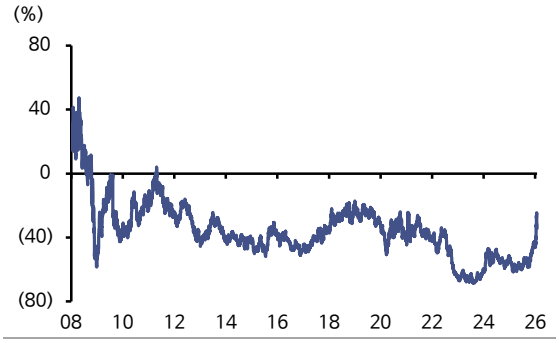
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

기아 12개월 선행 PBR 밴드



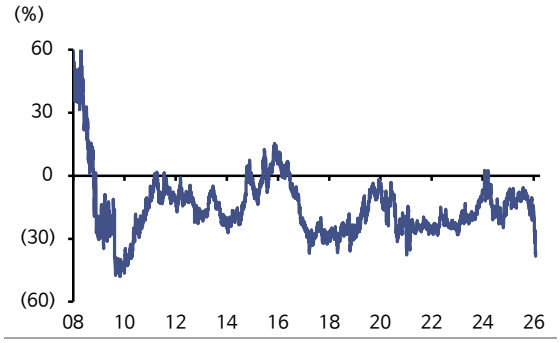
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KOSPI 대비 기아 PER 할증/할인율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 대비 기아 PER 할증/할인율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

기아 주요 지역별 판매 실적 추이 및 전망

(천대)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
글로벌	**2,743**	**2,811**	**2,772**	**2,598**	**2,774**	**2,898**	**3,082**	**3,083**	**3,128**	**3,311**	**3,457**
국내	518	530	520	552	535	539	564	540	546	566	540
해외	**2,225**	**2,281**	**2,252**	**2,045**	**2,239**	**2,359**	**2,518**	**2,543**	**2,583**	**2,744**	**2,917**
- 미국	601	591	613	574	616	704	825	859	873	942	982
- 유럽	478	492	504	403	489	520	573	537	507	510	550
- 중국	360	370	259	225	127	89	80	78	81	83	82
- 인도	0	0	45	140	182	255	255	245	280	354	431
- 중남미	230	138	122	67	96	143	142	145	151	168	174
- 중동/아프리카	174	188	191	152	193	205	223	236	238	231	230
- 아태	84	91	96	119	145	177	155	170	165	158	156
- 기타	298	411	423	366	391	267	266	273	286	297	312

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 Valuation

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE			주가수익률		
			24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	1M	3M	6M
현대차	한국	100,843.2	4.3	10.9	10.0	0.4	1.1	1.0	10.1	9.7	9.6	71.1	95.6	125.2
기아	한국	58,679.1	4.0	7.7	6.8	0.7	1.0	0.9	19.5	13.2	13.8	25.4	32.3	42.5
KG모빌리티	한국	805.5	21.5	-	-	0.5	-	-	4.6	-	-	11.2	10.2	11.2
Toyota	일본	495,003.8	8.6	9.7	12.5	1.2	1.2	1.1	13.6	13.1	9.7	(1.0)	5.6	19.3
Honda	일본	74,158.1	6.8	7.2	12.7	0.6	0.5	0.5	6.7	7.7	4.0	(2.6)	(6.0)	(9.5)
Nissan	일본	12,564.4	4.3	-	-	0.3	0.2	0.3	(6.4)	(1.2)	(6.2)	(5.4)	(3.6)	9.4
GM	미국	111,622.9	4.6	8.4	7.3	0.8	1.2	1.2	20.7	13.6	16.4	4.0	23.6	61.6
Ford	미국	79,343.6	5.4	12.2	9.0	0.9	1.2	1.2	16.9	9.5	13.9	4.7	6.1	23.5
Stellantis	미국	40,471.2	4.5	29.7	5.4	0.4	0.3	0.3	10.2	(0.5)	5.0	(11.8)	(13.8)	0.5
VW	독일	87,372.3	4.1	9.4	4.7	0.3	0.3	0.3	8.1	3.4	5.5	(2.3)	10.4	3.2
Tesla	미국	2,048,624.3	184.0	268.5	198.3	17.8	17.7	16.5	11.3	6.5	7.2	(9.3)	(6.4)	32.3
Rivian	미국	26,760.0	-	-	-	2.3	4.3	7.7	(58.0)	(58.7)	(93.2)	(26.9)	13.1	10.8
BYD	중국	173,758.1	20.4	22.9	17.0	4.8	3.5	3.1	26.2	16.1	19.1	(6.7)	(10.0)	(16.9)
평균			22.7	38.7	28.4	2.4	2.7	2.8	6.4	2.7	0.4	3.9	12.1	24.1

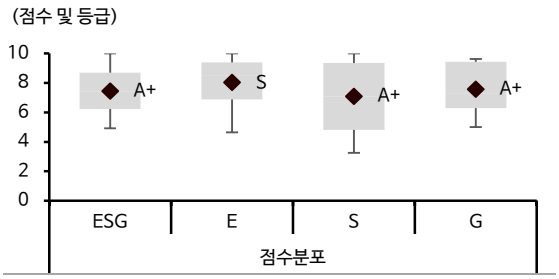
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

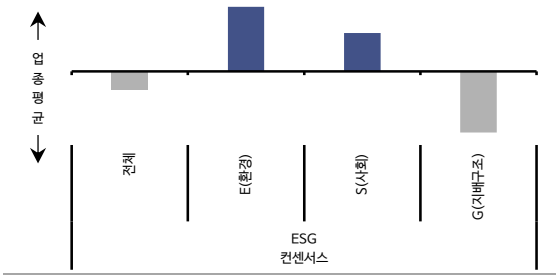
- 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 국내외 사업장 태양광 자체발전 추진
- 주주친화정책 강화를 위해 배당금 지속 확대, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표
- 국내 최대 규모 PPA 협약 체결(2031년까지 총 219MW 도입). 2030년까지 재활용 플라스틱 20% 이상 적용 목표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

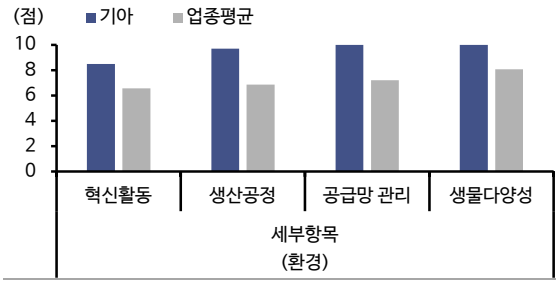
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

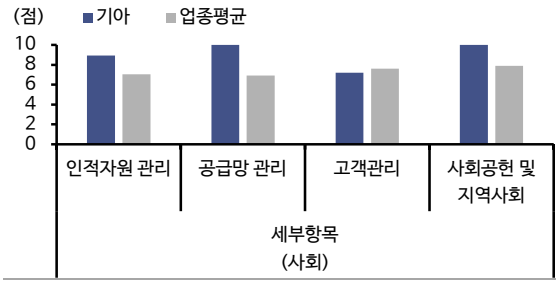
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



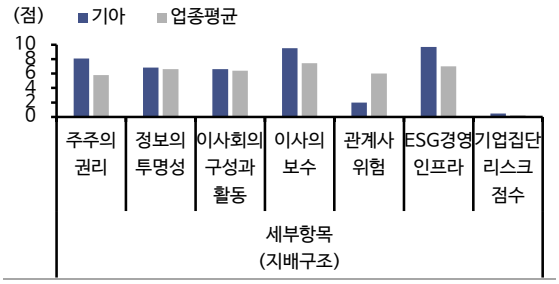
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



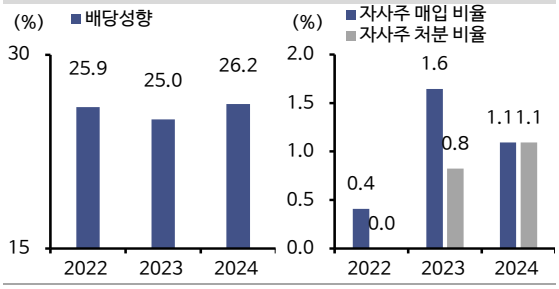
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**80,627.8**	**92,755.9**	**96,202.7**	**105,060.4**	**113,650.8**
유동자산	37,466.3	41,797.5	42,649.9	48,249.4	54,706.2
현금및현금성자산	14,353.1	13,566.6	12,342.1	15,494.1	20,057.3
매출채권	2,475.0	3,561.3	3,643.0	3,952.5	4,191.9
재고자산	11,272.9	12,419.1	13,896.5	15,077.0	15,990.3
비유동자산	43,161.5	50,958.4	53,552.8	56,811.0	58,944.6
유형자산	16,104.2	18,279.4	19,288.4	20,425.0	21,460.7
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,911.5	4,729.9	4,045.7
투자자산	22,205.0	27,223.3	27,829.6	30,132.9	31,914.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**34,069.6**	**36,915.6**	**38,728.3**	**41,827.5**	**44,243.7**
유동부채	25,674.1	26,977.4	29,156.0	31,589.8	33,498.0
단기차입금	128.8	220.9	229.3	244.8	258.4
매입채무	10,369.4	10,454.7	11,430.8	12,401.9	13,153.1
유동성장기부채	968.8	837.8	589.1	600.2	632.3
비유동부채	8,395.5	9,938.2	9,572.3	10,237.7	10,745.7
사채	2,502.3	2,175.6	1,791.9	1,798.3	1,795.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	479.6	314.5	328.1	354.0	374.7
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**46,558.2**	**55,840.3**	**57,474.4**	**63,233.0**	**69,407.1**
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
기타자본	(394.9)	(348.3)	(777.5)	(1,257.0)	(2,029.6)
기타포괄이익누계액	(221.0)	2,038.9	2,155.2	2,155.2	2,155.2
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	52,192.3	58,437.4	65,391.9
지배주주지분	**46,552.3**	**55,831.2**	**57,469.5**	**63,235.1**	**69,417.0**
비지배주주지분	5.9	9.1	4.9	(2.1)	(9.9)
*총차입금	4,164.3	3,639.2	3,005.8	3,070.5	3,138.8
*순차입금(순현금)	(16,602.4)	(18,427.5)	(17,976.7)	(21,671.0)	(26,635.3)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**99,808.4**	**107,448.8**	**114,112.8**	**122,475.2**	**129,300.2**
증감률 (%)	15.3	7.7	6.2	7.3	5.6
매출원가	**77,179.6**	**82,678.0**	**91,044.7**	**95,188.5**	**99,920.3**
매출총이익	**22,628.8**	**24,770.8**	**23,068.2**	**27,286.7**	**29,379.9**
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	20.2	22.3	22.7
판매관리비	**11,021.0**	**12,103.6**	**13,990.2**	**16,850.9**	**17,790.0**
영업이익	**11,607.9**	**12,667.1**	**9,078.0**	**10,435.8**	**11,590.0**
증감률 (%)	60.5	9.1	(28.3)	15.0	11.1
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.5	9.0
영업외손익	1,069.5	833.1	1,052.8	1,485.5	1,333.4
금융손익	871.1	741.6	699.0	865.2	863.8
기타영업외손익	(485.4)	(303.9)	(206.6)	(164.8)	(243.1)
종속 및 관계기업관련손익	683.7	395.4	560.4	785.1	712.7
세전계속사업이익	**12,677.3**	**13,500.2**	**10,130.8**	**11,921.3**	**12,923.4**
법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,567.1	3,011.0	3,266.4
계속사업이익	8,777.8	9,775.0	7,563.7	8,910.3	9,657.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**8,777.8**	**9,775.0**	**7,563.7**	**8,910.3**	**9,657.0**
증감률 (%)	62.3	11.4	(22.6)	17.8	8.4
순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	7.3	7.5
(지배주주)당기순이익	8,777.0	9,773.0	7,567.9	8,917.4	9,664.7
(비지배주주)당기순이익	0.8	2.0	(4.2)	(7.0)	(7.8)
총포괄이익	8,968.0	11,811.0	7,639.7	8,910.3	9,657.0
(지배주주)총포괄이익	8,967.3	11,807.7	7,644.5	8,919.0	9,666.3
(비지배주주)총포괄이익	0.7	3.3	(4.8)	(8.6)	(9.4)
EBITDA	**13,961.3**	**15,216.4**	**11,795.4**	**13,497.7**	**14,731.5**
증감률 (%)	44.6	9.0	(22.5)	14.4	9.1
EBITDA 이익률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.0	11.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**11,296.5**	**12,564.4**	**7,955.9**	**13,375.6**	**13,899.6**
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,563.7	8,910.3	9,657.0
유형자산상각비	1,845.9	2,009.8	2,058.2	2,330.3	2,457.2
무형자산상각비	507.5	539.5	659.2	731.6	684.2
외화환산손실(이익)	(119.9)	185.6	143.1	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	135.2	178.1	84.3	112.2	118.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(683.7)	(395.4)	(487.4)	0.0	0.0
운전자본변동	(4,247.0)	(4,286.5)	(4,658.0)	1,313.0	1,004.9
(법인세납부)	(2,920.0)	(3,543.3)	(3,361.8)	(3,011.0)	(3,266.4)
기타	8,000.7	8,101.6	5,954.6	2,989.2	3,244.6
투자활동으로인한현금흐름	**(3,106.8)**	**(10,152.8)**	**(5,410.9)**	**(6,905.1)**	**(5,722.8)**
유형자산의증가(CAPEX)	(2,335.2)	(3,485.1)	(3,343.6)	(3,466.9)	(3,493.0)
유형자산의감소	105.3	61.5	46.5	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(792.7)	(1,192.4)	(1,489.7)	(550.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(1,343.5)	(1,478.7)	(333.8)	(2,303.2)	(1,782.0)
기타	1,259.3	(4,058.1)	(290.3)	(585.0)	(447.8)
FCF	8,096.9	6,402.9	6,411.3	7,460.4	8,359.7
재무활동으로인한현금흐름	**(5,596.3)**	**(3,570.0)**	**(3,921.4)**	**(3,087.1)**	**(3,376.4)**
차입금의 증가(감소)	(3,755.2)	(922.5)	(529.7)	64.6	68.4
자기주식의처분(취득)	500.1	500.1	(774.3)	(479.5)	(772.6)
배당금	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,672.3)	(2,672.3)
기타	(937.9)	(953.3)	(58.4)	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(78.4)	(231.3)	(237.2)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	205.7	371.9	230.4	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**2,799.2**	**(786.6)**	**(1,224.5)**	**3,152.0**	**4,563.2**
기초현금	11,554.0	14,353.1	13,566.6	12,342.1	15,494.1
기말현금	14,353.1	13,566.6	12,342.1	15,494.1	20,057.3

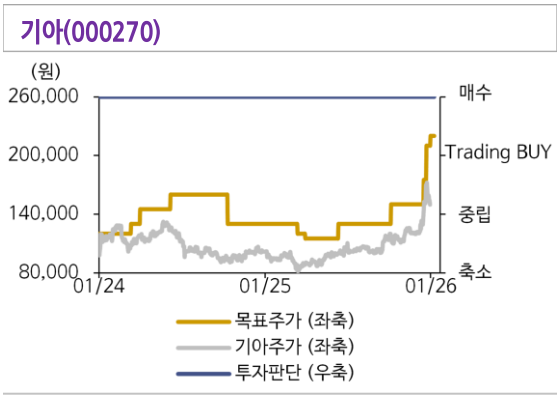
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	21,772	24,418	19,117	22,555	24,240
EPS (지배순이익, 원)	21,770	24,413	19,128	22,573	24,260
BPS (자본총계, 원)	115,804	140,418	145,582	158,722	174,219
BPS (지배지분, 원)	115,789	140,395	145,570	158,727	174,244
DPS (원)	5,600	6,500	6,800	6,800	7,000
PER (당기순이익, 배)	4.6	4.1	6.4	6.6	6.2
PER (지배순이익, 배)	4.6	4.1	6.4	6.6	6.2
PBR (자본총계, 배)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	1.7	1.4	2.5	2.7	2.2
배당성향 (%)	25.0	26.2	35.3	30.0	28.0
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.6	4.5	4.7
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.0	11.4
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.5	9.0
순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	7.3	7.5
ROA (%)	11.4	11.3	8.0	8.9	8.8
ROE (지배순이익, %)	20.4	19.1	13.4	14.8	14.6
ROIC (%)	47.9	48.0	30.3	33.2	35.8
안정성					
부채비율 (%)	73.2	66.1	67.4	66.1	63.7
순차입금비율 (%)	(35.7)	(33.0)	(31.3)	(34.3)	(38.4)
현금비율 (%)	55.9	50.3	42.3	49.0	59.9
이자보상배율 (배)	63.8	124.8	65.2	70.2	74.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(43.0)	(75.3)	(178.3)	(152.6)	(150.2)
재고자산회수기간 (일)	37.3	40.2	42.1	43.2	43.8
매출채권회수기간 (일)	8.6	10.3	11.5	11.3	11.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 01월 26일	매수	120,000	(3.5)	7.1
2024년 04월 09일	매수	130,000	(12.3)	(9.1)
2024년 04월 29일	매수	145,000	(16.2)	(8.8)
2024년 07월 05일	매수	160,000	(34.9)	(22.4)
2024년 11월 08일	매수	130,000	(25.5)	(17.9)
2025년 04월 11일	매수	120,000	(27.7)	(25.0)
2025년 04월 28일	매수	115,000	(18.1)	(12.1)
2025년 07월 10일	매수	130,000	(19.2)	(7.8)
2025년 11월 03일	매수	150,000	(20.4)	(9.3)
2026년 01월 14일	매수	175,000	(9.9)	(3.1)
2026년 01월 20일	매수	210,000	(24.3)	(18.0)
2026년 01월 29일	매수	220,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래, 한승훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 27일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%