기아(000270.KS) 매수(유지)

시장의 인식 변화가 관건

분석의 기본 가정

- 한국산 차량 & 부품에 대한 미국의 관세 15%

1분기 매출 29조원, 영업이익은 전년 동기 대비 감소한 2.2조원 전망함.

글로벌 신차 수요 감소 속에서도 내수와 인도 판매 호조, 유럽 판매 반등(각각5%, 11%, 3%)에 힘입어 1분기 중국 제외 글로벌 도매 판매는 전년 동기 대비 0.2%, 직전 분기 대비 2% 증가함. 이에 4분기에 감익 요인이었던 볼륨 효과는 판가 효과와 함께 다시 증익 요인이 될 것으로 예상함. 그러나 4분기 대비 6% 급등한 기말 원달러 환율로 인한 판보충 증가 효과(약 2천억원 추정) 때문에 우호적 환율 효과를 기대하기 어려워 1분기 영업이익이 컨센서스(2.4조원)를 8% 하회할 것으로 판단함.

주요 시장에서 현대차를 무섭게 추격 중

다양한 SUV와 EV를 기반으로 주요 시장에서 현대차를 위협하고 있는 것이 특징. 기아는 1분기 Genesis를 제외한 현대차 브랜드 미국 판매량을 뛰어 넘었으며(1월에는 Genesis를 포함한 현대차 미국 판매를 추월), 2월 누계 유럽 신차 등록에서도 현대차를 추월하였음. 또한 1분기 현대차 글로벌 EV 도매 판매가 6.4만대(전년동기 대비 7% 감소, 소매 EV는 미발표)에 그친 반면 EV2, EV3 라인업을 확대한 기아 글로벌 EV 소매 판매는 8.8만대까지 +68% 급증했고, Telluride HEV 출시에 힘입어 글로벌 HEV 소매 판매도 14.9만대까지 35% 급증함. 유가 급등과 이에 따른 소비자 구매력 약화는 부담 요인이나, 감내 가능한 수준의 고유가 여건이 형성된다면 이는 기아의 글로벌 EV/HEV 지배력 강화 요인이 될 수 있을 것.

4월 9일, CEO 인베스터 데이를 통한 투자자들의 인식 변화가 관건

현대차와 글로벌 점유율 격차를 팬데믹 이전 2%P에서 현재는 약 1.1%P까지 축소한 것으로 추정함. 아울러 2026년 기대 배당수익률도 4.5%로 현대차 대비 2%P 높은 상황. 그럼에도 불구하고 12개월 선행 PER 기준 현대차 대비 할인율이 과거 11%~26% 수준에서 현재 38%까지 확대된 상태. 로봇 등 그룹사 미래 사업에서의 동사 역할에 대한 투자자 인식 변화가 생긴다면 상대적 저평가가 해소될 수 있을 것. 투자의견 매수와 목표주가 18.5만원 유지함(2026년 지배EPS의 8.7배 해당).

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	121,942	125,171	129,828
영업이익(십억원)	12,667	9,078	10,108	10,641	11,149
세전손익(십억원)	13,500	10,241	11,403	12,128	12,856
지배순이익(십억원)	9,773	7,561	8,416	8,951	9,488
EPS(원)	24,413	19,111	21,556	22,926	24,302
증감율(%)	12.1	-21.7	12.8	6.4	6.0
ROE(%)	19.1	12.9	13.1	12.6	12.1
PER(배)	4.1	6.4	7.0	6.6	6.2
PBR(배)	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.6	2.4	3.2	2.7	2.3

자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

현재주가(4/7)	150,800원
목표주가(12M, 유지)	185,000원

Key Data (기준일: 2026. 04. 07)

KOSPI(pt)	5494.78
KOSDAQ(pt)	1036.73
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	588,743
발행주식수(천주)	390,413
평균거래량(3M,주)	1,796,249
평균거래대금(3M, 백만원)	290,568
52주 최고/최저	206,000 / 82,000
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(26F,%)	4.2
외국인지분율(%)	38.7
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4 인	37.0 %
국민연금공단	6.8 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.7	16.6	44.7	78.3
KOSPI대비 상대수익률	-8.2	-3.4	-6.5	-24.5

Company vs KOSPI composite

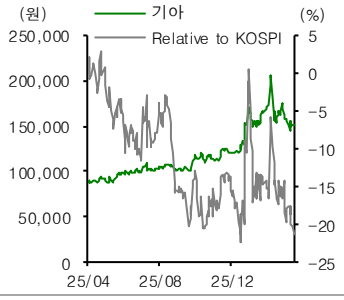
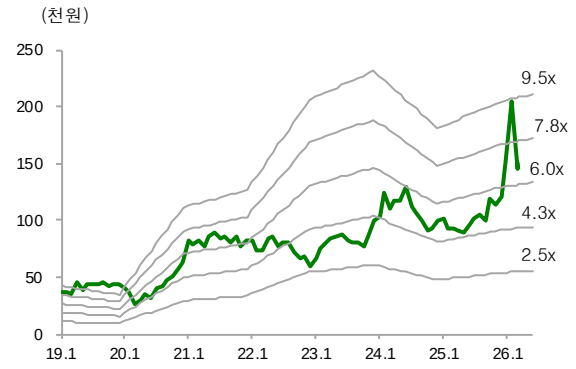


도표 1. 기아 분기별 실적 추이 (단위: 십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,338	32,085	30,312	30,207	114,141	121,942	125,171
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,675	6,215	6,578	5,972	22,508	24,441	25,384
GPM	21.7%	20.0%	18.9%	18.3%	19.3%	19.4%	21.7%	19.8%	19.7%	20.0%	20.3%
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,438	3,407	4,007	3,482	13,430	14,333	14,743
판관비율	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%	11.7%	10.6%	13.2%	11.5%	11.8%	11.8%	11.8%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,237	2,808	2,571	2,491	9,078	10,108	10,641
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.6%	8.8%	8.5%	8.2%	8.0%	8.3%	8.5%
지분법이익	175	150	161	-72	0	0	0	436	415	436	458
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,444	3,035	2,785	3,140	10,241	11,403	12,128
순익(지배)	2,393	2,269	1,425	1,474	1,804	2,239	2,055	2,317	7,561	8,416	8,951
NIM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.1%	7.0%	6.8%	7.7%	6.6%	6.9%	7.2%
매출(YoY)	7%	6%	8%	3%	5%	9%	6%	8%	6%	7%	3%
매출총이익(YoY)	-2%	-12%	-12%	-11%	-7%	6%	22%	16%	-9%	9%	4%
판관비(YoY)	9%	4%	21%	9%	12%	10%	2%	5%	11%	7%	3%
영업이익(YoY)	-12%	-24%	-49%	-32%	-26%	2%	76%	35%	-28%	11%	5%
지배순익(YoY)	-15%	-23%	-37%	-15%	-25%	-1%	44%	57%	-23%	11%	6%
글로벌 출고	776	808	758	742	778	831	777	799	3,083	3,184	3,254
국내	394	417	397	379	401	422	383	387	1,587	1,593	1,588
내수	135	143	138	133	142	144	135	139	548	559	565
수출	259	274	259	246	259	278	248	248	1,039	1,034	1,023
해외생산	382	391	360	363	377	408	393	412	1,496	1,591	1,666
미국	88	91	88	84	89	97	95	91	352	373	395
중국	57	67	63	67	49	66	68	78	254	261	269
슬로바키아	89	86	64	56	73	85	73	80	295	310	319
멕시코	68	74	73	74	75	78	77	79	288	309	321
인도	81	73	72	82	90	83	81	83	307	338	362
(YoY)											
글로벌 출고	3%	2%	2%	-1%	0%	3%	2%	8%	1%	3%	2%
국내	-1%	1%	11%	0%	2%	1%	-3%	2%	3%	0%	0%
내수	-2%	3%	10%	-6%	5%	1%	-2%	4%	1%	2%	1%
수출	0%	0%	12%	3%	0%	1%	-4%	1%	3%	-1%	-1%
해외생산	6%	3%	-7%	-2%	-1%	4%	9%	13%	0%	6%	5%
미국	3%	-1%	-3%	1%	1%	7%	8%	9%	0%	6%	6%
중국	13%	13%	-5%	-8%	-13%	-2%	7%	18%	2%	3%	3%
슬로바키아	-7%	-8%	-20%	-32%	-17%	-2%	13%	41%	-16%	5%	3%
멕시코	14%	9%	-2%	2%	11%	5%	5%	7%	5%	7%	4%
인도	16%	6%	-2%	40%	12%	14%	13%	2%	14%	10%	7%

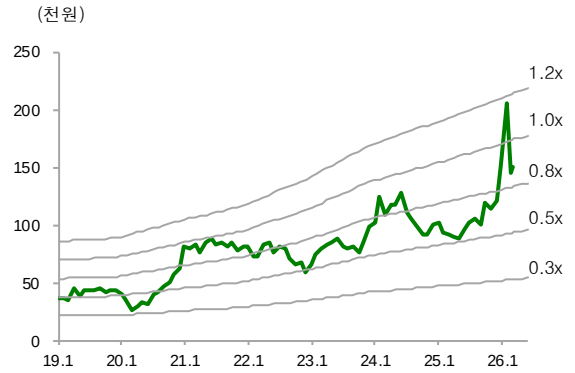
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / 글로벌 출고는 CKD 물량 제외

도표 2. Fwd12M PER Band



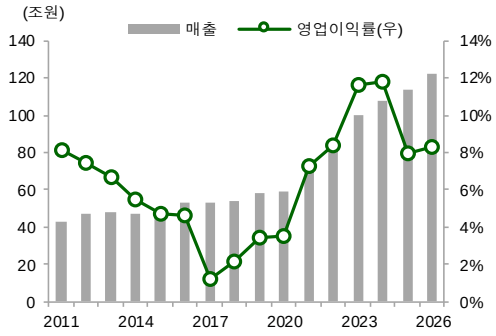
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PBR Band



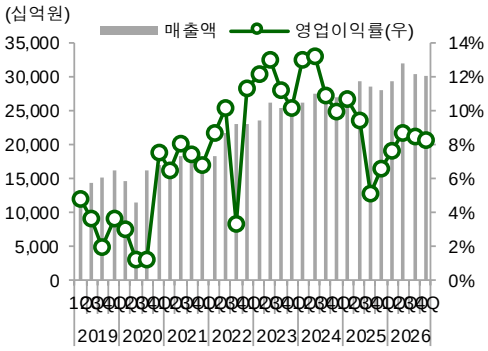
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아 연간 매출액과 영업이익률



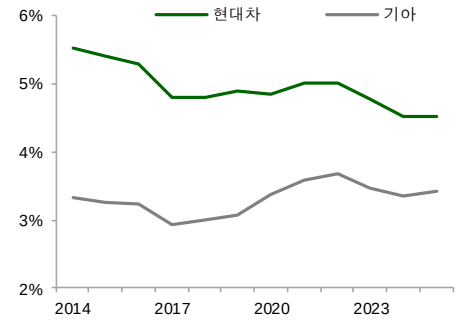
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 분기 매출액과 영업이익률



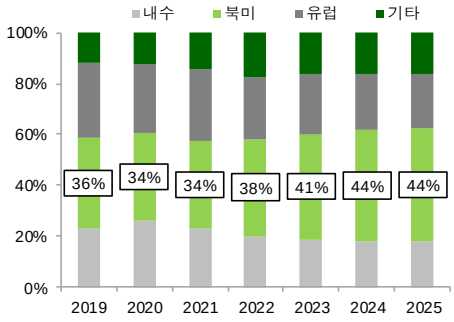
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 현대차/기아 글로벌 점유율 추이



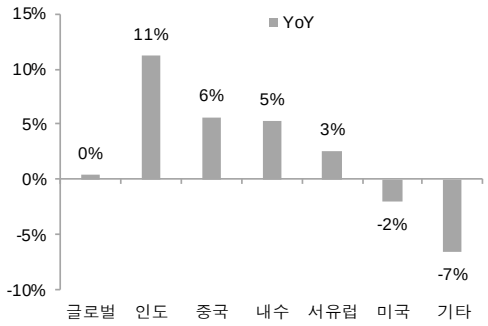
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 지역별 매출 비중 추이



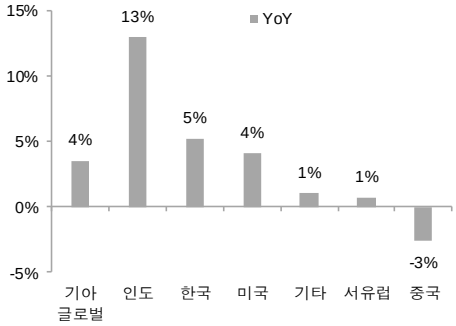
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 1분기 기아 글로벌 도매 판매 증가율(전년 동기 대비)



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 9. 1분기 기아 글로벌 현지 판매 증가율(전년 동기 대비)



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

기아(000270.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,074,488**	**1,141,409**	**1,219,422**	**1,251,706**	**1,298,283**
증가율(%)	7.7	6.2	6.8	2.6	3.7
매출원가	**826,780**	**916,328**	**975,010**	**997,869**	**1,031,688**
원가율(%)	76.9	80.3	80.0	79.7	79.5
매출총이익	**247,708**	**225,081**	**244,411**	**253,837**	**266,595**
매출총이익률(%)	23.1	19.7	20.0	20.3	20.5
판매비와 관리비 등	**121,036**	**134,299**	**143,331**	**147,429**	**155,109**
판관비율(%)	11.3	11.8	11.8	11.8	11.9
영업이익	**126,671**	**90,781**	**101,081**	**106,408**	**111,486**
증가율(%)	9.1	-28.3	11.3	5.3	4.8
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.3	8.5	8.6
EBITDA	**152,164**	**117,921**	**133,968**	**141,618**	**148,761**
EBITDA마진(%)	14.2	10.3	11.0	11.3	11.5
순금융손익	**7,416**	**7,224**	**8,484**	**10,166**	**12,060**
이자손익	9,185	8,736	10,436	12,238	14,242
외화관련손익	-1,583	-2,001	-2,002	-2,122	-2,232
기타영업외손익	**-3,039**	**259**	**112**	**132**	**-18**
종속및관계기업 관련손익	**3,954**	**4,150**	**4,357**	**4,575**	**5,033**
법인세차감전계속사업이익	**135,002**	**102,414**	**114,033**	**121,281**	**128,561**
계속사업손익법인세비용	**37,252**	**26,872**	**29,877**	**31,776**	**33,683**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**97,750**	**75,542**	**84,157**	**89,505**	**94,878**
증가율(%)	11.4	-22.7	11.4	6.4	6.0
순이익률(%)	9.1	6.6	6.9	7.2	7.3
지배주주지분 당기순이익	97,730	75,610	84,157	89,505	94,878
증가율(%)	11.3	-22.6	11.3	6.4	6.0
기타포괄이익	**20,360**	**8,371**	**7,184**	**7,184**	**7,184**
총포괄이익	**118,110**	**83,913**	**91,341**	**96,689**	**102,062**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**417,975**	**444,259**	**489,224**	**539,535**	**597,240**
현금및현금성자산	135,666	139,981	168,291	204,864	245,931
매출채권 및 기타채권	68,419	69,627	73,921	78,511	83,906
재고자산	124,191	146,662	150,546	154,532	160,282
비유동자산	**509,584**	**545,531**	**571,355**	**597,026**	**622,222**
유형자산	179,282	199,344	211,147	221,582	231,042
무형자산	40,939	48,057	49,116	50,533	51,757
투자자산	272,233	281,492	294,131	307,402	321,339
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**927,559**	**989,791**	**1,060,579**	**1,136,561**	**1,219,462**
유동부채	**269,774**	**283,783**	**292,701**	**300,567**	**309,883**
단기차입금	2,209	2,113	2,113	2,013	1,913
매입채무및기타채무	172,749	189,818	196,548	202,054	208,936
유동성장기부채	8,378	11,537	11,537	11,537	11,537
비유동부채	**99,382**	**94,103**	**91,835**	**90,463**	**89,190**
사채	21,756	9,790	7,790	6,790	5,790
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**369,156**	**377,886**	**384,536**	**391,030**	**399,072**
지배주주지분	**558,312**	**611,879**	**676,017**	**745,504**	**820,364**
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
자본잉여금	17,601	17,710	17,710	17,710	17,710
기타포괄이익누계액	20,389	29,311	36,495	43,679	50,862
이익잉여금	502,411	545,196	602,150	664,454	732,129
비지배주주지분	**91**	**26**	**26**	**26**	**26**
자본총계	**558,403**	**611,905**	**676,043**	**745,530**	**820,390**
총차입금	**36,392**	**27,520**	**25,320**	**24,020**	**22,720**
순차입금	**-154,444**	**-193,029**	**-233,268**	**-275,656**	**-322,763**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**125,644**	**90,541**	**166,043**	**177,366**	**188,513**
당기순이익	**97,750**	**75,542**	**84,157**	**89,505**	**94,878**
현금유출이없는비용및수익	**96,656**	**84,547**	**101,993**	**108,828**	**115,631**
유형자산감가상각비	20,098	20,699	26,447	28,625	30,500
무형자산상각비	5,395	6,441	6,441	6,584	6,775
영업활동관련자산부채변동	**-42,865**	**-43,277**	**-666**	**-1,429**	**-2,555**
매출채권의감소(증가)	-10,734	3,950	-4,294	-4,590	-5,395
재고자산의감소(증가)	-14,966	-26,427	-3,884	-3,986	-5,750
매입채무의증가(감소)	7,896	8,790	6,730	5,506	6,882
투자활동으로인한현금흐름	**-101,528**	**-49,599**	**-42,562**	**-40,143**	**-41,926**
투자자산의 감소(증가)	-50,183	-9,259	-12,639	-13,272	-13,936
유형자산의 감소	615	1,715	450	440	540
CAPEX	-34,851	-37,645	-38,500	-39,500	-40,500
단기금융자산의감소(증가)	-28,586	-25,262	-7,916	-4,354	-4,571
재무활동으로인한현금흐름	**-35,700**	**-41,755**	**-29,998**	**-29,138**	**-29,179**
장기차입금의증가(감소)	-3,377	-2,000	0	0	0
사채의증가(감소)	-6,751	-6,302	-2,000	-1,000	-1,000
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**3,719**	**5,127**	**-65,173**	**-71,513**	**-76,341**
현금의 증가	**-7,866**	**4,315**	**28,310**	**36,572**	**41,067**
기초현금	143,531	135,666	139,981	168,291	204,864
기말현금	135,666	139,981	168,291	204,864	245,931

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	24,413	19,111	21,556	22,926	24,302
BPS	141,271	157,170	173,598	191,396	210,571
DPS	6,500	6,800	7,000	7,000	7,000
Multiples (배)					
PER	4.1	6.4	7.0	6.6	6.2
PBR	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.4	3.2	2.7	2.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	12.1%	-21.7%	12.8%	6.4%	6.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	9.0%	-22.5%	13.6%	5.7%	5.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.1%	12.6%	12.1%
ROE(지배순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.1%	12.6%	12.1%
ROIC	63.3%	37.1%	34.9%	34.6%	34.2%
WACC	10.2%	10.4%	10.6%	10.6%	10.6%
안전성(%)					
부채비율	66.1%	61.8%	56.9%	52.4%	48.6%
순차입금비율	-27.7%	-31.5%	-34.5%	-37.0%	-39.3%
이자보상배율	124.8	120.8	147.9	164.1	181.7

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

20260408

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
기아	-	-	-	-	-	-	-	-

기아 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-08	매수	185000		
2026-01-29	매수	185000		
2024-12-02	매수	135000	-25.91	-11.19
2024-10-28	매수	140000	-32.32	-29.93
2024-04-29	매수	150000	-25.62	-11.80