기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

#이거 좀 애인 #나도 로봇 주인

BUY **TP 210,000원**

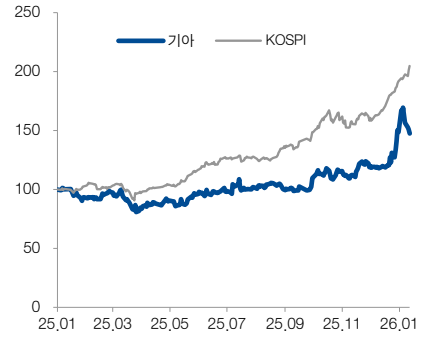
현재주가 (1/28)	149,700원
상승여력	40.3%
시가총액	58,445십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	172,100원/82,000원
일평균 거래대금 (60일)	181십억원
외국인 지분율	40.13%
주요주주 지분율	
현대자동차외4인	36.99%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	25.0	31.8	41.9
상대주가(%p)	-0.2	2.2	-11.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	19,018	21,933	210,000
After	19,110	21,662	210,000
Consensus	19,171	21,610	
Cons. 차이	-0.3%	0.2%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide , 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 1.84조원(-32.2% yoy, OPM 6.6%) 기록하며 컨센서스 1.4% 하회. 관세 25% 1.0조원 반영과 인센티브 증가, 판매 감소 등에도 믹스 개선 전환, 가격 상승, 비용 절감 작동
- 투자의견 BUY, 목표주가는 210,000원 유지.
  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 목표 P/E는 기존과 동일한 9.5배(현대차 보통주 목표 P/E와 동일), 당사 예상 2026년 EPS 적용(추정치 변경으로 기존 21,933원에서 21,662원으로 EPS 조정) 반영
- 목표 P/E는 기존과 동일한 9.5배로 KOSPI 12개월 선행 P/E 10~11배에 할인율 10%(과거 할인율 Band 상단)를 적용(현대차 보통주 기준 목표 P/E 동일). Valuation은 전략 초기 로봇/ SDV/ 자율주행의 가치를 충분히 반영함에 한계 있어, 업황 호조 수준의 할인율 1차적으로 적용

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Review: 믹스 개선 전환, 관세 25% 영향 종료
  1) 매출액 28.1조원(+3.5% yoy, -2.1% qoq), 영업이익 1.84조원(-32.2% yoy, +26.0% qoq, OPM 6.6%), 지배순이익 1.47조원(-15.4% yoy, +3.5% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 1.76조원(OPM 6.2%)와 컨센서스 1.87조원(OPM 6.6%)를 각각 +4.8%, -1.4% 차이
  2) 요인: 전년동기비 영업이익 믹스 20억원, 가격 900억원, 비용 1,080억원, 환율 4,240억원 증가 기여했으나 관세 1.022조원, 인센티브 3,420억원, 판매 감소 1,320억원 영향으로 감소
- Key Takeaways: 2026년 사업 계획, 시장 기대(10.17조원) 상회하는 영업이익 증가 목표
  텔루라이드, 셀토스(각각 HEV 포함) 및 EV2 등 전략 EV 신차 출시되며 도매판매 6.8%, 매출액 7.2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 미 관세(3.3조원, 15%) 온기 반영으로 영향 확대되나 10.2조원(OPM 8.3%, 전년동기비 12.4% 증가) 영업이익 목표 제시. 현 수준 환율 가정 시 추가 1조원 내외 이익 완충(추가 개선) 기대. 2026년 4월 CEO investor day 통해 지역별 성장 전략과 미래 투자 전략에 대해 공유 계획

주가전망 및 Valuation

- 관세 효과가 온기 반영된 3Q25를 저점으로 실적 개선될 것. 관세 조건 완화, 대중 전기차 및 텔루라이드(HEV 포함) 추가 모델 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 체력 개선을 지속 지지
- 경쟁사 대비 로보틱스 양산 전략을 구체화하고, NVIDIA, Google과 협업해 기술적 약점을 보완 하며 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	114,141	9,078	7,561	11,785	19,110	-21.7	6.4	0.8	2.3	13.0	5.6
2026F	121,841	10,550	8,457	13,743	21,662	13.4	6.9	0.9	2.4	13.4	4.7
2027F	126,477	11,337	9,226	14,684	23,631	9.1	6.3	0.8	1.8	13.3	5.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 기아 4Q25 Review: 영업이익 1.84조원 기록해 컨센서스 1.4% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(yoy)	(qoq)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	28,087.7	27,148.1	28,686.0	3.5	(2.1)	28,166.5	(0.3)	28,432.0	(1.2)
영업이익	1,842.5	2,716.4	1,462.3	(32.2)	26.0	1,759.0	4.8	1,869.3	(1.4)
세전이익	2,111.0	2,443.9	1,886.8	(13.6)	11.9	1,983.4	6.4	2,098.5	0.6
지배순이익	1,474.3	1,741.9	1,424.8	(15.4)	3.5	1,437.9	2.5	1,509.4	(2.3)
영업이익률(%)	6.6	10.0	5.1	(3.4)	1.5	6.2	0.3	6.6	(0.0)
세전이익률(%)	7.5	9.0	6.6	(1.5)	0.9	7.0	0.5	7.4	0.1
지배순이익률(%)	5.2	6.4	5.0	(1.2)	0.3	5.1	0.1	5.3	(0.1)

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

〈표2〉 기아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	114,141	121,841	114,220	122,108	-0.1%	-0.2%
영업이익	9,078	10,550	8,995	10,556	0.9%	-0.1%
세전이익	10,241	11,639	10,114	11,801	1.3%	-1.4%
당기순이익	7,554	8,445	7,521	8,563	0.4%	-1.4%

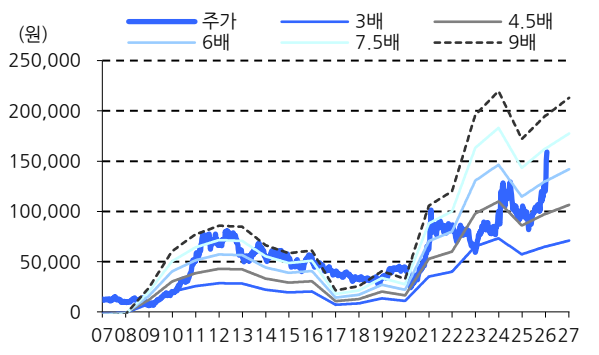
자료: 현대차증권

〈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)	21,662	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	210,000	① X ②
전일 종가(원)	149,700	기준 주가 (2026.01.28)
Upside Potential (%)	40.3%	
투자의견	BUY	

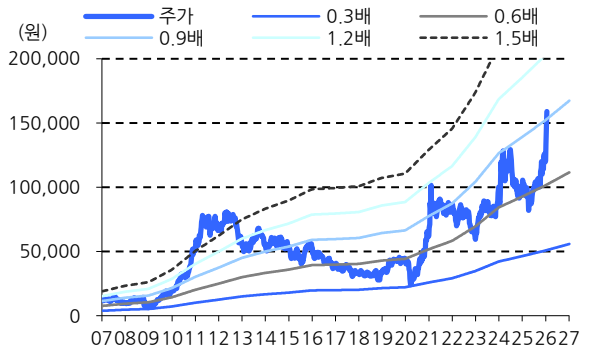
자료: 기아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



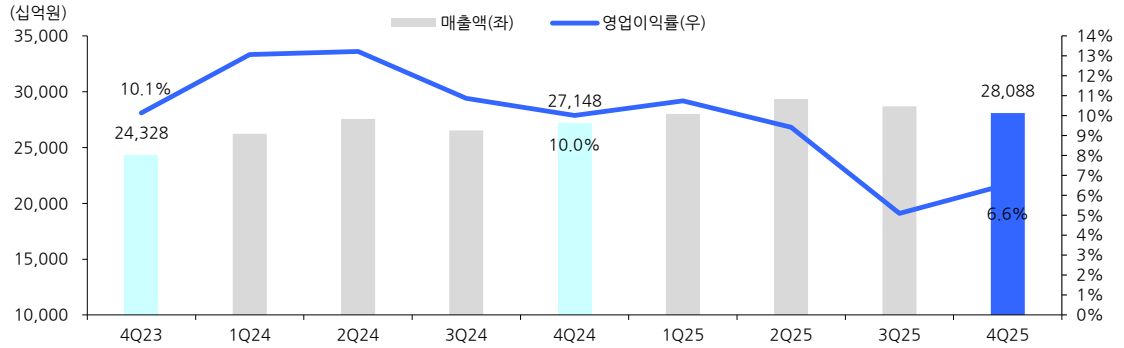
자료: 기아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

<그림3> 기아 매출액 및 영업이익률 추이: 4Q25 영업이익률 관세 영향으로 6.6% 기록



자료: 기아, 현대차증권

<표4> 4Q25 Review: 영업이익률 6.6% 기록

(단위: 십억원, %, %p)

IFRS 연결기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	27,148	28,018	29,350	28,686	28,088
매출원가	21,399	21,937	23,474	23,277	22,934
매출원가율(%)	78.8%	78.3%	80.0%	81.1%	81.7%
매출총이익	5,749	6,081	5,875	5,409	5,154
매출총이익율(%)	21.2%	21.7%	20.0%	18.9%	18.4%
판매관리비	3,033	3,072	3,111	3,947	3,312
판매관리비율(%)	11.2%	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%
영업이익	2,716	3,009	2,765	1,462	1,843
영업이익률(%)	10.0%	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%
경상이익	(273)	235	235	425	268
경상이익율(%)	-1.0%	0.8%	0.8%	1.5%	1.0%
법인세	2,444	3,243	3,000	1,887	2,111
법인세율(%)	9.0%	11.6%	10.2%	6.6%	7.5%
당기순이익	702	851	732	464	640
당기순이익율(%)	2.6%	3.0%	2.5%	1.6%	2.3%

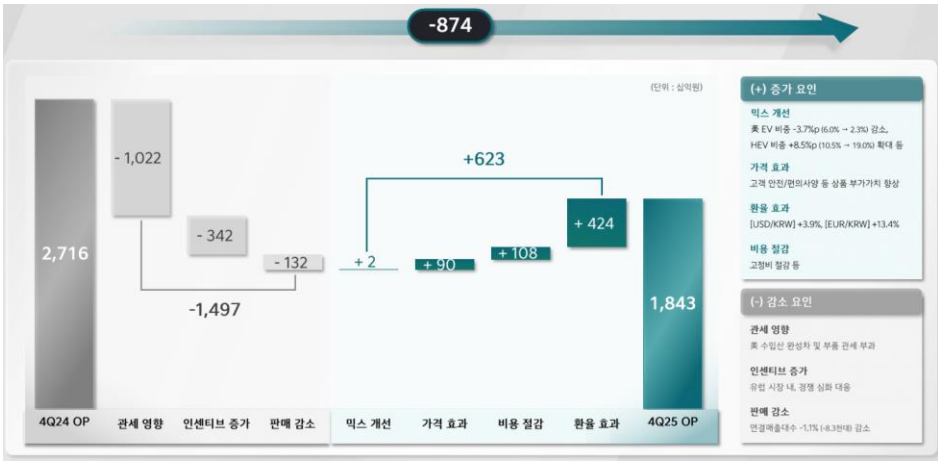
자료: 기아, 현대차증권

<표5> 기아 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,786.7	31,421.0	29,330.8	31,302.6	114,140.9	121,841.2	126,476.6
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,394.1	2,765.3	2,540.8	2,849.7	9,078.1	10,549.8	11,337.5
세전이익	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,111.0	2,720.3	3,110.0	2,887.8	2,920.4	10,241.4	11,638.6	12,694.1
순이익	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,474.3	1,947.9	2,245.7	2,143.1	2,120.5	7,561.0	8,457.2	9,225.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	8.0	8.8	8.7	9.1	8.0	8.7	9.0
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	9.1	9.9	9.8	9.3	9.0	9.6	10.0
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.5	7.1	7.3	6.8	6.6	6.9	7.3
% yoy											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	6.3	7.1	2.2	11.4	6.2	6.7	3.8
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(20.4)	0.0	73.8	54.7	(28.3)	16.2	7.5
세전이익	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(13.6)	(16.1)	3.7	53.1	38.3	(24.1)	13.6	9.1
순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(18.6)	(1.0)	50.4	43.8	(22.6)	11.9	9.1
% qoq											
매출액	3.2	4.8	(2.3)	(2.1)	6.0	5.5	(6.7)	6.7	-	-	-
영업이익	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	29.9	15.5	(8.1)	12.2	-	-	-
세전이익	32.7	(7.5)	(37.1)	11.9	28.9	14.3	(7.1)	1.1	-	-	-
순이익	37.4	(5.2)	(37.2)	3.5	32.1	15.3	(4.6)	(1.1)	-	-	-
글로벌판매	775.2	808.2	759.4	742.9	798.9	862.3	779.0	874.8	3,085.7	3,315.0	3,475.0
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,445.0	1,440.0	1,430.0	1,410.0	1,423.2	1,431.3	1,380.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,606.6	1,688.3	1,688.3

자료: 기아, 현대차증권

<그림4> 기아 4Q25 영업이익 전년동기비 증감 요인별 분석: 전년동기비 8,740억원 영업이익 감소. 전년동기대비 영업이익은 관세 1.022조원, 인센티브 증가 3,420억원, 판매 감소 1,320억원 감소 기여였으나 믹스개선 20억원, 가격 900억원, 비용절감 1,080억원, 환율 4,240억원 증가 기여



자료: 기아, 현대차증권

<그림5> 2026년 사업 계획: 텔루라이드, 셀토스(각각 HEV 포함) 및 EV2 등 전략 EV 신차 출시되며 도매판매 6.8%, 매출액 7.2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 10.2조원(OPM 8.3%) 영업이익 목표 제시. 현 수준 환율 가정 시 추가 1조원 내외 이익 완충(개선) 요인

자료: 기아, 현대차증권

〈표6〉 2026년 기아 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
도매판매	3,136	3,350	6.8
(CKD)	97	113	16.5
(중국 제외)	3,055	3,268	7.0
내수시장 (상용포함)	548	567	3.4
해외시장	2,588	2,782	7.5
북미권역	1,083	1,134	4.6
유럽권역	535	594	11.1
인도권역	280	302	7.8
중남미권역	151	157	3.9
아중동권역	240	264	9.9
아태권역	166	187	12.6
중국권역	81	82	0.9
CIS권역	50	62	23.5
현지판매	3,097	3,307	6.8
(CKD)	92	109	19.1
(중국 제외)	3,016	3,225	6.9
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,549	2,740	7.5
북미권역	1,058	1,106	4.5
유럽권역	536	591	10.2
인도권역	280	302	8.0
중남미권역	147	154	5.1
아중동권역	234	258	10.4
아태권역	162	184	13.6
중국권역	81	82	1.0
CIS권역	50	62	23.0

자료: 기아, 현대차증권

주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

<표7> 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

주요질의 응답

1. (관세) 부품사에게 비용 전가한 수치, 부품관세 환급 포함된 수치인지

- 완성차 업체, 부품업체가 내는 관세는 크게 3가지 카테고리로 나뉨
- (완성차 수출 관세, 핵심부품관세, 일반부품관세)
- 핵심부품관세는 MSRP때문에 실질적으로 부담이 '0', 손익계산서에 나타나지 않음
- 부품사 완성차 모두 일반부품은 부담으로 남게 됨
- 최종적으로 완성차 수출관세, 미국 현지 조립을 위한 부품을 수출할 때 관세 부담
- 직접 수출시는 기아가 부담, 벤더들을 통해 조제 플랜트에서 받는 것은 가격에 전부 반영됨
- 관세율이 바뀌지 않는한 회계적 인식이 바뀔 가능성은 없음
- '25년 관세 총 부담 2.9조원
- '26년 미국물량 늘어나고 관세부담 온기 반영되어 3.3조원의 관세 예상 중
- 3.3조원의 관세 중 완성차 증분 2,000억원 부품 증분 2,000억원
- 관세 중 80%는 완성차 수출관세, 20%는 일반 부품 관세
- 멕시코에서 가는 부품 중 일부 환급분 확정이 안되었으나 1Q26에 확정될 것으로 예상
- 환급분 확정되면 환급 인식 가능

2. (CAPEX) '26년 CAPEX 계획

- 조정작업이 있을 것, 매출액 대비 비율이 줄어드는 것으로 계획 잡혀 있었음
- 그룹의 핵심 미래 사업 역량에 대한 부분들에 대한 추가적인 예산 배분 있을 수 있음
- CAPEX늘어나도 이익창출능력 고려 시 충분히 감당 가능할 것으로 보임
- FCF 창출 능력 확대한다는 기조 가짐

3. (인센티브) 4Q25 기준 인센티브 및 향후 전망

- 기본적으로 중국 업체와의 가격차이는 크고 인센티브로 커버 불가
- '24년 대비 '25년 인센티브 증가가 대당 약 20만원, 10% 인센티브 증가 존재
- '26년 사업계획에 비슷한 수준의 인센티브 증가 반영
- 유럽에서 중국 업체 외에도 유럽업체의 판촉 심한 상황임
- 유럽에서는 대처 없이는 판매 늘리는 전략이 유효하지 않다 판단, 일정부분 인센티브 증액
- 인도는 인센티브 큰 변동 없이 신차출시 통해 물량 늘려갈 계획
- 유럽물량에는 인센티브 반영
- 지역별 시장환경은 굉장히 차이를 보임
- 증량에 대한 기여도는 선진시장과 이머징시장 5:5
- 미국 EV 판매 비중 줄고 ICE/하이브리드 대체, 텔루라이드 증량50% 이상 증량될 것
- 미국에서 25만대 이상 하이브리드 판매할 계획
- 유럽 EV중심, EV판매가 가솔린 앞질렀고 방향성 지속될 것으로 예상
- 유럽 EV풀라인업 완성될 것 ICE포트폴리오 교체 기획 60% 이상 EV판매증가 목표
- 이머징마켓 중국과 경쟁 심함 중국 공장 생산 늘려가며 원가 격차 좁히려 노력 중
- 아태 거점 지속적으로 확보 CKD공장 등 거점 늘려가는 중

4. (미주) 영업이익 개선 가능성

- 미주는 손익의 큰 부분을 차지하는 지역
- 손익은 비슷하거나 약간 증가할 것으로 예상
- 판매물량 증가, 특히 텔루라이드 물량이 손익에 기여할 것
- 내부적인 원가경쟁력 확보를 위해 노력 중

5. (로보틱스) 로봇산업에 있어 현대차와의 차이 및 이벤트 여부

- CES를 번갈아서 개최하다보니 현대차가 발표한 것
- 자율주행/로보틱스 전반은 공동 사업의 형태
- 2H26 실증사업 시작, 1회성으로 제시하기 보다 로드맵에 대해 업데이트 하려 고민 중
- 양산화 단계 넘어가며 리더십의 새로운 도입도 있을 것

6. (반도체) D램 반도체 가격 상승에 따른 원가 상승

- 자동차에 들어가는 반도체는 D램과 차이가 있음
- 오히려 백금, 로듐, 팔라듐 가격에 영향을 받는 중
- 반도체 수급의 경우 여러 업체와의 장기계약 하여 리스크 관리 중

7. (판매보증비) 판매보증비 비율 늘어난 이유

- '25년 신차 런칭이 많았음, 신차런칭 초기에 판매보증비에 대한 충당 높음
- EV가 ICE대비 판매보증에 대한 부담 더 있음
- YOY 증가했지만 3Q25비교할 시 비율 떨어지는 것 확인 가능
- 신차사이클에 따라 자연스럽게 움직인 것이며 다른 요인은 없음

8. (순현금) 순현금 사용계획

- 현금 최근 5-6년 사이에 올라왔음
- 20조원이 과한 현금은 아님
- 주주환원 정책을 늘릴 수 있는 여지 있고 검토 중

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	121,841	126,477
증가율 (%)	15.3	7.7	6.2	6.7	3.8
매출원가	77,180	82,678	91,622	98,199	101,524
매출원가율 (%)	77.3	76.9	80.3	80.6	80.3
매출총이익	22,629	24,771	22,519	23,643	24,953
매출이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.4	19.7
증가율 (%)	25.6	9.5	-9.1	5.0	5.5
판매관리비	11,021	12,104	13,441	13,093	13,615
판관비율(%)	11.0	11.3	11.8	10.7	10.8
EBITDA	13,961	15,216	11,785	13,743	14,684
EBITDA 이익률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.3	11.6
증가율 (%)	44.6	9.0	-22.5	16.6	6.8
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,550	11,337
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.7	9.0
증가율 (%)	60.5	9.1	-28.3	16.2	7.5
영업외손익	386	437	748	563	800
금융수익	1,263	1,351	1,229	833	1,009
금융비용	392	610	666	341	282
기타영업외손익	-485	-304	185	71	73
종속/관계기업관련손익	684	395	415	526	557
세전계속사업이익	12,677	13,500	10,241	11,639	12,694
세전계속사업이익률	12.7	12.6	9.0	9.6	10.0
증가율 (%)	69.0	6.5	-24.1	13.7	9.1
법인세비용	3,900	3,725	2,687	3,194	3,482
계속사업이익	8,778	9,775	7,554	8,445	9,212
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,445	9,212
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.9	7.3
증가율 (%)	62.3	11.4	-22.7	11.8	9.1
지배주주지분 순이익	8,777	9,773	7,561	8,457	9,226
비지배주주지분 순이익	1	2	-7	-13	-14
기타포괄이익	190	2,036	76	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	7,630	8,445	9,212

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	42,953	50,741	56,992
현금성자산	14,353	13,567	13,740	19,600	24,911
단기투자자산	2,529	5,376	7,319	7,377	7,437
매출채권	2,475	3,561	3,635	4,051	4,246
재고자산	11,273	12,419	12,539	13,974	14,644
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	96,786	105,570	112,748
유동부채	25,674	26,977	27,117	29,995	31,174
단기차입금	129	221	221	221	221
매입채무	10,369	10,455	10,342	11,526	12,079
유동성장기부채	969	838	554	417	189
기타유동부채	14,207	15,463	16,000	17,831	18,685
비유동부채	8,395	9,938	9,439	9,543	9,128
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	7,995	8,910	9,337
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	34,070	36,916	36,556	39,538	40,302
지배주주지분	46,552	55,831	60,228	66,042	72,470
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	54,858	60,672	67,100
비지배주주지분	6	9	2	-10	-24
자본총계	46,558	55,840	60,230	66,032	72,446

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	11,297	12,564	10,090	13,163	12,950
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,445	9,212
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	-2,531	2,051	948
기타	4,533	4,340	2,217	-526	-557
투자활동으로인한현금흐름	-3,107	-10,153	-5,931	-3,723	-3,776
투자자산의 감소(증가)	-2,051	-3,974	-1,916	-1,469	-1,505
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	-3,580	-3,863
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	-2,642	-2,798
기타	-2,865	-869	-891	-127	-223
기타현금흐름	206	372	230	0	0
현금의증가(감소)	2,799	-787	173	5,860	5,311
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,740	19,600
기말현금	14,353	13,567	13,740	19,600	24,911

(단위:원, 배, %)

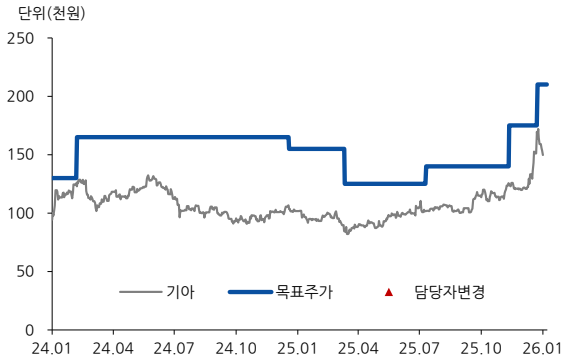
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	21,772	24,418	19,093	21,630	23,595
EPS(지배순이익 기준)	21,770	24,413	19,110	21,662	23,631
BPS(자본총계 기준)	115,804	140,418	154,273	169,134	185,563
BPS(지배지분 기준)	115,789	140,395	154,267	169,161	185,625
DPS	5,600	6,500	6,800	7,200	7,700
P/E(당기순이익 기준)	4.6	4.1	6.4	6.9	6.3
P/E(지배순이익 기준)	4.6	4.1	6.4	6.9	6.3
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	1.7	1.4	2.3	2.4	1.8
배당수익률	5.6	6.5	5.6	4.7	5.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	63.2	12.2	-21.8	13.3	9.1
EPS(지배순이익 기준)	63.1	12.1	-21.7	13.4	9.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.4	19.1	13.0	13.4	13.3
ROE(지배순이익 기준)	20.4	19.1	13.0	13.4	13.3
ROA	11.4	11.3	8.0	8.3	8.4
안정성 (%)					
부채비율	73.2	66.1	60.7	59.9	55.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	63.8	124.8	66.3	104.3	249.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-24.28	-18.05
2026.01.29	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.