COMPANY UPDATE

2026. 1. 19.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

전환기: Valuation 디스카운트에서 프리미엄으로

- 구글과 엔비디아가 Physical AI의 하드웨어 파트너사로 BD를 선택한 이유는 현대차/기아의 대량 생산 능력과, 밸류체인, 생산 공장의 행동 데이터셋 때문.
- 엔비디아에서 AVP(Advanced Vehicle Platform)본부장 영입, 엔비디아와 협업으로 자율주행 기술 개발 가속화, Valuation 디스카운트 요인 해소.
- 현대차와 주가 방향성은 동일하지만, 로봇 사업에 대한 지분율이 작고, 현대차와의 공통비 분담률이 증가하면서, 현대차 대비 주가는 underperform.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	175,000원	15.8%
현재주가	151,100원	
시가총액	59.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)	
52주 최저/최고	82,000원/152,500원	
60일-평균거래대금	1,428.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	25.1	51.9	46.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	3.3	-0.0	-23.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	175,000	175,000	0.0%
2025E EPS	19,211	19,211	-2.0%
2026E EPS	22,283	22,283	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	148,923
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

Valuation 디스카운트 요인 해소에 따라, 목표주가 상향(1/14일 CES 보고서)

- **기아, Target Valuation 상향:** 자산 가치의 재정의와 자율주행 부분의 Valuation 디스카운트 해소 반영. Target P/E를 8배(기존 7배)로 상향하고, 2026년 추정 EPS에 적용하여 목표주가를 175,000원으로 16.6% 상향했음(1/14). Target P/E 8배(Bloomberg)는 글로벌 Legacy 완성차업체 평균으로, 그룹의 로봇 사업 진행에 따라 추가 상향 가능성 높음.
- **자율주행 분야, Valuation 디스카운트 해소:** 그동안 현대차/기아의 Valuation 디스카운트는 테슬라는 물론, 중국 전기차보다 낮은 자율주행 기술 수준이 주요 원인. 3Q26에 Pace Car 양산으로 데이터 축적 시작 및 2027년부터 양산 차종에 Level2+자율주행 기술 탑재 예정.
- **현대차와 주가 방향성은 동일, 주가는 underperform:** 2026년 YTD로 현대차 주가는 39.5% 상승. 기아 주가는 24% 상승. 기아가 로봇 사업(보스턴다이내믹스 16.7%, 현대차는 27% / 로보틱스 랩 40%, 현대차는 60%)에 대한 지분율이 작고, 현대차와의 공통비에서 분담률이 증가하면서, 현대차 대비 주가는 underperform 중.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	107,449	113,124	122,670	128,152
영업이익 (십억원)	12,667	9,159	10,444	11,075
순이익 (십억원)	9,775	7,601	8,700	9,273
EPS (adj) (원)	24,413	19,211	22,283	23,751
EPS (adj) growth (%)	12.1	-21.3	16.0	6.6
EBITDA margin (%)	14.2	10.7	10.8	10.6
ROE (%)	19.1	13.0	13.6	13.2
P/E (adj) (배)	4.1	6.3	6.8	6.4
P/B (배)	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	1.6	2.5	2.7	2.1
Dividend yield (%)	6.5	5.3	4.4	4.6

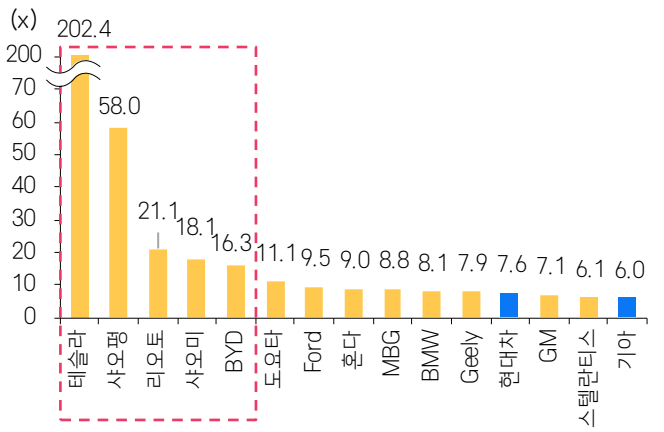
자료: 기아, 삼성증권 추정

- **4Q25 실적 Preview, 컨센서스 부합 예상:** 매출액 27조원(-5.6%QoQ/+0.3%YoY) 및 영업이익 1.9조원(+31.6%QoQ/-29.2%YoY)으로 영업이익률 7.1% 예상. 10월 말에 미국 관세율이 인하(25% → 15%)되었으나, 반영은 12월 한 달. 미국에서 생산하는 차량에 대한 부품 관세 환급(Tax Relief Program/2천억원 추정)이 미국 정부의 셧다운 기간(10월 1일~11월 12일)이 길어지면서, 2026년 1분기로 이연. (FnGuide 컨센서스: 매출액 28.6조원 및 영업이익 1.95조원)

현대차그룹의 글로벌 빅테크와 협업, Physical AI 시대에 리더 기업으로 도약

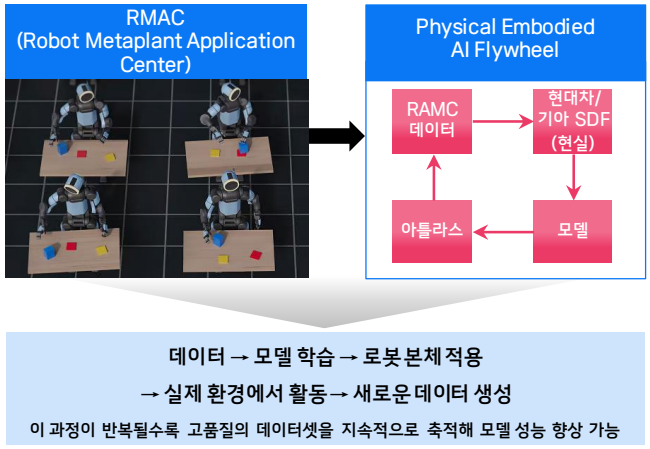
- **구글 딥마인드와 엔비디아가 보스턴다이내믹스를 파트너로 선택한 이유:** 구글은 2013년 12월~2017년 5월까지 보스턴다이내믹스를 보유하고 있었다가 소프트뱅크에 매각. 10년 만에 다시 구글과 보스턴다이내믹스가 기술적으로 협업 관계가 됨. 이는 현대차/기아 공장이 1) 현실 세계의 행동 데이터를 제공, 2) 작업 환경 변화에 따른 연속적인 데이터를 제공, 3) 실제 공장, 물류 현장에서 로봇을 운영하면서 모델을 검증할 수 있기 때문. 다른 로봇 기업들은 대부분 벤처 회사로, 대규모 행동 데이터셋을 축적할 수 있는 루트와 검증할 사업장이 확보되지 않은 상태.
- **현대차/기아 공장, 로봇의 행동 데이터를 생산하는 디지털 팩토리:** 로봇은 RMAC(Robot Metaplant Application Center)에서 공장 구조, 동선, 작업 위치를 미리 매핑하여 학습. 이러한 사전 학습 데이터가 실제 현대차/기아의 공정(SDF/Smart Digital Factory)에서 얻은 데이터와 다시 결합. 가상 훈련(RMAC) → 실전 데이터(SDF) → 다시 학습으로 이어지는 순환 구조로, 모델이 고도화되는 데이터 휠 구축 목표.
- **2026년 신차, 텔루라이드와 셀토스 출시 예정**: 텔루라이드는 미국에서 생산하여 관세 부담 없음. 하이브리드 버전 출시와 함께 가격 상승 및 판매 증가로 연간 1조원의 이익 증가 효과를 가져올 전망.
- **미국 향 수출 관세 15% 관세 환경에서 기아의 연간 영업이익은 10~11조원**: 토요타와 더불어 가장 높은 수익성 유지 전망. 2026년에 멕시코의 관세 부담(10만 대~15만 대 수출/연간 3~4천억원 이익 증가 효과)이 낮아지면, 추가 모멘텀 발생 예상.

글로벌 자동차 기업: P/E valuation (12개월 Forward)



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아: Physical Embodied AI Flywheel



자료: 삼성증권

현대차그룹 자율주행: 엔비디아와 협업

역할	주체	역할
현대차/기아 자율주행 모델	42Dot Atria AI	자율주행 모델/ Policy
로보틱스 랩 자율주행 모델	인지와 SLAM	자율주행 모델/Policy
보스턴다이나믹스 VLA 모델	보스턴다이나믹스	로봇 모델/Policy
데이터 증폭	엔비디아 Cosmos	실데이터와 검증된 합성데이터를 학습용 시나리오(환경, 관측)를 수 천개 규모로 증폭하는 Real-to-Sim 데이터 엔진
물리 검증	엔비디아 Issac/Omniverse	합성 모션 데이터를 생성하고 검증/ 물리 법칙이 적용되는 현실과 동일한 3D 가상 환경
학습 인프라	엔비디아 NeMo /블랙웰 GPU	AI 모델 학습 및 운영 플랫폼 / 고연산 칩
레퍼런스 모델	엔비디아 Alpamayo-R1	아트리아 비교, 검증
추론 칩	엔비디아 Orin/Thor	275TOPS(INT8기준) / 2070TFLOPS(FP4)

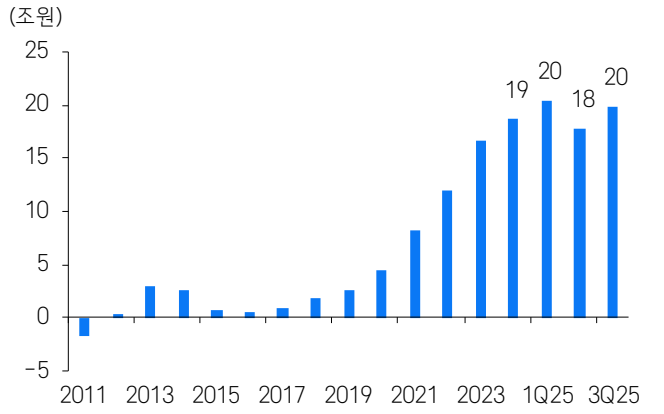
자료: 엔비디아, 현대차, 삼성증권

텔루라이드 수익성 분석

	텔루라이드 1세대	텔루라이드 2세대
판매 가격 (달러)	46,453	55,743
도매 가격 (달러)	41,807	50,169
판매 대수 (대)	115,000	150,000
매출 (백만 달러)	4,808	7,525
수익성 (%)	20%	22%
영업이익 (백만 달러)	**962**	**1,656**
영업이익 (십억원)	**1,346**	**2,318**

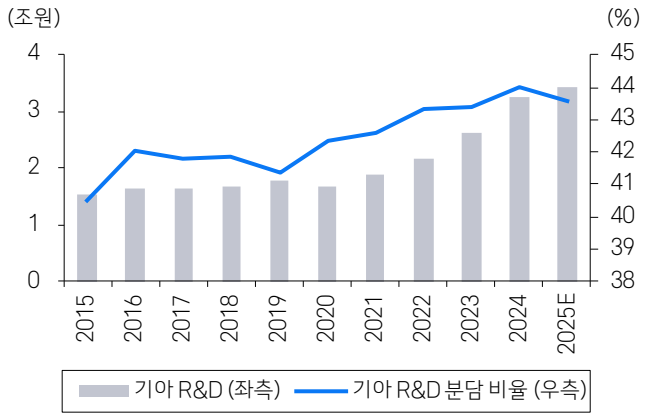
자료: 삼성증권

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

기아: R&D 비용 및 분담 비율



자료: U.S. ALG Residual Value, 기아, 삼성증권

미국 시장: 현대차 팰리세이드 vs 토요타 하이랜더

	현대차 Palisade		토요타 Grand Highlander	
	내연	하이브리드	내연	하이브리드
출시일	2025.07	2025.09	2023.08	2023.08
가격 (달러)	39,435	47,520	41,360	44,710
연비 (도심/고속/복합)	19/25/21 MPG	33/35/34 MPG	21/28/24 MPG	36/32/34 MPG
승차인원	7~8인승	7~8인승	8인승	8인승
전장 (in.)	199.2	199.2	201.4	201.4
전폭 (in.)	78	78	78.3	78.3
전고 (in.)	69.5	69.5	70.1	70.1
휠베이스 (in.)	116.9	116.9	116.1	116.1
구동방식	FWD/AWD	FWD/AWD	FWD/AWD	FWD/AWD
엔진 및 배기량	3.5L V형 6기통	2.5L 직렬 4기통 터보	2.4L 직렬 4기통 터보	2.5L 직렬 4기통
연료탱크 용량 (gal.)	19	18.2	17.83	17.17
배터리 용량		1.65kWh Li-ion		1.3kWh Ni-MH
변속기	8단 자동 변속기	6단 자동 변속기	8단 자동 변속기	전자식 e-CVT
최고 출력 (hp)	287 @ 6,400	258 @ 5,800	265 @ 6000	245 combined net
최대 토크 (lb-ft)	260 @ 5,000	260 @ 1,800-4500	310 @ 1700-3600	175 @ 4400

참고: 양 사 모두 최저 트림 기준 Spec
자료: 각 사, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	743	840	858	842	820	3,044	3,084	3,360	3,510
국내 공장 판매	394	417	397	378	391	408	398	393	1,547	1,586	1,590	1,610
해외 공장 판매	382	391	360	365	449	450	444	427	1,496	1,498	1,770	1,900
미국 (KMMG)	88	91	88	84	105	108	107	100	352	352	420	450
유럽 (KMS)	89	86	64	56	100	98	80	81	351	295	360	380
중국 (DYK)	57	67	63	67	75	79	89	87	248	254	330	380
멕시코 (KMM)	68	74	73	76	73	78	81	78	274	290	310	310
인도 (KMI)	81	73	72	82	95	87	87	81	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	814	784	760	810	854	828	807	3,083	3,129	3,290	3,420
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	36.7	37.9	38.5	38.9	37.0	35.8	37.1	38.2	38.4

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,400	1,387	1,452	1,430	1,420	1,400	1,400	1,365	1,422	1,413	1,370
매출액	28,018	29,350	28,686	27,071	30,049	32,168	31,411	29,043	107,449	113,124	122,670	128,152
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,473	5,832	5,849	5,733	6,354	24,771	22,838	23,767	24,608
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,924	2,638	2,730	2,379	2,696	12,667	9,159	10,444	11,075
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	1,996	2,987	2,944	2,876	2,793	13,500	10,127	11,600	12,363
순이익	2,393	2,268	1,422	1,517	2,240	2,208	2,157	2,095	9,775	7,601	8,700	9,273
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,517	2,240	2,208	2,157	2,095	9,773	7,604	8,700	9,273
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	20.2	19.4	18.2	18.3	21.9	23.1	20.2	19.4	19.2
영업이익률	10.7	9.4	5.1	7.1	8.8	8.5	7.6	9.3	11.8	8.1	8.5	8.6
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.6	7.5	6.9	6.9	7.2	9.1	6.7	7.1	7.2
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.6	7.5	6.9	6.9	7.2	9.1	6.7	7.1	7.2

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808**	**107,449**	**113,124**	**122,670**	**128,152**
매출원가	77,180	82,678	90,286	98,903	103,544
매출총이익	**22,629**	**24,771**	**22,838**	**23,767**	**24,608**
(매출총이익률, %)	22.7	23.1	20.2	19.4	19.2
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,679	13,324	13,533
영업이익	**11,608**	**12,667**	**9,159**	**10,444**	**11,075**
(영업이익률, %)	11.6	11.8	8.1	8.5	8.6
영업외손익	**1,069**	**833**	**967**	**1,156**	**1,289**
금융수익	1,263	1,351	1,121	1,324	1,632
금융비용	392	610	97	99	99
지분법손익	684	395	647	686	719
기타	-485	-304	-704	-755	-962
세전이익	**12,677**	**13,500**	**10,127**	**11,600**	**12,363**
법인세	3,900	3,725	2,526	2,900	3,091
(법인세율, %)	30.8	27.6	24.9	25.0	25.0
계속사업이익	8,778	9,775	7,601	8,700	9,273
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**8,778**	**9,775**	**7,601**	**8,700**	**9,273**
(순이익률, %)	8.8	9.1	6.7	7.1	7.2
지배주주순이익	8,777	9,773	7,601	8,700	9,273
비지배주주순이익	1	2	0	0	0
EBITDA	13,961	15,216	12,050	13,209	13,647
(EBITDA 이익률, %)	14.0	14.2	10.7	10.8	10.6
EPS (지배주주)	21,770	24,413	19,211	22,283	23,751
EPS (연결기준)	21,772	24,418	19,211	22,283	23,751
수정 EPS (원)*	21,770	24,413	19,211	22,283	23,751

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**37,466**	**41,797**	**45,606**	**53,149**	**61,276**
현금 및 현금등가물	14,353	13,567	16,048	21,362	28,208
매출채권	2,475	3,561	3,749	4,066	4,247
재고자산	11,273	12,419	13,075	14,178	14,812
기타	9,365	12,251	12,733	13,543	14,009
비유동자산	**43,162**	**50,958**	**53,971**	**55,566**	**55,849**
투자자산	22,205	27,223	28,627	30,987	32,342
유형자산	16,104	18,279	19,924	19,630	18,975
무형자산	3,310	4,094	4,059	3,587	3,170
기타	1,542	1,362	1,362	1,362	1,362
자산총계	**80,628**	**92,756**	**99,577**	**108,715**	**117,125**
유동부채	**25,674**	**26,977**	**28,009**	**30,311**	**31,633**
매입채무	10,369	10,455	11,007	11,936	12,469
단기차입금	129	221	721	721	721
기타 유동부채	15,176	16,302	16,281	17,655	18,444
비유동부채	**8,395**	**9,938**	**10,832**	**11,493**	**11,873**
사채 및 장기차입금	2,702	2,176	2,676	2,676	2,676
기타 비유동부채	5,693	7,763	8,156	8,818	9,198
부채총계	**34,070**	**36,916**	**38,840**	**41,805**	**43,507**
지배주주지분	**46,552**	**55,831**	**60,728**	**66,901**	**73,609**
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	55,283	61,456	68,164
기타	-616	1,691	1,546	1,546	1,546
비지배주주지분	**6**	**9**	**9**	**9**	**9**
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,737**	**66,910**	**73,618**
순부채	-12,718	-15,303	-17,902	-23,685	-30,801

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**11,297**	**12,564**	**10,559**	**11,983**	**11,817**
당기순이익	8,778	9,775	7,601	8,700	9,273
현금유출입없는 비용 및 수익	8,836	9,666	3,564	3,573	3,231
유형자산 감가상각비	1,846	2,010	2,355	2,294	2,156
무형자산 상각비	507	540	535	472	417
기타	6,483	7,116	674	808	659
영업활동 자산부채 변동	-4,247	-4,287	715	1,203	691
투자활동에서의 현금흐름	**-3,107**	**-10,153**	**-4,927**	**-2,718**	**-1,912**
유형자산 증감	-2,230	-3,424	-4,000	-2,000	-1,500
장단기금융자산의 증감	-541	-4,788	-427	-718	-412
기타	-336	-1,941	-500	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-5,596**	**-3,570**	**-2,392**	**-2,518**	**-2,560**
차입금의 증가(감소)	-3,622	-525	167	8	5
자본금의 증가(감소)	21	2	0	0	0
배당금	-1,403	-2,194	-2,559	-2,526	-2,565
기타	-592	-853	0	0	0
현금증감	2,799	-787	2,482	5,313	6,846
기초현금	11,554	14,353	13,567	16,048	21,362
기말현금	14,353	13,567	16,048	21,362	28,208
Gross cash flow	**17,614**	**19,441**	**11,165**	**12,273**	**12,504**
Free cash flow	**8,961**	**9,079**	**6,559**	**9,983**	**10,317**

재무비율 및 주당지표

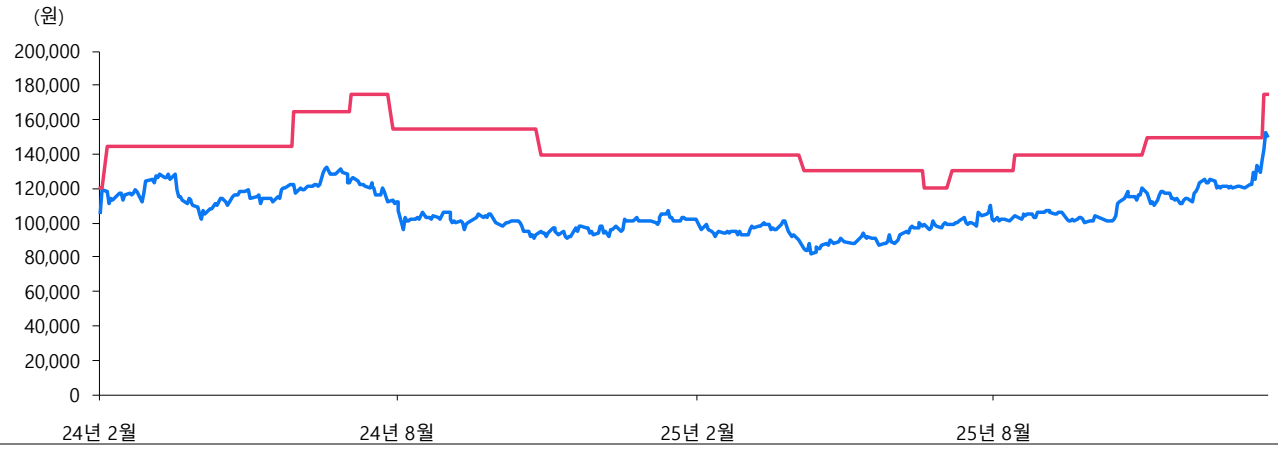
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.3	7.7	5.3	8.4	4.5
영업이익	60.5	9.1	-27.7	14.0	6.0
순이익	62.3	11.4	-22.2	14.5	6.6
수정 EPS**	63.1	12.1	-21.3	16.0	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	21,770	24,413	19,211	22,283	23,751
EPS (연결기준)	21,772	24,418	19,211	22,283	23,751
수정 EPS**	21,770	24,413	19,211	22,283	23,751
BPS	117,495	141,812	156,272	172,159	189,420
DPS (보통주)	5,600	6,500	6,500	6,600	7,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	4.1	6.3	6.8	6.4
P/B***	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.5	2.7	2.1
비율					
ROE (%)	20.4	19.1	13.0	13.6	13.2
ROA (%)	11.4	11.3	7.9	8.4	8.2
ROIC (%)	45.7	45.2	29.5	33.0	36.5
배당성향 (%)	25.0	26.2	33.2	29.5	29.3
배당수익률 (보통주, %)	5.6	6.5	5.3	4.4	4.6
순부채비율 (%)	-27.3	-27.4	-29.5	-35.4	-41.8
이자보상배율 (배)	63.8	124.8	94.6	105.4	111.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 기아, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/8/4	2024/1/26	2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	110000	120000	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000
괴리율 (평균)	-24.00	-12.23	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38
괴리율 (최대or최소)	-9.09	-0.42	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33

일 자	2026/1/14
투자의견	BUY
TP (원)	175000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA