기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

로봇의 대가라고 이제 알고 있거든요

BUY **TP 210,000원**

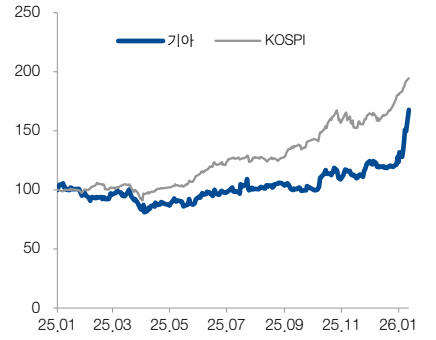
현재주가 (1/19)	169,500원
상승여력	23.9%
시가총액	66,175십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	169,500원/82,000원
일평균 거래대금 (60일)	151십억원
외국인 지분율	40.69%
주요주주 지분율	
현대자동차외4인	36.99%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	40.1	51.2	69.8
상대주가(%p)	14.8	15.6	10.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	19,830	21,974	175,000
After	19,018	21,933	210,000
Consensus	19,329	21,627	
Cons. 차이	-1.6%	1.4%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 1.76조원(-35.2% yoy, OPM 6.2%) 기록하며 컨센서스 9.4% 하회할 전망. 미국 전기차 보조금 종료 후 인센티브 감소, 우호적 환율에도 25% 관세 영향 지속, 기대에 못 미친 볼륨 증가, 기말환율 상승으로 판매보증비 증가해 부진
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 210,000원으로 기존 175,000원 대비 20.0% 상향.
- 목표주가 산출 근거는 보스턴다이내믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화에 대한 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완의 성과가 기대됨에 따라 기존 목표 P/E를 8.0배에서 9.5배로 상향 조정했으며, 당사 예상 2026년 EPS 적용(추정치 변경으로 기존 21,974원에서 21,933원으로 EPS 조정) 반영
- 목표 P/E는 현대차와 동일하게 KOSPI 12개월 선행 P/E 11~12배에 대한 할인율을 기존 30%(관세 협상 후 경쟁우위 기업의 할인율 축소 수준)에서 10%(과거 할인율 Band 상단)로 변경했으며, 이에 8.0배에서 9.5배로 상향. Valuation 상향은 전략 초기의 로봇/SDV/자율주행의 가치를 충분히 반영함에 한계가 있어 업황 호조 수준의 할인율을 적용해 1차적으로 반영해 상향

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Preview: 아직은 25% 관세 영향, 기말 환율 상승에 따른 판보충 증가 영향

  1) 매출액 28.2조원(+3.8% yoy, -1.8% qoq), 영업이익 1.76조원(-35.2% yoy, +20.3% qoq, OPM 6.2%), 지배순이익 1.44조원(-17.4% yoy, +0.9% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 1.94조원(OPM 6.8%)에 9.4% 하회할 전망

  2) 요인: 중국외 도매판매 74.0만대로 전년동기비 1.2%, 전분기비 3.1% 감소해 기대 미달. 미국 품목별 관세 25% 영향 지속 가운데, 전기차 보조금 종료 후 인센티브 하락했으나 판매 감소. 기말환율 상승에 따른 판매보증충당부채 전입 1,500억원 추가될 것으로 추정
- Key Takeaways: 대응의 영역에서 두드러질 경쟁력

  관세 협상 이후 경쟁 열위 기업의 점유율을 유연한 생산 능력, 제품 전략을 통해 흡수하며 재무적 성과가 강화되는 경쟁 우위 기업 도요타, GM 등의 할인율 축소가 추세적인 가운데, 현대차는 경쟁사 대응이 부족한 로보틱스, 자율주행/SDV 등의 전략 구체화가 설득력을 얻으며 Valuation 할인 축소 가속화 및 Re-rating 기대 고조

주가전망 및 Valuation

- 경쟁사 대비 로보틱스 양산 전략을 구체화하고, NVIDIA, Google과 협업해 기술적 약점을 보완하며 800만대 이상의 연 생산에 대한 데이터 학습과 전동화 부품 기반의 품질 신뢰성과 원가 경쟁력을 부각하며 장기 성장 지지. 로보틱스 뿐 아니라 자율주행, SDV에 대한 전략 구체화와 지속 가능한 장기 성장 기대감 고조는 주가 할증 요인. 대중 EV 및 PBV 확산 전개 및 HEV 라인업 강화도 긍정적

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	99,808	11,608	8,777	13,961	21,770	63.1	4.6	0.9	1.7	20.4	5.6
2024	107,449	12,667	9,773	15,216	24,413	12.1	4.1	0.7	1.4	19.1	6.5
2025F	114,220	8,995	7,525	11,702	19,018	-22.1	6.4	0.8	2.3	13.0	3.9
2026F	122,108	10,556	8,563	13,750	21,933	15.3	7.7	1.0	2.2	13.5	3.6
2027F	127,134	11,328	9,389	14,674	24,050	9.7	7.0	0.9	1.6	13.3	3.6

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 기아 4Q25 Preview: 영업이익은 1조 7,590억원을 기록해 컨센서스 대비 9.4% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	27,148.1	28,686.0	28,166.5	3.8	(1.8)	28,549.4	(1.3)
영업이익	2,716.4	1,462.3	1,759.0	(35.2)	20.3	1,940.7	(9.4)
세전이익	2,443.9	1,886.8	1,983.4	(18.8)	5.1	2,133.3	(7.0)
지배순이익	1,741.9	1,424.8	1,437.9	(17.4)	0.9	1,580.3	(9.0)
영업이익률	10.0	5.1	6.2	(3.8)	1.1	6.8	(0.6)
세전이익률	9.0	6.6	7.0	(2.0)	0.5	7.5	(0.4)
지배순이익률	6.4	5.0	5.1	(1.3)	0.1	5.5	(0.4)

자료: 기아, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 기아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	114,220	122,108	114,227	121,265	0.0%	0.7%
영업이익	8,995	10,556	9,357	10,382	-3.9%	1.7%
세전이익	10,114	11,801	10,557	11,825	-4.2%	-0.2%
당기순이익	7,521	8,563	7,842	8,579	-4.1%	-0.2%

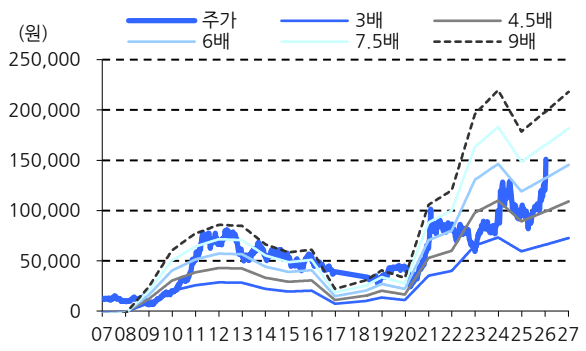
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	9.5	① KOSPI 12개월 선행 P/E 10-11배 대비 10% 할인 적용(과거 시장대비 할인율 band 상단)
적용 EPS(원)	21,933	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	210,000	① X ②
전일 종가(원)	169,500	기준 주가 (2026.01.19)
Upside Potential (%)	23.9%	
투자의견	BUY	

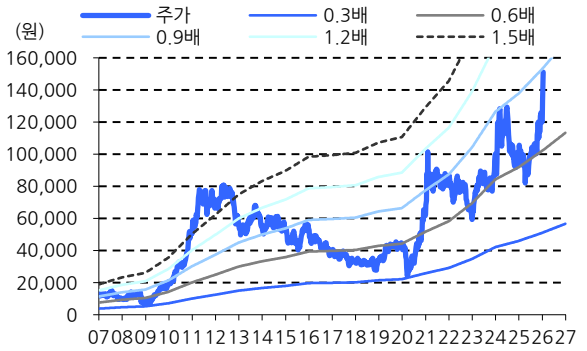
자료: 기아, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 기아, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

<표4> 기아 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	26,212.9	27,567.9	26,519.9	27,148.2	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,166.5	107,448.8	114,219.6	122,107.7
영업이익	3,425.7	3,643.7	2,881.3	2,716.5	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,759.0	12,667.2	8,994.6	10,556.4
세전이익	3,784.5	4,040.0	3,231.9	2,443.9	3,243.4	3,000.2	1,886.8	1,983.4	13,500.3	10,113.8	11,801.0
순이익	2,807.9	2,955.5	2,267.7	1,741.9	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,437.9	9,773.0	7,524.6	8,562.7
영업이익률	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.2	11.8	7.9	8.6
세전이익률	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	7.0	12.6	8.9	9.7
순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.1	9.1	6.6	7.0
% yoy											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	3.8	7.7	6.3	6.9
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(35.2)	9.1	(29.0)	17.4
세전이익	20.4	9.7	(2.8)	(3.3)	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(18.8)	6.5	(25.1)	16.7
순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	(14.8)	(23.2)	(37.2)	흑전	11.3	(23.0)	13.8
% qoq											
매출액	7.7	5.2	(3.8)	2.4	3.2	4.8	(2.3)	(1.8)	-	-	-
영업이익	38.9	6.4	(20.9)	(5.7)	10.8	(8.1)	(47.1)	20.3	-	-	-
세전이익	49.8	6.8	(20.0)	(24.4)	32.7	(7.5)	(37.1)	5.1	-	-	-
순이익	73.3	5.3	(23.3)	(23.2)	37.4	(5.2)	(37.2)	0.9	-	-	-
글로벌판매대수(천대)	757.0	794.4	743.4	749.5	775.2	808.2	759.4	742.9	3,044.3	3,085.7	3,315.0
원/달러	1,328.5	1,370.9	1,359.4	1,396.8	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,363.9	1,423.2	1,431.3
원/유로	1,443.1	1,475.9	1,491.7	1,489.1	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,474.9	1,606.6	1,688.3

자료: 기아, 현대차증권

〈표6〉 현대기아 신차출시 일정

		1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	2H26
한국	현대	GV70 F/L, G80 F/L	아이오닉9, G80 EV F/L, GV70 EV F/L, 캐스퍼 PE, 캐스퍼 EV	펠리세이드 FMC 넥쏘 FMC	아이오닉 6 F/L 아이오닉6N 스타리아 F/L	스타리아 EV 그렌저 F/L	아반떼 ICE/HEV 투싼 ICE/HEV 산타페 F/L
	기아	EV6 F/L	EV3, 스포티지 F/L, K8 F/L		PV5 FMC. EV5 FMC	셀토스 ICE/HEV 니로 HEV F/L	
미국	현대	싼타페 HEV FMC, 투싼 F/L, G80 F/L GV80 F/L	GV70 F/L	아이오닉9 펠리세이드 ICE	펠리세이드HEV 아이오닉6 F/L 넥쏘	아이오닉6N	투싼 ICE
	기아	카니발 HEV FMC, 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K4, EV6 F/L		K4 5door 텔루라이드 ICE	셀토스 ICE 텔루라이드HEV	니로HEV F/L 셀토스HEV
중국	현대	투싼 F/L, GV80, G80	싼타페 FMC, GV70, G80 EV		일렉시오 펠리세이드 HEV 쿠스토 F/L	넥쏘 아이오닉6N 중국전용전기차	
	기아	쏘넷				스포티지 F/L	셀토스 ICE EV5 F/L
유럽	현대	싼타페 HEV FMC 투싼 F/L	캐스퍼 EV G80 EV	아이오닉9	넥쏘 아이오닉6 아이오닉6N	스타리아EV	아이오닉3 투싼 ICE/HEV 베이온
	기아	EV6 F/L, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3		K4 5door EV5 PV5	EV2 셀토스ICE 니로HEV F/L	셀토스HEV
인도	현대	크레타 F/L	크레타 EV, 크레타 (롱바디 알카자르)		투싼 F/L 베뉴	i10 SUV	베이온 ICE
	기아		카니발 FMC		카렌스 EV, 셀토스 F/L	시로스 EV	쏘렌토 ICE/HEV

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,220	122,108	127,134
증가율 (%)	15.3	7.7	6.3	6.9	4.1
매출원가	77,180	82,678	91,700	98,512	102,212
매출원가율 (%)	77.3	76.9	80.3	80.7	80.4
매출총이익	22,629	24,771	22,520	23,595	24,922
매출이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.3	19.6
증가율 (%)	25.6	9.5	-9.1	4.8	5.6
판매관리비	11,021	12,104	13,525	13,039	13,594
판관비율(%)	11.0	11.3	11.8	10.7	10.7
EBITDA	13,961	15,216	11,702	13,750	14,674
EBITDA 이익률 (%)	14.0	14.2	10.2	11.3	11.5
증가율 (%)	44.6	9.0	-23.1	17.5	6.7
영업이익	11,608	12,667	8,995	10,556	11,328
영업이익률 (%)	11.6	11.8	7.9	8.6	8.9
증가율 (%)	60.5	9.1	-29.0	17.4	7.3
영업외손익	386	437	466	517	762
금융수익	1,263	1,351	1,230	827	1,012
금융비용	392	610	666	341	282
기타영업외손익	-485	-304	-98	31	32
종속/관계기업관련손익	684	395	654	728	847
세전계속사업이익	12,677	13,500	10,114	11,801	12,937
세전계속사업이익률	12.7	12.6	8.9	9.7	10.2
증가율 (%)	69.0	6.5	-25.1	16.7	9.6
법인세비용	3,900	3,725	2,593	3,238	3,548
계속사업이익	8,778	9,775	7,521	8,563	9,389
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,521	8,563	9,389
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	7.0	7.4
증가율 (%)	62.3	11.4	-23.1	13.9	9.6
지배주주지분 순이익	8,777	9,773	7,525	8,563	9,389
비지배주주지분 순이익	1	2	-3	0	0
기타포괄이익	190	2,036	76	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	7,597	8,563	9,389

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	43,016	52,252	59,554
현금성자산	14,353	13,567	13,758	20,806	27,068
단기투자자산	2,529	5,376	7,319	7,377	7,437
매출채권	2,475	3,561	3,646	4,120	4,337
재고자산	11,273	12,419	12,574	14,211	14,959
기타유동자산	2,952	3,750	4,224	4,241	4,258
비유동자산	43,162	50,958	53,833	54,829	55,757
유형자산	16,104	18,279	18,682	17,482	16,147
무형자산	3,310	4,094	4,573	4,689	4,804
투자자산	22,205	27,223	28,999	30,994	33,056
기타비유동자산	1,543	1,362	1,579	1,664	1,750
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	80,628	92,756	96,850	107,082	115,310
유동부채	25,674	26,977	27,191	30,493	31,835
단기차입금	129	221	221	221	221
매입채무	10,369	10,455	10,371	11,722	12,338
유동성장기부채	969	838	554	417	189
기타유동부채	14,207	15,463	16,045	18,133	19,087
비유동부채	8,395	9,938	9,461	9,694	9,329
사채	2,502	2,176	1,434	663	-139
장기차입금	200	0	-10	-50	-90
장기금융부채	17	35	20	20	20
기타비유동부채	5,676	7,727	8,017	9,061	9,538
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	34,070	36,916	36,652	40,187	41,163
지배주주지분	46,552	55,831	60,191	66,889	74,141
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
자본조정 등	-395	-348	-684	-684	-684
기타포괄이익누계액	-221	2,039	2,155	2,155	2,155
이익잉여금	43,271	50,241	54,821	61,519	68,771
비지배주주지분	6	9	6	6	6
자본총계	46,558	55,840	60,197	66,895	74,147

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	11,297	12,564	9,870	13,371	12,948
당기순이익	8,778	9,775	7,521	8,563	9,389
유형자산 상각비	1,846	2,010	2,061	2,453	2,588
무형자산 상각비	507	540	646	740	759
외환손익	-120	186	143	0	0
운전자본의 감소(증가)	-4,247	-4,287	-2,481	2,342	1,060
기타	4,533	4,340	1,980	-727	-848
투자활동으로인한현금흐름	-3,107	-10,153	-5,693	-3,521	-3,486
투자자산의 감소(증가)	-2,051	-3,974	-1,678	-1,267	-1,215
유형자산의 감소	105	62	73	108	108
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,767	-1,361	-1,361
기타	1,174	-2,756	-1,321	-1,001	-1,018
재무활동으로인한현금흐름	-5,596	-3,570	-4,216	-2,801	-3,202
차입금의 증가(감소)	-752	-182	-25	-40	-40
사채의증가(감소)	-597	-327	-741	-771	-802
자본의 증가	21	2	0	0	0
배당금	-1,403	-2,194	-2,559	-1,865	-2,137
기타	-2,865	-869	-891	-125	-223
기타현금흐름	206	372	230	0	0
현금의증가(감소)	2,799	-787	191	7,048	6,261
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,758	20,806
기말현금	14,353	13,567	13,758	20,806	27,068

(단위:원, 배, %)

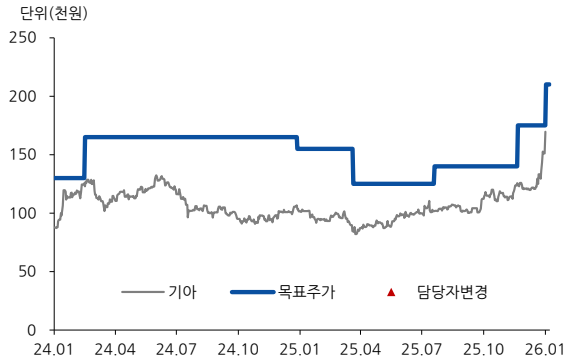
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	21,772	24,418	19,010	21,933	24,050
EPS(지배순이익 기준)	21,770	24,413	19,018	21,933	24,050
BPS(자본총계 기준)	115,804	140,418	154,189	171,343	189,918
BPS(지배지분 기준)	115,789	140,395	154,174	171,328	189,904
DPS	5,600	6,500	4,800	5,500	5,500
P/E(당기순이익 기준)	4.6	4.1	6.4	7.7	7.0
P/E(지배순이익 기준)	4.6	4.1	6.4	7.7	7.0
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.7	0.8	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.7	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	1.7	1.4	2.3	2.2	1.6
배당수익률	5.6	6.5	3.9	3.6	3.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	63.2	12.2	-22.2	15.4	9.7
EPS(지배순이익 기준)	63.1	12.1	-22.1	15.3	9.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.4	19.1	13.0	13.5	13.3
ROE(지배순이익 기준)	20.4	19.1	13.0	13.5	13.3
ROA	11.4	11.3	7.9	8.4	8.4
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	60.9	60.1	55.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	63.8	124.8	65.7	104.3	249.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.28	BUY	130,000	-35.69	-23.08
2024.01.28	AFTER 6M	130,000	-11.98	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000		

▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 기아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.