기아 (000270)

2026 CID. 본업의 재발견, 멀티플 상향의 출발점

2026년 4월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	220,000 원 (유지)
✓ 상승여력	46.2%	✓ 현재주가 (4월 9일)	150,500 원

신한생각 숫자로 증명할 미래. OEM을 넘어 토털 솔루션 업체로

단기적으로는 미국 HEV 믹스 확대, 북미 현지생산 달성 속도, PV5 판매량, 유럽 시장 EV 엔트리 모델 판매에 대한 모니터링 필요

실적·순현금에 HEV·EV·PBV·SDV·BD를 더한다면

2026 CEO Investor Day(CID)의 핵심은 본업 실적 위에 HEV·EV·PBV·SDV·로보틱스를 얹는 장기 성장 구조를 제시한 점. 2026년 판매 335만대, 매출 122.3조원, 영업이익 10.2조원, 영업이익률 8.3%의 목표 제시. 관세로 2.4조원 감익 요인이 있겠으나 판매 증가, 믹스 개선, ASP 상승, 원가 절감으로 3.5조원 상쇄가 가능하다는 논리. 2030년에는 판매 413만대, 매출 170조원, 영업이익률 10% 달성 목표

단기 이익의 중심축은 HEV. xHEV 판매를 2026년 69만대에서 2030년 110만대로 확대하고, 생산 캐파도 40만대 추가 확보할 계획. EV는 2030년 100만대, PBV(목적 기반 차량)는 23.2만대 판매 목표. PBV는 차량 판매를 넘어 운영 소프트웨어와 서비스가 결합된 B2B 플랫폼으로 진화 전망

자율수행은 데이터 중심 전략과 NVIDIA 협업을 기반으로 2028년 첫 SDV SUV 출시, 2029년 초 도심형 Level 2++ 탑재를 목표로 제시. 로보틱스에서는 지분가치보다 제조·물류 현장 적용에 따른 생산성 개선 가능성을 점칠 수 있는 내용들이 공개됐음

Valuation & Risk: 변신을 준비하고 있는 저평가 완성차 업체

투자의견 매수, 목표주가 22만원 유지. 이번 행사를 통해 단순 완성차 업체에서 SDV·PBV·로보틱스 옵션을 함께 가진 미래 모빌리티 플랫폼 회사로의 변신 가능성을 확인. 단기 실적 우려 점증으로 인한 주가 변동성 확대 구간에서 비중을 늘리는 전략 권고

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	107,448.8	12,667.1	9,773.0	4.1	19.1	0.7	1.4	6.5
2025	114,140.9	9,078.1	7,561.0	6.4	12.9	0.8	2.4	5.6
2026F	123,236.3	10,071.1	8,618.0	6.8	13.4	0.9	2.9	4.5
2027F	132,532.8	11,305.2	9,420.9	6.2	13.4	0.8	2.3	4.5
2028F	138,341.6	12,378.1	10,274.1	5.7	13.2	0.7	1.8	4.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차]

박광래 연구위원
krpark@shinhan.com

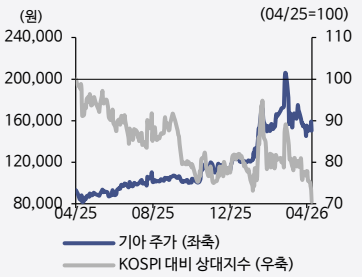
한승훈 연구원
snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

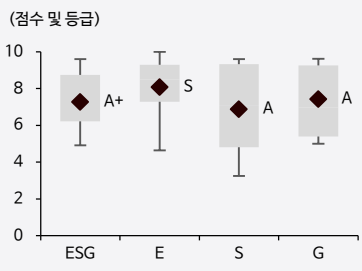
시가총액	58,757.2 십억원
발행주식수(유동비율)	390.4 백만주(60.4%)
52주 최고가/최저가	206,000 원/82,000 원
일평균 거래액 (60일)	291,139 백만원
외국인 지분율	38.8%
주요주주 (%)	
현대자동차 외 4 인	37.0
국민연금공단	6.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.9)	13.0	79.6	24.8
상대	(10.8)	(10.3)	(28.7)	(6.9)

주가



ESG 컨센서스



관세 역풍을 뚫고 이익 증가를 시현할 수 있는 2026년 전망

물량, 가격, 믹스 개선으로 증익 자신감 피력

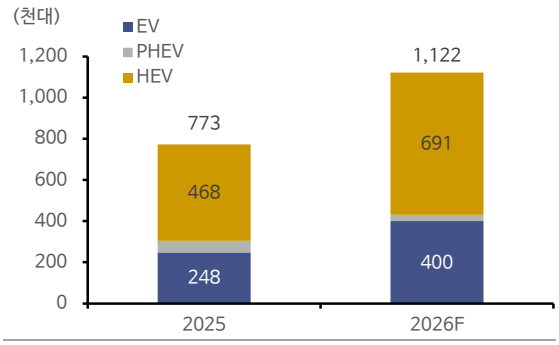
2026 CEO Investor Day는 회사의 정체성을 재확립할 수 있었던 자리였다. 시장은 그 동안 기아를 HEV(하이브리드) 경쟁력, 높은 중고차 가치, 우수한 현금창출력을 가진 완성차 업체로 평가해왔고, SDV·자율주행·로보틱스 같은 신사업가치는 상대적으로 현대차 중심의 미래 전략에 무게가 더 실리는 모습이었다. 우수한 이익 창출력 위에 SDV·PBV·로보틱스를 얹어 수익 구조 자체를 상향시킬 수 있다는 논리와 자신감을 회사는 보여줬다.

회사가 제시한 2026년 목표는 판매 335만대(+6.8% YoY), 친환경차 판매 112.2만대(+45.1%), 시장점유율 3.8%(+0.3%p), 매출 122.3조원(+7.2%), 영업이익 10.2조원(+12.4%), OPM 8.3%(+0.4%p)를 2026년 가이던스로 밝혔다. 투자비는 전년대비 1.2조원 늘어난 10.1조원(+13.7%)을 계획하고 있다.

2026년 전년대비 이익증감 요인 전망치를 분해해보면, 관세 영향으로 2.4조원의 감익 요인이 발생함과 동시에, 판매물량 증가, 믹스 개선, ASP 상승, 고정비 절감, 원가 개선을 통해 3.5조원의 증익효과가 나타날 것이라고 회사 측은 밝혔다. 외부 악재를 부정하지 않으면서도, 물량·가격·원가 등으로 이를 상쇄할 수 있다는 자신감을 피력했다.

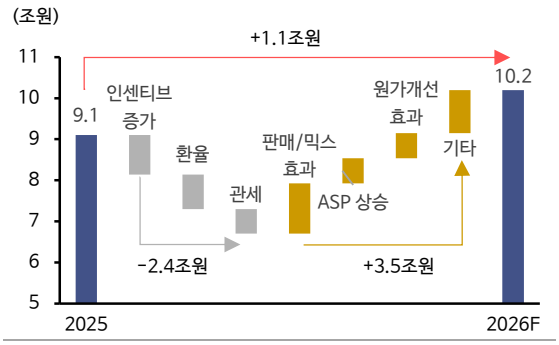
주주환원도 다시 확인됐다. 총주주환원율은 2020년 27%에서 2025년 35%로 확대됐고, 2025년 DPS는 6,800원으로 2020년 대비 약 7배 증가했다. 2026~2028년에도 TSR 35% 이상을 유지하겠다고 밝혔고, 추가적인 주주환원 강화도 검토할 수 있다고 첨언했다.

2026년 친환경차 판매 계획



자료: 기아, 신한투자증권

2026년 영업이익 변동요인 예상



자료: 기아, 신한투자증권

EV 시대에도 본업의 중심축은 HEV

HEV 중심 전략으로 수익성과 성장성 동시 확보

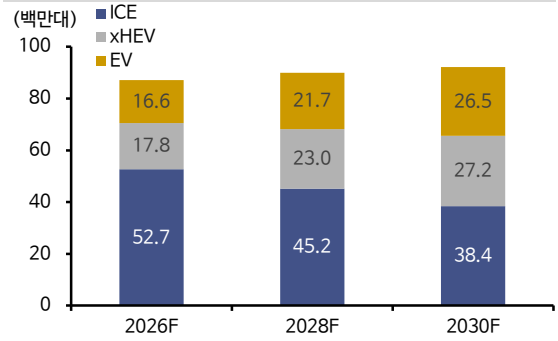
2030년 글로벌 자동차 수요가 9,210만대까지 증가하는 가운데, EV 비중은 29%까지 확대될 전망이다. 그러나 회사는 EV 시대에도 HEV가 현재와 마찬가지로 이익의 중심 축이 될 것이라고 예측했다. 2030년까지 HEV 신차 10종을 출시하겠다고 밝힌 점은 이와 같은 맥락이다.

숫자로 보면 HEV 전략이 더 또렷해진다. 글로벌 HEV 수요가 2026년 930만대에서 2030년까지 1,460만대까지 증가가 예상되고, 기아는 HEV 판매를 2026년 69만대에서 2030년 110만대까지 늘리겠다는 계획을 밝혔다. 이를 위해 중장기적으로 HEV 생산 캐파를 40만대 추가 확보할 계획이다. HEV를 단순 과도기 제품이 아니라, EV 대중화 이전까지 점유율과 수익성을 동시에 확보할 수 있는 핵심 파워트레인으로 활용할 것으로 보인다.

EV 전략은 과거보다 더 현실적이 바뀌었다. 글로벌 EV 보급률은 2025년 16.1%를 기록했다. EV 시장은 Early Adopter에서 Early Majority로 넘어가는 구간이다. 이제 EV 시장의 핵심 경쟁력은 앞선 기술력이 아니라, 가격 접근성·충전 인프라·제품의 체감가치 등이다.

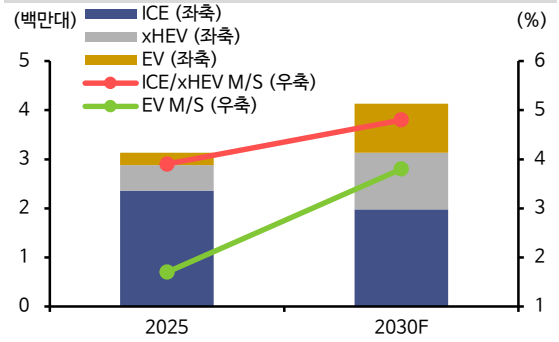
기아는 2030년 EV 판매 100만대, 점유율 3.8%를 목표로 제시했다. EV 라인업은 2026년 11개에서 2030년 14개(승용 2종, SUV 9종, PBV 3종)로 확대된다. 차세대 EV 플랫폼은 배터리 용량을 최대 40% 확대하고, 모터 출력을 9% 높이며, 신규 인포테인먼트와 Level 2++ 자율주행까지 통합할 전망이다. 충전 접근성도 강화한다. 북미 24만기, 유럽 100만기, 국내 48만기 수준의 충전 인프라 접근성을 확보할 계획이다.

글로벌 파워트레인별 수요 전망



자료: 기아, 신한투자증권

기아 2030년 ICE, xHEV, EV 판매 목표



자료: 기아, 신한투자증권

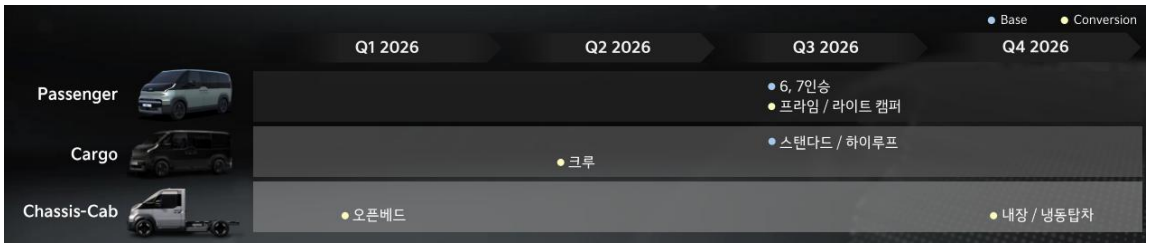
PBV: 단순 상용차가 아니라 'B2B 플랫폼 사업'으로 접근

반복수익 및 고객 락인 구조 구축 추진

완성차 OEM를 넘어 플랫폼 사업자로 가는 과정에서 PBV는 중요한 지렛대 역할을 담당할 것이다. 글로벌 LCV(Light Commercial Vehicle) 시장은 2030년 447만대, eLCV 시장은 105만대를 기록할 전망이다. 기아는 매년 23.2만대 판매 목표를 설정했다. 2025년 출시한 PV5는 첫 해 8,500대를 판매했고, 2026년에는 5.4만대 판매를 추진한다.

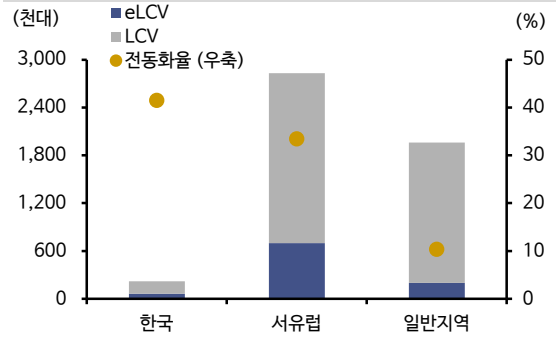
장기적으로 2029년까지 'PV5(2025) – PV7(2027) – PV9(2029)' 순으로 풀 라인업을 구축하고, 40가지 이상의 바디타입을 제공할 계획이다. 여기에 B2B 앱, AI연동, OTA, 플릿관리, 금융·정비·보험·충전 통합 청구를 포함하는 토털 솔루션도 제공된다. PBV는 '차량 판매 + 컨버전 + 운영 소프트웨어 + 금융 서비스'가 결합된 구조로, 전통적인 완성차보다 더 높은 고객 락인(Lock-in)과 반복매출 발생을 기대해볼 수 있다.

PV5 출시 일정



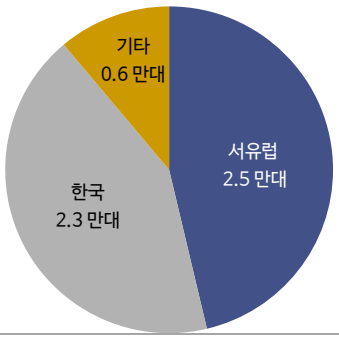
자료: 기아, 신한투자증권

2030년 eLCV 수요 전망



자료: 기아, 신한투자증권

2026년 PBV 판매 목표



자료: 기아, 신한투자증권

지역별 전략: 미국은 HEV, 유럽은 EV, 신흥시장은 볼륨

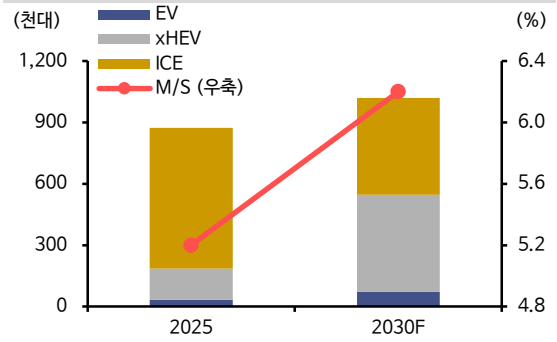
지역별 수요 특성에 맞춘 판매 전략 실행

미국 시장은 2030년까지 산업수요가 1,630만대 수준에서 정체될 전망이다. 그러나 HEV 수요는 연평균 22% 성장하고 비중도 40%까지 확대될 것으로 보인다. 이에 따라 기아는 미국 판매 102만대, HEV 판매 47만대, HEV 비중 47%, 시장 점유율 6.2%를 목표로 설정했다. 북미 현지생산 비중은 56%에서 67%로 확대하며, 스포티지는 20만대 체제, 셀토스는 10만대 모델, 텔루라이드는 탑3 판매를 노린다. 여기에 북미 전용 HEV/EREV 픽업도 더해진다.

유럽에서는 EV 리더십에 포커스를 맞춘다. 2030년 서유럽 판매 75만대, EV 판매 50만대, EV 비중 66%를 목표로 제시했다. 이는 시장 평균 EV 비중 전망치인 43%보다 23%p 높다. EV3, EV2, EV5로 볼륨을 키우고, 내년에는 유럽 B세그먼트에 기아 최초 SDV 모델을 투입할 전망이다. HEV 수요 확대에 대응하기 위해 셀토스 HEV와 K4 HEV를 추가하고, 국내·슬로바키아·멕시코 3개 공급선을 확보하겠다고 설명했다.

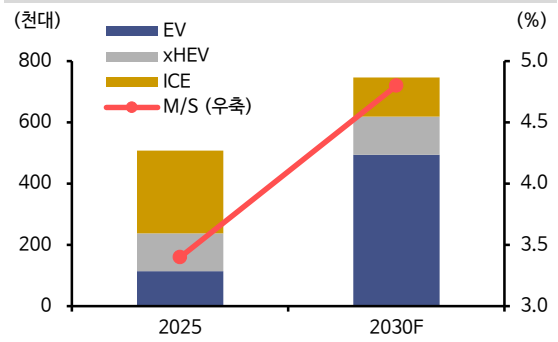
신흥시장은 볼륨과 점유율 확대가 핵심이다. 신흥시장 총 수요가 2020년 1,340만대에서 2030년 2,240만대까지 확대될 전망인 가운데, 기아는 판매량을 2025년 100만대에서 2030년 148만대, 점유율 6.6%까지 끌어올리겠다고 밝혔다. 인도는 핵심 전략시장으로, 2030년 판매 41만대, 점유율 7.6%, 딜러망 800개를 목표로 한다. 핵심 차종은 셀토스와 소넷이며, 각각 20만대 이상 판매를 추진한다.

2030년 미국 시장 판매 목표



자료: 기아, 신한투자증권

2030년 유럽 시장 판매 목표



자료: 기아, 신한투자증권

SDV/자율주행: '기술 시연'에서 '양산'으로

SDV와 자율주행을 데이터 기반 수익화 구조로 전환해 장기 성장 동력 확보 추진

시장 참여자들이 이번 CID에서 가장 기대했던 파트는 SDV/자율주행이었다. 현대차그룹 자율주행 전략을 지휘하고 있는 박민우 사장은 자율주행 경쟁의 본질이 알고리즘 우위 자체보다, 얼마나 많은 차량에 적용해 데이터를 축적하고, 이를 얼마나 빨리 다시 학습시켜 상품개선으로 연결하느냐에 있다고 설명했다. 이를 위해 현대차그룹은 센서를 표준화하고, SDV 아키텍처를 통해 데이터 포맷을 통일한다. NVIDIA와의 전략적 파트너십을 통해 그룹사 및 외부 생태계 데이터를 연결하는 구조를 만들 전망이다.

자율주행은 투 트랙으로 진행된다. 하나는 1) 글로벌 파트너십 기반의 빠른 양산 적용이고, 나머지는 2) 축적된 데이터를 활용한 내부 E2E(End-to-End, 센서 입력부터 제어 출력까지 단일 딥러닝 모델이 처리) 시스템이나 프로세 모델 고도화와 기술 주도권 확보다. 외부 협력으로 출시를 빨리 하고, 데이터를 우리 것으로 축적하며, 기술은 내부에 집적시키는 구조를 구축하는 것이다. 기아 첫 SDV SUV는 2027년 말 양산 준비를 마치고, 2028년 출시를 목표로 한다. 이후의 로드맵은 2029년 초 도심형 Level 2++, 2030년 말 전용 로보택시 모델까지 이어진다.

이 전략이 중요한 이유는 SDV가 단순 기능 고도화가 아니라 반복매출 구조로 이어질 가능성이 높기 때문이다. 앞으로 OTA, FoD, 앱마켓, 커넥티비티 유료화가 차량 생애주기 전체에서 수익화될 수 있을 전망이다. 기존 ADAS가 일회성 ASP 레벨업을 견인했고, SDV는 차량 판매 이후에도 매출이 이어지는 구조다.

기아의 Data Flywheel 구조



자료: 기아, 신한투자증권

2028년 출시 예정인 SDV 차량



자료: 기아, 신한투자증권

로보틱스: 지분가치 뿐만 아니라 '운영 역할'도 중요

BD의 로봇을 공정 데이터 축적 및 생산성 개선 통한 수익성 레버리지로 활용

Boston Dynamics(이하 'BD')는 그룹 공장 전반에 2.5만대 이상의 로봇을 배치할 계획이다. 이를 위해 사바나 메타플랜트 인근에서 로봇과 엔지니어를 함께 훈련시키고 있다. 'Spot' 기반 플랫폼으로 이미 공장 데이터를 관리하고, Google DeepMind와 NVIDIA가 AI·컴퓨팅 파트너로 협력하고 있다.

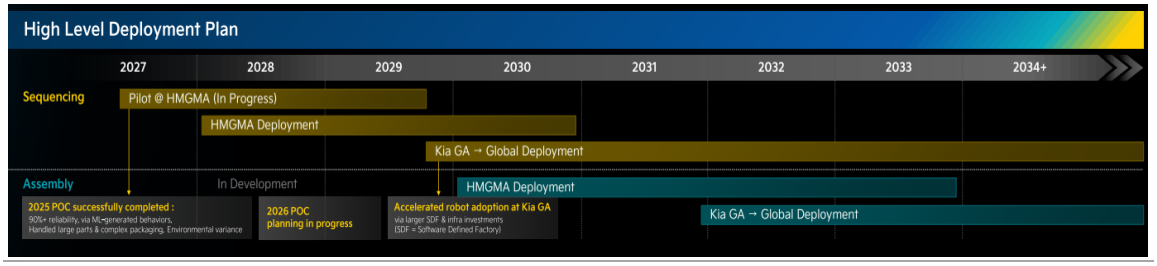
기아 관점에서 중요한 것은 BD 로봇가치가 단순 지분가치 효과에 그치지 않는다는 점이다. 기아와 현대차그룹이 실제 공장에서 로봇을 적용해 산업 데이터를 확보하고, 향후 조지아 공장까지 확산하는 구조로 확대될 수 있음을 이번 발표를 통해 확인할 수 있었다. 이는 기아가 BD 로봇의 실제 수요처, 실증처, 생산성 혁신 플랫폼이 될 수 있음을 의미한다. 향후 휴머노이드 Atlas가 Sequencing(혼류생산 라인에서 다양한 차종을 효율적으로 조립하기 위해 최적의 투입 순서를 결정), Assembly(여러 부품을 하나의 기능 단위로 조립), 물류 보조 등으로 확장될 경우, 기아의 수익성 개선과 공장 유연성 강화로도 연결될 수 있을 전망이다.

피지컬 AI와 VLA 개발



자료: 기아, 신한투자증권

현대차그룹 생산 현장 로봇 배치 계획



자료: 기아, 신한투자증권

기아 2026년 1분기 실적 전망

(십억원, %)	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25F	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	29,269.1	28,017.5	4.5	28,059.7	4.3	29,616.4	(1.2)
영업이익	2,154.9	3,008.6	(28.4)	1,842.5	17.0	2,369.3	(9.0)
순이익	1,920.8	2,393.0	(19.7)	1,474.4	30.3	1,979.2	(3.0)
영업이익률	7.4	10.7		6.6		8.0	
순이익률	6.6	8.5		5.3		6.7	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

기아 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액		26,239	27,540	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,060	29,269	31,811	30,952	31,204
	국내	4,771	4,824	4,455	5,104	4,931	5,312	5,192	4,943	5,383	5,664	5,271	5,678
	북미	11,062	12,213	12,305	11,755	11,907	13,237	12,995	12,527	13,353	14,934	14,914	14,440
	서유럽	6,265	5,955	5,490	5,565	6,444	6,193	5,967	5,814	6,605	6,771	6,454	6,407
	인도	1,206	1,213	1,220	1,059	1,485	1,262	1,233	1,376	1,445	1,624	1,595	1,614
	기타	2,936	3,336	3,050	3,665	3,250	3,346	3,299	3,399	2,483	2,817	2,718	3,065
영업이익		3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,843	2,155	2,750	2,518	2,649
순이익		2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,474	1,921	2,365	2,209	2,124
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	11.2
	QoQ	7.9	5.0	(3.7)	2.4	3.2	4.8	(2.3)	(2.2)	4.3	8.7	(2.7)	0.8
영업이익 증가율	YoY	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(28.4)	(0.6)	72.2	43.8
	QoQ	38.9	6.4	(20.9)	(5.7)	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	17.0	27.6	(8.4)	5.2
영업이익률		13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.6	7.4	8.6	8.1	8.5
순이익률		10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.3	6.6	7.4	7.1	6.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	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	114,140.9	123,236.3	132,532.8
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	9,078.1	10,071.1	11,305.2
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	7,561.0	8,618.0	9,420.9
OPM (%)	4.7	1.2	2.1	3.5	3.5	7.3	8.4	11.6	11.8	8.0	8.2	8.5
NPM (%)	5.2	1.8	2.1	3.1	2.5	6.8	6.2	8.8	9.1	6.6	7.0	7.1
ROE (%)	10.8	3.6	4.3	6.5	5.1	14.7	14.6	20.4	19.1	12.9	13.4	13.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	123,236.3	132,532.8	122,475.2	129,300.2	0.6	2.5
영업이익	10,071.1	11,305.2	10,435.8	11,590.0	(3.5)	(2.5)
세전이익	11,759.2	12,880.2	11,921.3	12,923.4	(1.4)	(0.3)
순이익	8,618.0	9,420.9	8,917.4	9,664.7	(3.4)	(2.5)

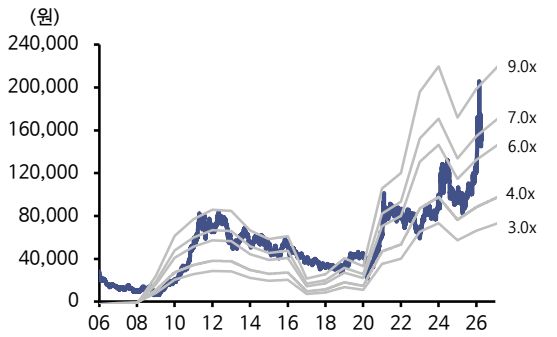
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권

기아 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	25	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F	34F
매출액	114,141	123,236	132,533	138,342	145,259	152,522	160,148	168,155	176,563	185,391
순이익	7,561	8,618	9,421	10,274	11,111	12,017	12,996	14,056	15,201	16,440
자본총계	61,188	67,155	73,925	81,556	88,668	96,359	104,676	113,672	123,401	133,922
ROE (%)	12.9	13.4	13.4	13.2	13.1	13.0	12.9	12.9	12.8	12.8
COE (%)	8.3	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4
ROE Spread (%)	4.6	2.0	1.9	1.8	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
Residual Income	2,815	1,346	1,427	1,460	1,445	1,507	1,575	1,647	1,726	1,811
Terminal Value	19,423									
A: NPV of FCFF	13,745									
B: PV of Terminal Value	2,232									
C: Current Book Value	61,188									
D: BD 지분가치	5,800									
Equity Value (=A+B+C)	85,356									
Shares Outstanding	386,113									
추정주당가치 (원)	221,065									
목표주가 (원)	**220,000**									

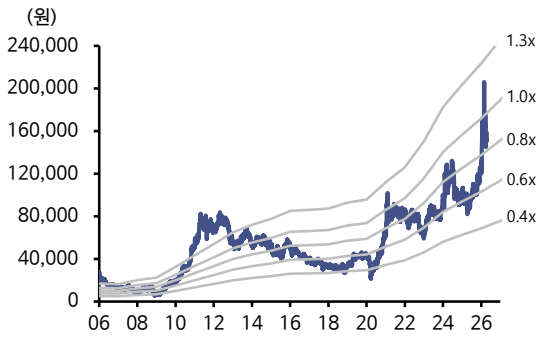
자료: 신한투자증권 추정 / 주1: 무위험이자율 3.2%, 시장위험프리미엄 7.7%, 베타 1.1 가정. 주2: BD(=Boston Dynamics)

기아 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

기아 12개월 선행 PBR 밴드



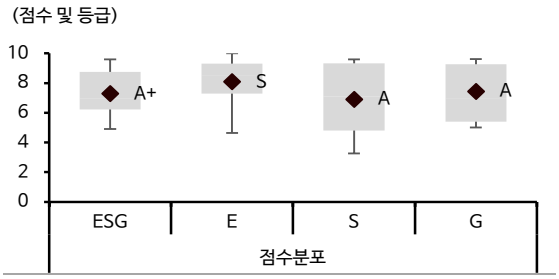
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

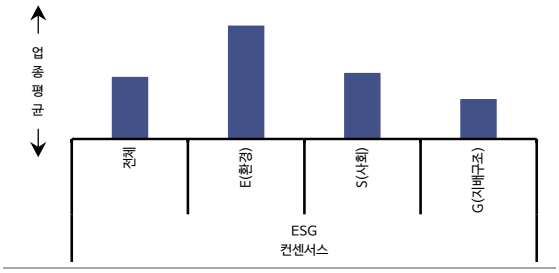
- 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 국내외 사업장 태양광 자체발전 추진
- 주주친화정책 강화를 위해 배당금 지속 확대, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표
- 국내 최대 규모 PPA 협약 체결(2031년까지 총 219MW 도입). 2030년까지 재활용 플라스틱 20% 이상 적용 목표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

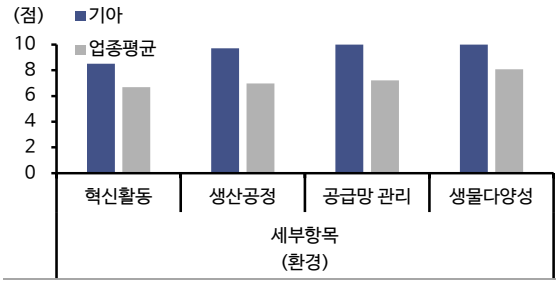
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

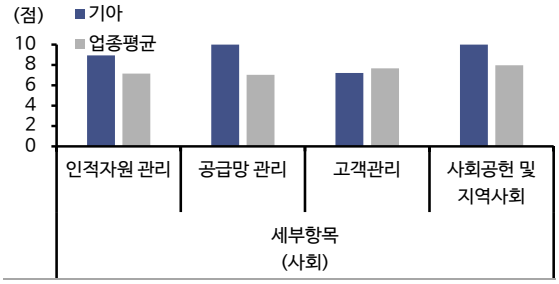
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



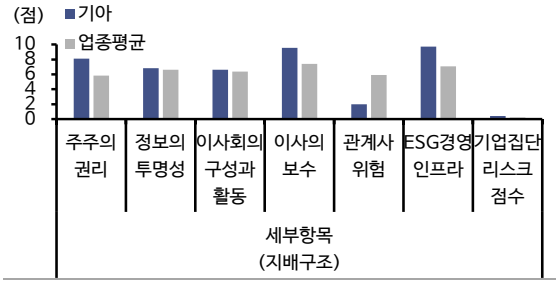
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



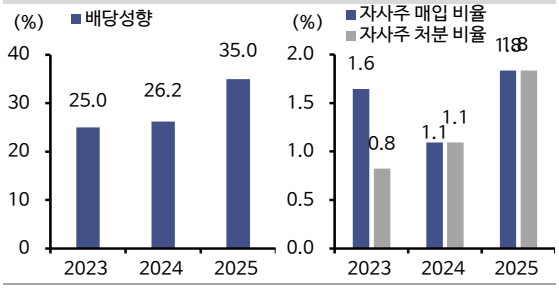
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

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)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**92,755.9**	**98,979.1**	**108,612.8**	**117,674.3**	**127,237.8**
유동자산	41,797.5	44,425.9	49,334.3	54,969.2	61,585.0
현금및현금성자산	13,566.6	13,998.1	15,566.0	19,174.8	24,126.9
매출채권	3,561.3	3,551.8	3,945.9	4,185.0	4,381.3
재고자산	12,419.1	14,666.2	16,293.6	17,280.6	18,091.1
비유동자산	50,958.4	54,553.1	59,278.5	62,705.1	65,652.8
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,337.2	24,528.9	26,480.5
무형자산	4,093.9	4,805.7	4,094.0	3,488.6	2,973.6
투자자산	27,223.3	28,149.2	31,183.4	33,023.8	34,535.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**36,915.6**	**37,788.6**	**41,460.1**	**43,758.3**	**45,698.4**
유동부채	26,977.4	28,378.3	31,136.7	32,951.6	34,444.4
단기차입금	220.9	211.3	204.8	201.7	201.7
매입채무	10,454.7	10,662.2	11,845.3	12,562.9	13,152.1
유동성장기부채	837.8	1,153.7	921.1	921.2	921.2
비유동부채	9,938.2	9,410.3	10,323.4	10,806.7	11,254.0
사채	2,175.6	979.0	994.0	932.6	932.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	314.5	337.1	337.1	337.1	337.1
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**55,840.3**	**61,190.5**	**67,152.7**	**73,916.0**	**81,539.4**
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,760.1	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
기타자본	(348.3)	(173.0)	(173.0)	(173.0)	(173.0)
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.1	2,931.1	2,931.1	2,931.1
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	60,486.7	67,256.7	74,888.0
지배주주지분	**55,831.2**	**61,187.9**	**67,155.0**	**73,925.1**	**81,556.3**
비지배주주지분	9.1	2.6	(2.3)	(9.1)	(16.9)
*총차입금	3,639.2	2,752.0	2,535.9	2,476.1	2,480.0
*순차입금(순현금)	(18,427.5)	(19,484.2)	(22,146.6)	(26,347.9)	(31,733.5)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**107,448.8**	**114,140.9**	**123,236.3**	**132,532.8**	**138,341.6**
증감률 (%)	7.7	6.2	8.0	7.5	4.4
매출원가	**82,678.0**	**91,632.8**	**98,684.7**	**105,654.7**	**109,708.1**
매출총이익	**24,770.8**	**22,508.1**	**24,551.6**	**26,878.1**	**28,633.5**
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.9	20.3	20.7
판매관리비	**12,103.6**	**13,429.9**	**14,480.6**	**15,572.9**	**16,255.5**
영업이익	**12,667.1**	**9,078.1**	**10,071.1**	**11,305.2**	**12,378.1**
증감률 (%)	9.1	(28.3)	10.9	12.3	9.5
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.2	8.5	8.9
영업외손익	833.1	1,163.2	1,688.2	1,575.0	1,686.4
금융손익	741.6	722.4	922.0	925.6	1,116.5
기타영업외손익	(303.9)	25.9	(19.0)	(63.2)	(59.4)
종속 및 관계기업관련손익	395.4	415.0	785.1	712.7	629.3
세전계속사업이익	**13,500.2**	**10,241.4**	**11,759.2**	**12,880.2**	**14,064.4**
법인세비용	3,725.2	2,687.2	3,154.2	3,474.1	3,798.2
계속사업이익	9,775.0	7,554.2	8,605.1	9,406.2	10,266.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**9,775.0**	**7,554.2**	**8,605.1**	**9,406.2**	**10,266.3**
증감률 (%)	11.4	(22.7)	13.9	9.3	9.1
순이익률 (%)	9.1	6.6	7.0	7.1	7.4
(지배주주)당기순이익	9,773.0	7,561.0	8,618.0	9,420.9	10,274.1
(비지배주주)당기순이익	2.0	(6.8)	(4.9)	(6.7)	(7.9)
총포괄이익	11,811.0	8,391.3	8,605.1	9,406.2	10,266.3
(지배주주)총포괄이익	11,807.7	8,397.9	8,617.5	9,419.8	10,281.1
(비지배주주)총포괄이익	3.3	(6.6)	(12.5)	(13.6)	(14.9)
EBITDA	**15,216.4**	**11,792.1**	**12,453.5**	**13,871.0**	**15,109.7**
증감률 (%)	9.0	(22.5)	5.6	11.4	8.9
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	10.1	10.5	10.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**12,564.4**	**9,054.1**	**12,099.3**	**12,511.6**	**13,380.1**
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,605.1	9,406.2	10,266.3
유형자산상각비	2,009.8	2,069.9	1,670.8	1,960.4	2,216.6
무형자산상각비	539.5	644.1	711.7	605.4	515.1
외화환산손실(이익)	185.6	192.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	178.1	(65.9)	(102.4)	(115.0)	(118.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(395.4)	(415.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4,286.5)	(4,327.7)	1,226.2	665.7	511.0
(법인세납부)	(3,543.3)	(3,538.7)	(3,154.2)	(3,474.1)	(3,798.2)
기타	8,101.6	6,940.7	3,142.1	3,463.0	3,787.3
투자활동으로인한현금흐름	**(10,152.8)**	**(4,959.9)**	**(7,974.1)**	**(6,514.1)**	**(6,105.9)**
유형자산증가(CAPEX)	(3,485.1)	(3,764.5)	(4,073.6)	(4,152.1)	(4,168.2)
유형자산감소	61.5	171.5	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1,192.4)	(1,226.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(1,478.7)	(1,012.9)	(3,034.2)	(1,840.4)	(1,511.2)
기타	(4,058.1)	872.1	(866.3)	(521.6)	(426.5)
FCF	6,402.9	4,297.7	5,585.6	6,613.3	7,552.4
재무활동으로인한현금흐름	**(3,570.0)**	**(4,175.5)**	**(2,858.6)**	**(2,702.6)**	**(2,638.9)**
차입금증가(감소)	(922.5)	(840.6)	(216.1)	(59.8)	3.9
자기주식처분(취득)	500.1	700.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,642.5)	(2,642.9)	(2,642.9)
기타	(953.3)	(1,475.9)	0.0	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	301.3	313.9	316.9
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	371.9	512.7	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(786.6)**	**431.5**	**1,567.9**	**3,608.8**	**4,952.1**
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	15,566.0	19,174.8
기말현금	13,566.6	13,998.1	15,566.0	19,174.8	24,126.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

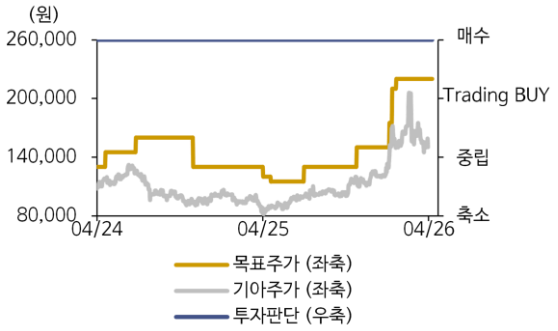
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	24,418	19,094	22,041	24,093	26,296
EPS (지배순이익, 원)	24,413	19,111	22,074	24,131	26,316
BPS (자본총계, 원)	140,418	156,733	172,004	189,328	208,854
BPS (지배지분, 원)	140,395	156,726	172,010	189,351	208,897
DPS (원)	6,500	6,800	6,800	6,800	6,800
PER (당기순이익, 배)	4.1	6.4	6.8	6.2	5.7
PER (지배순이익, 배)	4.1	6.4	6.8	6.2	5.7
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	1.4	2.4	2.9	2.3	1.8
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.7	28.1	25.7
배당수익률 (%)	6.5	5.6	4.5	4.5	4.5
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	14.2	10.3	10.1	10.5	10.9
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.2	8.5	8.9
순이익률 (%)	9.1	6.6	7.0	7.1	7.4
ROA (%)	11.3	7.9	8.3	8.3	8.4
ROE (지배순이익, %)	19.1	12.9	13.4	13.4	13.2
ROIC (%)	48.4	29.9	28.6	29.7	30.7
안정성					
부채비율 (%)	66.1	61.8	61.7	59.2	56.0
순차입금비율 (%)	(33.0)	(31.8)	(33.0)	(35.6)	(38.9)
현금비율 (%)	50.3	49.3	50.0	58.2	70.0
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	139.8	156.7	198.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(75.3)	696.6	139.4	138.2	136.9
재고자산회수기간 (일)	40.2	43.3	45.8	46.2	46.7
매출채권회수기간 (일)	10.3	11.4	11.1	11.2	11.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

기아(000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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 04월 08일 기준)

매수 (매수)	87.80%	Trading BUY (중립)	8.27%	중립 (중립)	3.94%	축소 (매도)	0.00%