자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(000270)

기아

BUY(유지)

신차 사이클에 스며드는 로보틱스

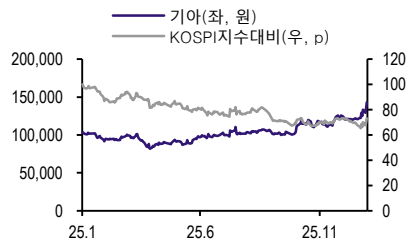
목표주가	170,000원(상향)
현재주가(01/14)	143,000원
상승여력	18.9%
시가총액	55,829십억원
발행주식수	390,413천주
52주 최고가 / 최저가	143,000 / 82,000원
3개월 일평균거래대금	133십억원
외국인 지분율	40.4%
주요주주	
현대자동차 (외 5인)	37.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	13.7	39.5	38.8	34.0
상대수익률(KOSPI)	0.3	6.9	-8.7	-55.1

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	114,134	122,537
영업이익	11,608	12,667	9,115	10,399
EBITDA	13,961	15,216	11,786	13,218
지배주주순이익	8,777	9,773	7,719	8,684
EPS	21,831	24,575	19,802	22,277
순차입금	-12,718	-15,303	-19,718	-23,620
PER	4.6	4.1	7.2	6.4
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	3.1	2.4
배당수익률	5.6	6.5	4.5	4.9
ROE	20.4	19.1	13.3	13.7
컨센서스 영업이익	-	-	9,223	10,237
컨센서스 EPS	-	-	19,720	21,633

주가추이



4Q25 Preview: 결과적으로 눈높이 부합

4분기 매출액은 28.1조원(+3.4% YoY, -2.1% QoQ), 영업이익은 1.9조원(-30.8% YoY, +28.5% QoQ, OPM 6.7%)을 기록할 것으로 추정. 우호적인 환율효과와 인도 지역 판매 증가(도매 7.4만대, +40.7% YoY) 등 긍정적인 요인이 존재함에도, 유럽 지역 판매 감소(도매 11.8만대, -10.6% YoY)에 따른 지역 믹스 악화로 영업이익은 직전 추정치(2.0조원) 수준에 부합할 전망. 15% 관세 적용 물량은 12월부터 점진적으로 반영되기 시작하는 것으로 판단하며, 이에 관세 비용은 1.1조원 내외 추정.

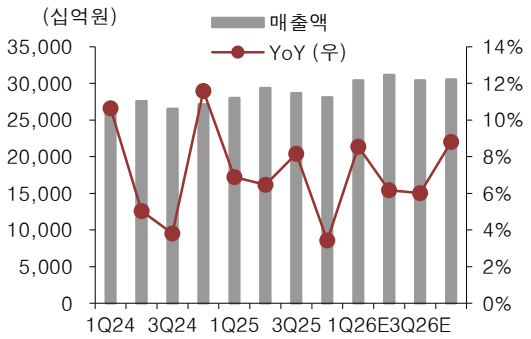
2026년 기대되는 신차 사이클

'26년 매출액은 122.5조원(+7.4% YoY), 영업이익은 10.4조원(+14.1% YoY, OPM 8.5%)을 기록할 것으로 전망. 동사는 '26년 판매 목표를 335만대('25년 판매 실적 313.6만대, +6.8% YoY)로 설정하며, 신차 효과를 반영한 가이던스를 제시. '26년 2월 텔루라이드 풀체인지 모델의 HEV 트림 출시와 '26년 중순 스포티지 HEV 모델 HMGMA 내 출하 개시를 고려, 미국 내 EV 수요 둔화에 따른 판매 공백을 상쇄하는 것을 넘어 추가적인 성장까지도 가능하다 판단. 유럽 지역의 경우, '26년 초 경제형 EV 모델인 EV2 출시가 판매량을 견인할 것으로 예상. 하반기에 출시되는 셀토스 풀체인지 모델 또한 HEV 트림이 추가되고, 국내와 미국에 이어 유럽 출시도 예정되어 있어 신차 효과가 한층 강화될 전망.

기아 투자의견 BUY 유지/TP 170,000원 상향

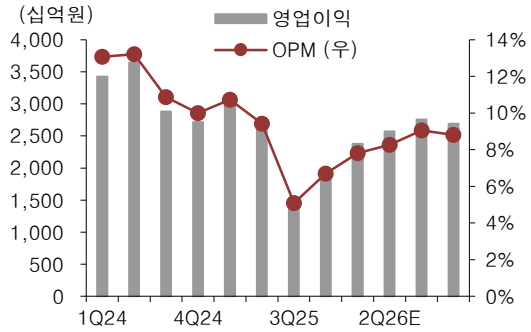
기아에 대해 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 170,000원으로 상향. '26년 EPS 22,277원에 현대차 목표 PER을 10%(5개년 평균 할인율) 할인한 7.6배를 적용. 최근 동사의 주가가 현대차 대비 상대적으로 부진한 흐름을 보이는 것은 보스턴다이나믹스 휴머노이드 로봇의 양산 가능성 현실화에 따른 로보틱스 산업 확장 기대가 섹터 주도주인 현대차 주가에 우선적으로 반영되었기 때문으로 판단. 다만 기아 역시 그룹 공동 생산기지인 메타플랜트를 통해 로봇 자동화 기반 생산 혁신이 동일하게 적용될 예정이며, 보유 중인 보스턴다이나믹스 지분(약 16.7%)을 통해 로보틱스 사업 가치 상승을 공유하는 만큼 리레이팅 국면에서 소외될 가능성은 제한적일 것.

그림 1 기아 매출액 추이 및 전망



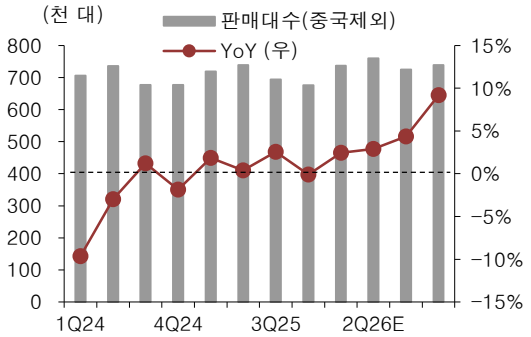
자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

그림 2 기아 영업이익 추이 및 전망



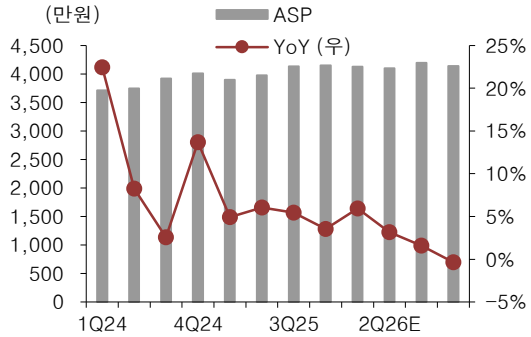
자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

그림 3 기아 판매대수 추이 및 전망



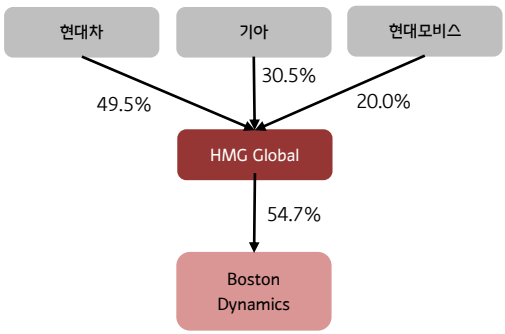
자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

그림 4 기아 ASP 추이 및 전망



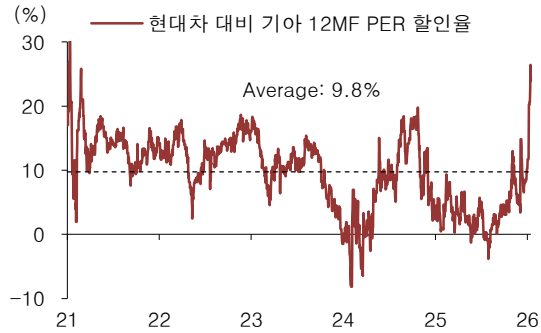
자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

그림 5 보스턴다이나믹스 지분 구조



자료: Dart, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대차 대비 기아 12개월 선행 PER 할인율



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

표 2 기아 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,081	30,410	31,160	30,411	30,556	107,449	114,134	122,537
YoY(%)	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.4%*	*8.5%*	*6.2%*	*6.0%*	*8.8%*	*7.7%*	*6.2%*	*7.4%*
QoQ(%)	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*8.3%*	*2.5%*	*-2.4%*	*0.5%*			
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,879	2,376	2,575	2,755	2,694	12,667	9,115	10,399
OPM(%)	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.7%*	*7.8%*	*8.3%*	*9.1%*	*8.8%*	*11.8%*	*8.0%*	*8.5%*
YoY(%)	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-30.8%*	*-21.0%*	*-6.9%*	*88.4%*	*43.4%*	*9.1%*	*-28.0%*	*14.1%*
QoQ(%)	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*28.5%*	*26.4%*	*8.4%*	*7.0%*	*-2.2%*			
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,632	1,960	2,148	2,315	2,260	9,773	7,719	8,684
NPM(%)	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*5.8%*	*6.4%*	*6.9%*	*7.6%*	*7.4%*	*9.1%*	*6.8%*	*7.1%*
YoY(%)	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-6.3%*	*-18.1%*	*-5.3%*	*62.5%*	*38.5%*	*11.3%*	*-21.0%*	*12.5%*
QoQ(%)	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*14.6%*	*20.1%*	*9.6%*	*7.8%*	*-2.4%*			
총판매대수(천 대)	776	806	758	743	804	828	794	810	3,044	3,082	3,235
판매대수(중국제외)	719	739	694	676	737	760	724	739	2,795	2,828	2,960
YoY(%)	*1.9%*	*0.4%*	*2.6%*	*-0.1%*	*2.5%*	*2.9%*	*4.3%*	*9.2%*	*-3.5%*	*1.2%*	*4.7%*
ASP(만원)	3,897	3,974	4,132	4,152	4,128	4,100	4,198	4,137	3,844	4,036	4,140
YoY(%)	*4.9%*	*6.0%*	*5.4%*	*3.5%*	*5.9%*	*3.2%*	*1.6%*	*-0.4%*	*11.6%*	*5.0%*	*2.6%*
평균환율(원/달러)	1,452	1,399	1,387	1,449	1,450	1,425	1,410	1,408	1,364	1,422	1,423

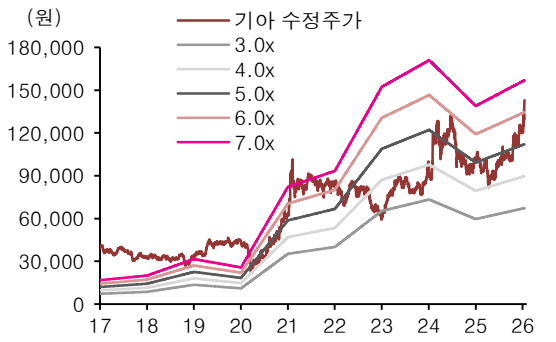
주: 판매대수는 공장별 추정에 따른 합계액으로 도매대수와 상이할 수 있음
자료: 기아, 흥국증권 리서치센터

표 3 기아 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2025E	2026E	비고
EPS (원)	19,802	22,277	
목표 PER (배)		7.6	현대차 목표 PER(8.4배) 대비 5개년 평균 할인율 10% 적용
목표주가 (원)		**170,000**	
현재주가(원)		143,000	
상승여력 (%)		18.9	

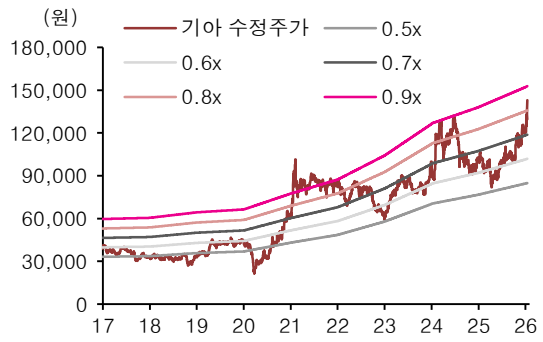
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 7 기아 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 8 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808**	**107,449**	**114,134**	**122,537**	**127,433**
증가율 (Y-Y,%)	15.3	7.7	6.2	7.4	4.0
영업이익	**11,608**	**12,667**	**9,115**	**10,399**	**11,427**
증가율 (Y-Y,%)	60.5	9.1	(28.0)	14.1	9.9
EBITDA	13,961	15,216	11,786	13,218	14,383
영업외손익	1,069	833	1,178	1,199	1,169
순이자수익	729	922	828	773	739
외화관련손익	38	32	(181)	(82)	(144)
지분법손익	684	395	635	732	730
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,292	11,598	12,597
당기순이익	**8,778**	**9,775**	**7,715**	**8,683**	**9,427**
지배기업당기순이익	**8,777**	**9,773**	**7,719**	**8,684**	**9,429**
증가율 (Y-Y,%)	62.3	11.3	(21.0)	12.5	8.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	19.0	15.4	9.7	7.1	5.9
영업이익증가율(3Yr)	77.8	35.7	8.0	(3.6)	(3.4)
EBITDA증가율(3Yr)	48.2	27.8	6.9	(1.8)	(1.9)
순이익증가율(3Yr)	80.7	27.1	12.6	(0.4)	(1.2)
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.5	9.0
EBITDA마진(%)	14.0	14.2	10.3	10.8	11.3
순이익률 (%)	8.8	9.1	6.8	7.1	7.4
NOPLAT	**8,037**	**9,172**	**6,833**	**7,786**	**8,552**
(+) Dep	2,353	2,549	2,672	2,819	2,956
(-) 운전자본투자	(2,339)	934	(2,883)	(216)	(301)
(-) Capex	2,335	3,485	3,241	3,186	3,313
OpFCF	10,395	7,301	9,146	7,634	8,495

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	43,890	48,888	53,653
현금성자산	16,883	18,943	22,639	25,798	29,718
매출채권	4,957	6,842	6,880	7,517	7,696
재고자산	11,273	12,419	12,356	13,475	14,057
비유동자산	43,162	50,958	54,101	56,846	59,769
투자자산	23,747	28,585	30,258	31,486	32,765
유형자산	16,104	18,279	19,193	20,299	21,442
무형자산	3,310	4,094	4,650	5,060	5,562
자산총계	**80,628**	**92,756**	**97,991**	**105,733**	**113,422**
유동부채	25,674	26,977	28,171	30,114	31,209
매입채무	16,346	17,275	18,700	20,413	21,205
유동성이자부채	1,182	1,149	1,064	952	901
비유동부채	8,395	9,938	9,544	9,194	9,087
비유동이자부채	2,982	2,490	1,857	1,226	827
부채총계	**34,070**	**36,916**	**37,715**	**39,308**	**40,296**
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	55,016	61,166	67,866
자본조정	(616)	1,691	1,354	1,354	1,354
자기주식	(395)	(348)	(684)	(684)	(684)
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,275**	**66,426**	**73,126**
투하자본	12,401	16,022	14,705	15,903	17,140
순차입금	(12,718)	(15,303)	(19,718)	(23,620)	(27,991)
ROA	11.4	11.3	8.1	8.5	8.6
ROE	20.4	19.1	13.3	13.7	13.5
ROIC	61.5	64.5	44.5	50.9	51.8

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	21,831	24,575	19,802	22,277	24,188
BPS	115,789	140,395	153,051	168,669	185,683
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	7,500
Multiples(x,%)					
PER	4.6	4.1	7.2	6.4	5.9
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/ EBITDA	2.0	1.6	3.1	2.4	1.9
배당수익율	5.6	6.5	4.5	4.9	5.2
PCR	2.3	2.1	3.9	5.1	4.7
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	62.6	59.2	55.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	145.9	154.9	155.8	162.3	171.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5
자산구조					
투하자본(%)	23.4	25.2	21.8	21.7	21.5
현금+투자자산(%)	76.6	74.8	78.2	78.3	78.5
자본구조					
차입금(%)	8.2	6.1	4.6	3.2	2.3
자기자본(%)	91.8	93.9	95.4	96.8	97.7

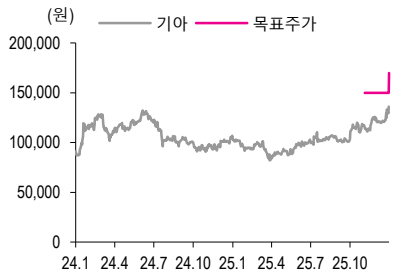
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**11,297**	**12,564**	**11,380**	**11,268**	**12,248**
당기순이익	8,778	9,775	7,715	8,683	9,427
자산상각비	2,353	2,549	2,672	2,819	2,956
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(1,100)	216	301
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	229	(637)	(179)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(233)	(1,120)	(581)
매입채무증가(감소)	702	790	(605)	1,713	792
투자현금	**(3,107)**	**(10,153)**	**(6,002)**	**(5,132)**	**(5,460)**
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	2,509	(300)	(312)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(1,092)	(318)	(362)
설비투자	(2,335)	(3,485)	(3,241)	(3,186)	(3,313)
유무형자산감소	(687)	(1,131)	(1,143)	(1,149)	(1,287)
재무현금	**(5,596)**	**(3,570)**	**(3,913)**	**(3,277)**	**(3,179)**
차입금증가	(3,755)	(923)	(615)	(743)	(451)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(1,403)	(2,194)	(2,559)	(2,534)	(2,729)
현금 증감	2,799	(787)	1,695	2,860	3,608
총현금흐름(Gross CF)	**17,614**	**19,441**	**14,593**	**11,052**	**11,947**
(-) 운전자본증가(감소)	(2,339)	934	(2,883)	(216)	(301)
(-) 설비투자	2,335	3,485	3,241	3,186	3,313
(+) 자산매각	(687)	(1,131)	(1,143)	(1,149)	(1,287)
Free Cash Flow	16,931	13,890	13,091	6,933	7,648
(-) 기타투자	1,361	1,493	1,092	318	362
잉여현금	15,570	12,397	11,999	6,615	7,285

기아 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-18	담당자변경			
2025-11-18	Buy	150,000	(19.6)	(9.3)
2026-01-15	Buy	170,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286