COMPANY UPDATE

2026. 1. 22

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

형님이 끌어주는 시기

- 현대차/기아는 그룹의 지배 구조를 위해 로봇을 사주는 주체가 아닌, 1) 로봇의 행동 데이터를 제공하고, 2) AI 모델의 훈련을 검증하고, 3) 로봇을 생산하는 핵심 역할.
- 기아는 현대차와 모든 로봇 사업에 같이 투자하고 동일한 역할이지만, 지분율 차이로 Valuation 격차는 불가피.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	260,000원 51.1%
현재주가	172,100원
시가총액	67.2조원
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)
52주 최저/최고	82,000원/172,100원
60일-평균거래대금	1,684.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	42.2	73.3	70.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	16.5	13.3	-12.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	175,000	48.6%
2025E EPS	19,211	19,211	0.0%
2026E EPS	22,283	22,283	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	162,923
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

그룹의 로봇 사업에서 핵심적인 역할이 확인되면서, 목표주가 48.6% 상향 및 BUY 의견 유지: 현대차와 같이 RMAC과 생산 공장에 투자.

- **RMAC과 로봇 생산 공장, 현대차/기아가 투자 예상:** 행동 데이터셋을 제공하는 현대차/기아가 로봇이 훈련되는 RMAC에 투자. 로봇 생산 공장도 대량생산에 익숙하고 Value Chain을 구축하고 있는 현대차/기아가 투자하고 진행 예상. 미국 메타플랜트와 동일하게 현대차(지분율 60%)/기아(지분율 40%) 형태로 투자 예상.
- **기아, Target Valuation 상향:** 현대차의 Target P/E는 중국 상위 전기차 업체(BYD, 리토오, 샤오미)의 평균인 18배를 부여. 기아의 Target P/E는 로봇 사업 지분율 (현대차 60%: 기아 40%)를 반영하여, 12배를 부여. 2026년 추정 EPS에 적용하여, 목표주가를 260,000원으로 48.5% 상향.
- **업종 내 차선호주:** 기아는 로봇 사업의 40% 지분율을 가지고 있어, 지분법으로 인식. 현대차 대비 상징성이 떨어지면서 Valuation 디스카운트는 불가피하지만, 이미 Valuation 격차가 2배 차이로, 상승 여력은 비슷한 상황.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

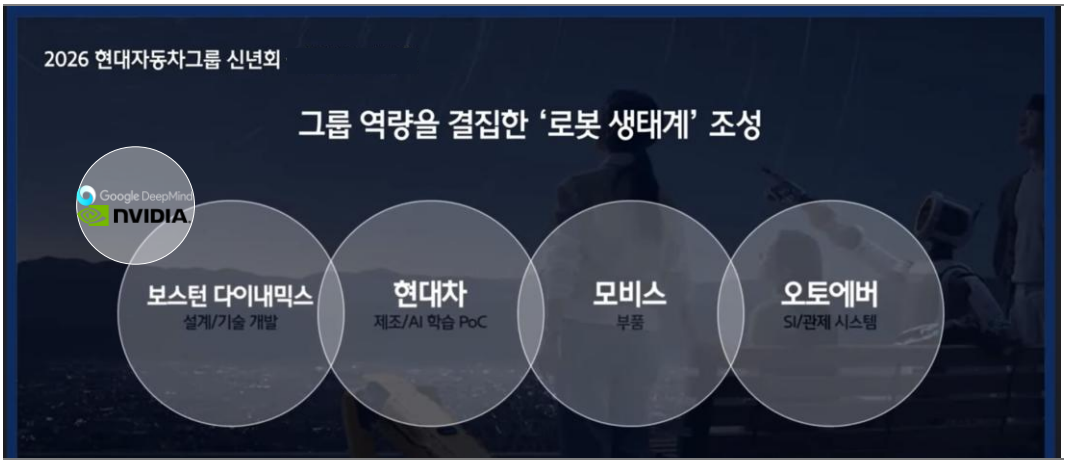
	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	107,449	113,124	122,670	128,152
영업이익 (십억원)	12,667	9,159	10,444	11,075
순이익 (십억원)	9,775	7,601	8,700	9,273
EPS (adj) (원)	24,413	19,211	22,283	23,751
EPS (adj) growth (%)	12.1	-21.3	16.0	6.6
EBITDA margin (%)	14.2	10.7	10.8	10.6
ROE (%)	19.1	13.0	13.6	13.2
P/E (adj) (배)	4.1	6.3	7.7	7.2
P/B (배)	0.7	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	1.6	2.5	3.3	2.7
Dividend yield (%)	6.5	5.3	3.8	4.1

자료: 기아, 삼성증권 추정

현대차/기아, 그룹 로봇 생태계의 중심: 현대차/기아는 로봇 모델을 고도화 할 수 있는 행동 데이터를 제공하는 주체로, AI 모델 훈련을 검증하는 역할도 담당. 로봇의 대량 생산도 주도. 보스턴 다이나믹스의 지분가치가 아닌 현대차/기아를 주목해야하는 이유.

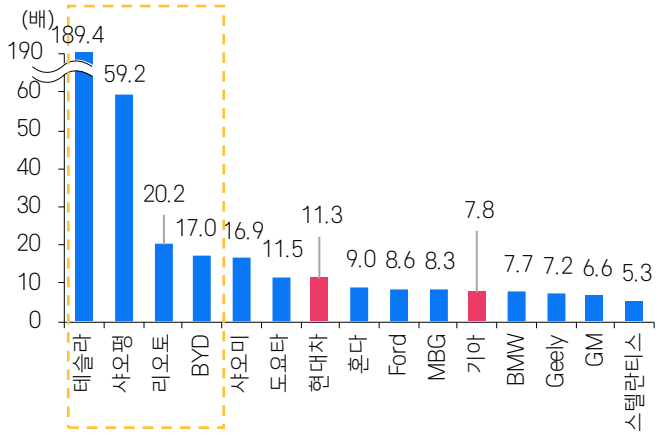
- **현대차/기아 공장, 로봇의 행동 데이터를 생산하는 디지털 팩토리:** 로봇은 RMAC(Robot Metaplant Application Center)에서 공장 구조, 동선, 작업 위치를 미리 매핑하여 학습. 이러한 사전 학습 데이터가 실제 현대차/기아의 공정(SDF/Smart Digital Factory)에서 얻은 데이터와 다시 결합. 가상 훈련(RMAC) → 실전 데이터(SDF) → 다시 학습으로 이어지는 순환 구조로, 모델이 고도화되는 데이터 휠 구축 목표.
- **RMAC과 로봇 생산 공장, 현대차/기아 동반 투자 예상:** 행동 데이터셋을 제공하는 현대차/기아가 로봇이 훈련되는 RMAC에 투자. 로봇 생산 공장도 대량생산에 익숙하고 Value Chain을 구축하고 있는 현대차/기아가 투자하고 진행 예상. 미국 메타플랜트와 동일하게 현대차(지분율 60%)/기아(지분율 40%) 형태로 투자 예상.
- **기아, 현대차대비 현금 유동성과 영업현금흐름이 더 많은 상황:** 3Q25말 기준 기아 순현금 20조원, 현대차 16.5조원(금융부분 제외). 장기금리가 떨어지지 않는 상황에서, 영업현금흐름을 넘어서는 과도한 Capex는 주가에 리스크 요인. 이에 따라 현대는 데이터센터, RMAC, 로봇 생산공장에 대한 투자를 기아, 현대모비스와 같이 진행.

현대차그룹 로봇 생태계



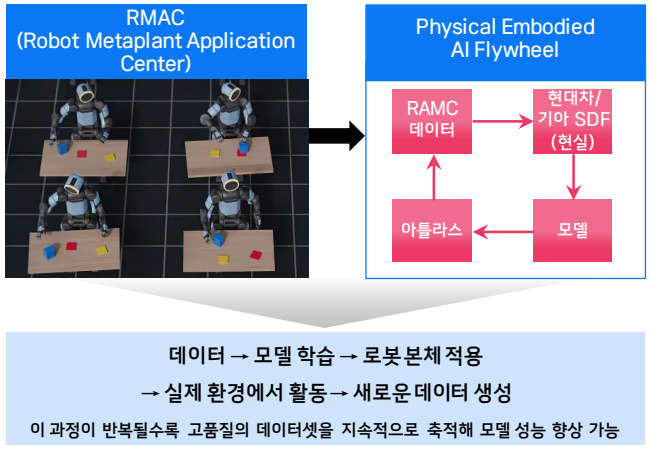
자료: 현대차그룹, 삼성증권 재가공

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



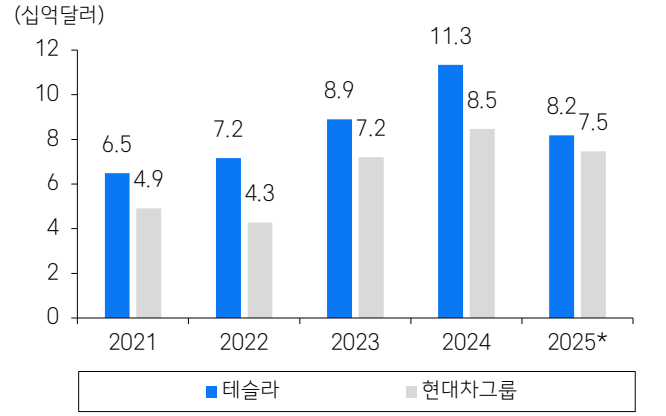
참고: 2026년 1월 21일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차: Physical Embodied AI Flywheel



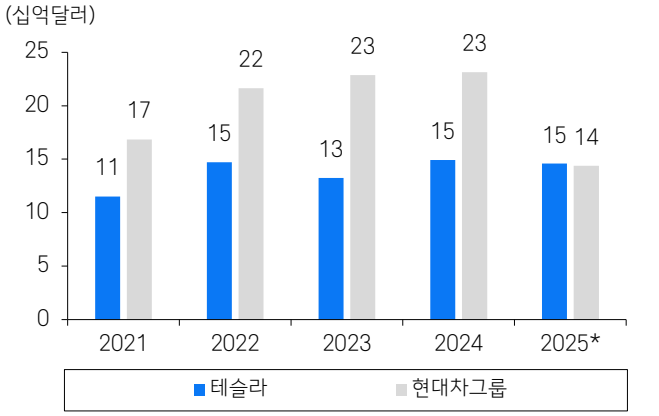
자료: 삼성증권

현대차/기아 vs 테슬라: Capex



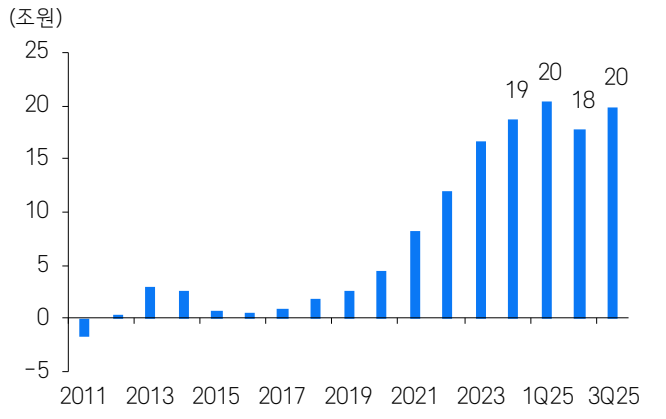
참고: * 현대차그룹 2Q, 테슬라 3Q 누적 연율화,
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차/기아 vs 테슬라: 영업 현금흐름



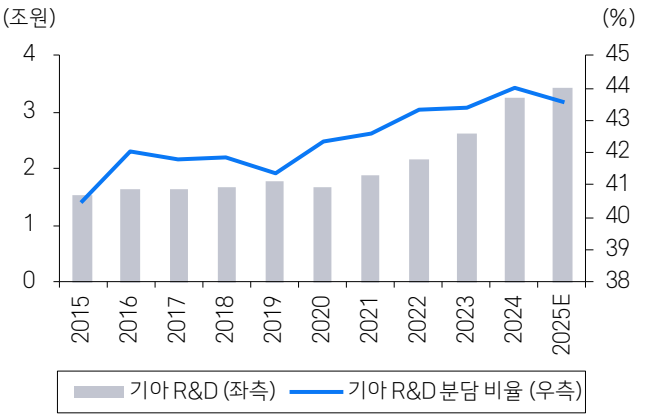
참고: * 현대차그룹 2Q, 테슬라 3Q 누적 연율화, 현대차는 금융 부문 제외
자료: Bloomberg, Dart, 삼성증권

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

기아: R&D 비용 및 분담 비율



자료: U.S. ALG Residual Value, 기아, 삼성증권

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	7.7	7.2
P/B***	0.9	0.7	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.5	3.3	2.7
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	3.8	4.1
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 지배주주기준

자료: 기아, 삼성증권 추정