

기아 000270

묵묵히 제 역할을 수행 중

4Q25P: 영업이익 1.8조원으로 컨센서스 부합

4Q25P 잠정 매출액 28.1조원(+3.5% 이하 YoY), 영업이익 1.8조원(-32.2%)으로 컨센서스 영업이익에 부합했다. 도매판매는 유럽 시장 부진으로 74만대(-1.2%)를 기록했다. 유럽 내 Ceed 단종 및 EV2 출시에 앞선 생산 조정, 경쟁심화가 주요했다. 이에 유럽을 중심으로 인센티브 부담도 확대됐으나 우호적 환율과 하이브리드 중심의 긍정적 믹스효과로 일부 상쇄했다. 관세 비용은 약 1조원을 인식했다. 관세 비용 제외 시 수정 영업이익은 약 2.9조원(+4.6%)이다. 판매 부진에도 불구하고 본질적인 성장을 시현한 셈이다.

유럽 EV 라인업의 완성과 텔루라이드가 견인해야할 2026년

2026F 매출액 120조원(+3.8%), 영업이익 10.5조원(+15.4%)을 예상한다. 도매 판매(중국 제외) 목표는 326.8만대(+7%)로 성장률 기준 유럽(+11%), 인도(+7.8%), 미국(+4.7%), 한국(+3.9%) 순이다. 매출액과 영업이익 가이드는 각각 122.3조원(+7.2%), 10.2조원(+12.4%)을 제시했다. 가정 환율이 1,370원인 점을 감안 시 상회할 가능성이 있다. 관세 비용은 온기 반영에 따라 3.3조원(+13.8%)으로 증가는 불가피하다. 다만 미국과 유럽 중심의 신차/믹스 효과로 상쇄할 전망이다. 미국은 텔루라이드가 폴체인지와 함께 HEV까지 확장된다. 이에 텔루라이드 판매량 18만대(+50%), HEV 차종도 25만대(+12만대) 달성을 기대한다. 유럽 시장은 EV 폴라인업 완성이 모멘텀이다. 특히 저가형 모델인 EV2 출시와 K4(멕시코 생산) 투입으로 ICE 감소분을 상쇄해 나갈 전망이다.

자율주행·로보틱스 사업은 그룹사 공동 투자/개발의 형태로 진행

로보틱스 사업은 올해 하반기 실증 사업(PoC)을 시작하여 구글 딥마인드와의 협력을 통해 기술 고도화 및 상용화를 추진한다. 자율주행은 2027년 SDV 전환과 함께 Level 2++을 도입하고 로보택시는 모셔널을 통해 상업화를 준비 중이다. 그룹사의 주요 미래사업을 함께 진행하는 만큼 점진적인 Re-rating을 기대한다. 이에 다가올 4월 CEO Investor Day도 주목할 필요가 있다. Legacy OEM 경쟁사 대비 앞선 Physical AI 역량을 감안하여 목표주가 21만원으로 상향하고 투자 의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	114,141	120,085
영업이익	7,233	11,608	12,667	9,079	10,475
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	8.0	8.7
세전이익	7,502	12,677	13,500	10,199	11,687
지배주주지분순이익	5,409	8,777	9,773	7,519	8,312
EPS(원)	13,345	21,831	24,941	19,380	21,425
증감률(%)	13.6	63.6	14.2	-22.3	10.6
ROE(%)	14.6	20.4	19.1	13.2	13.7
PER(배)	4.4	4.6	4.0	7.7	7.0
PBR(배)	0.6	0.9	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	1.9	2.0	1.6	3.6	2.8

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2026.01.29

매수(유지)

목표주가(상향)	210,000원
현재주가(01/28)	149,700원
상승여력	40.3%

Stock Data

KOSPI	5,170.8pt
시가총액(보통주)	58,445십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,376천주
60일 평균거래대금	185,115백만원
외국인 지분율	40.3%
52주 최고가	177,000원
52주 최저가	81,300원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	37.0%
국민연금공단(외 1인)	6.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	25.0	-0.3
3M	31.8	2.8
6M	41.9	-19.2

주가차트

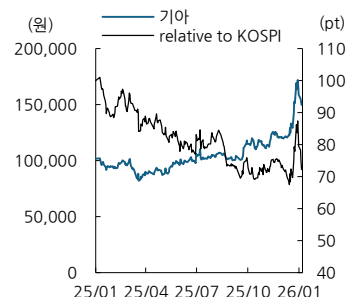


표1 기아 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	28,088	28,686	27,148	(2.1)	3.5	28,432	(1.2)	26,563	5.7
복미	12,527	12,995	11,755	(3.6)	6.6				
국내	4,943	5,192	5,104	(4.8)	(3.1)				
유럽	5,814	5,967	5,565	(2.6)	4.5				
인도	1,376	1,233	1,059	11.6	30.0				
기타	3,427	3,299	3,665	3.9	(6.5)				
영업이익	1,843	1,462	2,716	26.0	(32.2)	1,869	(1.4)	1,909	(3.5)
OPM	6.6	5.1	10.0	1.5	(3.4)	6.6	(0.0)	7.2	(0.6)
지배순이익	1,474	1,425	1,742	3.5	(15.4)	1,509	(2.3)	1,342	9.9
NPM	5.2	5.0	6.4	0.3	(1.2)	5.3	(0.1)	5.1	0.2

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	112,616	118,098	114,141	120,085	1.4	1.7
영업이익	9,144	10,122	9,079	10,476	(0.7)	3.5
OPM	8.1	8.6	8.0	8.7	(0.2)	0.2
지배순이익	7,429	8,148	7,561	8,590	1.8	5.4

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,460	1,465	1,440	1,425	1,363	1,422	1,448	1.8
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,584	1,593	1,581	1,596	1,475	1,607	1,589	(1.1)
도매판매 (중국 제외)	755	794	764	740	791	790	796	793	3,009	3,053	3,170	3.8
미국	257	289	279	258	269	276	285	269	1,056	1,083	1,100	1.6
유럽	148	140	128	118	149	150	143	134	566	534	576	7.9
한국	134	142	138	132	133	149	132	136	540	546	550	0.8
인도	76	67	64	74	83	60	74	76	245	280	293	4.5
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,725	29,989	30,514	29,857	107,449	114,141	120,085	5.2
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,811	23,558	24,881	24,059	82,678	91,633	96,309	5.1
GPM	21.7	20.0	18.9	18.3	19.9	21.4	18.5	19.4	23.1	19.7	19.8	0.1
판매관리비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,335	3,274	3,309	3,383	12,104	13,430	13,301	(1.0)
판매비율	11.0	10.6	13.8	11.7	11.2	10.9	10.8	11.3	11.3	11.8	11.1	(0.7)
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,579	3,156	2,325	2,415	12,667	9,079	10,476	15.4
OPM	10.7	9.4	5.1	6.6	8.7	10.5	7.6	8.1	11.8	8.0	8.7	0.8
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	2,123	2,673	1,948	1,847	9,773	7,561	8,590	13.6
NPM	8.5	7.7	5.0	5.2	7.1	8.9	6.4	6.2	9.1	6.6	7.2	0.5
YoY												
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	6.1	2.2	6.4	6.3	7.7	6.2	5.2	
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(14.3)	14.2	59.0	31.0	9.1	(28.3)	15.4	
OPM	2.0	(0.8)	1.8	(4.8)	(2.1)	1.1	2.5	1.5	0.2	(3.8)	0.8	
지배순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(11.3)	17.8	36.7	25.3	11.3	(22.6)	13.6	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

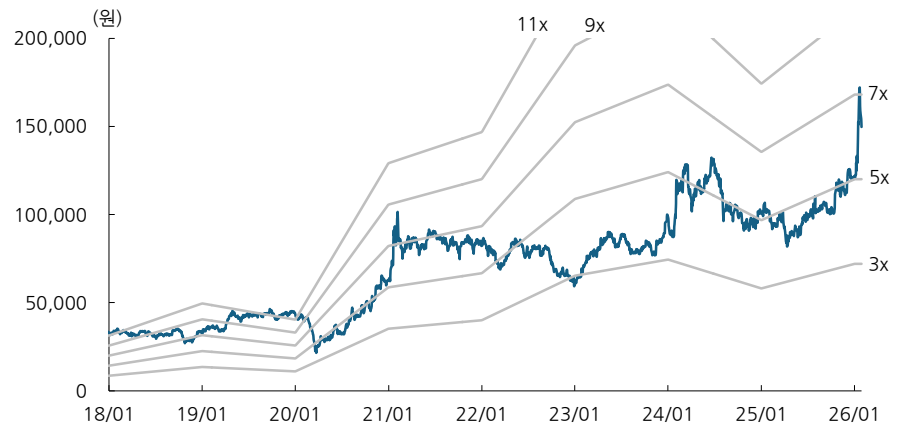
표4 기아 Valuation Table

항목	단위	값	비고
26F 지배순이익	(십억원)	8,590	
Target P/E	(배)	9.4	완성차 Peer 그룹 26F 평균 P/E에 10% 할증 적용
시가총액	(십억원)	80,554	
BD 예상 기업가치	(십억원)	16,300	Figure AI PSR(시리즈 C Post Value)에 24년 BD 매출액 적용
지분율	(%)	17.5	기아의 보스턴다이나믹스 지분율
(+) 지분가치	(십억원)	2,851	
합산 시가총액	(십억원)	83,405	
Adj. Target P/E	(배)	9.7	
주식수	(천주)	390,413	
목표주가	(원)	210,000	
현재주가	(원)	149,700	
상승여력	(%)	40.3	

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

주: 밸류에이션 할증은 휴머노이드 도입에 따른 생산성 제고 효과 및 Legacy OEM 내 Physical AI 선두 그룹임을 감안하여 부여

그림1 기아 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

[기아 000270]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	41,797	41,802	45,930	매출액	86,559	99,808	107,449	114,141	120,085
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	13,567	11,733	14,177	매출원가	68,536	77,180	82,678	91,633	96,309
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	6,842	7,178	7,630	매출총이익	18,023	22,629	24,771	22,508	23,776
재고자산	9,104	11,273	12,419	13,500	14,350	판매비 및 관리비	10,790	11,021	12,104	13,430	13,301
기타	8,689	6,883	8,970	9,393	9,774	영업이익	7,233	11,608	12,667	9,079	10,475
비유동자산	39,564	43,162	50,958	54,185	57,730	(EBITDA)	9,656	13,961	15,216	11,806	13,693
관계기업투자등	19,561	21,439	24,515	25,853	26,903	금융손익	53	767	954	613	440
유형자산	15,383	16,104	18,279	19,284	20,810	이자비용	233	182	101	138	122
무형자산	2,906	3,310	4,094	4,643	5,434	관계기업등 투자손익	364	684	395	415	747
자산총계	73,711	80,628	92,756	95,988	103,660	기타영업외손익	-148	-382	-516	92	25
유동부채	25,378	25,674	26,977	28,642	30,105	세전계속사업이익	7,502	12,677	13,500	10,199	11,687
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,275	19,374	20,594	계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,725	2,687	3,378
단기금융부채	3,502	1,182	1,149	861	762	계속사업이익	5,409	8,778	9,775	7,512	8,309
기타유동부채	6,598	8,145	8,553	8,407	8,748	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,990	8,395	9,938	9,531	9,601	당기순이익	5,409	8,778	9,775	7,512	8,309
장기금융부채	4,284	2,982	2,490	1,844	1,633	지배주주	5,409	8,777	9,773	7,519	8,312
기타비유동부채	4,706	5,414	7,448	7,687	7,968	총포괄이익	5,205	9,167	9,775	7,512	8,309
부채총계	34,368	34,070	36,916	38,173	39,705	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.1	19.7	19.8
지배주주지분	39,338	46,552	55,831	57,809	63,949	영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	8.0	8.7
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	14.2	10.3	11.4
자본잉여금	1,737	1,758	1,760	1,760	1,760	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.1	6.6	6.9
이익잉여금	36,321	43,271	50,241	54,815	60,955	ROA (%)	7.7	11.4	11.3	8.0	8.3
비지배주주지분(연결)	5	6	9	6	6	ROE (%)	14.6	20.4	19.1	13.2	13.7
자본총계	39,343	46,558	55,840	57,815	63,954	ROIC (%)	42.9	61.5	64.5	42.4	44.9

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	12,564	5,517	11,183	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	9,775	7,512	8,309	P/E	4.4	4.6	4.0	7.7	7.0
비현금수익비용가감	8,642	8,836	9,666	-1,829	2,696	P/B	0.6	0.9	0.7	1.0	0.9
유형자산감가상각비	1,841	1,846	2,010	2,078	2,443	P/S	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
무형자산상각비	582	507	540	649	775	EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	3.6	2.8
기타현금수익비용	6,219	6,483	6,218	-5,855	-2,200	P/CF	1.7	2.3	2.1	10.4	5.4
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-4,287	-166	177	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.6	3.7	3.7
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,073	-68	-452	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-1,497	-1,377	-850	매출액	23.9	15.3	7.7	6.2	5.2
매입채무 증가(감소)	2,416	702	790	69	1,220	영업이익	42.8	60.5	9.1	-28.3	15.4
기타자산, 부채변동	-1,641	-2,564	-2,506	1,211	260	세전이익	17.3	69.0	6.5	-24.5	14.6
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-10,153	-3,653	-6,256	당기순이익	13.6	62.3	11.4	-23.1	10.6
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-3,424	-3,313	-3,968	EPS	13.6	63.6	14.2	-22.3	10.6
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-1,192	-1,211	-1,566	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-2,870	1,206	-543	부채비율	87.4	73.2	66.1	66.0	62.1
기타투자활동	-317	-404	-2,667	-335	-179	유동비율	134.6	145.9	154.9	145.9	152.6
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-3,570	-3,698	-2,482	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-27.4	-28.4	-30.4
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-923	-831	-310	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	124.8	66.0	85.9
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,694	-2,867	-2,173	총차입금 (십억원)	7,786	4,164	3,639	2,704	2,395
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,194	2,173	순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-15,303	-16,405	-19,459
기타재무활동	-61	62	47	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	-787	-1,834	2,444	EPS	13,345	21,831	24,941	19,380	21,425
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,567	11,733	BPS	97,044	115,789	140,395	146,802	162,393
기말현금	11,554	14,353	13,567	11,733	14,177	SPS	213,534	248,252	270,194	289,853	304,947
NOPLAT	5,215	8,037	9,172	6,687	7,447	CFPS	34,662	43,812	48,886	14,431	27,947
FCF	6,162	10,260	5,001	1,864	4,926	DPS	3,500	5,600	5,600	5,600	5,600

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2		
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1		
2024-04-29	매수	150,000	-30.9	-11.8		
2024-06-04	매수	150,000	-31.9	-11.8		
2024-07-02	매수	150,000	-33.4	-15.8		
2024-07-29	매수	150,000	-34.9	-24.2		
2024-10-14	매수	150,000	-36.2	-28.9		
2024-10-28	매수	150,000	-36.2	-28.9		
2024-12-04	매수	150,000	-36.0	-28.9		
2025-01-13	매수	150,000	-36.8	-28.9		
2025-01-31	매수	150,000	-37.7	-32.0		
2025-03-19	매수	150,000	-39.7	-32.4		
2025-04-10	매수	150,000	-42.3	-40.0		
2025-04-28	매수	120,000	-16.1	-0.1		
2025-07-07	매수	120,000	-12.7	-0.1		
2025-11-03	매수	140,000	-9.7	22.9		
2026-01-29	매수	210,000				

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이건 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.