EARNINGS REVIEW

29 Jan. 2026

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

기아 (000270)

4Q25 Review: 저점을 막 통과

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	185,000	185,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/28)	149,700원
예상 주가상승률	23.6%
시가총액	584,448억원
비중(KOSPI내)	1.39%
발행주식수	390,413천주
52주 최저가 / 최고가	82,000 - 172,100원
3개월 일평균거래대금	1,838억원
외국인 지분율	40.3%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 5인)	37.0
국민연금공단 (외 1인)	6.8
기아차우리사주 (외 1인)	2.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	4.1	7.8	7.0
PBR(배)	0.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	1.6	3.5	2.7
배당수익률(%)	6.5	4.3	4.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	25.0	41.9	47.2	22.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(0.3)	(19.2)	(56.6)	0.2

Issue

4Q25 실적 Review 및 투자포인트 점검

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 18.5만원 유지. 4Q25 실적은 저점 통과 시그널이 포착되기 시작했으며, 1)EV 풀라인업 확보 2)HEV 신규 라인업 출시에 앞선 주력 모델들의 볼륨 부진이 공존. 다만 2026년의 강력한 판매 가이던스를 기초로 1Q26부터는 유의미한 계단식 실적모멘텀을 기대할 수 있게 됨. 실적 저점 통과. 최근 주가상승에도 불구하고 P/E 멀티플은 7.0배에서 거래되고 있어 밸류에이션 매력 존재

Rationale

- 4Q25 매출액 및 영업이익은 각각 28.1조원(YoY +3.5%), 1.8조원(YoY -32%)기록. 영업이익은 시장 기대치에 부합. 3Q25대비로 판매볼륨이 -3%, 매출액이 -2% 하락한 가운데, 영업이익은 약 4천억원 개선. 판매볼륨의 감소로 매출원가율은 0.6%p 가량 상승했으나, 기말환율의 정상화로 3Q25대비 판매보증비가 정상화되며 이익개선에 기여
- 2026년 연간 영업이익률 목표로 회사는 8.3%의 영업이익률 제시했으며, 목표 매출액과 영업이익으로 각각 122.3조원(YoY +7%), 10.2조원(YoY +12.4%)를 제시. 연간 기준으로는 약 1조원 증가에 해당하는 손익개선으로, 관세비용 하락분(약 6천억원) 이상의 영업이익 개선을 시사하는 것으로 파악됨
- 금번 실적에는 11월부터 15%로 변경된 관세 비용 하락분이 제한적으로 포함되어, 1Q26부터는 순차적으로 이익증가가 계단식으로 나타나기 시작할 전망. 관세비용 추가 하락분 약 2천억원과 더불어 텔룰라이드 2세대 출시효과, 인도 GST 세제개편 이후의 볼륨상승이 1Q26의 주된 관전 포인트이며, 3Q26에는 스포티지 HEV의 HMGMA 신규투입으로 매분기 볼륨모멘텀이 나타나는 구조
- 연초 이후 로보틱스 랠리에서 동사는 상대적으로 소외. 1Q26의 판매량 증가가 확인되는 시점부터(2월말~3월초) 그룹사 전반으로 로보틱스 재평가가 이뤄지며 기업가치 상승흐름이 재개될 것으로 기대

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	28,088	28,744	(2.3)	28,432	(1.2)	27,148	3.5	28,686	(2.1)
영업이익	1,843.0	1,782.2	3.4	1,869.3	(1.4)	2,716.4	(32.2)	1,462.3	26.0
지배주주순이익	1,474.1	1,636.6	(9.9)	1,509.4	(2.3)	1,741.9	(15.4)	1,424.8	3.5
OPM	6.6%	6.2%	0.4%	6.6%	0.0%	10.0%	-3.4%	5.1%	1.5%
NIM	5.2%	5.7%	-0.4%	5.3%	-0.1%	6.4%	-1.2%	5.0%	0.3%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 기아 Valuation: 적정주가 185,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	8,439	8,336	1.2	2026년 기준
EPS	(원)	21,431	21,169	1.2	2026년 기준
적정 P/E	(배)	8.8	8.8	0.0	기존과 동일한 수준 유지
적정주가	**(원)**	**185,000**	**185,000**	**0.0**	**적정 P/E x 2026년 EPS**
현재주가	(원)	149,700			
Upside	(%)	23.6			

Source: 다올투자증권

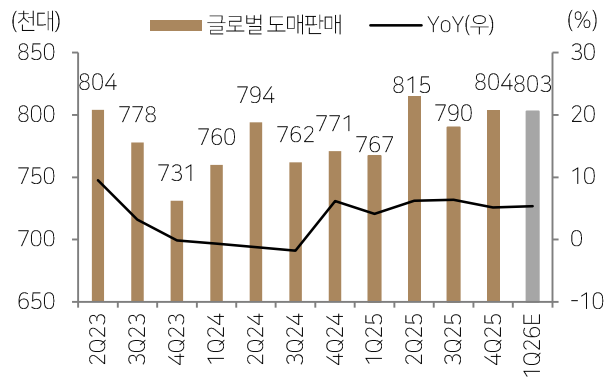
Fig. 2: 기아 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**28,018**	**29,349**	**28,686**	**28,088**	**29,928**	**31,970**	**31,737**	**31,155**	**107,449**	**114,141**	**124,790**	**134,918**
ASP (백만원)	37.4	36.9	37.3	37.9	37.3	37.3	38.3	38.7	35.7	37.4	37.9	38.8
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	24,152	25,608	25,421	24,862	82,678	91,633	100,043	108,182
매출원가율(%)	78.3	80.0	81.1	81.7	80.7	80.1	80.1	79.8	76.9	80.3	80.2	80.2
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,776	6,362	6,316	6,293	24,771	22,508	24,747	26,736
매출총이익률(%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.3	19.9	19.9	20.2	23.1	19.7	19.8	19.8
판관비	3,072	3,110	3,947	3,300	3,591	3,804	3,713	3,676	12,103	13,429	14,785	15,643
판매보증비	756	704	1,549	1,095	748	799	793	810	4,090	4,105	3,151	3,407
판관비율(%)	11.0	10.6	13.8	11.7	12.0	11.9	11.7	11.8	11.3	11.8	11.8	11.6
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,843**	**2,185**	**2,558**	**2,602**	**2,617**	**12,668**	**9,079**	**9,962**	**11,093**
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.3	8.0	8.2	8.4	11.8	8.0	8.0	8.2
영업외손익	235	235	425	267	458	451	472	298	-215	1,161	1,679	1,360
기타손익 + 금융손익	59	85	263	267	268	288	298	298	-783	674	1,152	792
관계기업투자손익	175	150	161	0	190	162	174	0	568	487	526	568
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,110	2,642	3,008	3,074	2,915	12,453	10,240	11,641	12,453
지배주주순익	**2,393**	**2,269**	**1,425**	**1,474**	**1,916**	**2,181**	**2,229**	**2,114**	**8,084**	**7,561**	**8,439**	**8,966**
YoY(%)												
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	6.8	8.9	10.6	10.9	7.7	6.2	9.3	8.1
영업이익	-12.2	-24.1	-49.3	-32.1	-27.4	-7.5	78.0	42.0	9.1	-28.3	9.7	11.4
지배주주순익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-19.9	-3.9	56.4	43.4	-7.9	-6.5	11.6	6.2

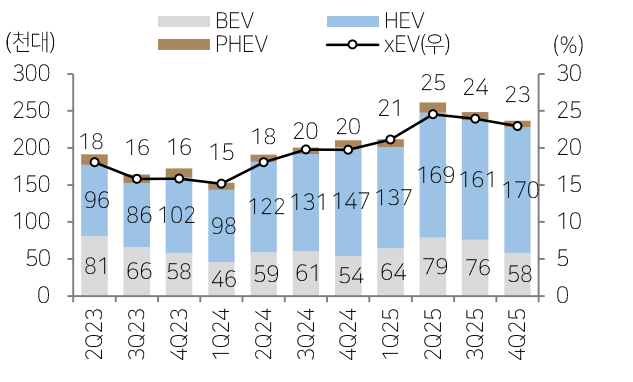
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



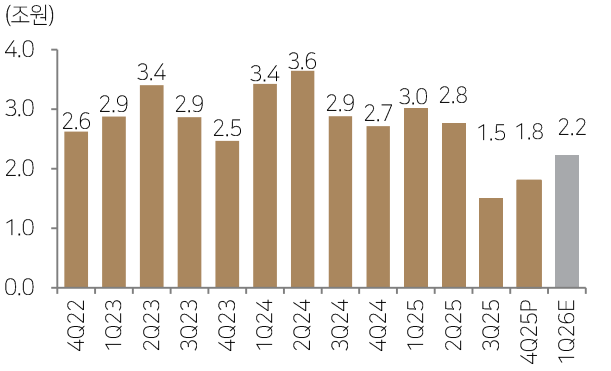
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 4: 분기별 친환경차 판매대수 추이: HEV 판매 급등 흐름 지속



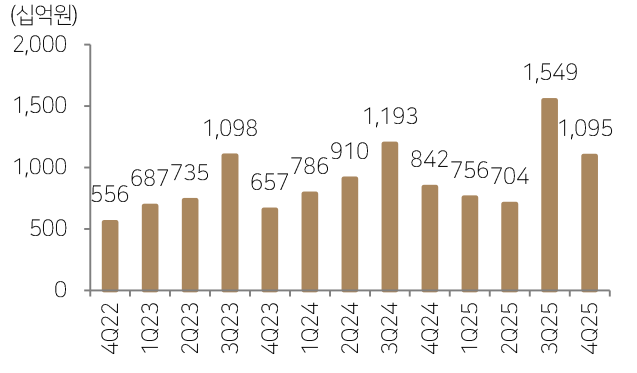
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 영업이익 추이: 4Q25 영업이익 1.8조원



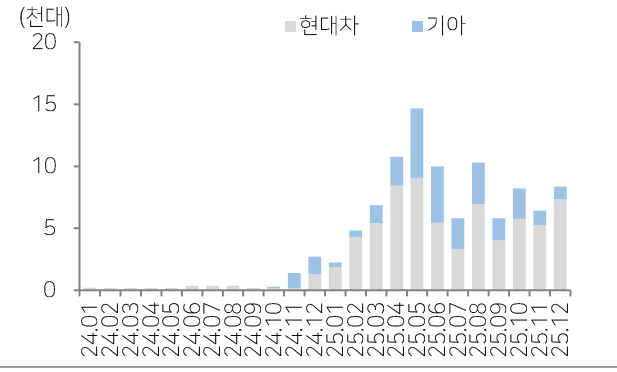
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 6: 기아 판매보증비용: 4Q25 1.1조원, YoY +30.2%



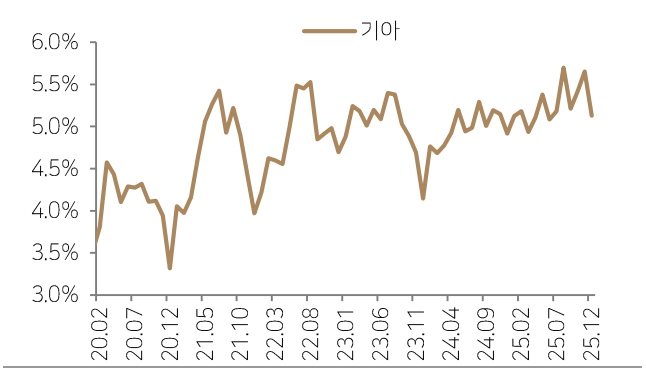
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 7: 현대기아 미국 EV 생산량 추이



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 8: 기아 미국 M/S 추이



Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 9: 기아 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
총 계	767	815	790	763	821	878	850	827	3,087	3,135	3,376	3,559
중국 제외 총계	**749**	**795**	**769**	**741**	**803**	**858**	**829**	**805**	**3,007**	**3,054**	**3,295**	**3,478**
내수	131	142	138	132	135	146	140	136	541	543	557	581
미국	205	227	224	209	219	245	237	226	859	865	928	993
유럽	135	133	124	119	150	149	140	130	541	511	569	613
ROW	203	224	212	207	217	242	236	236	819	846	931	959
인도	75	69	71	74	82	75	75	78	245	289	310	332
중국	18	20	21	22	18	20	21	22	80	81	81	81
YoY(%)												
총 계	0.9	2.6	3.7	-1.0	7.1	7.7	7.6	8.4	0.3	1.6	7.8	5.4
중국 제외 총계	**1.2**	**2.6**	**3.5**	**-1.1**	**7.2**	**7.9**	**7.8**	**8.6**	**0.4**	**1.6**	**7.9**	**5.6**
내수	-5.1	2.9	10.0	-5.7	3.0	3.0	2.0	3.0	-4.1	0.3	2.7	4.3
미국	0.0	0.9	0.9	1.0	7.0	8.0	6.0	8.0	4.1	0.7	7.2	7.0
유럽	-7.5	-3.6	-5.8	-4.8	11.0	12.0	13.0	9.0	-10.7	-5.5	11.3	7.7
ROW	10.3	5.2	7.8	-8.0	7.0	8.0	11.0	14.0	10.5	3.3	10.0	3.0
인도	15.4	13.1	5.7	42.3	9.0	9.0	6.0	5.0	-3.9	17.9	7.2	7.3
중국	-10.0	5.3	10.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	1.3	0.0	0.0

Source: 기아, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 현대모비스가 제조부문 관세 비용을 회수했다고 하는데, 관세 비용에 부품사 환급이 포함되는지?

A.
- 관세 비용은 크게 3 가지 카테고리. 완성차 수출할 때 내는 관세, 핵심부품 관세, 일반부품 관세. MSRP 에 의해 핵심부품에 대한 관세는 실질적으로 없음. 일반부품은 환급이 되지 않아 부담으로 남음. 벤더를 통해 받게 되는 부품 관세는 가격에 이미 100% 반영. 관세율이 바뀌지 않으면 이 부분에 대한 회계적 인식 바뀌지 않음
- 관세 비용은 25 년 2.9 조, 올해는 온기로 반영되어 3.3 조 예상. 완성차 증분이 2,000 억, 부품 증분이 2,000 억. 대략 80%가 완성차 관세, 20%가 일반 부품 관세

Q. 그룹사의 로봇 산업 발표에 따른 투자가 늘어날 것 같은데, 올해 Capex 계획과 투자가 영업현금흐름 내에서 이루어지는지 설명 부탁드린다

A.
- 중장기 Capex 계획은 25 년 5.7 조원, 26 년 5.6 조원, 27 년 5.0 조원 수준. 매출 대비 Capex 비율은 외형 성장 지속을 전제로 25 년 5.1%, 26 년 4.3%, 27 년 3.5%로 하락하는 계획. 조정과 예산배분이 있을 수 있지만, 이익 창출 체력과 현금 창출 능력 대비 Capex 는 감당 가능한 수준으로 판단. 관세 이전 수준의 현금흐름 창출 능력은 26 년 중 회복할 것

Q. EV와 셀토스 등을 통해 판매 성장을 달성하겠다고 했는데, 4분기 지역별로 인센티브가 상승했는지? 26년 판매목표가 인센티브 지출로 이어지는지?

A.
- 중국 업체 경쟁 가속화와 가격 차이 있음. 가격 차이를 전부 가격 인하나 인센티브로 전가하기 어려움. 24 년 대비 25 년 인센티브 증가는 대당 약 20 만원 수준, 약 10% 증가. 26 년 사업계획에도 유사한 수준의 인센티브 증가를 반영
- 유럽은 중국 업체뿐 아니라 유럽 업체 간 가격 경쟁 심화로 대응 없이는 판매 확대 전략의 유효성이 낮음. 유럽 판매 확대 계획에는 일정 수준 인센티브 증액을 포함
- 인도는 인센티브 변동을 크게 두지 않고 신차 출시 기반으로 물량 확대 계획. 314 만대에서 335 만대로 약 22 만대 증량 목표 설정
- 미국은 보조금 종료와 규제 변화로 EV 비중이 상대적으로 낮아지고 ICE·HEV 로 대체되는 양상 전망. 텔루라이드는 12 만대 수준에서 18 만대 수준으로 50% 이상 증량 계획. 셀토스로 신차 라인업 보강 계획. 하이브리드는 미국에서 전년 대비 90% 이상 성장한 25 만대 이상 판매 계획
- 유럽은 EV 중심으로 전환 지속 전망. 유럽의 성패는 감소하는 ICE 를 EV 포트폴리오 확대로 대체하는 역량에 달려 있음. EV2~EV5 풀라인업 완성과 PBV, K4, 셀토스 등 추가 라인업을 통해 ICE 감소분 메이크업 계획. 유럽 EV 판매는 26 년 60% 이상 성장 목표 설정
- 신흥시장은 경쟁 심화 속 소넷·셀토스 등 강한 소형 SUV 라인업 확보. 중국 공장 생산 확대를 통해 원가 격차 축소 노력. 아태 거점 확대와 CKD 공장 확대를 통한 원가 경쟁력 확보 전략

Q. 판매가격, 인센티브, 관세 등을 고려한 북미 시장 손익전망 설명 부탁드린다

A.
- 26 년 북미 손익은 25 년과 유사하거나 소폭 증가 전망. 텔루라이드가 12.7 만대에서 17.7 만대로 증량되며 북미 수익 유지에 핵심 기여할 것. 경쟁 심화 환경에서 원가 경쟁력 확보를 위한 내부적 원가 절감과 고정비 절감 노력 지속. 북미에 한정되지 않고 전사 수익성 유지를 위한 원가 경쟁력 확보를 핵심 과제로 인식. 종합적으로 북미 손익 유지 가능하다고 판단

Q. 로봇 사업 진행 상황 공유 이벤트 계획이 있는지 공유 부탁드린다

A.
- 자율주행과 로보틱스는 그룹의 전략 자산이자 미래 산업. 공동 투자, 공동 개발, 공동 사업화 형태로 전개되는 구조. 일회성 제시가 아니라 정례화된 업데이트 방식의 필요성을 내부적으로 검토 중. 준비가 되는 대로 로보틱스 로드맵과 진행 상황을 전달할 기회 마련할 것

Q. 디램 가격 상승이 원가에 영향 없을지? 장기 계약이나 물량 확보 상황 공유 부탁드린다

A. - 자동차에 들어가는 반도체는 일반 디램과 다르고 아직 원가 부담 크지 않음. 모델 별로 공급 계약을 하는 구조. 한 번에 모든 반도체를 리프라이싱을 하는 것은 아님. 가격도 순차적으로 반영하는 구조. 여러 업체와 장기 계약을 하고 있고, 리스크 관리 중

Q. 4분기 판매보증비율이 늘어난 건 어떤 이유인지?

A. - 25년에 신차 런칭이 어느 때보다 많았고 신차 런칭 초기에는 판매보증 충당이 높아지는 특성이 있음. EV 판매 비중 확대에 따라 EV의 판매보증 부담이 ICE 대비 상대적으로 큰 구조. 전년 대비로는 증가 요인으로 보일 수 있으나 3분기 대비로는 비율 하락 확인 가능. 신차 사이클에 따라 자연 변동하는 항목이며 다른 특이 요인은 없음

Q. 현금여력 대비 TSR 35%는 낮아 보이는데, TSR 성향 검토가 있을지? 기아의 순현금 사용 계획 공유 부탁드린다

A. - 20조의 현금을 가지고 있지만, PEER와 비교해도 그렇게 많이 들고있는 것은 아님. 변수가 있을 수 있기에 현금 보유중. 실적이 좋아지고 현금이 늘어나면 당연히 주주환원 늘려야 한다고 생각하며, 주주환원 늘릴 것을 검토중

기아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37,466.3	41,797.5	43,816.7	49,445.9	54,688.9
현금성자산	16,882.5	18,942.6	19,509.8	25,868.6	29,462.2
매출채권	4,957.3	6,841.9	7,177.5	7,961.3	8,606.1
재고자산	11,272.9	12,419.1	13,499.6	11,949.9	12,917.8
비유동자산	43,161.5	50,958.4	54,136.6	56,918.8	59,457.8
투자자산	23,747.2	28,585.0	30,257.7	31,486.3	32,764.8
유형자산	16,104.2	18,279.4	19,198.4	20,298.0	21,161.5
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,680.5	5,134.4	5,531.5
자산총계	80,627.8	92,755.9	97,953.3	106,364.6	114,146.7
유동부채	25,674.1	26,977.4	28,873.4	31,075.3	32,903.2
매입채무	16,346.4	17,274.9	19,373.9	21,489.5	23,230.2
유동성이자부채	1,182.5	1,149.1	860.6	860.6	860.6
비유동부채	8,395.5	9,938.2	9,531.0	9,812.0	9,504.3
비유동이자부채	2,981.8	2,490.1	1,843.8	1,843.8	1,243.8
부채총계	34,069.6	36,915.6	38,404.4	40,887.3	42,407.5
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	54,857.4	60,785.9	67,047.7
자본조정	(615.9)	1,690.6	786.2	786.2	786.2
자기주식	(394.9)	(348.3)	(684.5)	(684.5)	(684.5)
자본총계	46,558.2	55,840.3	59,548.9	65,477.4	71,739.2
투하자본	12,401.3	16,021.5	16,890.5	15,410.5	16,386.3
순차입금	(12,718.3)	(15,303.4)	(16,805.4)	(23,164.2)	(27,357.8)
ROA	11.4	11.3	7.9	8.3	8.1
ROE	20.4	19.1	13.1	13.5	13.1
ROIC	61.5	64.5	40.7	44.7	47.9

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	99,808.4	107,448.8	114,141.2	124,790.1	134,898.1
증가율 (Y-Y,%)	15.3	7.7	6.2	9.3	8.1
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,078.6	9,961.8	10,583.0
증가율 (Y-Y,%)	60.5	9.1	(28.3)	9.7	6.2
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,775.7	13,033.4	13,825.9
영업외손익	1,069.5	833.1	1,161.5	1,678.8	1,869.8
순이자수익	728.9	922.2	871.6	1,147.4	1,280.8
외화관련손익	38.5	31.9	(171.9)	0.0	0.0
지분법손익	683.7	395.4	487.4	526.4	568.5
세전계속사업손익	12,677.3	13,500.2	10,240.1	11,640.7	12,452.7
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,553.7	8,439.5	8,966.0
지배기업당기순이익	8,777.0	9,773.0	7,560.8	8,439.5	8,966.0
증가율 (Y-Y,%)	62.3	11.4	(22.7)	11.7	6.2
NOPLAT	8,037.3	9,171.8	6,696.9	7,222.3	7,619.7
(+) Dep	2,353.4	2,549.3	2,697.1	3,071.6	3,243.0
(-) 운전자본투자	(2,339.1)	934.5	(732.5)	(2,931.5)	(178.4)
(-) Capex	2,335.2	3,485.1	3,269.5	3,494.1	3,372.5
OpFCF	10,394.7	7,301.5	6,857.1	9,731.4	7,668.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	19.0	15.4	9.7	7.7	7.9
영업이익증가율(3Yr)	77.8	35.7	7.9	(5.0)	(5.8)
EBITDA증가율(3Yr)	48.2	27.8	6.8	(2.3)	(3.1)
순이익증가율(3Yr)	80.7	27.1	11.8	(1.3)	(2.8)
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.0	7.8
EBITDA마진(%)	14.0	14.2	10.3	10.4	10.2
순이익률(%)	8.8	9.1	6.6	6.8	6.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	11,296.5	12,564.4	8,676.9	14,197.2	12,111.3
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,553.7	8,439.5	8,966.0
자산상각비	2,353.4	2,549.3	2,697.1	3,071.6	3,243.0
운전자본증감	(4,247.0)	(4,286.5)	(3,250.1)	2,931.5	178.4
매출채권감소(증가)	124.9	(1,073.4)	(68.4)	(783.8)	(644.9)
재고자산감소(증가)	(2,510.7)	(1,496.6)	(1,377.4)	1,549.7	(967.9)
매입채무증가(감소)	702.5	789.6	68.8	2,115.6	1,740.6
투자현금	(3,106.8)	(10,152.8)	(6,211.2)	(5,627.0)	(5,525.2)
단기투자자산감소	1,680.8	(1,377.0)	2,508.8	(299.5)	(311.7)
장기투자증권감소	(1,361.2)	(1,493.0)	(1,239.8)	(523.4)	(523.9)
설비투자	(2,335.2)	(3,485.1)	(3,269.5)	(3,494.1)	(3,372.5)
유무형자산감소	(687.4)	(1,130.9)	(1,176.0)	(1,131.1)	(1,131.1)
재무현금	(5,596.3)	(3,570.0)	(4,129.8)	(2,511.0)	(3,304.2)
차입금증가	(3,755.2)	(922.5)	(831.1)	0.0	(600.0)
자본증가	(1,903.3)	(2,694.3)	(3,240.4)	(2,511.0)	(2,704.2)
배당금지급	1,403.3	2,194.3	2,559.0	2,511.0	2,704.2
현금 증감	2,799.2	(786.6)	(1,433.8)	6,059.2	3,281.9
총현금흐름(Gross CF)	17,614.2	19,440.6	14,039.6	11,265.7	11,932.8
(-) 운전자본증가(감소)	(2,339.1)	934.5	(732.5)	(2,931.5)	(178.4)
(-) 설비투자	2,335.2	3,485.1	3,269.5	3,494.1	3,372.5
(+) 자산매각	(687.4)	(1,130.9)	(1,176.0)	(1,131.1)	(1,131.1)
Free Cash Flow	10,260.4	5,001.2	4,578.3	8,570.3	6,586.0
(-) 기타투자	1,361.2	1,493.0	1,239.8	523.4	523.9
잉여현금	8,899.2	3,508.2	3,338.5	8,046.9	6,062.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	21,831	24,575	19,200	21,431	22,768
BPS	107,556	130,100	139,320	153,222	168,115
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	7,500
Multiples(x,%)					
PER	4.6	4.1	7.8	7.0	6.6
PBR	0.9	0.8	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	2.0	1.6	3.5	2.7	2.2
배당수익율	5.6	6.5	4.3	4.7	5.0
PCR	2.3	2.1	4.2	5.2	4.9
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	64.5	62.4	59.1
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	151.8	159.1	166.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	23.4	25.2	25.3	21.2	20.8
현금+투자자산(%)	76.6	74.8	74.7	78.8	79.2
자본구조					
차입금(%)	8.2	6.1	4.3	4.0	2.8
자기자본(%)	91.8	93.9	95.7	96.0	97.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

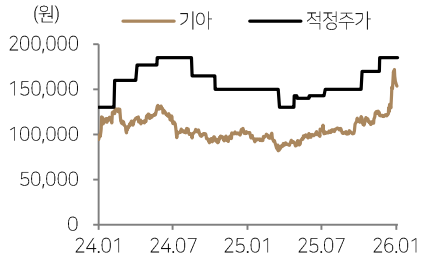
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기아 (000270)



일자	2024.03.05	2024.04.29	2024.06.18	2024.09.11	2024.11.07	2025.04.14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	160,000원	177,000원	185,000원	165,000원	150,000원	130,000원
일자	2025.05.20	2025.05.27	2025.06.26	2025.08.04	2025.11.03	2025.12.16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	143,000원	140,000원	143,000원	150,000원	170,000원	185,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	160,000원	115,816원	128,500원	-27.6	-19.7
2024.04.29	177,000원	118,550원	129,100원	-33.0	-27.1
2024.06.18	185,000원	113,578원	132,300원	-38.6	-28.5
2024.09.11	165,000원	98,123원	105,600원	-40.5	-36.0
2024.11.07	150,000원	96,633원	106,700원	-35.6	-28.9
2025.04.14	130,000원	88,917원	93,700원	-31.6	-27.9
2025.05.20	143,000원	89,360원	91,200원	-37.5	-36.2
2025.05.27	140,000원	95,000원	101,100원	-32.1	-27.8
2025.06.26	143,000원	101,085원	110,400원	-29.3	-22.8
2025.08.04	150,000원	105,759원	119,900원	-29.5	-20.1
2025.11.03	170,000원	116,877원	125,800원	-31.3	-26.0
2025.12.16	185,000원	136,125원	172,100원	-26.4	-7.0

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가