

# 자동차

## 기아 000270

### 4Q25 Review: 성장은 필연적

Jan 29 2026

BUY

유지

#### 4Q25 Review: 꾸준한 개선 발생 중

TP 175,000 원

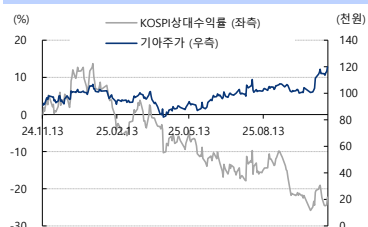
상향

4분기 실적은 매출액 28.1조원(+3.5% YoY), 영업이익 1.8조원(-32.2% YoY, OPM 6.36)로 컨센서스 (Fnguide 매출액 28.4조원, 영업이익 1.9조원) 대비 부합.

#### Company Data

|               |            |
|---------------|------------|
| 현재가(1/28)     | 149,700 원  |
| 액면가(원)        | 5,000 원    |
| 52 주 최고가(보통주) | 172,100 원  |
| 52 주 최저가(보통주) | 82,000 원   |
| KOSPI (1/28)  | 5,170.81p  |
| KOSDAQ (1/28) | 1,133.52p  |
| 자본금           | 21,393 억원  |
| 시가총액          | 584,448 억원 |
| 발행주식수(보통주)    | 39,041 만주  |
| 발행주식수(우선주)    | 0 만주       |
| 평균거래량(60 일)   | 229.3 만주   |
| 평균거래대금(60 일)  | 3,419 억원   |
| 외국인지분(보통주)    | 40.13%     |
| 주요주주          |            |
| 현대자동차 외 4인    | 36.99%     |
| 국민연금공단        | 6.77%      |

#### Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | 19.1 | 32.6  | 30.5  |
| 상대주가     | -0.7 | -17.4 | -18.8 |

외형은 도매 판매량 감소(-0.9% YoY)에도 ASP(39.1백만원, +4.7% YoY) 및 환효과에 기인한 성장 발생. 손익은 관세(-1.0조원), 인센티브(-3,420억원)의 부정적 요인 있었으나, 환율(+4,240억원) 및 자체적 비용절감/가격효과(+2,000억원)로 손실폭 축소. 특히 당분기부터 믹스효과가 양(+)으로 전환. 지역 믹스 영향은 부정적이었으나, EV 판매 감소 및 HEV 증분 효과 반영된 결과. 26년 연간으로 믹스효과 긍정적으로 작용할 것으로 판단.

#### 공격적 가이던스, 이유는 분명히 존재

26년 가이던스 매출액 122.3조원(+7.2% YoY), 영업이익률 8.3%(+0.3%p YoY, 기준환율 1,370원) 제시. 선제적으로 제시되었던 도매판매량 가이던스(335.0만대, +6.8% YoY)의 지역별 분류 공개. 대다수 지역에서 공격적 증분 반영. 북미 113.4만대(+4.6% YoY) 제시. HEV 판매 증분(+12만대) 및 텔룰라이드 FMC(+6만대), 기타 신차 효과 반영. 유럽 59.1만대(+10.2% YoY) 제시. 4Q25 EV4, 1Q26 EV2 출시 및 PV5 증분 기인한 EV 세그먼트 M/S 확대와 노후화된 ICE/HEV PE모델 출시로 상품성 개선 기대. 인도 30.2만대(+7.8% YoY) 제시. 시장 성장 지속되며, 볼륨모델 셀토스 F/L 효과 주요인. 신차 효과 도래 및 HEV 영역에서의 높은 경쟁력 기반 판매 증분은 충분히 합리적. 그러나 우려는 북미/유럽 시장 경쟁 강도 강화. 신차/HEV 외 모델에서의 판매 부진 가능성 배제하기 어렵다고 판단. 필자의 26년 도매판매량 추정치는 315.0만대(+3.5% YoY) 제시. 가이던스 대비 보수적이나 시장 성장률 대비 높은 수준의 성장 이어질 것으로 판단.

#### 그룹사와 함께 나눌 과실

자동차업종 Re-Rating 주요인인 로보틱스/자율주행은 그룹의 공동 투자/사업화 영역으로 미래성장 동력 확보는 그룹의 공통적 과실. 4월 진행될 Investor-Day에서 신규 내용 공개 통한 할인 요인 해소 기대. 동시에 밸류에이션 방식을 기존 P/E에서 SOTP로 변경. 자동차 부문 Target P/E 7.6x 적용, BD 지분가치 합산 통하여 목표주가 175,000원으로 상향 조정.

#### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원)  | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12P | 2026.12E | 2027.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 99,808  | 107,449 | 114,141  | 121,949  | 127,796  |
| YoY(%)       | 15.3    | 7.7     | 6.2      | 6.8      | 4.8      |
| 영업이익(십억원)    | 11,608  | 12,667  | 9,079    | 9,948    | 11,454   |
| OP 마진(%)     | 11.6    | 11.8    | 8.0      | 8.2      | 9.0      |
| 순이익(십억원)     | 8,778   | 9,775   | 7,480    | 8,118    | 9,236    |
| EPS(원)       | 21,770  | 24,413  | 18,848   | 20,604   | 23,483   |
| YoY(%)       | 63.1    | 12.1    | -22.8    | 9.3      | 14.0     |
| PER(배)       | 4.6     | 4.1     | 6.5      | 7.3      | 6.4      |
| PCR(배)       | 2.3     | 2.1     | 2.5      | 2.3      | 2.1      |
| PBR(배)       | 0.9     | 0.7     | 0.8      | 0.9      | 0.8      |
| EV/EBITDA(배) | 1.7     | 1.4     | 2.3      | 2.7      | 2.2      |
| ROE(%)       | 20.4    | 19.1    | 12.9     | 12.7     | 13.2     |



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| (십억원)             | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25(P) | 2024    | 2025(P) | 2026(E) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>        | 26,213 | 27,568 | 26,520 | 27,148 | 28,018 | 29,350 | 28,686 | 28,441  | 107,449 | 114,494 | 122,338 |
| 국내                | 4,765  | 4,830  | 4,455  | 5,104  | 4,931  | 5,312  | 5,192  | 4,946   | 19,155  | 20,382  | 21,242  |
| 북미                | 11,057 | 12,218 | 12,305 | 11,755 | 11,907 | 13,237 | 12,995 | 12,673  | 47,335  | 50,812  | 54,461  |
| 유럽                | 6,260  | 5,960  | 5,490  | 5,565  | 6,444  | 6,202  | 5,967  | 5,811   | 23,275  | 24,424  | 26,387  |
| 인도                | 1,201  | 1,219  | 1,220  | 1,059  | 1,485  | 1,262  | 1,233  | 1,482   | 4,698   | 5,462   | 5,936   |
| 기타                | 2,931  | 3,341  | 3,050  | 3,665  | 3,250  | 3,337  | 3,299  | 3,528   | 12,987  | 13,414  | 14,313  |
| <b>매출총이익</b>      | 6,236  | 6,646  | 6,140  | 5,749  | 6,081  | 5,875  | 5,409  | 5,286   | 24,771  | 22,652  | 24,616  |
| GPM               | 23.8   | 24.1   | 23.2   | 21.2   | 21.7   | 20.0   | 18.9   | 18.6    | 23.1    | 19.8    | 20.1    |
| <b>영업이익</b>       | 3,426  | 3,644  | 2,881  | 2,716  | 3,009  | 2,765  | 1,462  | 1,804   | 12,667  | 9,040   | 10,113  |
| OPM               | 13.1   | 13.2   | 10.9   | 10.0   | 10.7   | 9.4    | 5.1    | 6.3     | 11.8    | 7.9     | 8.3     |
| <b>세전이익</b>       | 3,785  | 4,040  | 3,232  | 2,444  | 3,243  | 3,000  | 1,887  | 2,078   | 13,500  | 10,135  | 11,209  |
| 세전이익률             | 14.4   | 14.7   | 12.2   | 9.0    | 11.6   | 10.2   | 6.6    | 7.3     | 12.6    | 8.9     | 9.2     |
| <b>당기순이익</b>      | 2,808  | 2,955  | 2,268  | 1,742  | 2,393  | 2,269  | 1,425  | 1,330   | 9,773   | 7,414   | 8,114   |
| NPM               | 10.7   | 10.7   | 8.6    | 6.4    | 8.5    | 7.7    | 5.0    | 4.7     | 9.1     | 6.5     | 6.6     |
| <b>YoY</b>        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 매출액               | 10.6   | 5.0    | 3.8    | 11.6   | 6.9    | 6.5    | 8.2    | 4.8     | 7.7     | 6.6     | 6.9     |
| 국내                | 2.6    | -2.7   | 0.7    | 9.2    | 3.5    | 10.0   | 16.5   | -3.1    | 2.4     | 6.4     | 4.2     |
| 북미                | 15.8   | 12.4   | 12.5   | 17.5   | 7.7    | 8.3    | 5.6    | 7.8     | 14.4    | 7.3     | 7.2     |
| 유럽                | 14.9   | -6.6   | -11.6  | -2.3   | 2.9    | 4.1    | 8.7    | 4.4     | -2.0    | 4.9     | 8.0     |
| 인도                | -19.6  | -14.3  | -10.2  | -18.2  | 23.7   | 3.6    | 1.1    | 40.0    | -15.6   | 16.3    | 8.7     |
| 기타                | 14.5   | 28.3   | 16.8   | 38.0   | 10.9   | -0.1   | 8.2    | -3.7    | 24.5    | 3.3     | 6.7     |
| 매출총이익             | 16.1   | 9.5    | 4.8    | 7.9    | -2.5   | -11.6  | -11.9  | -8.1    | 6.8     | 3.5     | 2.3     |
| 영업이익              | 19.2   | 7.1    | 0.6    | 10.2   | -12.2  | -24.1  | -49.2  | -33.6   | -5.9    | 0.5     | -0.1    |
| 세전이익              | 20.4   | 9.7    | -2.8   | -3.3   | -14.3  | -25.7  | -41.6  | -15.0   | 0.9     | -2.2    | -0.7    |
| 당기순이익             | 32.5   | 4.9    | 2.1    | 7.5    | -14.8  | -23.2  | -37.2  | -23.6   | 4.7     | -3.0    | -0.4    |
| <b>KEY FACTOR</b> |        |        |        |        | 3,243  | 3,000  | 1,887  | 2,078   | 13,500  | 10,135  | 11,209  |
| 원/달러 환율 (원)       | 1,329  | 1,371  | 1,358  | 1,400  | 11.6   | 10.2   | 6.6    | 7.3     | 12.6    | 8.9     | 9.2     |
| 도매 판매량(중국 제외)     | 740    | 775    | 743    | 747    | 2,393  | 2,269  | 1,425  | 1,330   | 9,773   | 7,414   | 8,114   |
| ASP (백만원)         | 35.4   | 35.6   | 35.7   | 36.4   | 8.5    | 7.7    | 5.0    | 4.7     | 9.1     | 6.5     | 6.6     |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기아 도매 판매량 가이드스

|       | 2025G | 2025A | 달성률  | 2026G | 증감률  |
|-------|-------|-------|------|-------|------|
| 도매판매량 | 3,214 | 3,136 | -2.4 | 3,350 | 6.8  |
| 중국 제외 | 3,081 | 3,005 | -2.5 | 3,206 | 6.7  |
| 내수    | 552   | 548   | -0.7 | 567   | 3.5  |
| 북미    | 1,077 | 1,083 | 0.6  | 1,134 | 4.7  |
| 유럽    | 580   | 535   | -7.8 | 594   | 11.0 |
| 인도    | 300   | 280   | -6.7 | 302   | 7.9  |
| 아중동   | 246   | 240   | -2.4 | 264   | 10.0 |
| 중남미   | 147   | 151   | 2.7  | 157   | 4.0  |
| 아태    | 180   | 166   | -7.8 | 187   | 12.7 |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 기아 소매 판매량 가이드스

|       | 2025G | 2025A | 달성률  | 2026G | 증감률  |
|-------|-------|-------|------|-------|------|
| 도매판매량 | 3,170 | 3,097 | -2.3 | 3,307 | 6.8  |
| 중국 제외 | 3,038 | 2,966 | -2.4 | 3,163 | 6.6  |
| 내수    | 552   | 548   | -0.7 | 567   | 3.5  |
| 북미    | 1,047 | 1,058 | 1.1  | 1,106 | 4.5  |
| 유럽    | 581   | 536   | -7.8 | 591   | 10.3 |
| 인도    | 300   | 280   | -6.5 | 302   | 7.9  |
| 아중동   | 235   | 234   | -0.3 | 258   | 10.3 |
| 중남미   | 145   | 147   | 1.1  | 154   | 4.8  |
| 아태    | 178   | 162   | -9.0 | 184   | 13.6 |

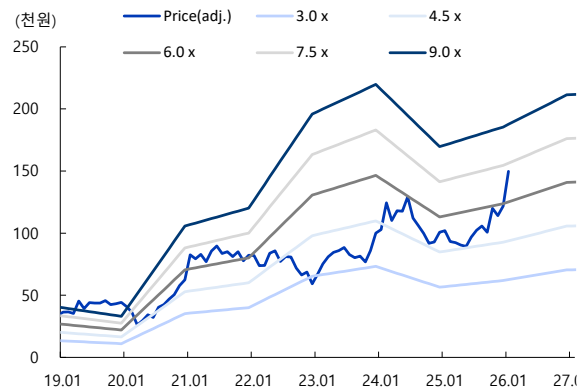
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 기아 Valuation table

| 구분         | 단위  | 내용      | 비고                                    |
|------------|-----|---------|---------------------------------------|
| 지배주주순이익    | 십억원 | 8,116   | 26년 예상 지배주주순이익                        |
| Target P/E | 배   | 7.6     | 레거시 OEM Re-Rating 및 현대차 대비 20% 할인율 고려 |
| 적정 시가총액    | 십억원 | 61,766  | (a): 기존 자동차 부문 가치                     |
| BD 현재가치    | 십억원 | 38,511  | (b): BD 지분 가치                         |
| BD 지분가치 추정 | 십억원 | 6,547   | (c): (a) + (b)                        |
| 적정 시가총액    | 십억원 | 68,312  | (d): 25년말 주식발행총수                      |
| 발행총수       | 천주  | 390,063 | (c) / (d)                             |
| 적정 주가      | 원   | 175,132 | 천의 자리 반올림                             |
| 목표 주가      | 원   | 175,000 | 26년 1월 28일 종가                         |
| 현재 주가      | 원   | 129,300 |                                       |
| 상승여력       | %   | 35.3    |                                       |

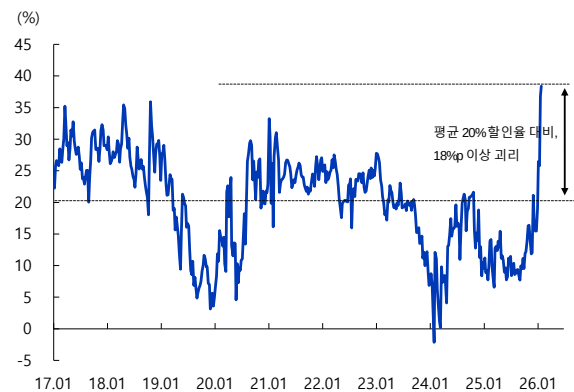
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF P/E 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 현대차 대비 기아 12MF P/E 할인율 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 글로벌 완성차 PEER TABLE (25.01.28)

(단위: 백만달러, %)

|            |        | 현대차     | 기아      | 도요타     | 혼다      | GM      | 포드      | 폭스바겐    | 스텔란티스   | BYD     | SAIC    |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 국가         |        | 한국      | 한국      | 일본      | 일본      | 미국      | 미국      | 독일      | 네덜란드    | 중국      | 중국      |
| 시가총액       | (백만달러) | 41,254  | 33,168  | 321,640 | 53,451  | 64,451  | 52,316  | 52,378  | 29,259  | 124,608 | 26,848  |
| 주가         | (현지통화) | 288,000 | 120,400 | 3,138   | 1,560   | 69      | 13      | 91      | 9       | 101     | 17      |
| P/E        | 2024   | 4.3     | 4.0     | 8.6     | 6.8     | 4.6     | 5.4     | 4.3     | 4.5     | 20.4    | 143.2   |
|            | 2025E  | 11.0    | 7.7     | 9.7     | 7.2     | 8.3     | 12.1    | 9.5     | 22.8    | 22.9    | 14.5    |
|            | 2026E  | 10.0    | 6.8     | 12.5    | 12.7    | 7.1     | 8.9     | 4.7     | 5.4     | 17.0    | 12.1    |
| P/B        | 2024   | 0.4     | 0.7     | 1.2     | 0.6     | 0.8     | 0.9     | 0.3     | 0.4     | 4.8     | 0.8     |
|            | 2025E  | 1.1     | 1.0     | 1.2     | 0.5     | 1.2     | 1.2     | 0.3     | 0.3     | 3.5     | 0.5     |
|            | 2026E  | 1.0     | 0.9     | 1.1     | 0.5     | 1.2     | 1.2     | 0.3     | 0.3     | 3.1     | 0.5     |
| EV/EBITDA  | 2024   | 9.7     | 1.4     | 6.8     | 6.9     | 1.9     | 2.4     | 5.0     | 2.4     | 5.7     | 11.9    |
|            | 2025E  | 14.4    | 3.3     | 6.4     | 8.1     | 3.9     | 4.0     | 2.6     | 2.4     | 7.7     | 6.1     |
|            | 2026E  | 13.1    | 2.9     | 7.4     | 12.4    | 3.6     | 3.3     | 2.3     | 1.5     | 6.2     | 5.5     |
| ROE        | 2024   | 9.7     | 19.1    | 15.8    | 9.3     | 11.3    | 13.4    | 6.5     | 6.7     | 26.0    | 0.6     |
|            | 2025E  | 9.7     | 12.9    | 13.6    | 6.7     | 5.1     | 9.5     | 3.4     | -0.6    | 17.2    | 3.8     |
|            | 2026E  | 9.7     | 13.8    | 9.7     | 4.0     | 16.6    | 13.9    | 5.5     | 5.0     | 19.0    | 4.5     |
| 배당성향       | 2024   | 24.3    | 26.2    | 20.5    | 29.8    | 7.4     | 52.8    | 29.5    | 36.6    | 30.0    | 60.3    |
|            | 2025E  | 27.3    | 30.3    | 24.7    | 36.8    | 17.1    | 39.0    | 38.0    | 36.7    | 29.4    | 60.3    |
|            | 2026E  | 25.8    | 28.8    | 35.0    | 64.7    | 6.4     | 59.5    | 30.3    | 28.6    | 29.4    | 60.3    |
| 매출액        | 2024   | 128,512 | 78,802  | 312,319 | 141,485 | 187,442 | 184,992 | 351,207 | 169,708 | 107,936 | 87,170  |
|            | 2025E  | 130,595 | 80,331  | 315,354 | 142,383 | 185,019 | 176,559 | 388,862 | 182,792 | 120,285 | 95,677  |
|            | 2026E  | 136,766 | 84,229  | 330,343 | 138,144 | 185,216 | 177,393 | 396,471 | 192,673 | 139,699 | 102,246 |
| 매출액<br>증가율 | 2024   | 3.2     | 3.1     | 13.6    | 13.1    | 9.1     | 5.0     | 0.8     | -17.2   | 26.9    | -17.1   |
|            | 2025E  | 1.6     | 1.9     | 1.0     | 0.6     | -1.3    | -4.6    | 10.7    | 7.7     | 11.4    | 9.8     |
|            | 2026E  | 4.7     | 4.9     | 4.8     | -3.0    | 0.1     | 0.5     | 2.0     | 5.4     | 16.1    | 6.9     |
| 영업이익       | 2024   | 8,707   | 6,389   | 31,482  | 7,966   | 2,909   | 6,903   | 11,202  | 3,383   | 5,457   | 2,887   |
|            | 2025E  | 9,511   | 7,203   | 25,825  | 4,725   | 13,602  | 8,864   | 20,569  | 7,249   | 7,447   | 3,190   |
|            | 2026E  | 10,207  | 7,795   | 30,073  | 7,001   | 14,963  | 10,122  | 24,178  | 9,648   | 9,044   | 3,881   |
| OPM        | 2024   | 8.1     | 11.8    | 11.9    | 6.8     | 6.8     | 2.8     | 5.9     | 2.4     | 6.4     | 1.0     |
|            | 2025E  | 6.7     | 8.0     | 10.0    | 5.6     | 1.6     | 3.9     | 2.9     | 1.9     | 4.5     | 3.0     |
|            | 2026E  | 7.0     | 8.6     | 7.8     | 3.4     | 7.3     | 5.0     | 5.2     | 3.8     | 5.3     | 3.1     |
| 당기순이익      | 2024   | 9,187   | 7,167   | 34,247  | 7,668   | 6,008   | 5,879   | 12,279  | 5,921   | 5,591   | 231     |
|            | 2025E  | 7,664   | 5,321   | 31,282  | 5,487   | 2,697   | 1,803   | 6,899   | -2,517  | 5,160   | 1,610   |
|            | 2026E  | 8,276   | 6,027   | 22,361  | 3,089   | 10,384  | 3,929   | 12,742  | 4,188   | 6,859   | 1,935   |
| NPM        | 2024   | 7.1     | 9.1     | 11.0    | 5.4     | 3.2     | 3.2     | 3.5     | 3.5     | 5.2     | 0.3     |
|            | 2025E  | 5.9     | 6.6     | 9.9     | 3.9     | 1.5     | 1.0     | 1.8     | -1.4    | 4.3     | 1.7     |
|            | 2026E  | 6.1     | 7.2     | 6.8     | 2.2     | 5.6     | 2.2     | 3.2     | 2.2     | 4.9     | 1.9     |

자료: 교보증권 리서치센터

## [기아 000270]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2023A  | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액               | 99,808 | 107,449 | 114,141 | 121,949 | 127,796 |
| 매출원가              | 77,180 | 82,678  | 91,633  | 97,536  | 101,805 |
| 매출총이익             | 22,629 | 24,771  | 22,508  | 24,412  | 25,991  |
| 매출총이익률 (%)        | 22.7   | 23.1    | 19.7    | 20.0    | 20.3    |
| 판매비와관리비           | 11,021 | 12,104  | 13,430  | 14,464  | 14,538  |
| 영업이익              | 11,608 | 12,667  | 9,079   | 9,948   | 11,454  |
| 영업이익률 (%)         | 11.6   | 11.8    | 8.0     | 8.2     | 9.0     |
| EBITDA            | 13,961 | 15,216  | 11,909  | 13,084  | 14,932  |
| EBITDA Margin (%) | 14.0   | 14.2    | 10.4    | 10.7    | 11.7    |
| 영업외손익             | 1,069  | 833     | 1,088   | 1,096   | 1,110   |
| 관계기업손익            | 684    | 395     | 417     | 280     | 383     |
| 금융수익              | 1,263  | 1,351   | 1,418   | 1,532   | 1,471   |
| 금융비용              | -392   | -610    | -707    | -612    | -619    |
| 기타                | -485   | -304    | -40     | -105    | -124    |
| 법인세비용차감전순이익       | 12,677 | 13,500  | 10,166  | 11,044  | 12,564  |
| 법인세비용             | 3,900  | 3,725   | 2,686   | 2,926   | 3,328   |
| 계속사업순이익           | 8,778  | 9,775   | 7,480   | 8,118   | 9,236   |
| 중단사업순이익           | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 당기순이익             | 8,778  | 9,775   | 7,480   | 8,118   | 9,236   |
| 당기순이익률 (%)        | 8.8    | 9.1     | 6.6     | 6.7     | 7.2     |
| 비지배지분순이익          | 1      | 2       | -15     | 4       | 5       |
| 지배지분순이익           | 8,777  | 9,773   | 7,495   | 8,114   | 9,231   |
| 지배순이익률 (%)        | 8.8    | 9.1     | 6.6     | 6.7     | 7.2     |
| 매도가능금융자산평가        | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타포괄이익            | 190    | 2,036   | 2,035   | 2,035   | 2,035   |
| 포괄순이익             | 8,968  | 11,811  | 9,515   | 10,153  | 11,270  |
| 비지배지분포괄이익         | 1      | 3       | 3       | 3       | 3       |
| 지배지분포괄이익          | 8,967  | 11,808  | 9,512   | 10,150  | 11,267  |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2023A  | 2024A   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름  | 11,297 | 12,564  | 11,415 | 12,183 | 13,451 |
| 당기순이익      | 8,778  | 9,775   | 7,480  | 8,118  | 9,236  |
| 비현금항목의 가감  | 8,836  | 9,666   | 8,326  | 8,865  | 9,490  |
| 감가상각비      | 1,846  | 2,010   | 2,269  | 2,526  | 2,825  |
| 외환손익       | -120   | 186     | 81     | -66    | -51    |
| 자본법평가손익    | 0      | 0       | -417   | -280   | -383   |
| 기타         | 7,110  | 7,470   | 6,394  | 6,685  | 7,099  |
| 자산부채의 증감   | -4,247 | -4,287  | -2,508 | -2,675 | -2,779 |
| 기타현금흐름     | -2,071 | -2,590  | -1,883 | -2,125 | -2,495 |
| 투자활동 현금흐름  | -3,107 | -10,153 | -7,823 | -8,126 | -8,686 |
| 투자자산       | -1,778 | -2,538  | -1,506 | -1,506 | -1,506 |
| 유형자산       | -2,335 | -3,485  | -3,500 | -3,750 | -4,250 |
| 기타         | 1,006  | -4,130  | -2,817 | -2,870 | -2,930 |
| 재무활동 현금흐름  | -5,596 | -3,570  | -3,279 | -2,993 | -3,329 |
| 단기차입금      | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| 사채         | -1,240 | -675    | -675   | -675   | -675   |
| 장기차입금      | -2,515 | -247    | -247   | -247   | -247   |
| 자본의 증가(감소) | 0      | 0       | -19    | -4     | 0      |
| 현금배당       | -1,403 | -2,194  | -2,559 | -2,114 | -2,454 |
| 기타         | -438   | -453    | 222    | 47     | 47     |
| 현금의 증감     | 2,799  | -787    | 226    | 1,207  | 1,691  |
| 기초 현금      | 11,554 | 14,353  | 13,567 | 13,793 | 15,000 |
| 기말 현금      | 14,353 | 13,567  | 13,793 | 15,000 | 16,690 |
| NOPLAT     | 8,037  | 9,172   | 6,680  | 7,313  | 8,419  |
| FCF        | 3,809  | 3,949   | 3,502  | 4,024  | 4,869  |

자료: 기아, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F   | 2027F   |
|-------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 유동자산        | 37,466 | 41,797 | 43,543 | 46,378  | 49,673  |
| 현금및현금성자산    | 14,353 | 13,567 | 13,793 | 15,000  | 16,690  |
| 매출채권 및 기타채권 | 4,957  | 6,842  | 7,050  | 7,184   | 7,462   |
| 재고자산        | 11,273 | 12,419 | 13,193 | 14,095  | 14,771  |
| 기타유동자산      | 6,883  | 8,970  | 9,508  | 10,099  | 10,749  |
| 비유동자산       | 43,162 | 50,958 | 54,170 | 57,330  | 60,652  |
| 유형자산        | 16,104 | 18,279 | 19,511 | 20,735  | 22,160  |
| 관계기업투자금     | 20,762 | 23,858 | 25,364 | 26,870  | 28,376  |
| 기타금융자산      | 1,443  | 3,365  | 3,365  | 3,365   | 3,365   |
| 기타비유동자산     | 4,852  | 5,456  | 5,929  | 6,359   | 6,751   |
| 자산총계        | 80,628 | 92,756 | 97,712 | 103,707 | 110,325 |
| 유동부채        | 25,674 | 26,977 | 27,809 | 28,575  | 29,151  |
| 매입채무 및 기타채무 | 16,346 | 17,275 | 17,926 | 18,686  | 19,255  |
| 차입금         | 129    | 221    | 221    | 221     | 221     |
| 유동성채무       | 969    | 838    | 1,013  | 1,013   | 1,013   |
| 기타유동부채      | 8,230  | 8,644  | 8,650  | 8,656   | 8,663   |
| 비유동부채       | 8,395  | 9,938  | 9,145  | 8,377   | 7,640   |
| 차입금         | 200    | 0      | -247   | -495    | -742    |
| 사채          | 2,502  | 2,176  | 1,500  | 825     | 150     |
| 기타비유동부채     | 5,693  | 7,763  | 7,892  | 8,047   | 8,232   |
| 부채총계        | 34,070 | 36,916 | 36,954 | 36,953  | 36,791  |
| 지배지분        | 46,552 | 55,831 | 60,748 | 66,744  | 73,521  |
| 자본금         | 2,139  | 2,139  | 2,120  | 2,116   | 2,116   |
| 자본잉여금       | 1,758  | 1,760  | 1,760  | 1,760   | 1,760   |
| 이익잉여금       | 43,271 | 50,241 | 55,177 | 61,177  | 67,954  |
| 기타자본변동      | -395   | -348   | -348   | -348    | -348    |
| 비지배지분       | 6      | 9      | 10     | 11      | 12      |
| 자본총계        | 46,558 | 55,840 | 60,758 | 66,755  | 73,533  |
| 총차입금        | 4,079  | 3,549  | 2,840  | 1,962   | 1,089   |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

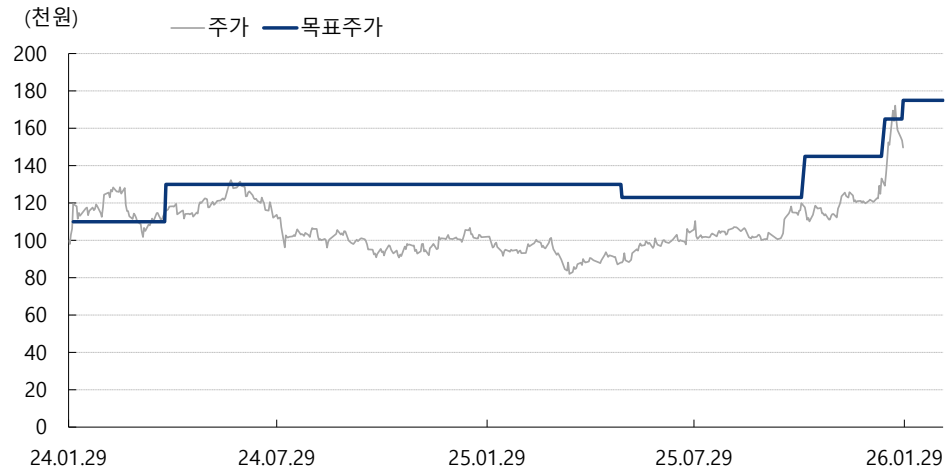
| 12 결산(십억원) | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS        | 21,770  | 24,413  | 18,848  | 20,604  | 23,483  |
| PER        | 4.6     | 4.1     | 6.5     | 7.3     | 6.4     |
| BPS        | 115,789 | 140,395 | 154,265 | 169,793 | 187,035 |
| PBR        | 0.9     | 0.7     | 0.8     | 0.9     | 0.8     |
| EBITDAPS   | 34,629  | 38,011  | 29,946  | 33,226  | 37,987  |
| EV/EBITDA  | 1.7     | 1.4     | 2.3     | 2.7     | 2.2     |
| SPS        | 247,564 | 268,412 | 287,023 | 309,680 | 325,108 |
| PSR        | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.5     | 0.5     |
| CFPS       | 9,447   | 9,866   | 8,805   | 10,218  | 12,386  |
| DPS        | 5,600   | 6,500   | 5,500   | 6,500   | 7,500   |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 15.3  | 7.7   | 6.2   | 6.8   | 4.8   |
| 영업이익 증가율   | 60.5  | 9.1   | -28.3 | 9.6   | 15.1  |
| 순이익 증가율    | 62.3  | 11.4  | -23.5 | 8.5   | 13.8  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 71.3  | 65.8  | 38.7  | 38.0  | 39.6  |
| ROA        | 11.4  | 11.3  | 7.9   | 8.1   | 8.6   |
| ROE        | 20.4  | 19.1  | 12.9  | 12.7  | 13.2  |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 73.2  | 66.1  | 60.8  | 55.4  | 50.0  |
| 순차입금비율     | 5.1   | 3.8   | 2.9   | 1.9   | 1.0   |
| 이자보상배율     | 63.8  | 124.8 | 70.6  | 82.0  | 105.0 |

기아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견  | 목표주가    | 괴리율     |         | 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |        |
|------------|-------|---------|---------|---------|------------|------|---------|---------|--------|
|            |       |         | 평균      | 최고/최저   |            |      |         | 평균      | 최고/최저  |
| 2024.01.04 | 매수    | 130,000 | (30.88) | (29.54) | 2025.10.12 | 매수   | 123,000 | (16.52) | (2.52) |
| 2024.01.16 | 매수    | 110,000 | (19.64) | (15.45) | 2025.11.03 | 매수   | 145,000 | (18.03) | (8.14) |
| 2024.01.26 | 매수    | 110,000 | (15.13) | (3.36)  | 2026.01.12 | 매수   | 165,000 | (5.21)  | 4.30   |
| 2024.02.02 | 매수    | 110,000 | 1.80    | 16.82   | 2026.01.28 | 매수   | 175,000 |         |        |
| 2024.04.23 | 매수    | 130,000 | (10.00) | (9.08)  |            |      |         |         |        |
| 2024.04.29 | 매수    | 130,000 | (9.37)  | (8.00)  |            |      |         |         |        |
| 2024.05.03 | 매수    | 130,000 | (9.89)  | (5.77)  |            |      |         |         |        |
| 2024.06.04 | 매수    | 130,000 |         |         |            |      |         |         |        |
| 2025.05.27 | 담당자변경 |         |         |         |            |      |         |         |        |
| 2025.05.27 | 매수    | 123,000 | (21.28) | (17.80) |            |      |         |         |        |
| 2025.07.14 | 매수    | 123,000 | (17.87) | (10.24) |            |      |         |         |        |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2025.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.4%   | 2.9%            | 0.7%     | 0.0%     |

### 【업종 투자의견】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### 【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하