기아 (000270)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

관세 부담은 점차 완화되고 로보틱스 시너지도 기대

4Q25 영업이익률 6.0% 전망

기아의 2025년 4분기 예상 실적은 매출액 28조 9,401억원(+7% yoy), 영업이익 1조 7,393억원(-36% yoy), 영업이익률 6.0%(-4.0%p yoy), 영업이익 기준 컨센서스 대비로는 11% 하회할 것으로 추정한다.

4Q25 글로벌 도매판매는 -1.2% 감소했고 ASP는 7.8% 상승해 매출액은 6.6% 상승했을 것으로 전망한다. 미리 선적된 물량이 매출에 반영되면서 미국향 25% 관세가 여전히 실적에 영향을 미쳤을 것으로 보여진다. 관세 인하 효과는 2026년부터 반영될 것으로 기대한다. 참고로 미국 관세 영향은 2025년 2분기 7,860억원, 3분기 1.23조원 수준으로 파악된다.

HMG글로벌을 통해 보스턴 다이내믹스 간접 지배

기아는 보스턴 다이내믹스의 주식을 현대차그룹이 미국에 설립한 투자 법인인 HMG 글로벌(HMG Global LLC)을 통해 간접적으로 지배하고 있다.

HMG 글로벌 내 기아의 지분율은 30.5%이고, 보스턴 다이내믹스에 대한 유효 지분율은 약 17~18% 내외이다. 지분가치 뿐만 아니라 향후 미국 제조현장의 휴머노이드 로봇 투입을 통한 시너지가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 195,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 195,000원으로 상향한다(기존 150,000원). 목표 PER 8.7배(과거 5개년 최고치 평균)를 적용했다.

Fig. 1: 기아 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	99,808	107,449	114,993	120,970	127,737
영업이익	11,608	12,667	8,975	10,132	11,269
세전이익	12,677	13,500	10,177	11,650	13,008
순이익[지배]	8,777	9,773	7,604	8,722	9,736
EPS(원)	21,770	24,413	19,219	22,340	24,938
증감률(%)	63.1	12.1	-21.3	16.2	11.6
PER(배)	4.6	4.1	6.3	6.8	6.1
PBR	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.5	2.8	2.2
ROE(%)	20.4	19.1	13.1	13.8	13.9
배당수익률	5.6	6.5	5.3	4.5	4.9

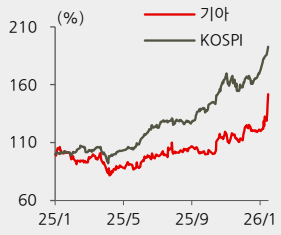
자료: 기아, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	195,000원
[상향]	*27.9%*
현재주가	152,500원
2026/1/15	

주식지표

시가총액	59,538십억원
52주최고가	152,500원
52주최저가	82,000원
상장주식수	39,041만주/0.0만주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
60일평균거래량	114만주
60일평균거래대금	140십억원
외국인지분율	40.5%
자기주식수	181만주/0.5%
주요주주및지분율	
현대자동차 외	37.0%
국민연금공단	6.8%

주가동향



이상현
자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 국제금융로2길 24
삼성생명 여의도빌딩 6층
www.bnkfn.co.kr

투자포인트는 1) 미국향 관세가 2025년 11월부터 25%에서 15%로 인하됨에 따라 2026년 수익성 개선이 기대된다.

2) HMG글로벌을 통해 보스턴 다이내믹스를 간접적으로 지배하고 있으며, 향후 제조현장 휴머노이드 로봇 투입으로 시너지가 기대된다.

3) 2026년 하반기 미국 HMGMA 신공장에서 HEV 차종 투입을 통해 관세 영향 완화 뿐 아니라 하이브리드 주도 성장을 이어나갈 것으로 기대한다.

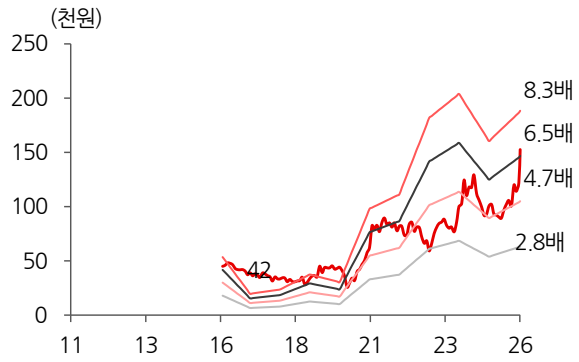
4) 전기차 캐즘 우려에도 EV2, EV3, EV5, EV6, EV9, PV5 등 EV 풀라인업을 통해 향후 2~3년간 성장을 이끌 핵심 동력으로 작용할 전망이다.

표 1. 보스턴 다이내믹스 지분구조

주주명	지분율 (추정)	비고
HMG 글로벌	약 56.5%	현대차(49.5%), 기아(30.5%), 모비스(20%) 출자
정의선 회장	약 22.6%	개인 지분
현대글로비스	약 11.25%	직접 보유
소프트뱅크	약 9.5%	잔여 지분

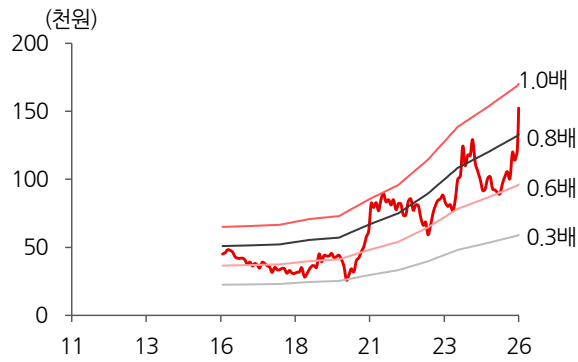
자료: 전자공시시스템, BNK투자증권

Fig. 2: 기아 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 기아 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

표 1. 기아 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
원/$ 평균 환율	1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,404	1,385	1,451	1,364	1,423	1,447
공장판매	756	795	743	748	775	807	757	741	3,041	3,081	3,200
소매판매	728	759	733	762	752	791	774	775	2,982	3,092	3,194
도매판매	761	795	764	770	773	815	785	762	3,089	3,135	3,293
도매-중국제외	741	777	745	749	755	794	764	740	3,011	3,053	3,210
ASP(백만원)	35.4	35.5	35.6	36.3	37.1	36.9	37.5	39.1	35.7	37.7	37.7
ASP(천$)	26.6	25.9	26.2	26.0	25.5	26.3	27.1	26.9	26.2	26.5	26.0
매출액	**26,213**	**27,568**	**26,520**	**27,148**	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**28,940**	**107,449**	**114,993**	**120,970**
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,875	5,409	5,232	24,771	22,597	24,732
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,947	3,493	12,104	13,622	14,600
영업이익	**3,426**	**3,644**	**2,881**	**2,716**	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,739**	**12,667**	**8,975**	**10,132**
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	1,887	2,047	13,500	10,177	11,650
지배순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,517	9,773	7,604	8,722
(증감률, % y-y)											
공장판매	-6.6	0.3	3.7	0.7	2.6	1.6	1.9	-0.9	-0.6	1.3	3.9
소매판매	-1.2	-4.1	-4.0	5.9	3.3	4.2	5.5	1.7	-1.0	3.7	3.3
도매판매	-1.0	-1.6	-1.9	5.0	1.6	2.5	2.8	-1.0	0.1	1.5	5.1
도매-중국제외	-1.3	-1.5	-1.6	5.4	1.9	2.3	2.5	-1.2	0.1	1.4	5.1
ASP(백만원)	12.1	6.6	5.6	5.9	4.9	4.1	5.5	7.8	7.5	5.6	0.1
ASP(천$)	7.6	2.3	1.8	0.1	-4.1	1.6	3.5	3.8	2.9	1.2	-1.6
매출액	**10.6**	**5.0**	**3.8**	**11.6**	**6.9**	**6.5**	**8.2**	**6.6**	**7.7**	**7.0**	**5.2**
매출총이익	16.1	9.5	4.8	7.9	-2.5	-11.6	-11.9	-9.0	9.5	-8.8	9.4
판관비	12.4	12.7	8.8	5.9	9.3	3.6	21.1	15.2	9.8	12.5	7.2
영업이익	**19.2**	**7.1**	**0.6**	**10.2**	**-12.2**	**-24.1**	**-49.2**	**-36.0**	**9.1**	**-29.1**	**12.9**
세전이익	20.4	9.7	-2.8	-3.3	-14.3	-25.7	-41.6	-16.2	6.5	-24.6	14.5
지배순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.2	-37.2	-12.9	11.3	-22.2	14.7
(이익률, %)											
매출총이익률	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	18.1	23.1	19.7	20.4
영업이익률	**13.1**	**13.2**	**10.9**	**10.0**	**10.7**	**9.4**	**5.1**	**6.0**	**11.8**	**7.8**	**8.4**
세전이익률	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	7.1	12.6	8.9	9.6
지배순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.2	9.1	6.6	7.2

자료: 기아, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	43,768	48,787	55,202
현금성자산	14,353	13,567	15,508	19,207	23,456
매출채권	2,475	3,561	3,796	3,984	4,291
재고자산	11,273	12,419	13,239	13,891	14,963
비유동자산	43,162	50,958	54,711	57,627	61,285
투자자산	22,205	27,223	29,036	30,432	32,724
유형자산	16,104	18,279	19,468	20,470	21,369
무형자산	3,310	4,094	4,684	5,203	5,669
자산총계	**80,628**	**92,756**	**98,479**	**106,414**	**116,487**
유동부채	25,674	26,977	28,421	29,783	32,020
매입채무	10,369	10,455	11,145	11,694	12,596
단기차입금	129	221	221	221	221
비유동부채	8,395	9,938	9,784	10,175	10,818
사채및장기차입금	2,702	2,176	1,519	1,519	1,519
부채총계	**34,070**	**36,916**	**38,205**	**39,958**	**42,837**
지배기업지분	46,552	55,831	60,271	66,467	73,677
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	54,901	61,097	68,307
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,274**	**66,456**	**73,650**
총차입금	4,164	3,639	2,732	2,737	2,744
순차입금	-16,602	-18,427	-18,507	-22,484	-27,189

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**99,808**	**107,449**	**114,993**	**120,970**	**127,737**
매출원가	77,180	82,678	92,396	96,237	100,969
매출총이익	22,629	24,771	22,597	24,732	26,769
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	20.4	21.0
판매비와관리비	11,021	12,104	13,622	14,600	15,499
판관비율	11.0	11.3	11.8	12.1	12.1
영업이익	**11,608**	**12,667**	**8,975**	**10,132**	**11,269**
영업이익률	11.6	11.8	7.8	8.4	8.8
EBITDA	13,961	15,216	11,640	13,072	14,383
영업외손익	1,069	833	1,203	1,517	1,739
금융이자손익	726	918	813	901	1,091
외화관련손익	105	-158	-184	0	0
기타영업외손익	238	73	574	616	648
세전이익	**12,677**	**13,500**	**10,177**	**11,650**	**13,008**
세전이익률	12.7	12.6	8.9	9.6	10.2
법인세비용	3,900	3,725	2,579	2,942	3,288
법인세율	30.8	27.6	25.3	25.3	25.3
계속사업이익	8,778	9,775	7,598	8,707	9,720
당기순이익	**8,778**	**9,775**	**7,598**	**8,707**	**9,720**
당기순이익률	8.8	9.1	6.6	7.2	7.6
지배기업순이익	8,777	9,773	7,604	8,722	9,736
총포괄손익	8,968	11,811	7,674	8,707	9,720

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**11,297**	**12,564**	**10,921**	**12,359**	**14,003**
당기순이익	8,778	9,775	7,598	8,707	9,720
비현금비용	10,376	11,043	8,746	6,015	6,535
감가상각비	2,353	2,549	2,665	2,940	3,114
비현금수익	-1,539	-1,377	-1,399	-1,205	-1,396
자산및부채의증감	-4,247	-4,287	-1,631	712	1,169
매출채권감소	125	-1,073	-407	-187	-307
재고자산감소	-2,511	-1,497	-1,117	-653	-1,072
매입채무증가	702	790	731	549	902
법인세환급(납부)	-2,920	-3,543	-3,374	-2,942	-3,288
투자활동현금흐름	**-3,107**	**-10,153**	**-5,108**	**-6,138**	**-7,236**
유형자산증가	-2,335	-3,485	-3,494	-3,200	-3,200
유형자산감소	105	62	46	0	0
무형자산순감	-793	-1,192	-1,240	-1,260	-1,280
재무활동현금흐름	**-5,596**	**-3,570**	**-4,102**	**-2,521**	**-2,518**
차입금증가	-3,622	-525	-907	5	8
자본의증감	21	2	0	0	0
배당금지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,526	-2,526
현금의증가	2,799	-787	1,941	3,700	4,249
기말현금	14,353	13,567	15,508	19,207	23,456
잉여현금흐름(FCF)	8,961	9,079	7,427	9,159	10,803

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

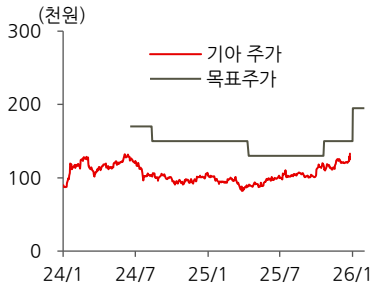
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	21,770	24,413	19,219	22,340	24,938
BPS	116,771	141,271	156,131	172,001	190,469
CFPS	43,690	48,564	37,775	34,623	38,060
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	7,000
PER (배)	4.6	4.1	6.3	6.8	6.1
PSR	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
PBR	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
PCR	2.3	2.1	3.2	4.4	4.0
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.5	2.8	2.2
배당성향 (%)	25.0	26.2	33.2	29.0	28.0
배당수익률	5.6	6.5	5.3	4.5	4.9
매출액증가율	15.3	7.7	7.0	5.2	5.6
영업이익증가율	60.5	9.1	-29.1	12.9	11.2
순이익증가율	62.3	11.3	-22.2	14.7	11.6
EPS증가율	63.1	12.1	-21.3	16.2	11.6
부채비율 (%)	73.2	66.1	63.4	60.1	58.2
차입금비율	8.9	6.5	4.5	4.1	3.7
순차입금/자기자본	-35.7	-33.0	-30.7	-33.8	-36.9
ROA (%)	11.4	11.3	7.9	8.5	8.7
ROE	20.4	19.1	13.1	13.8	13.9
ROIC	45.7	45.2	28.1	29.2	30.8

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/15 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
기아 (000270)	24/07/03	매수	170,000원	*-34.2*	*-25.7*
	24/08/27	매수	150,000원	*-33.3*	*-28.9*
	24/10/28	매수	150,000원	*-36.8*	*-34.6*
	24/12/04	매수	150,000원	*-33.1*	*-28.9*
	25/01/31	매수	150,000원	*-37.8*	*-32.4*
	25/04/28	매수	130,000원	*-26.5*	*-18.4*
	25/07/28	매수	130,000원	*-18.5*	*-7.8*
	25/11/04	매수	150,000원	*-19.5*	*1.7*
	26/01/16	매수	195,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.