# 기아 000270

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

## 4Q25 Preview – 신차효과, 그룹과 같은 방향성 주목

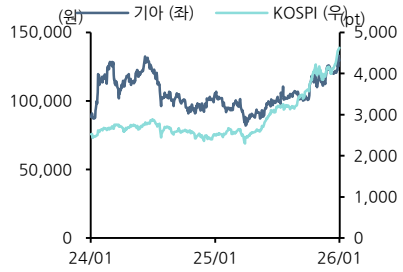
**BUY 유지**

| 목표주가 상향 | 160,000원 |
|---|---|
| 종가(26.01.13) | 136,000원 |
| 상승여력 | 17.7% |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI(01/13) | 4,692.6pt |
| 시가총액 | 530,962억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 136,000원 |
| 52주 최저가 | 82,000원 |
| 외국인지분율 | 40.4% |
| 90일 일평균거래대금 | 1,277억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 현대자동차 (외 5인) | 37.0% |
| 유동주식비율 | 60.4% |

**Stock Price**




### 투자의견 매수, 목표주가 160,000원으로 상향 조정

기아에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 160,000원으로 상향 조정한다. 2025년 4분기 글로벌 도매판매대수는 76만대(-1.1% YoY) 기록한 가운데, HEV 포함 친환경차 판매비중 증가했다. 1) 2025년 4분기 美 품목 관세부과에 따른 손익영향은 전분기 대비 감소한 1조원 내외, 2) 평균환율 상승에 따른 환율효과 약 +2,000억원을 추정하였으나, 서유럽 지역 판매대수 감소, 인도 판매대수 증가에 따른 지역별 Mix 다소 악화되었다. 2026년 주요시장 신차출시에 따른 제품 Mix 개선은 기대요인이다.

### 4Q25 매출액 28.2조원, 영업이익 1.8조원 예상

기아의 2025년 4분기 매출액 28.2조원(+3.9% YoY), 영업이익 1.8조원(-32.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 12/31 기준 2.0조원) 하회 예상한다. 4분기 글로벌 도매판매대수는 76.0만대로 -1.1% YoY 감소했다. 거점별 도매판매대수는 미국 20.9만 대(+0.8% YoY), 서유럽 11.4만 대(-8.1% YoY), 내수 13.1만 대(-5.9% YoY)를 기록했다. 4Q25 누계 기준 글로벌 HEV 차량판매대수 11.7만대(+10.1% YoY), 글로벌 EV 판매대수는 5.6만대(+15.7% YoY)로 전년 동기 대비 친환경차 판매대수 증가했다. 또한, 미국 내 BEV 생산대수 하향조정이 가능해짐에 따라, 2026년 Telluride 연간 판매대수는 16만대를 상회할 것을 예상한다. Seltos 풀체인지 출시됨에 따라 상품서비스세 인하된 인도시장에서 판매호조 이어질 것을 기대한다.

### 신차출시 통한 제품 Mix 개선, SDV 기반 모빌리티 AI 생태계 구현 기대

관세영향 등에도 불구하고 DPS 6,500원은 유지할 예정이다. Telluride HEV, Seltos HEV 등 글로벌 신차출시를 통한 수요 및 제품 Mix 측면의 이익개선을 예상한다. CES 2026에서 휴머노이드 제품 소개는 현대차를 통해 제시되었으나, 기아 또한 HMG Global 합작투자를 통해 약 17% 내외의 Boston Dynamics 지분을 보유하고 있다. 2026년 하반기 SDV Pace Car 공개 등을 통해 자율주행을 기반으로 한 AI 생태계 구현에 대한 청사진을 제시할 것으로 기대한다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 99,808 | 11,608 | 8,777 | 21,831 | 4.6 | 2.0 | 0.9 | 20.4 | 5.6 |
| 2024 | 107,449 | 12,667 | 9,773 | 24,575 | 4.1 | 1.6 | 0.7 | 19.1 | 6.5 |
| 2025E | 114,273 | 9,064 | 7,715 | 19,791 | 6.9 | 2.9 | 0.9 | 13.3 | 4.8 |
| 2026E | 115,032 | 10,608 | 9,478 | 24,315 | 5.6 | 2.2 | 0.8 | 14.9 | 4.8 |
| 2027E | 116,182 | 11,270 | 9,984 | 25,612 | 5.3 | 1.7 | 0.7 | 14.1 | 4.8 |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 기아 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 2024 | 2025(E) | 2026(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **26,213** | **27,568** | **26,520** | 27,148 | **28,018** | **29,350** | **28,686** | 28,220 | **107,449** | **114,273** | **115,032** |
| 매출원가 | 19,977 | 20,922 | 20,380 | 21,399 | 21,937 | 23,474 | 23,277 | 23,084 | 82,678 | 91,772 | 91,425 |
| *%,매출원가율* | *76.2* | *75.9* | *76.8* | *78.8* | *78.3* | *80.0* | *81.1* | *81.8* | *76.9* | *80.3* | *79.5* |
| 판관비 | 2,810 | 3,002 | 3,258 | 3,033 | 3,072 | 3,111 | 3,947 | 3,308 | 12,104 | 13,438 | 12,999 |
| *%,판관비율* | *10.7* | *10.9* | *12.3* | *11.2* | *11.0* | *10.6* | *13.8* | *11.7* | *11.3* | *11.8* | *11.3* |
| **영업이익** | **3,426** | **3,644** | **2,881** | 2,716 | **3,009** | **2,765** | **1,462** | 1,828 | **12,667** | **9,064** | **10,608** |
| 영업이익률(%) | *13.1* | *13.2* | *10.9* | 10.0 | 10.7 | *9.4* | *5.1* | *6.5* | 11.8 | 7.9 | 9.2 |
| **세전이익** | **3,785** | **4,040** | **3,232** | **2,444** | **3,243** | **3,000** | **1,887** | **2,157** | **13,500** | **10,288** | **12,558** |
| *순이자손익* | *219* | *221* | *237* | *245* | **237** | *180* | *193* | *387* | 922 | 997 | 1,589 |
| *환관련손익* | *124* | *(39)* | *(25)* | *(28)* | *(91)* | *(160)* | *79* | *(33)* | *32* | *(205)* | *(87)* |
| **당기순이익** | **2,809** | **2,957** | **2,268** | **1,741** | **2,393** | **2,268** | **1,422** | **1,626** | **9,775** | **7,709** | **9,463** |

자료: 기아, 상상인증권

표 2. 기아 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

| | 2025E | | | 2026E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **변경 전** | **변경 후** | **차이** | **변경 전** | **변경 후** | **차이** |
| 매출액 | 113,002 | 114,273 | 1.1 | 115,032 | 115,032 | 0.0 |
| 영업이익 | 10,470 | 9,064 | -13.4 | 10,237 | 10,608 | 3.6 |
| 세전이익 | 11,843 | 10,288 | -13.1 | 12,132 | 12,558 | 3.5 |
| 당기순이익 | 8,716 | 7,709 | -11.6 | 8,784 | 9,463 | 7.7 |
| 영업이익률 | 9.3 | 8.0 | | 9.1 | 9.4 | |
| 세전이익률 | 10.5 | 9.1 | | 10.7 | 11.1 | |
| 순이익률 | 7.7 | 6.8 | | 7.8 | 8.4 | |

자료: 상상인증권

표 3. 기아 Valuation Table (P/B-ROE)

| 항목명 | 단위 | | 비 고 |
|---|---|---|---|
| Cost of Equity | % | 8.79 | (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106% |
| 무위험수익률 | % | 2.75 | (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균 |
| 베타 | | 0.99 | (C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타 |
| ROE | % | 8.30 | (d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE |
| 영구성장률 | % | 1.0 | (e) |
| **적정 PBR** | **X** | **0.94** | (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)] |
| **적용 BPS** | **원** | **170,675** | (g): 2026E BPS |
| **주당 가치** | **원** | **159,838** | (h): (f) X (g) |
| **목표주가** | **원** | **160,000** | |
| 현재주가 | 원 | 136,000 | 2026년 1월 13일 종가 |
| 상승여력 | % | 17.7 | |

자료: 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **37,466.3** | **41,797.5** | **44,327.5** | **49,096.9** | **54,518.0** |
| 현금 및 현금성자산 | 14,353.1 | 13,566.6 | 14,160.8 | 18,341.0 | 23,155.4 |
| 매출채권 | 4,957.3 | 6,841.9 | 7,211.1 | 7,283.2 | 7,356.1 |
| 재고자산 | 11,272.9 | 12,419.1 | 13,562.8 | 13,698.4 | 13,835.4 |
| **비유동자산** | **43,161.5** | **50,958.4** | **54,207.1** | **57,199.2** | **60,072.5** |
| 관계기업투자등 | 21,438.7 | 24,515.4 | 25,853.0 | 26,902.7 | 27,995.0 |
| 유형자산 | 16,104.2 | 18,279.4 | 19,268.9 | 20,578.5 | 21,776.2 |
| 무형자산 | 3,310.1 | 4,093.9 | 4,680.5 | 5,134.4 | 5,531.5 |
| **자산총계** | **80,627.8** | **92,755.9** | **98,534.6** | **106,296.1** | **114,590.4** |
| **유동부채** | **25,674.1** | **26,977.4** | **28,732.4** | **29,268.4** | **29,820.2** |
| 매입채무 | 16,346.4 | 17,274.9 | 19,464.7 | 19,659.4 | 19,856.0 |
| 단기금융부채 | 1,182.5 | 1,149.1 | 860.6 | 860.6 | 860.6 |
| **비유동부채** | **8,395.5** | **9,938.2** | **9,531.0** | **9,812.0** | **10,104.3** |
| 장기금융부채 | 2,981.8 | 2,490.1 | 1,843.8 | 1,843.8 | 1,843.8 |
| **부채총계** | 34,069.6 | 36,915.6 | 38,263.4 | 39,080.4 | 39,924.6 |
| **지배주주지분** | **46,552.4** | **55,831.2** | **60,265.4** | **67,209.9** | **74,660.0** |
| 자본금 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,139.3 |
| 자본잉여금 | 1,758.2 | 1,760.1 | 1,760.1 | 1,760.1 | 1,760.1 |
| 이익잉여금 | 43,270.8 | 50,241.1 | 55,011.5 | 61,956.0 | 69,406.2 |
| **비지배주주지분** | **5.9** | **9.1** | **5.8** | **5.8** | **5.8** |
| **자본총계** | **46,558.2** | **55,840.3** | **60,271.2** | **67,215.7** | **74,665.9** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **99,808.4** | **107,448.8** | **114,272.8** | **115,031.8** | **116,182.2** |
| 매출원가 | 77,179.6 | 82,678.0 | 91,771.7 | 91,424.9 | 91,783.9 |
| 매출총이익 | 22,628.8 | 24,770.8 | 22,501.1 | 23,607.0 | 24,398.3 |
| 판매비와 관리비 | 11,021.0 | 12,103.6 | 13,437.6 | 12,998.6 | 13,128.6 |
| **영업이익** | **11,607.9** | **12,667.1** | **9,063.6** | **10,608.4** | **11,269.7** |
| EBITDA | 13,961.3 | 15,216.4 | 11,762.8 | 13,707.0 | 14,574.4 |
| 금융손익 | 767.4 | 954.2 | 791.4 | 1,502.4 | 1,513.0 |
| 관계기업등 투자손익 | 683.7 | 395.4 | 648.8 | 645.7 | 645.7 |
| 기타영업외손익 | -381.7 | -516.5 | -216.1 | -198.4 | -200.4 |
| **세전계속사업이익** | **12,677.3** | **13,500.2** | **10,287.7** | **12,558.2** | **13,228.1** |
| 계속사업법인세비용 | 3,899.5 | 3,725.2 | 2,578.9 | 3,095.6 | 3,260.7 |
| 당기순이익 | 8,777.8 | 9,775.0 | 7,708.8 | 9,462.6 | 9,967.4 |
| **지배주주순이익** | **8,777.0** | **9,773.0** | **7,714.9** | **9,478.3** | **9,983.9** |
| 매출총이익률 (%) | 22.7 | 23.1 | 19.7 | 20.5 | 21.0 |
| 영업이익률 (%) | 11.6 | 11.8 | 7.9 | 9.2 | 9.7 |
| EBITDA 마진률 (%) | 14.0 | 14.2 | 10.3 | 11.9 | 12.5 |
| 세전이익률 (%) | 12.7 | 12.6 | 9.0 | 10.9 | 11.4 |
| 지배주주순이익률 (%) | 8.8 | 9.1 | 6.8 | 8.2 | 8.6 |
| ROA (%) | 11.4 | 11.3 | 8.1 | 9.3 | 9.0 |
| ROE (%) | 20.4 | 19.1 | 13.3 | 14.9 | 14.1 |
| ROIC (%) | 61.5 | 64.5 | 43.0 | 49.1 | 48.2 |

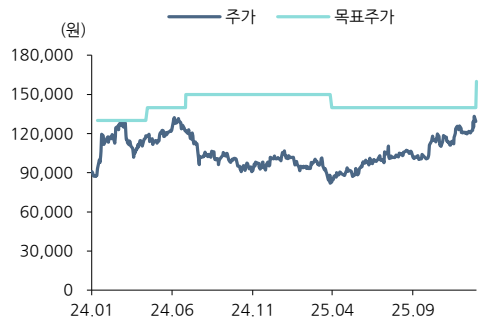
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **11,296.5** | **12,564.4** | **10,616.1** | **12,458.6** | **13,192.1** |
| 당기순이익(손실) | 8,777.8 | 9,775.0 | 7,708.8 | 9,462.6 | 9,967.4 |
| 현금수익비용가감 | 8,836.4 | 9,665.6 | 6,893.8 | 2,749.6 | 2,968.0 |
| 유형자산감가상각비 | 1,845.9 | 2,009.8 | 2,076.2 | 2,421.5 | 2,570.7 |
| 무형자산상각비 | 507.5 | 539.5 | 623.0 | 677.1 | 734.1 |
| 기타현금수익비용 | 6,482.9 | 7,116.3 | 2,772.8 | -2,169.0 | -2,153.9 |
| 운전자본 증감 | -4,247.0 | -4,286.5 | -1,873.9 | 246.4 | 256.8 |
| 매출채권의 감소(증가) | 124.9 | -1,073.4 | -102.1 | -72.1 | -72.8 |
| 재고자산의 감소(증가) | -2,510.7 | -1,496.6 | -1,440.6 | -135.6 | -137.0 |
| 매입채무의 증가(감소) | 702.5 | 789.6 | 159.6 | 194.6 | 196.6 |
| 기타영업현금흐름 | -2,563.8 | -2,506.2 | -490.7 | 259.5 | 270.1 |
| **투자활동 현금흐름** | **-3,106.8** | **-10,152.8** | **-6,122.4** | **-5,744.6** | **-5,843.9** |
| 유형자산 처분(취득) | -2,229.8 | -3,423.6 | -3,295.7 | -3,731.1 | -3,768.4 |
| 무형자산 감소(증가) | -792.7 | -1,192.4 | -1,222.5 | -1,131.1 | -1,131.1 |
| 투자자산 감소(증가) | 319.6 | -2,870.0 | 1,430.5 | -703.5 | -758.3 |
| 기타투자활동 | -403.8 | -2,666.8 | -3,034.8 | -178.9 | -186.1 |
| **재무활동 현금흐름** | **-5,596.3** | **-3,570.0** | **-4,129.8** | **-2,533.8** | **-2,533.8** |
| 차입금의 증가(감소) | -3,755.2 | -922.5 | -831.1 | 0.0 | 0.0 |
| 자본의 증가(감소) | -1,903.3 | -2,694.3 | -3,240.4 | -2,533.8 | -2,533.8 |
| 배당금 지급 | 1,403.3 | 2,194.3 | 2,559.0 | 2,533.8 | 2,533.8 |
| 기타재무활동 | 62.2 | 46.9 | -58.3 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **2,799.2** | **-786.6** | **594.2** | **4,180.2** | **4,814.4** |
| 기초현금 | 11,554.0 | 14,353.1 | 13,566.6 | 14,160.8 | 18,341.0 |
| 기말현금 | 14,353.1 | 13,566.6 | 14,160.8 | 18,341.0 | 23,155.4 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 4.6 | 4.1 | 6.9 | 5.6 | 5.3 |
| P/B | 0.9 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 2.0 | 1.6 | 2.9 | 2.2 | 1.7 |
| P/S | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 배당수익률 (%) | 5.6 | 6.5 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | 15.3 | 7.7 | 6.4 | 0.7 | 1.0 |
| 영업이익 증가율 | 60.5 | 9.1 | -28.4 | 17.0 | 6.2 |
| 세전이익 증가율 | 69.0 | 6.5 | -23.8 | 22.1 | 5.3 |
| 지배주주순이익 증가율 | 62.3 | 11.3 | -21.1 | 22.9 | 5.3 |
| EPS 증가율 | 63.6 | 12.6 | -19.5 | 22.9 | 5.3 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 73.2 | 66.1 | 63.5 | 58.1 | 53.5 |
| 유동비율 | 145.9 | 154.9 | 154.3 | 167.7 | 182.8 |
| 순차입금/자기자본 | -27.3 | -27.4 | -31.2 | -34.7 | -38.1 |
| 영업이익/금융비용 | 63.8 | 124.8 | 65.9 | 80.5 | 85.5 |
| 총차입금 (십억원) | 4,164.3 | 3,639.2 | 2,704.4 | 2,704.4 | 2,704.4 |
| 순차입금 (십억원) | -12,718.3 | -15,303.4 | -18,833.4 | -23,313.2 | -28,439.3 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 21,831 | 24,575 | 19,791 | 24,315 | 25,612 |
| BPS | 115,789 | 140,395 | 153,040 | 170,675 | 189,594 |
| SPS | 248,252 | 270,194 | 290,188 | 292,115 | 295,036 |
| DPS | 5,600 | 6,500 | 6,500 | 6,500 | 6,500 |

## 기아 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-01-14 | Buy | 150,000 | 1년 | -36.0 | -28.9 |
| 2025-03-04 | Buy | 150,000 | 1년 | -37.1 | -32.4 |
| 2025-04-13 | Buy | 140,000 | 1년 | -25.1 | -4.9 |
| 2025-07-10 | Buy | 140,000 | 1년 | -21.1 | -4.9 |
| 2025-07-27 | Buy | 140,000 | 1년 | -20.4 | -4.9 |
| 2025-10-20 | Buy | 140,000 | 1년 | -15.4 | -4.9 |
| 2025-11-02 | Buy | 140,000 | 1년 | -15.0 | -4.9 |
| 2025-11-25 | Buy | 140,000 | 1년 | -13.4 | -4.9 |
| 2026-01-13 | Buy | 160,000 | 1년 | | |

## Compliance Notice

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

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 84.6% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 93.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 15.4% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 6.5% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |