COMPANY UPDATE

2026. 4. 7.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

1Q26 Preview: 쌓이는 현금과 실적에 대한 신뢰

- 2026년에 전 지역 고른 판매 회복세 기록 중. 1Q26 실적은 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가(3천억원 추정)를 제외하면 컨센서스에 부합
- 2026년에 자동차 수요 둔화 환경에서 하이브리드와 높은 중고차 가치를 기반으로 유일한 실적 성장주가 될 가능성이 높음. 매해 2~4조원의 현금 축적 중.
- CEO Investor Day를 통해 SDV 로드맵과 로봇 사업에서의 역할 발표 예상. 인식 전환으로 실적과 모멘텀에 맞는 주가 상승 예상

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원	51.7%
현재주가	151,600원	
시가총액	59.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)	
52주 최저/최고	82,000원/206,000원	
60일-평균거래대금	2,952.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	-9.2	45.5	69.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.0	-5.3	-23.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	270,000	-14.8%
2026E EPS	22,790	23,000	-0.9%
2027E EPS	24,439	24,762	-1.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	213,846
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

목표주가 230,000원으로 14.8% 하향: Target P/E를 12배에서 10배로 하향.

- **Target P/E 10배, 2026년 추정 실적에 적용:** Target P/E로 현재 토요타 P/E인 10배(Bloomberg)를 부여. 2000년대 인터넷 버블 이후 미국 시장의 수요 둔화 환경에서 토요타는 하이브리드와 높은 중고차 가치로 M/S 상승.

  미국 시장은 높은 할부 금리와 인플레이션 부담으로 교체 주기 지연. 미국에서 운행되는 차량의 평균 연령은 2019년 11.8년→ 2026년 13년으로 역대 최대치로 증가. 차를 오래 탈수록 유지비가 중요한데, 유지비에서 가장 큰 비중을 차지하는 것은 중고차 가격. 기아는 하이브리드 모델 확대와 높은 중고차 가치(업계 4위)를 기반으로 미국에서 M/S 성장 중.

  한편, 현대차 대비 낮은 P/E는 1) 낮은 로봇 지분(BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스 랩의 경우 현대차 지분율 60%, 기아 지분율 40%)과, 2) 개인 투자자의 현대차 집중 매수, 3) 현대차 중심의 ETF 구성 등을 감안할 때, 불가피.

- **기아, 실적 성장 기대주:** 기아는 2026년에 도매 판매 3.35백만 대(+6.8%YoY) 목표로, 유일한 실적 성장 업체가 될 가능성이 높음. 매출 122.3조원(+7.2%YoY) 및 영업이익 10.2조원 목표. 사업 계획상 원/달러 환율이 1,370원으로, 10원당 3~3.5천억원 변동을 감안할 때 서프라이즈 가능성 높음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	114,141	124,297	128,499	133,762
영업이익 (십억원)	9,078	10,290	11,117	12,011
순이익 (십억원)	7,554	8,897	9,541	10,407
EPS (adj) (원)	19,111	22,790	24,439	26,657
EPS (adj) growth (%)	-21.7	19.2	7.2	9.1
EBITDA margin (%)	10.3	10.4	10.6	10.7
ROE (%)	12.9	13.8	13.5	13.3
P/E (adj) (배)	6.4	6.7	6.2	5.7
P/B (배)	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	2.4	2.7	2.0	1.4
Dividend yield (%)	5.6	4.6	4.9	4.9

자료: 기아, 삼성증권 추정

- **기아의 탄탄한 재무 구조:** 팬데믹 이후 2025년이 최악의 영업 환경이었으나, FCF 흑자 유지(+4.3천억원) 및 순현금 19.6조원(+8,970억원YoY/시총 대비 33% vs 현대차의 금융 부문 제외 순현금은 12.5조원) 기록. 실적 향상과 탄탄한 재무 구조를 기반으로 주주 환원 정책(총 주주 환원율 35%) 지속. 또한 데이터센터, 로봇 훈련센터와 로봇 공장 건설에 소요되는 투자에서 기아의 비중이 커질 수 있는 상황.
- **기아 영업이익, 컨센서스 대비 12.5% 하회:** 중국 제외 글로벌 도매 판매는 77.5만 대(+1.9%QoQ/+0.3%YoY). 미국은 전년도 기저 효과로(20.2만 대/-2.0%YoY), 소폭 감소했으나, 2월부터 텔루라이드 2세대 판매가 시작되면서 성장세 전환 예상. 내수는 전기차 판매 호조와 주요 모델의 판매 호조로 증가(14.2만 대/+5.3%YoY). 유럽은 전기차 라인업 확대에 힘입어, 14만 대(+2.1%YoY) 판매로 증가세 전환.

  실적은 매출액 29조원(+3.2%QoQ/+3.5%YoY) 및 영업이익 2.1조원(+15.6%QoQ/-29.2%YoY)으로 영업이익률 7.3% 예상. 기말 환율 급등에 따른 판매보증 충당금 증가분(3천억원)을 제외할 경우, 영업이익은 2.4조원으로 컨센서스(Fnguide) 2.4조원에 부합.
- **2분기에 생산 차질:** 엔진 밸브를 납품하는 2차 협력사의 공장 화재로, 4~5월에 현대차/기아의 각각 3만대의 생산 차질 예상. 현대차/기아 모두 미국 등 해외 생산으로 일부 만회. 대체 부품사와 트림 조정 중으로 6월부터 생산 만회.

CEO Investor Day(4월 9일), 기아에 대한 인식 전환 모멘텀이 될 전망: 1) 자율주행 기술 로드맵 구체화로 비즈니스 모델 변화 및 수익성 향상, 2)그룹의 로봇 사업에서 기아의 역할 부각으로 Peer Group 대비 저평가 구간에서 탈출 예상.

- **명확해질 SDV(Software Defined Vehicle) 로드맵:** 1)자율주행 추론 모델인 아트리아 AI 고도화 방안, 엔비디아의 알파마요 활용 여부에 대한 설명, 2) Pace Car 운행 및 Level 2+자율주행 상용화 일정 공개 예상.
- **자율주행 Level 2+ 상용화, 비즈니스 모델 변화와 수익성 향상:** 1)구독 모델이 가능해지면서 고객이 확보될수록 안정적인 실적 가능. 2)소프트웨어 매출은 수익성이 50% 이상. 구독 모델의 경우 자율주행 서비스에 필요한 칩, 센서가 이미 탑재된 상태로, 매출이 판관비만 제외하고 영업이익으로 인식됨.
- **로봇 사업, 현대차와 역할이 동일:** 기아는 로봇 사업에 대해 현대차 대비 지분율이 낮은 것은 이미 주가에 반영. BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스 랩의 경우 현대차 지분율 60%, 기아 지분율 40%. 기아는 현대차 대비 YTD 주가 상승률이 절반 수준이며, P/E Valuation은 60% 수준. 그러나, 로봇의 실제 액션 데이터 제공, 로봇 훈련 센터 운영, 로봇 생산 공장 운영은 현대차와 함께 진행할 것으로 예상.

자율주행 Level 2+상용화, 비즈니스 모델 변화와 수익성 향상: 현대차/기아가 커넥티비티 서비스(현재 무료) 와 Level2+ 자율주행 기능을 구독으로 판매 시 급격한 수익성 향상 예상.

- **GM, Level2+를 기반한 반복 매출 플랫폼 구축:** GM은 2017년부터 신차 고객에게 3년 동안 무료로 Level 2+수준인 슈퍼크루즈 제공. 3년 뒤 월 40달러 구독료를 지불하는 유료 고객으로 전환 비율은 40%. 2025년에 구독자 수는 62만 명이며, 매출은 2.3억 달러. 2026년 목표는 4억 달러, 2030년 20억 달러 목표. 슈퍼 크루즈는 고정밀 지도기반 핸즈프리 드라이빙 기술로, 북미에서 75만 마일 이상의 도로 지원. 2028년부터는 전방 주시 의무도 해제.

GM은 북미에서 연간 3.3백만 대를 판매. 자율주행보다 커넥티비티 (Onstar, OTA 서비스, 데이터 서비스)인 Onstar의 구독자 수는 12백만 명으로, 자율주행 구독자의 20배 수준. GM의 20년 누적 판매 대수는 60백만 대로, 커넥티비티 서비스 구독률은 약 20% 추정.

2025년 총 소프트웨어(슈퍼크루즈 포함) 관련 이연 매출은 54억 달러(+65%YoY). 2026년 목표는 Onstar 구독자 수 13백만 명 및 75억 달러이며, 2030년 250억 달러 목표. 이는 2025년의 GM 매출 1,850억 달러(-1.3%YoY) 대비 13.5% 비중. 차량 판매의 수익성은 4~5%에 불과하지만, 소프트웨어 수익성은 40~50%이며, 구독 매출의 경우 신차 판매 시 하드웨어 비용은 모두 손익에 반영되었기 때문에 수익성이 70~80%까지 상승.

- **테슬라, FSD를 기반으로 Physical AI 플랫폼 구축:** 테슬라는 2026년 2월 14일부터 FSD에 대해 월 99달러의 구독 서비스만 제공. 테슬라는 일반 차량에서도 운전자 개입이 없는 Level 4 자율주행을 추진 중으로 구독료가 GM 대비 2배 수준. FSD는 도로에서 물리 규칙을 익히고, 휴머노이드 로봇에 확대 적용.

  2025년 기준 FSD 채택률은 1.1백만 대로, 누적 판매 8.9백만 대 대비 12.3%. FSD는 북미에서만 활성화된 상태로 북미 판매 대수 3.4백만 대 대비로는 채택률 30%. 일론머스크 스톡옵션에 따르면, 테슬라는 향후 10년간 누적 2천만 대 판매 및 1천만 대 FSD 활성화를 목표하고 있으며, 이는 FSD 채택률 50%를 의미.

  테슬라의 커넥티비티 서비스는 월 9.99달러, 년 99달러로, 채택률은 거의 100%. 테슬라의 소프트웨어 관련(주로 커넥티비티 서비스) 이연 매출은 38억 달러.

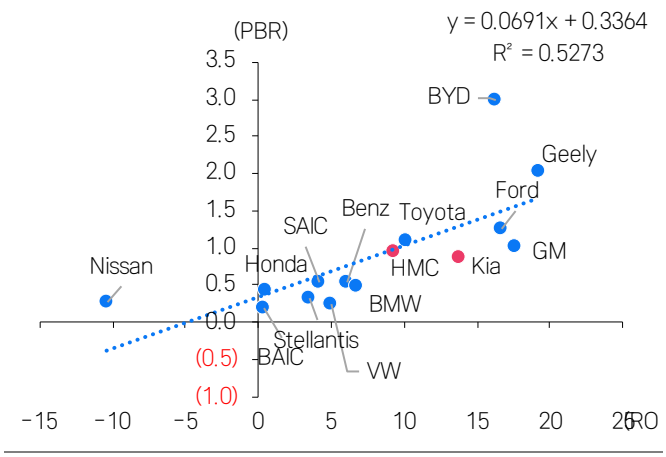
- **현대차/기아 높은 ADAS 채택률, ASP 상승을 견인:** 미국과 한국 시장을 중심으로 스마트크루즈 컨트롤, 차선 유지, 주차 보조 기능을 패키지화 한 ADAS(Advanced Driving Assistant System/자율주행 Level 2)는 소비자의 채택률이 각각 70%, 80% 수준. ADAS 구매를 위해서는 3~4백만원이 비싼 상위 트림을 선택하거나, 별도로 2백만원 정도의 가격을 지불해야 함. 현대차/기아의 ASP가 인센티브 증가에도 상승하고 있는 이유. 선진국을 중심으로 편의 사양에 익숙해진 소비자는 AI 기술이 결합된 Level 2+도 선택 증가 예상.

- **현대차/기아, 2027년 이후 소프트웨어 매출 증가 예상:** 현재 현대차/기아는 북미에서 커넥티비티 서비스를 무료로 제공, 한국에서도 5년 무료 제공 중으로 소프트웨어 매출은 거의 없는 상황. 현대차/기아는 Level 2+ 기술이 탑재되면, 디스플레이에 앱서비스가 결합되면서 커넥티비티 서비스가 유료로 전환될 가능성 높음. 현재 ADAS는 소프트웨어가 칩에 Imbedded 된 구조로 신차 판매 시에만 판매 가능. Level2+ 자율주행부터는 칩과 소프트웨어가 분리되어 OTA로 기능이 업데이트 됨. 신차 판매 시 up-front로 판매하거나, 구독 모델 모두 가능. 이는 완성차업체가 차량 생애 주기인 15~20년간 수익 창출을 할 수 있다는 의미.

  현대차/기아의 Level 2+ 자율주행과 커넥티비티 서비스에 대해 유료 구독률 40% 가정 시, 2025년 실적 대비 대당 영업이익이 초기에는 6~8% 증가하지만, 15년 누적되면 2배 이상 증가. 기아는 Level 2+ 자율주행 기술과 커넥티비티 서비스 확산 시 12% 이상의 영업이익률이 가능해질 전망.

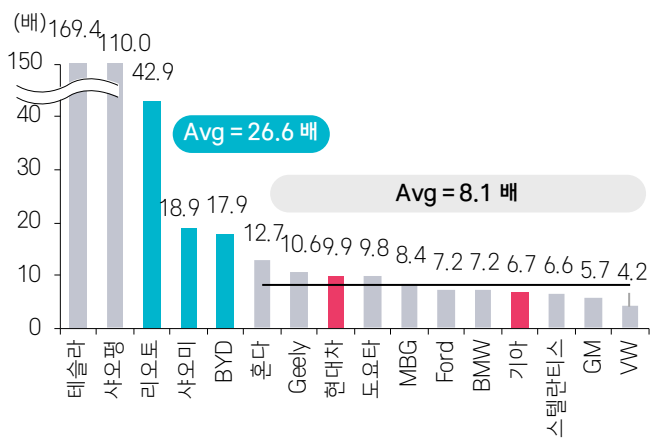
  기아는 북미 시장에서 2019년 이후 재고 관리, 인센티브 관리를 잘 하면서 중고차 가치가 급격히 상승. 2026년부터 신차 사이클이 시작되면서 축적된 중고차 가치가 신차 판매 증가로 이어질 것으로 예상. 현대차와 비슷한 연간 1백만 대 수준의 판매를 기록하면서 향후 소프트웨어 매출 증가에 유리한 조건을 만들어 갈 것으로 예상.

글로벌 자동차 기업: PBR/ROE linearity (2026년)



자료: Bloomberg, 삼성증권

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

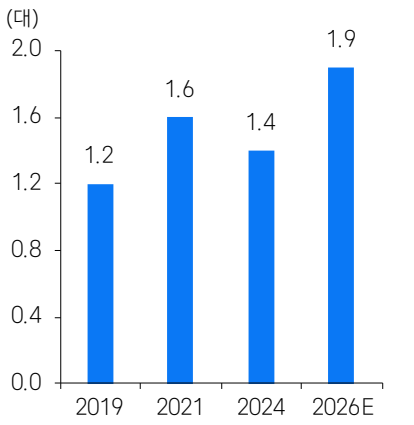


참고: 2026. 4. 3. 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국: 자동차 할부금융 금리(60개월)

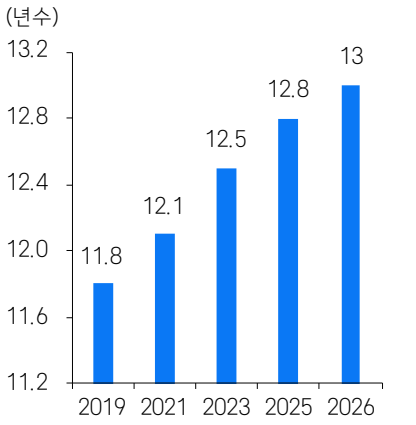
자료: Statista, 삼성증권

미국: 신차 1대당 중고차 판매 대수



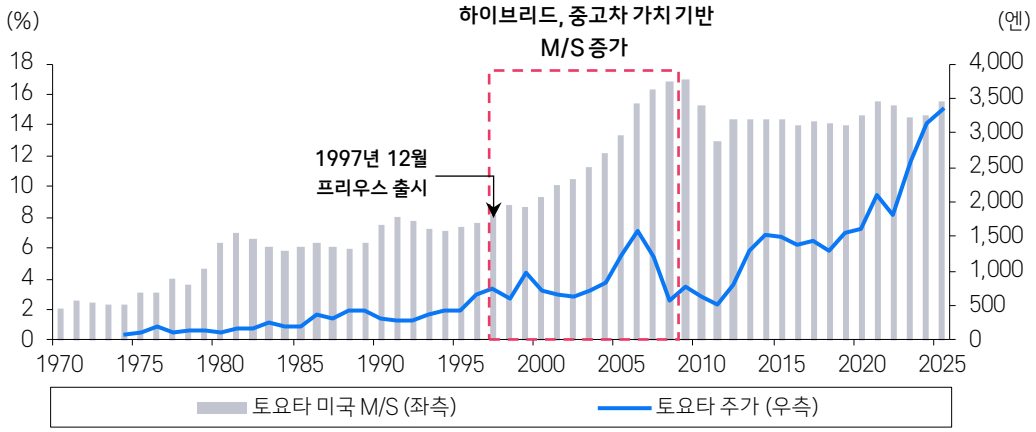
자료: Cox Automotive, 삼성증권

미국: 운행 차량 평균 연령



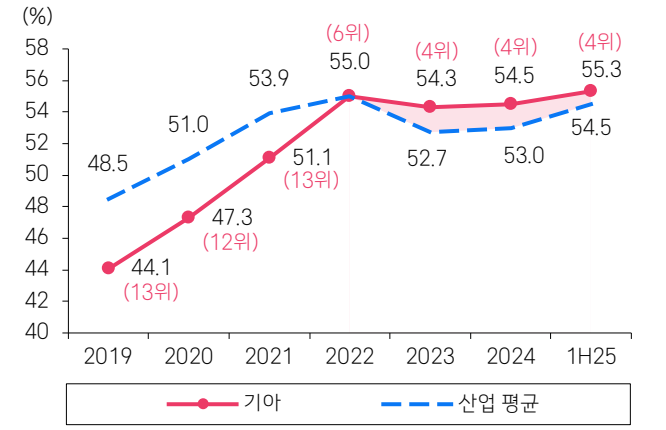
자료: S&P Global Mobility, 삼성증권

토요타 미국 시장 M/S 추이



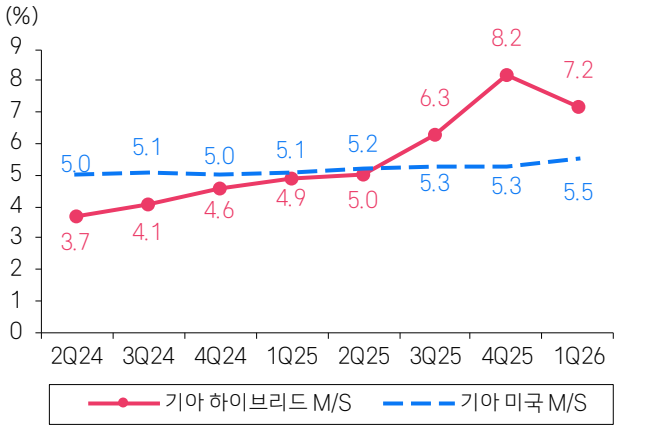
자료: Toyota, Bloomberg, 삼성증권

기아: 산업 평균을 상회하는 미국 잔존 가치 추이



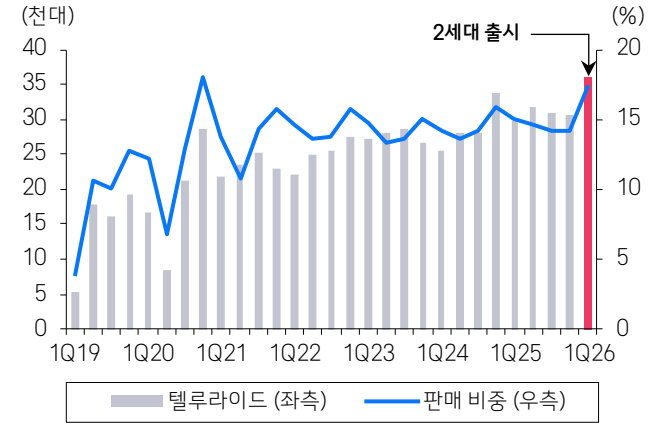
자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 내 하이브리드 점유율 추이



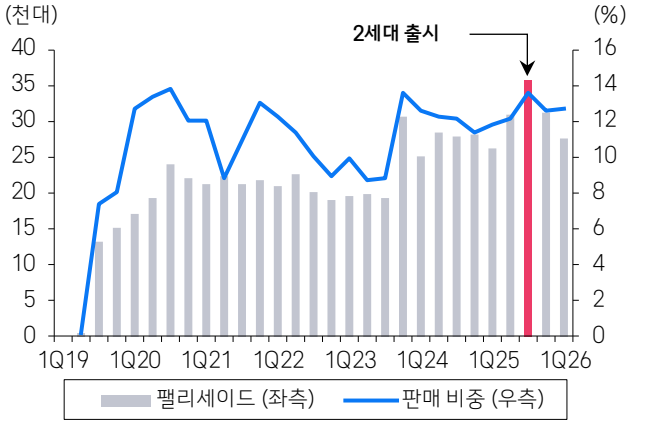
자료: 기아, MarkLines, 삼성증권

기아: 텔루라이드 판매 및 미국 판매 대비 비중



자료: 기아, 삼성증권

현대차: 팰리세이드 판매 및 미국 판매 대비 비중



자료: 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)	127,000	177,000
매출 (백만달러)	5,309	8,880
수익성 (%)	20%	22%
영업이익 (백만달러)	**1,062**	**1,954**
영업이익 (십억원)	**1,529**	**2,813**

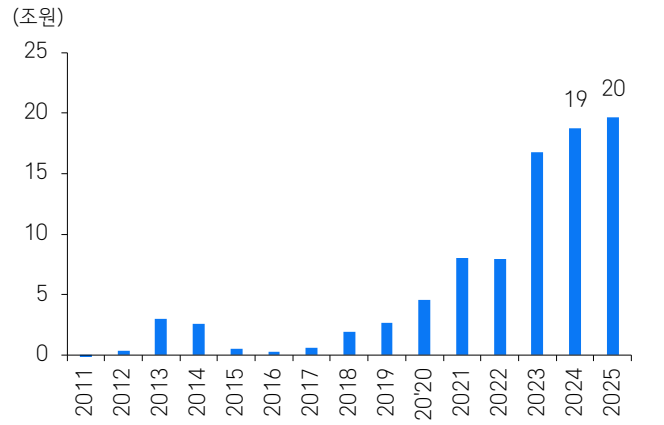
자료: 삼성증권

현대차그룹 3사: 환율 민감도 추정

	현대차	기아	현대모비스
USD 매출	106,070	62,403	29,869
USD 원가 및 판관비	61,739	24,234	23,071
USD Exposure	44,331	38,169	6,798
Hedge (5%)	2,217	1,908	340
Net Exposure	**42,114**	**36,261**	**6,458**
1% movement	421	363	65
2025년 추정 영업이익	12,672	10,773	3,457
OP impact	**3.3%**	**3.4%**	**1.9%**

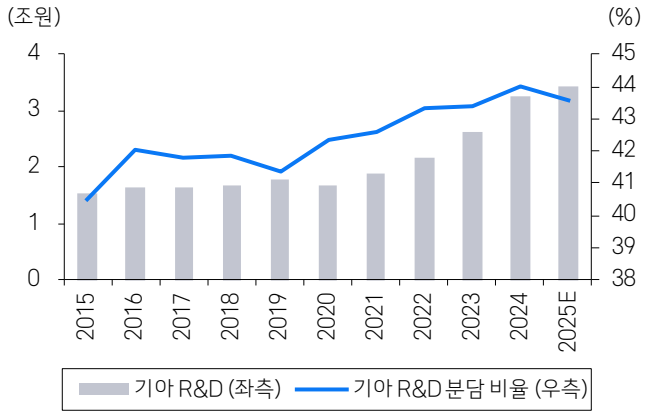
자료: 각 사, 삼성증권 추정

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

기아: R&D 비용 및 분담 비율



자료: 기아, 삼성증권

주요 자동차업체 소프트웨어 매출 (2025년)

	GM	Tesla	현대차	기아
글로벌 판매 대수 (천대)	6,182	1,636	4,138	3,129
북미 판매 대수 (천대)	3,361	550	1,939	1,469
2019년 이후 북미 누적 판매 대수 (천대)	18,060	3,400	12,093	9,161
연결 매출 (백만달러)	185,000	94,827	130,980	80,268
커넥티비티 구독료 (월)	기본 9.99 달러/ 최대 64.99달러 (슈퍼크루즈, Wi-Fi, 앱 서비스 포함)	9.99달러/년 99달러	2023년 이후 무료 전환 한국은 5년 무료	2023년 이후 무료로 전환 한국은 5년 무료
Level 2+ 구독료 (월)	40달러	99달러		
커넥티비티 구독자 수 (천명)	12,000	3,400		
Level 2+ 자율주행 구독자 수 (천명)	620	1,100		
소프트웨어 이연 매출 (백만달러)	5,400	3,822		
소프트웨어 매출 비중 (%)	2.9	4.0		

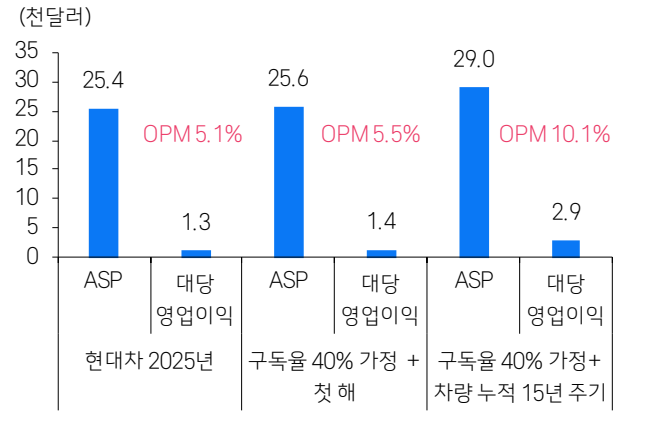
자료: 각 사, 삼성증권

GM: 북미 구독 프로그램

구독 프로그램	주요 서비스	월 구독료 (달러)
Onstar One	안전, 원격 제어, 앱 연결성 등을 통합한 패키지	34.99~39.99
Protect	충돌 사고 대응, 도난 차량 지원, 24시 긴급 출동	29.99
Remote Access	스마트폰 앱을 통한 원격 시동 및 차량 상태 확인	14.99
In-Vehicle Data	Wi-Fi 핫스팟, 차량 내 스트리밍 앱 데이터 사용	15
Super Crusie	핸즈프리 자율주행 기술	39.99

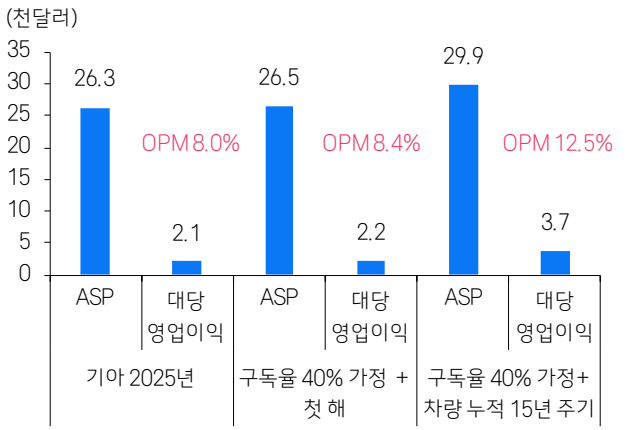
자료: GM, 삼성증권

현대차: 소프트웨어 매출 증가에 따른 수익성 변화 추정



참고: 구독률 15%, Level 2+ 자율주행 수익성은 40%, 커넥티버티 수익성은 70% 가정.
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 소프트웨어 매출 증가에 따른 수익성 변화 추정



참고: 구독률 15%, Level2+ 자율주행 수익성은 40%, 커넥티버티 수익성은 70% 가정.
자료: 기아, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	742	778	831	833	809	3,044	3,083	3,250	3,410
국내 공장 판매	394	417	397	379	401	402	393	375	1,547	1,587	1,570	1,590
해외 공장 판매	382	391	360	363	377	429	440	434	1,496	1,496	1,680	1,820
미국 (KMMG)	88	91	88	84	89	105	114	101	352	352	410	460
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	98	90	98	351	295	360	380
중국 (DYK)	57	67	63	67	49	60	68	73	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	75	78	81	76	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	814	784	760	775	835	810	813	3,083	3,129	3,220	3,330
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	38.1	38.4	39.1	39.5	40.7	35.8	37.5	39.6	39.5

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	28,997	31,922	31,225	32,152	107,449	114,141	124,297	128,499
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,782	6,254	5,739	6,006	24,771	22,508	23,781	24,497
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,129	2,872	2,395	2,894	12,667	9,078	10,290	11,117
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,599	3,067	3,056	3,302	13,500	10,241	12,023	12,894
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,923	2,270	2,261	2,443	9,775	7,554	8,897	9,541
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,923	2,270	2,261	2,443	9,773	7,561	8,897	9,541
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.9	19.6	18.4	18.7	23.1	19.7	19.1	19.1
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.3	9.0	7.7	9.0	11.8	8.0	8.3	8.7
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.1	7.2	7.6	9.1	6.6	7.2	7.4
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.1	7.2	7.6	9.1	6.6	7.2	7.4

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**107,449**	**114,141**	**124,297**	**128,499**	**133,762**
매출원가	82,678	91,633	100,515	104,002	107,570
매출총이익	**24,771**	**22,508**	**23,781**	**24,497**	**26,192**
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.1	19.1	19.6
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,491	13,380	14,181
영업이익	**12,667**	**9,078**	**10,290**	**11,117**	**12,011**
(영업이익률, %)	11.8	8.0	8.3	8.7	9.0
영업외손익	**833**	**1,163**	**1,734**	**1,777**	**1,865**
금융수익	1,351	1,300	1,051	1,301	1,621
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	964	1,007	1,057
기타	-304	26	-230	-494	-775
세전이익	**13,500**	**10,241**	**12,023**	**12,894**	**13,876**
법인세	3,725	2,687	3,126	3,352	3,469
(법인세율, %)	27.6	26.2	26.0	26.0	25.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,897	9,541	10,407
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**9,775**	**7,554**	**8,897**	**9,541**	**10,407**
(순이익률, %)	9.1	6.6	7.2	7.4	7.8
지배주주순이익	9,773	7,561	8,897	9,541	10,407
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	12,917	13,594	14,357
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	10.4	10.6	10.7
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,790	24,439	26,657
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,790	24,439	26,657
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	22,790	24,439	26,657

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**41,797**	**44,426**	**50,803**	**58,886**	**67,582**
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	17,696	24,671	31,979
매출채권	3,561	3,552	3,868	3,999	4,162
재고자산	12,419	14,666	15,971	16,511	17,187
기타	12,251	12,210	13,268	13,705	14,253
비유동자산	**50,958**	**54,553**	**56,359**	**56,390**	**56,804**
투자자산	27,223	28,149	30,582	31,589	32,850
유형자산	17,928	19,934	19,875	19,398	18,992
무형자산	4,094	4,806	4,238	3,738	3,298
기타	1,713	1,664	1,664	1,664	1,664
자산총계	**92,756**	**98,979**	**107,162**	**115,276**	**124,386**
유동부채	**26,977**	**28,378**	**29,628**	**30,623**	**31,868**
매입채무	10,455	10,662	11,611	12,004	12,495
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	17,806	18,408	19,162
비유동부채	**9,938**	**9,410**	**10,130**	**10,428**	**10,802**
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,151	9,450	9,823
부채총계	**36,916**	**37,789**	**39,759**	**41,051**	**42,670**
지배주주지분	**55,831**	**61,188**	**67,401**	**74,222**	**81,714**
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,774	67,595	75,087
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	**9**	**3**	**3**	**3**	**3**
자본총계	**55,840**	**61,190**	**67,404**	**74,224**	**81,717**
순부채	-15,303	-19,162	-24,712	-31,975	-39,645

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**12,564**	**9,054**	**11,704**	**11,484**	**12,289**
당기순이익	9,775	7,554	8,897	9,541	10,407
현금유출입이없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,596	3,366	2,982
유형자산 감가상각비	2,010	2,070	2,060	1,977	1,906
무형자산 상각비	540	644	567	500	440
기타	7,116	5,741	969	889	636
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,143	473	592
투자활동에서의 현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-2,892**	**-1,869**	**-1,962**
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-892	-369	-462
기타	-1,941	573	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-3,570**	**-4,175**	**-3,790**	**-2,718**	**-2,912**
차입금의 증가(감소)	-525	-887	-1,147	3	3
자본금의 증가(감소)	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
기타	-853	-740	0	0	0
현금증감	-787	432	3,698	6,975	7,308
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,696	24,671
기말현금	13,567	13,998	17,696	24,671	31,979
Gross cash flow	**19,441**	**16,009**	**12,494**	**12,907**	**13,389**
Free cash flow	**9,079**	**5,290**	**9,704**	**9,984**	**10,789**

재무비율 및 주당지표

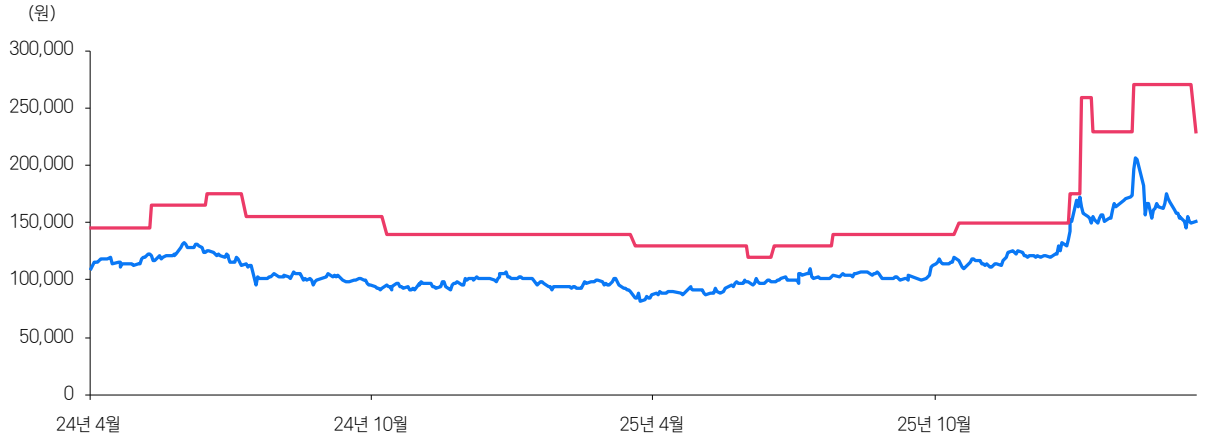
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.2	8.9	3.4	4.1
영업이익	9.1	-28.3	13.3	8.0	8.0
순이익	11.4	-22.7	17.8	7.2	9.1
수정 EPS**	12.1	-21.7	19.2	7.2	9.1
주당지표					
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,790	24,439	26,657
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,790	24,439	26,657
수정 EPS**	24,413	19,111	22,790	24,439	26,657
BPS	141,812	157,456	173,421	190,970	210,248
DPS (보통주)	6,500	6,800	7,000	7,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	4.1	6.4	6.7	6.2	5.7
P/B***	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.7	2.0	1.4
비율					
ROE (%)	19.1	12.9	13.8	13.5	13.3
ROA (%)	11.3	7.9	8.6	8.6	8.7
ROIC (%)	45.2	27.3	28.9	32.2	36.5
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.6	30.6	28.0
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	4.6	4.9	4.9
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-36.7	-43.1	-48.5
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	200.9	294.3	317.4

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 4월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 6일 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	2024/2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000
괴리율 (평균)	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63
괴리율 (최대or최소)	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85

일 자	1/29	2/25	4/7
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	230000	270000	230000
괴리율 (평균)	-30.12	-39.09	
괴리율 (최대or최소)	-24.35	-23.70	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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