기아 (000270)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.12

신차 효과가 기대되는 2026년

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	155,000 원
현재주가	133,200 원
상승여력	16.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (1/9)	4,586.32 pt
시가총액	520,030 억원
발행주식수	390,413 천주
52 주 최고가/최저가	133,200 / 82,000 원
90 일 일평균거래대금	1,225.61 억원
외국인 지분율	40.4%
배당수익률(25.12E)	4.9%
BPS(25.12E)	153,064 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -3.1%
	6 개월 -12.6%
	12 개월 -52.9%
주주구성	현대자동차 (외 5 인) 37.0%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.8%
	기아차우리사주 (외 1 인) 2.1%

Stock Price

4Q25 Preview

기아는 4Q25 매출액 27.8조원(+2.6% YoY, -2.9% QoQ), 영업이익 1.9조원(-30.5% YoY, +29.2% QoQ, OPM 6.8%)을 기록할 것으로 예상, 4분기까지 관세 25%가 적용된 재고가 소진되면서 컨센서스 영업이익을 하회할 전망이다.

2026년 이익 반등 기대

글로벌 도매 판매 76.1만대(-1.0% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 73.9만대(-1.1%)를 기록했다. 북미 권역을 중심으로 판매량 증가(+1.6%)와 하이브리드 판매량 증가(+8.3%)로 매출이 확대가 지속되고 있다. 4분기까지는 관세 25%일 때 쌓은 재고 영향으로, 3분기와 유사한 1.0조원 수준의 관세 영향이 있을 것으로 예상된다. 2026년에는 1) 관세 완화, 2) 인센티브 정상화, 3) 달러 강세로 인한 증익이 예상되며, 영업이익 10.4조원(+14.0%)을 기록할 전망이다.

2026년에는 북미 텔루라이드 판매 본격화와 스포티지 HEV의 HMGMA 양산을 통해 미국 내 전기차 판매 부진 만회 및 믹스 개선은 지속될 것으로 예상된다. 또한, 유럽 내 EV4와 EV5 신차 효과 및 현지 생산 확대로 작년 유럽 판매 부진을 만회할 수 있을 것이다. 동사의 2026년 판매량(+1.0% YoY)은 시장 우려 대비 견조할 전망이다.

투자의견은 Buy를 유지, 목표주가는 155,000원으로 상향

기아에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 155,000원으로 상향한다([표4] 참고). 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 5.6배, 0.7배다. 2026년은 순이익 증가(+12.2%)로 인한 주주환원 확대 기대감이 점차 나타날 것으로 예상된다. 또한, Atlas의 HMGMA 적용 확대 및 로보택시 상용화가 진행될수록 동사가 가지고 있는 지분 가치 역시 부각될 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	113,901	120,305	123,088
영업이익	11,608	12,667	9,125	10,398	10,807
순이익	8,778	9,775	7,721	8,669	9,018
EPS (원)	22,152	24,823	19,816	22,238	23,133
증감률 (%)	64.2	12.1	-20.2	12.2	4.0
PER (x)	4.5	4.1	6.7	6.0	5.8
PBR (x)	0.9	0.7	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.6	8.8
EBITDA 마진 (%)	14.0	14.2	10.4	11.2	11.5
ROE (%)	20.4	19.1	13.3	13.7	12.9

주: IFRS 연결 기준
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**107,449**	**113,901**	**120,305**	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**27,847**	**29,893**	**31,437**	**30,134**	**28,840**
%yoy	7.7%	6.0%	5.6%	6.9%	6.5%	8.2%	2.6%	6.7%	7.1%	5.0%	3.6%
%qoq				3.2%	4.8%	-2.3%	-2.9%	7.3%	5.2%	-4.1%	-4.3%
영업이익	**12,667**	**9,125**	**10,398**	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,889**	**2,312**	**2,997**	**2,379**	**2,710**
%OPM	11.8%	8.0%	8.6%	10.7%	9.4%	5.1%	6.8%	7.7%	9.5%	7.9%	9.4%
%yoy	9.1%	-28.0%	14.0%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-30.5%	-23.1%	8.4%	62.7%	43.5%
%qoq				10.8%	-8.1%	-47.1%	29.2%	22.4%	29.6%	-20.6%	13.9%
세전이익	**13,520**	**10,316**	**11,524**	**3,243**	**3,000**	**1,887**	**2,187**	**2,599**	**3,280**	**2,659**	**2,987**
%yoy	6.6%	-23.7%	11.7%	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-11.3%	-19.9%	9.3%	40.9%	36.6%
%qoq				31.6%	-7.5%	-37.1%	15.9%	18.8%	26.2%	-18.9%	12.3%
지배순이익	**9,789**	**7,725**	**8,669**	**2,393**	**2,269**	**1,425**	**1,638**	**1,957**	**2,467**	**1,998**	**2,247**
%NPM	9.1%	6.8%	7.2%	8.5%	7.7%	5.0%	5.9%	6.5%	7.8%	6.6%	7.8%
%yoy	11.5%	-21.1%	12.2%	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-6.8%	-18.2%	8.7%	40.2%	37.1%
%qoq				36.1%	-5.2%	-37.2%	15.0%	19.4%	26.1%	-19.0%	12.5%
판매량(천대)	**3,011**	**3,052**	**3,083**	**755**	**794**	**764**	**739**	**761**	**803**	**774**	**745**
%yoy	0.2%	1.3%	1.0%	1.9%	2.3%	2.6%	-1.4%	0.8%	1.1%	1.3%	0.9%
KRW/USD	**1,364**	**1,422**	**1,450**	**1,452**	**1,399**	**1,387**	**1,449**	**1,450**	**1,450**	**1,450**	**1,450**

자료: 기아, LS증권 리서치센터
주: 판매량은 도매 기준, 중국 제외

표2 기아 4Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	27,148	28,686	**27,847**	2.6%	-2.9%	**28,752**	-3.1%
영업이익	2,716	1,462	**1,889**	-30.5%	29.2%	**2,034**	-7.2%
영업이익률	10.0%	5.1%	**6.8%**	-3.2%	1.7%	**7.1%**	-0.3%
순이익	1,758	1,425	**1,638**	-6.8%	15.0%	**1,656**	-1.1%

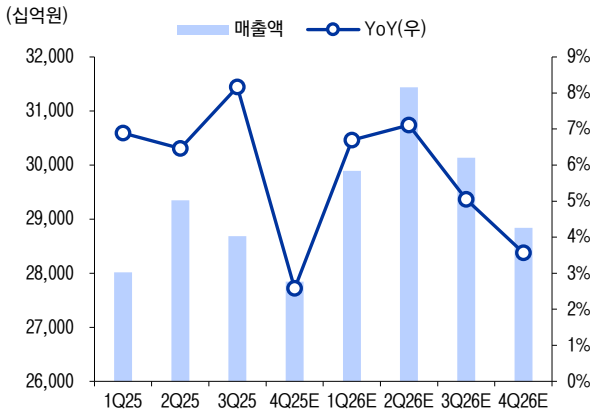
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표3 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	113,901	120,305	116,066	122,027	-1.9%	-1.4%
영업이익	9,125	10,398	9,303	9,797	-1.9%	6.1%
영업이익률	10,316	11,524	10,514	11,006	-1.9%	4.7%
순이익	7,725	8,669	7,873	8,277	-1.9%	4.7%

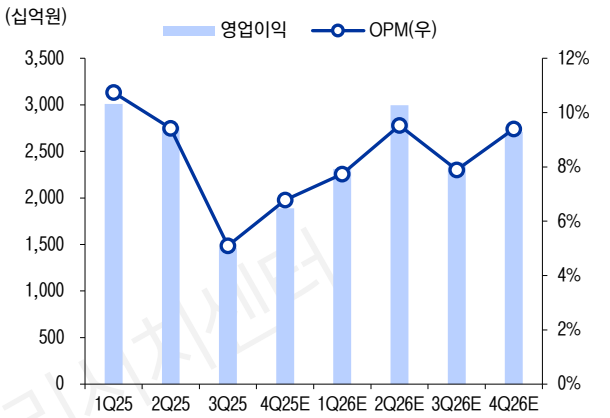
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



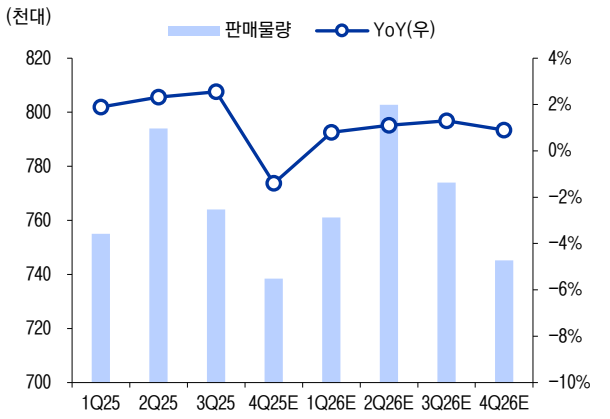
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



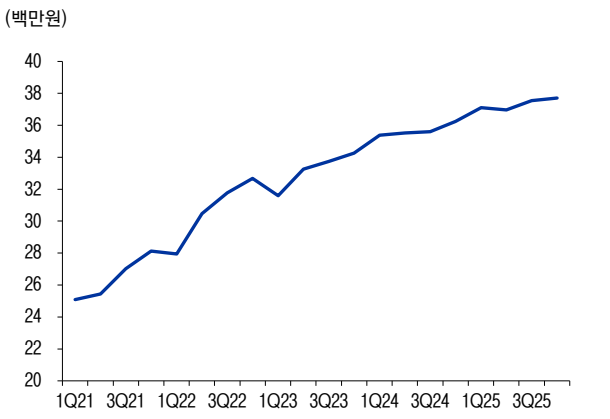
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



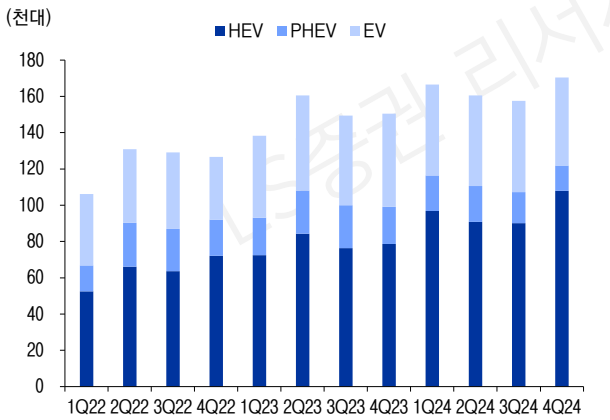
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



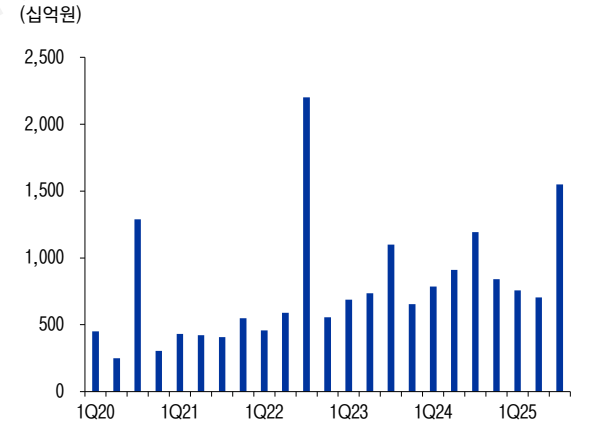
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



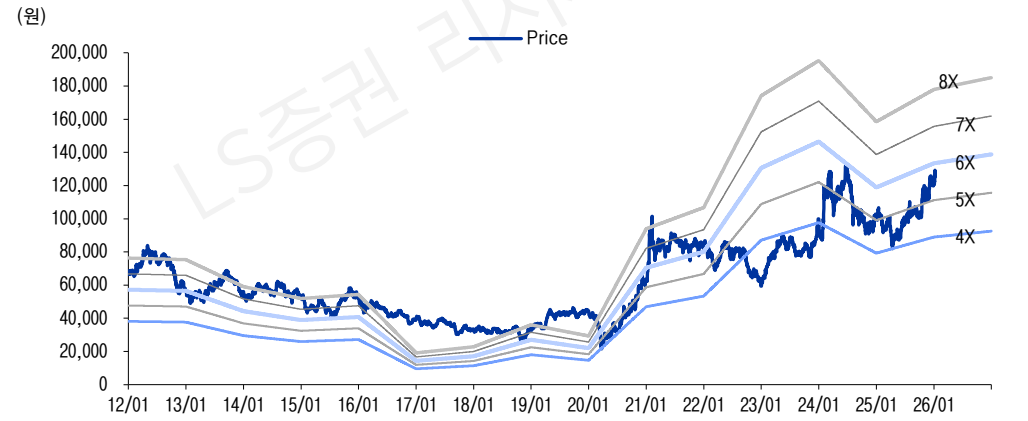
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표4 기아 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	22,238
Target P/E ratio	× 7.0
Target Price	**155,000**
Current Price	133,200
Upside (%)	16.4

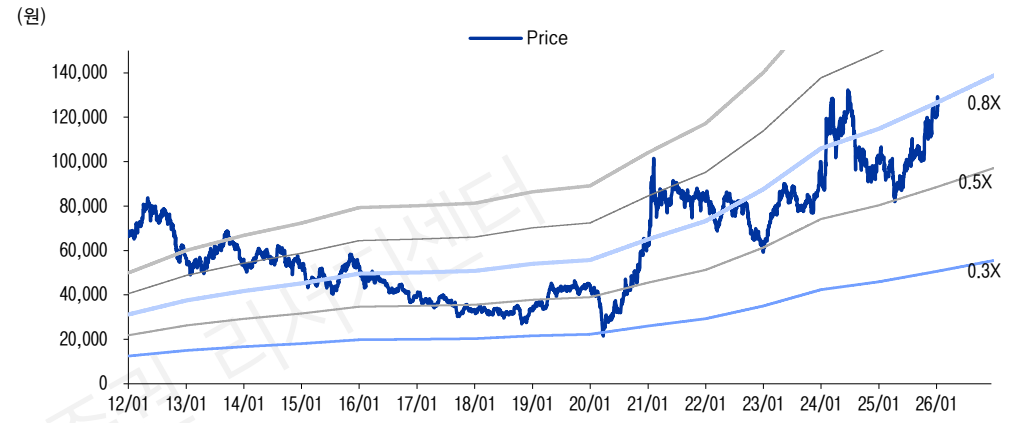
자료: LS증권 리서치센터

그림7 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	44,077	48,324	52,885
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	14,184	17,320	20,904
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,116	7,370	7,571
재고자산	11,273	12,419	13,384	13,861	14,239
기타유동자산	6,883	8,970	9,393	9,774	10,171
비유동자산	43,162	50,958	54,195	57,327	60,380
관계기업투자등	21,439	24,515	25,853	26,903	27,995
유형자산	16,104	18,279	19,257	20,706	22,084
무형자산	3,310	4,094	4,680	5,134	5,531
자산총계	**80,628**	**92,756**	**98,272**	**105,652**	**113,264**
유동부채	25,674	26,977	28,467	29,460	30,325
매입채무 및 기타재무	16,346	17,275	19,208	19,893	20,435
단기금융부채	1,182	1,149	852	818	786
기타유동부채	8,145	8,553	8,407	8,748	9,104
비유동부채	8,395	9,938	9,524	9,776	10,040
장기금융부채	2,982	2,490	1,837	1,808	1,779
기타비유동부채	5,414	7,448	7,687	7,968	8,260
부채총계	**34,070**	**36,916**	**37,991**	**39,236**	**40,365**
지배주주지분	46,552	55,831	60,275	66,410	72,894
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,021	61,156	67,640
비지배주주지분(연결)	6	9	6	6	6
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,281**	**66,416**	**72,900**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808**	**107,449**	**113,901**	**120,305**	**123,088**
매출원가	77,180	82,678	90,800	93,561	95,564
매출총이익	**22,629**	**24,771**	**23,101**	**26,744**	**27,524**
판매비 및 관리비	11,021	12,104	13,975	16,346	16,717
영업이익	**11,608**	**12,667**	**9,125**	**10,398**	**10,807**
(EBITDA)	13,961	15,216	11,824	13,506	14,141
금융손익	767	954	673	896	873
이자비용	182	101	137	130	127
관계기업등 투자손익	684	395	670	936	1,011
기타영업외손익	-382	-516	-152	-706	-699
세전계속사업이익	**12,677**	**13,500**	**10,316**	**11,524**	**11,993**
계속사업법인세비용	3,900	3,725	2,595	2,856	2,975
계속사업이익	8,778	9,775	7,721	8,669	9,018
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**8,778**	**9,775**	**7,721**	**8,669**	**9,018**
지배주주	8,777	9,773	7,725	8,669	9,018
총포괄이익	**9,167**	**12,035**	**7,721**	**8,669**	**9,018**
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	20.3	22.2	22.4
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.6	8.8
EBITDA 마진률 (%)	14.0	14.2	10.4	11.2	11.5
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.8	7.2	7.3
ROA (%)	11.4	11.3	8.1	8.5	8.2
ROE (%)	20.4	19.1	13.3	13.7	12.9
ROIC (%)	61.5	64.5	43.3	47.8	45.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**11,297**	**12,564**	**10,609**	**11,336**	**11,850**
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,721	8,669	9,018
비현금수익비용가감	8,836	9,666	6,857	2,454	2,599
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,076	2,431	2,600
무형자산상각비	507	540	623	677	734
기타현금수익비용	6,483	7,116	2,709	-2,929	-3,115
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	-1,857	213	234
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	-7	-254	-201
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-1,262	-477	-378
매입채무 증가(감소)	702	790	-97	685	542
기타자산, 부채변동	-2,564	-2,506	-491	260	270
투자활동 현금흐름	**-3,107**	**-**	**-6,089**	**-5,625**	**-5,703**
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,284	-3,902	-3,992
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,222	-1,131	-1,131
투자자산 감소(증가)	320	-2,870	1,452	-413	-393
기타투자활동	-404	-2,667	-3,035	-179	-186
재무활동 현금흐름	**-5,596**	**-3,570**	**-4,133**	**-2,575**	**-2,563**
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-846	-63	-61
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-3,240	-2,534	-2,534
배당금의 지급	1,403	2,194	-2,559	-2,534	-2,534
기타재무활동	62	47	-46	21	32
현금의 증가	**2,799**	**-787**	**618**	**3,135**	**3,584**
기초현금	11,554	14,353	13,567	14,184	17,320
기말현금	14,353	13,567	14,184	17,320	20,904

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	4.5	4.1	6.7	6.0	5.8
P/B	0.9	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.8	2.2	1.8
P/CF	2.3	2.1	3.6	4.7	4.5
배당수익률 (%)	5.6	6.5	4.9	4.9	4.9
성장성 (%)					
매출액	15.3	7.7	6.0	5.6	2.3
영업이익	60.5	9.1	-28.0	14.0	3.9
세전이익	69.0	6.5	-23.6	11.7	4.1
당기순이익	62.3	11.4	-21.0	12.3	4.0
EPS	64.2	12.1	-20.2	12.2	4.0
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	63.0	59.1	55.4
유동비율	145.9	154.9	154.8	164.0	174.4
순차입금/자기자본(x)	-27.3	-27.4	-31.3	-33.7	-36.1
영업이익/금융비용(x)	63.8	124.8	66.4	80.3	85.4
총차입금 (십억원)	4,164	3,639	2,689	2,627	2,566
순차입금 (십억원)	-12,718	-15,303	-18,872	-22,370	-26,327
주당지표(원)					
EPS	22,152	24,823	19,816	22,238	23,133
BPS	115,789	140,395	153,064	168,643	185,109
CFPS	43,812	48,886	37,020	28,246	29,499
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500

자료: 기아, LS증권 리서치센터

기아 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.20	신규	이병근			
2024.03.20	Buy	150,000	-11.8		-21.3
2024.07.09	Buy	160,000	-23.2		-34.3
2024.10.28	Buy	145,000	-26.4		-34.0
2025.04.28	Buy	130,000	-7.8		-22.5
2025.11.03	Buy	150,000	-11.2		-20.8
2026.01.09	Buy	155,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)