기아(000270)

매수(유지) / TP: 145,000원(유지)

주가(11/14, 원)	117,000
시가총액(십억원)	46,073
발행주식수(백만)	390
52주 최고/최저가(원)	119,900/82,000
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	106,040
유동주식비율(%)	59.3
외국인지분율(%)	39.7
주요주주(%) 현대자동차 외 4 인	36.7
국민연금공단	6.7

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	99,808	11,608	8,777	22,178	64.4	13,961	4.5	1.7	0.9	20.4	5.6
2024A	107,449	12,667	9,773	24,907	12.3	15,216	4.0	1.4	0.7	19.1	6.5
2025F	114,472	9,515	7,866	20,169	(19.0)	12,160	5.8	2.2	0.8	13.6	5.6
2026F	120,226	11,306	8,936	22,912	13.6	14,278	5.1	1.8	0.7	14.1	5.6
2027F	126,320	11,426	9,050	23,206	1.3	14,724	5.0	1.7	0.6	13.0	5.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

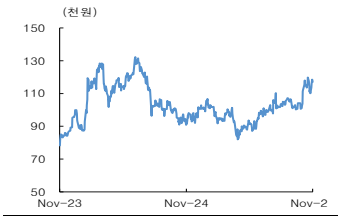
KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
62	75	58	56

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.1	26.6	26.5
상대주가(%p)	1.5	(25.3)	(39.4)

주가추이



텔루라이드와 함께 공헌이익 추가 확대 가능

가장 큰 장점이 부각될 2026년: 2019년 2월, 기아 최초의 3열 SUV가 출시되었다. 텔루라이드 출시 이후 후광 효과(Halo Effect)와 함께 브랜드 인지도 제고와, SUV 라인업 강화 등으로 믹스와 ASP가 크게 확대되었다. 텔루라이드 미국 판매량은 라이프사이클 막바지에도 불구하고, 2025년 12만대 이상 판매 달성이 가능한 추세를 보이고 있다. 2026년 초(2월로 추정), 2세대 텔루라이드가 출시될 예정이다. 텔루라이드의 대당 공헌이익은 1,500만원으로, 전사 평균 공헌이익 대비 약 80% 높은 것으로 추정된다. 또한, HEV 라인업이 추가되면서 1세대 대비 높은 판매량 달성이 가능할 것으로 기대된다. 기아의 가장 큰 장점은 글로벌 Top 수준의 수익성과 재무 건전성인데, 2026년에는 이러한 장점들이 더욱 부각될 수 있는 시점이다.

2026년 실적 전망: 관세 비용 완화가 예상되는 가운데, 2025년 3분기에 발생한 일회성 비용에 따른 낮은 기저효과로 2026년 영업이익은 18.8% 증가할 것으로 전망된다. 또한, 완성차들의 손익을 결정짓는 핵심 요소인 볼륨, 믹스, 가격과 환율(현재 환율 적용 시)이 모두 2025년대비 소폭이나마 개선될 가능성이 크다. 여기에, 관세율이 15%로 인하되면서 2026년 관세 비용도 더 이상의 추가 실적 악화 요인으로 작용하지 않을 것이다. 카니발 등 라인업 확대와 함께 미국 판매 중 HEV가 차지하는 비중이 2024년 대비 +4.7%p 확대된 13.3%를 기록하는 등 HEV 점유율 확대도 긍정적이다.

투자의견 매수 유지: 투자의견 매수와 기존 목표주가 14.5만원을 유지한다. 2026년 예상 EPS 22,912원에 P/E 멀티플 6.3배를 적용한 값이다. 목표 P/E 멀티플은 현대차 티플에서 과거 5년 평균 할인폭 15%를 적용한 수치이다. 기아가 현대차 대비 멀티플 디스카운트를 축소하기 위해서는, 과거 2023~2024년 보여준 보다 강력한 주주환원 정책이 필요하다. 실제로 2023년~2024년 동안, 기아는 멀티플 디스카운트를 축소하며 일시적이나마 현대차 시가총액(보통주 기준)을 넘어섰던 경험이 있다.

김창호
changho.kim@koreainvestment.com

최건
geon.choi@koreainvestment.com

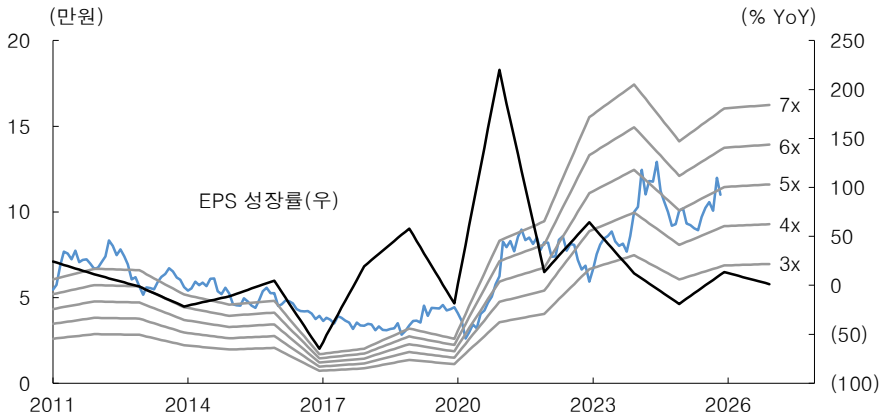
<표 15> 기아 실적 추정 및 주요 가정

(단위: 십억원, %)

구 분		2023	2024	2025(F)	2026(F)	2027(F)	4Q24	3Q25P	4Q25F	YoY	QoQ
실적	매출액	99,808	107,449	114,472	120,226	126,320	27,148	28,686	28,419	+4.7%	-0.9%
(십억원)	매출총이익	22,629	24,771	22,973	24,482	25,278	5,749	5,409	5,608	-2.5%	+3.7%
	EBITDA	13,961	15,216	12,160	14,278	14,724	3,397	2,139	2,974	-12.5%	+39.0%
	영업이익	11,608	12,667	9,515	11,306	11,426	2,716	1,462	2,280	-16.1%	+55.9%
	(영업이익률, %)	11.6%	11.8%	8.3%	9.4%	9.0%	10.0%	5.1%	8.0%	-2.0%p	+2.9%p
	법인세차감전이익	12,677	13,500	10,577	12,317	12,470	2,444	1,887	2,446	+0.1%	+29.6%
	지배주주 당기순이익	8,777	9,773	7,866	8,936	9,050	1,742	1,425	1,779	+2.1%	+24.8%
매출금액	내수	18,711	19,143	20,692	21,422	22,287	5,108	5,181	5,262	+3.0%	+1.6%
(십억원)	(매출액 증감)	+8.4%	+2.3%	+8.1%	+3.5%	+4.0%	+9.1%	+16.4%	+3.0%		
	미국	35,256	39,408	41,853	44,461	46,940	9,829	10,800	10,226	+4.0%	-5.3%
	(매출액 증감)	+23.8%	+11.8%	+6.2%	+6.2%	+5.6%	+15.4%	+6.2%	+4.0%		
	유럽	23,738	23,276	24,071	25,289	26,568	5,563	5,624	5,813	+4.5%	+3.4%
	(매출액 증감)	+14.6%	-1.9%	+3.4%	+5.1%	+5.1%	-2.5%	+2.4%	+4.5%		
	기타	22,103	25,622	27,856	29,054	30,524	6,648	7,227	7,118	+7.1%	-1.5%
	(매출액 증감)	+10.0%	+15.9%	+8.7%	+4.3%	+5.1%	+22.6%	+12.7%	+7.1%		
판매량	글로벌 연결매출 대수	2,936	2,938	2,998	3,089	3,157	726	744	747	+2.9%	+0.5%
(천대)	(판매량 증감)	+6.6%	+0.1%	+2.1%	+3.0%	+2.2%	+5.4%	+2.2%	+2.9%		
	글로벌 도매 판매	3,087	3,089	3,161	3,252	3,320	770	785	788	+2.4%	+0.4%
	(판매량 증감)	+6.4%	+0.1%	+2.3%	+2.9%	+2.1%	+5.0%	+2.8%	+2.4%		
ASP	글로벌 ASP	34	37	38	39	40	37	39	38	+1.7%	-1.4%
(백만원/대)	(ASP 증감)	+8.1%	+7.6%	+4.4%	+2.0%	+2.8%	+5.9%	+5.8%	+1.7%		
비용	당기 제품 제조원가	60,417	72,247	77,719	80,999	85,582	18,519	19,506	19,240	+3.9%	-1.4%
(십억원, %)	(재료비율)	60.5%	67.2%	67.9%	67.4%	67.8%	68.2%	68.0%	67.7%	-0.5%p	-0.3%p
	판매관리비율	11.0%	11.3%	11.8%	11.0%	11.0%	11.2%	13.8%	11.7%	+0.5%p	-2.0%p
	판매보증비	3,173	3,733	3,692	2,963	3,139	828	1,549	689	-16.8%	-55.5%
	(판매보증비율)	3.2%	3.5%	3.2%	2.5%	2.5%	3.1%	5.4%	2.4%	-0.6%p	-3.0%p
	관세	0	0	3,218	3,115	2,834	0	1,234	1,198		-2.9%
환율	USD/KRW 평균	1,307	1,364	1,415	1,390	1,410	1,399	1,387	1,420	+1.5%	+2.4%
	USD/KRW 기말	1,291	1,473	1,420	1,410	1,410	1,479	1,404	1,420	-4.0%	+1.1%
주당지표	EPS	22,178	24,907	20,169	22,912	23,206	19,980	20,374	22,296	+11.6%	+9.4%
(원)	BPS	116,447	140,339	153,510	169,670	186,118	153,510	164,571	169,670	+10.5%	+3.1%
	EBITDAPS	34,629	38,011	30,698	36,046	37,172	31,606	31,707	35,194	+11.4%	+11.0%
멀티플	P/E	4.5	4.0	5.8	5.1	5.0	5.0	5.2	4.7		
(배)	P/B	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7		
	EV/EBITDA	1.7	1.4	2.2	1.8	1.7	1.7	1.9	1.6		

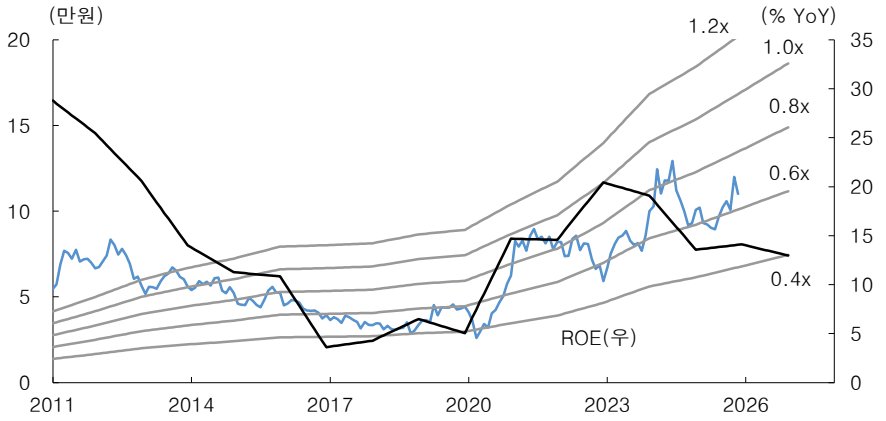
자료: 기아, 한국투자증권

[그림 97] 기아 12개월 선행 P/E 밴드 및 EPS 성장률



자료: 기아, 한국투자증권

[그림 98] 기아 12개월 선행 P/B 밴드 및 ROE



자료: 기아, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**99,808**	**107,449**	**114,472**	**120,226**	**126,320**
매출원가	77,180	82,678	91,499	95,744	101,042
매출총이익	22,629	24,771	22,973	24,482	25,278
판매관리비	11,021	12,104	13,458	13,175	13,852
영업이익	**11,608**	**12,667**	**9,515**	**11,306**	**11,426**
영업이익률(%)	*11.6*	*11.8*	*8.3*	*9.4*	*9.0*
EBITDA	13,961	15,216	12,160	14,278	14,724
EBITDA Margin(%)	*14.0*	*14.2*	*10.6*	*11.9*	*11.7*
영업외수익	1,069	833	1,062	1,011	1,044
금융수익	1,263	1,351	1,464	1,381	1,372
금융비용	392	610	813	476	440
기타영업외손익	(485)	(304)	(76)	(214)	(208)
관계기업관련손익	684	395	487	320	320
세전계속사업이익	**12,677**	**13,500**	**10,577**	**12,317**	**12,470**
법인세비용	3,900	3,725	2,716	3,384	3,422
연결당기순이익	8,778	9,775	7,861	8,934	9,048
지배주주지분순이익	**8,777**	**9,773**	**7,866**	**8,936**	**9,050**
지배주주순이익률(%)	*8.8*	*9.1*	*6.9*	*7.4*	*7.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	15.3	7.7	6.5	5.0	5.1
영업이익 증가율	60.5	9.1	(24.9)	18.8	1.1
지배주주순이익 증가율	62.3	11.3	(19.5)	13.6	1.3
EPS 증가율	64.4	12.3	(19.0)	13.6	1.3
EBITDA 증가율	44.6	9.0	(20.1)	17.4	3.1

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**80,628**	**92,756**	**96,531**	**102,963**	**109,282**
유동자산	37,466	41,797	41,661	42,486	43,600
현금성자산	14,353	13,567	11,548	10,800	10,306
매출채권및기타채권	4,957	6,842	7,280	7,507	7,709
재고자산	11,273	12,419	13,037	13,781	14,486
비유동자산	43,162	50,958	54,870	60,477	65,682
투자자산	22,205	27,223	28,650	30,650	32,650
유형자산	16,104	18,279	19,942	21,803	23,277
무형자산	3,310	4,094	4,939	5,919	6,961
부채총계	**34,070**	**36,916**	**36,416**	**36,448**	**36,251**
유동부채	25,674	26,977	27,719	28,077	28,312
매입채무및기타채무	16,346	17,275	18,813	19,340	19,914
단기차입금및단기사채	129	221	213	213	213
유동성장기부채	969	838	589	389	189
비유동부채	8,395	9,938	8,697	8,370	7,939
사채	2,502	2,176	1,473	973	473
장기차입금및금융부채	480	314	235	255	274
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,115**	**66,515**	**73,031**
지배주주지분	46,552	55,831	60,107	66,507	73,023
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
기타자본	(395)	(348)	(698)	(698)	(698)
이익잉여금	43,271	50,241	55,462	61,863	68,378
비지배주주지분	**6**	**9**	**8**	**8**	**8**
순차입금	(16,733)	(18,741)	(18,558)	(19,109)	(20,015)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**11,297**	**12,564**	**10,175**	**11,396**	**11,769**
당기순이익	8,778	9,775	7,861	8,934	9,048
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,036	2,241	2,429
무형자산상각비	507	540	608	730	869
자산부채변동	(4,247)	(4,287)	(3,494)	(4,276)	(4,351)
기타	4,413	4,526	3,164	3,767	3,774
투자활동현금흐름	**(3,107)**	**(10,153)**	**(8,379)**	**(8,413)**	**(8,514)**
유형자산투자	(2,335)	(3,485)	(4,216)	(4,166)	(3,966)
유형자산매각	105	62	70	64	63
투자자산순증	(84)	(5,537)	(2,723)	(2,600)	(2,700)
무형자산순증	(793)	(1,192)	(1,511)	(1,711)	(1,911)
기타	0	(1)	1	0	0
재무활동현금흐름	**(5,596)**	**(3,570)**	**(3,783)**	**(3,731)**	**(3,749)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(3,755)	(923)	(908)	(681)	(683)
배당금지급	(1,403)	(2,194)	(2,559)	(2,535)	(2,535)
기타	(438)	(453)	(316)	(515)	(531)
기타현금흐름	206	372	(32)	0	0
현금의증가	**2,799**	**(787)**	**(2,018)**	**(748)**	**(494)**
FCF	8,097	6,403	5,304	6,803	7,418

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	22,178	24,907	20,169	22,912	23,206
BPS	116,447	140,339	153,510	169,670	186,118
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
수익성(%)					
ROA	11.4	11.3	8.3	9.0	8.5
ROE	20.4	19.1	13.6	14.1	13.0
배당수익률	5.6	6.5	5.6	5.6	5.6
배당성향	25.0	26.2	32.4	28.6	28.2
안정성					
부채비율(x)	73.2	66.1	60.6	54.8	49.6
차입금/자본총계비율(%)	8.2	5.8	3.6	2.2	1.1
이자보상배율(x)	63.8	124.8	63.6	73.2	106.0
순차입금/EBITDA(x)	(1.2)	(1.2)	(1.5)	(1.3)	(1.4)
Valuation(x)					
PER	4.5	4.0	5.8	5.1	5.0
최고	4.5	5.4	6.3	5.5	5.4
최저	2.7	3.4	4.0	3.5	3.5
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
최고	0.9	1.0	0.8	0.7	0.7
최저	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.2	1.8	1.7