기아 (000270)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

ESG 경영 및 친환경차 전략 가속화

ESG 비전 수립 이후 ESG 우수 상위기업으로 자리매김

기아는 ESG를 통한 지속가능 경영에 대한 높은 의지를 가지고 환경, 사회, 지배구조 각 부문에서 다양한 노력을 기울이고 있다. 국내외 사업장에 재생에너지 도입을 가속화한 결과, 2025년 기준 재생에너지 전환율은 당초 계획 대비 9%p 높은 24%를 달성했다. 특히 해외는 기존 2030년 달성 목표를 앞당겨 2025년 중국, 2026년 멕시코, 2027년 미국까지 RE100을 조기 달성할 계획이다. 또한 2026년 CEO Investor Day에서 발표한 친환경차 전략을 보면, 2030년까지 글로벌 EV 100만 대, xHEV 115만 대 등 총 215만 대의 친환경차를 판매하여 2025년 25%에서 2030년 52% 판매 비중 달성을 목표하고 있다(내연기관은 2025년 75% → 2030년 48%). 이러한 노력의 결과, 기아는 2022년부터 글로벌 다우존스 지속가능경영지수(DJSI) 상위 10% 기업으로 자리매김 했으며, Extel Survey 에서도 아시아 자동차부문 "최고의 ESG 프로그램" 2위에 선정되었다.

1Q26 영업실적은 컨센서스 하회 예상되나 관세 부담 완화는 긍정적

기아의 1Q26 예상 실적은 매출액 29.4조원(+5% yoy), 영업이익 2.3조원(-25% yoy), 영업이익률 7.7%(-3.1%p yoy)로 추정한다. 컨센서스 영업이익 대비 7% 하회할 것으로 전망되지만 미국 관세율 부담 완화는 긍정적이다.

투자의견 매수, 목표주가 195,000원 유지

투자포인트는 1) 신차 효과로 판매 증가 기대, 2) 하반기로 갈수록 전년동기 비 실적 개선 기대, 3) 하반기 SDV Pace car 출시, 4) 로보틱스 가치 반영 기대 등이다.

Fig. 1: 기아 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	123,300	133,766	140,919
영업이익	12,667	9,078	10,091	11,552	12,520
세전이익	13,500	10,241	11,667	13,279	13,965
순이익[지배]	9,773	7,561	8,558	9,721	10,217
EPS(원)	24,413	19,111	21,921	24,899	26,171
증감률(%)	12.1	-21.7	14.7	13.6	5.1
PER(배)	4.1	6.4	6.8	6.0	5.7
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.2	1.7
ROE(%)	19.1	12.9	13.3	13.8	13.1
배당수익률	6.5	5.6	4.6	4.9	5.3

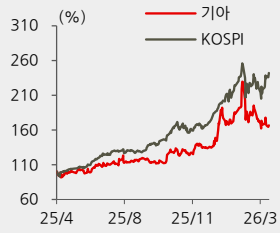
자료: 기아, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	195,000원
[유지]	30.7%
현재주가	149,200원
2026/4/14	

주식지표

시가총액	58,250십억원
52주최고가	206,000원
52주최저가	83,000원
상장주식수	39,041만주/0.0만주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
60일평균거래량	172만주
60일평균거래대금	283십억원
외국인지분율	38.5%
자기주식수	176만주/0.5%
주요주주및지분율	
현대자동차 외	37.0%
국민연금공단	6.8%

주가동향



이상현
자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

I. ESG 경영 추진

1. 브랜드 리런칭 이후 기업 비전과 ESG 비전 수립

ESG 3대 핵심가치와 전략 과제

기아는 ESG를 통한 지속가능 경영에 대한 높은 의지를 가지고 환경, 사회, 지배구조 각 부문에서 다양한 노력을 기울이고 있다.

2021년 브랜드 리런칭 이후 'Sustainable Mobility Solutions Provider(지속가능한 모빌리티 솔루션 프로바이더)'를 기업 비전으로 수립했다.

기업 비전 달성을 위해 'Sustainable Movement for an Inspiring Future'라는 ESG 비전을 수립하고, 단순한 제조사를 넘어 세상에 긍정적인 변화를 선사하는 모빌리티 브랜드로 거듭나기 위해 환경(Cleaner & Circular), 사회(Safe & Satisfying), 지배구조(Transparent & Trustworthy) 3대 핵심 가치를 중심으로 2045년 탄소중립, 다양성 존중 기업문화 확립, 이사회 중심 거버넌스 강화 등의 구체적 전략 방향을 설정해 ESG 경영을 추진하고 있다.

이러한 노력의 결과, 기아는 2022년부터 글로벌 다우존스 지속가능경영지수(DJSI) 상위 10% 기업으로 자리매김 했으며, Extel Survey 에서도 아시아 자동차부문 "최고의 ESG 프로그램" 2위에 선정되었다.

표 1. 기아의 ESG 비전과 3대 핵심가치

기업 비전	Sustainable Mobility Solutions Provider(지속가능한 모빌리티 솔루션 프로바이더)		
ESG 비전	**Sustainable Movement for an Inspiring Future**(단순한 제조사를 넘어 세상에 긍정적인 변화를 선사하는 모빌리티 브랜드)		
핵심 가치	**Cleaner & Circular(환경)**	**Safe & Satisfying(사회)**	**Transparent & Trustworthy(지배구조)**
전략 방향	탄소중립 및 자원순환 활성화	지속가능 공급망 및 고객 신뢰	거버넌스 강화 및 투명 경영
2030 주요 KPI 및 목표	2045 탄소중립, RE100 66%, 재활용 플라스틱 25% 적용	책임광물 관리 22종 확대, 다양성, 형평성, 포용성(DEI) 기반 기업문화 정립	이사회 중심 경영, 총 주주환원율(TSR) 35% 목표

자료: 기아, BNK투자증권

2. 환경(Environmental) 부문

2045년까지 탄소 중립 목표

기아는 2021년 '2045년 탄소중립'을 선언하고 전 가치사슬에 걸친 체계적 감축 로드맵을 수립했다. 현대차의 2045 탄소중립과 동일한 목표 시점을 공유하며 공급망 탄소 감축, 전동화 확대, RE100 달성 등 세 가지 핵심 축을 중심으로 추진하고 있다. 2022년 4월 RE100 이니셔티브에 가입, 2040년까지 전 사업장 전력의 100% 재생에너지 전환을 목표로 하고 있다.

국내외 사업장에 재생에너지 도입을 가속화한 결과, 작년 기준 재생에너지 전환율은 당초 계획 대비 9%p 높은 24%를 달성했다. 특히 해외는 기존 2030년 달성 목표를 앞당겨 2025년 중국, 2026년 멕시코, 2027년 미국까지 RE100을 조기 달성할 계획이다.

표 2. 온실가스 프로토콜의 배출 원천에 따른 세가지 범위

구분	정의	주요 배출원 예시	비고
Scope 1 (직접 배출)	기업이 소유하거나 관리하는 시설에서 직접 발생하는 배출	공장 굴뚝의 연소, 회사 법인 차량의 연료 소비, 화학 공정 등	기업의 직접적인 통제 가능
Scope 2 (간접 배출)	기업이 구매하여 사용하는 에너지원 생산 과정에서 발생하는 배출	외부로부터 구입한 전기, 스팀(증기), 냉난방 에너지 등	에너지 사용량에 따라 결정
Scope 3 (기타 간접 배출)	기업의 가치 사슬(Value Chain) 전체에서 발생하는 모든 기타 간접 배출	부품 및 원자재 구매, 출장, 물류, 제품 사용 및 폐기 등	측정 난이도가 가장 높음

자료: 산업자료, BNK투자증권

표 3. 기아의 탄소중립 목표

구분	Scope 1 & 2	Scope 3(차량 사용 단계)	RE100 달성
2025 목표	재생에너지 15% 전환 **(실제 24% 전환 달성)**	EV 판매 비중 확대	해외 사업장 우선
2030 목표	재생에너지 66% 전환	글로벌 친환경차 215만대 **(EV 100만대 + xHEV 115만대)**	해외 RE100 완료
2040 목표	재생에너지 100% 전환	주요시장 전동화 100%	전 사업장 RE100
2045 목표	탄소중립 달성	글로벌 전동화 100%	잔존 배출량 상쇄

자료: 기아(2025 지속가능경영보고서, 2026 CID), BNK투자증권

RE100 이행 현황

기아는 자체발전과 PPA를 중심으로 RE100 달성 로드맵을 이행 중이다. 슬로바키아 사업장은 2016년부터 인증서(GO) 활용으로 이미 RE100을 달성하고 있으며, 기아 중국은 2024년 58MW 태양광 발전시설 구축이 완료되어 On-site PPA를 통해 2025년 RE100을 달성한 것으로 파악된다. 멕시코, 미국, 인도 사업장은 각각 2026년, 2027년, 2030년에 달성할 것으로 기대된다.

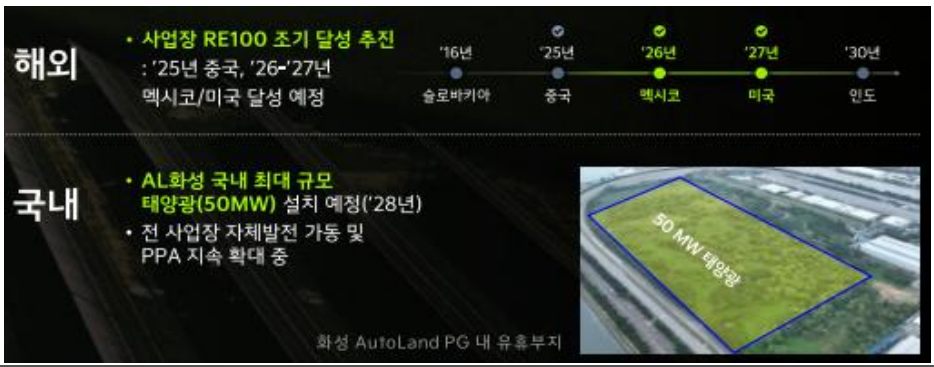
국내는 오토랜드 화성에 국내 최대 규모의 태양광 자체발전 설치를 확정(2028년까지 50MW)했으며, 전 사업장에서 자체발전을 가동함과 동시에 PPA도 지속적으로 확대중이다(2023년 12월 현대건설과 219MW 규모의 PPA 공급 체결). 국내는 2040년 RE100 달성을 목표하고 있다.

표 4. 기아 국내외 사업장 재생에너지 전환 실적 (단위: MW)

이행수단	태양광 자체발전					PPA			인증서
사업장	화성		광주	인도		중국			슬로바키아
용량	4.3	5.5	1.1	1.7	2.0	36	7.8	14.5	전체 전력량
완료일	2023.9	2024.12	2024.12	2023.1	2025.1	2022.1	2024.1	2024.12	2016~

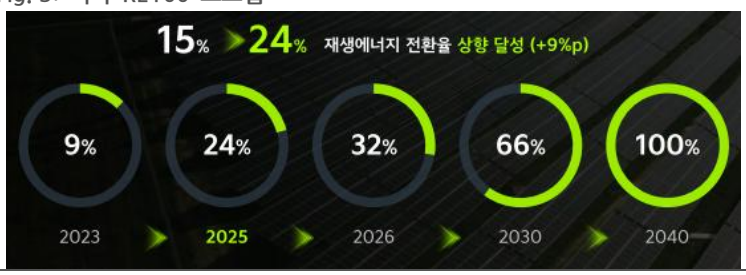
주: 1. vPPA : Virtual Power Purchase Agreement, 가상 전력 구매 계약, 2. GO : Guarantee of Origin, 에너지 원산지 인증제도
자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

Fig. 2: 기아 국내외 사업장 RE100 주요 계획



자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

Fig. 3: 기아 RE100 로드맵



자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

전기차 및 PBV 전환

현대차가 수소 밸류체인(HTWO)에 강점이 있다면, 기아는 목적 기반 모빌리티(PBV)를 통한 새로운 친환경 B2B 생태계 구축으로 차별화를 두고 있다. EV 라인업은 2026년 11개 모델에서, 2030년 승용 2종, SUV 9종, PBV 3종 등 총 14개 모델로 전 세그먼트에 확대 전개할 예정이고, 특히 e-LCV 수요 성장에 대응해 2025년 PV5를 필두로 한 PBV 라인업 전개(2027년 PV7, 2029년 PV9)를 통해 글로벌 전동화 목표를 달성할 계획이다.

2026년 CEO Investor Day에서 발표한 친환경차 전략을 보면, 2030년까지 글로벌 EV 100만 대, xHEV 115만 대 등 총 215만 대의 친환경차를 판매하여 2025년 25%에서 2030년 52% 판매 비중 달성을 목표하고 있다.

2025년 실제 판매와 비교해서 보면 2030년 판매 목표는 CAGR +6%, 전기차는 +32%(PBV +94%), xHEV는 +17%, 내연기관은 -3% 연평균 성장률을 보일 것으로 전망하고 있으며, 차종 비중으로는 전기차 8% → 24%(PBV 0% → 6%), 하이브리드 17% → 28%, 내연기관 75% → 48%의 변화를 제시하고 있다.

표 5. 2025년 대비 2030년 판매 목표 (단위: 만대, %)

구분	2025	2030 목표	Unit Chg.	CAGR %
전체 판매(도매)	313.6	413	99	6%
전기차(EV)	24.8	100	75	32%
PBV	0.85	23.2	22	94%
하이브리드(HEV)	46.8	110	63	17%
내연기관(ICE)	236.3	198	-38	-3%

자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

표 6. 2025년 대비 2030년 판매 차종 비중 변화 (단위: %, %p)

비중	2025	2030 목표	%p Chg.
전체 판매(도매)	100%	100%	-
전기차(EV)	8%	24%	16%
PBV	0%	6%	5%
하이브리드(HEV)	17%	27%	12%
내연기관(ICE)	75%	48%	-27%

자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

Fig. 4: 2030년까지 xHEV 라인업 신차 10종 출시

자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

Fig. 5: 2030년까지 PBV 3종을 포함해 총 14개 모델로 전기차 라인업 확대

자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

Fig. 6: PV5에 이어 '27년 PV7, '29년 PV9을 출시, 40가지 이상의 바디 타입을 통해 고객 니즈에 맞는 솔루션 제공

자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

전기차 전환의 효과도 수치로 확인되고 있다. 2024년 EV4(EV)와 셀토스(ICE) 간 전과정평가(LCA) 수행 결과, EV4의 지구 온난화 영향도(GWP)가 셀토스 대비 약 27% 낮았다. EV4 전과정 탄소배출량은 35.4 tCO2eq/대(200,000km 기준), 셀토스는 48.7 tCO2eq/대로 EV 전환 효과가 입증되었다.

표 7. EV4(EV)와 셀토스(ICE) 탄소배출량 비교(국내) (단위: tCO2eq/대)

전과정 단계	EV4 (EV)	셀토스 (ICE)	비고
원소재 채취	11.88	6.45	배터리 소재로 EV 불리
부품 제조·수송	3.33	2.72	-
제조·유통	0.41	0.32	-
사용 (WtT, 전기 생산)	19.26	9.83	전력 믹스 개선 시 감소
사용 (TtW, 직접 배출)	-	28.48	EV 주행 배출 제로
정비	0.14	0.61	
폐기	0.38	0.31	-
합계	**35.4**	**48.73**	**EV 약 27% 탄소 저감**

자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

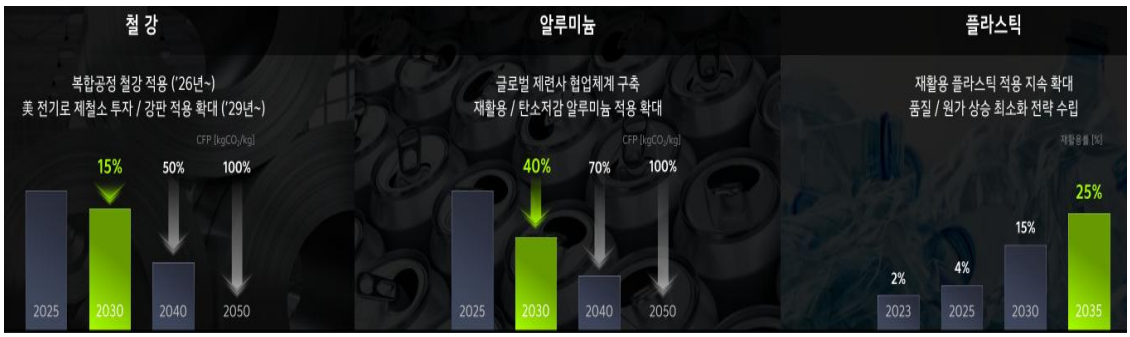
자원 순환경제(Circular Economy)

기아는 제품의 탄소 감축을 위해 부품, 생산, 사용, 폐기전 단계에서 재활용을 기반으로 자원 순환 체계를 강화중이며, 주요 소재의 탄소 감축을 본격 추진하고 있다.

철강은 2030년까지 15% 탄소 감축을 위해, 올해부터 복합공정 강판 적용을 시작하고, 2029년부터 전기로 기반의탄소저감 강판을 적용할 계획이다.

알루미늄은 2030년까지 40% 탄소감축을 목표로 재활용 및 탄소저감 알루미늄 도입을 확대하고, 플라스틱 역시 차량내 재활용 비율을 지속적으로 높여 나간다는 계획이다.

Fig. 7: 주요 소재의 탄소 감축을 통한 자원 순환



자료: 기아(2026 CID), BNK투자증권

3. 사회(Social) 부문

인권 경영

미국 등 주요 시장에서 공급망 내 노동 인권 리스크가 부각됨에 따라, 기아는 1, 2차 협력사를 아우르는 공급망 ESG 실사 체계를 대폭 강화했다. 신규 계약 시 ESG 평가 결과를 필수 지표로 반영하며, 특히 협력사의 안전, 환경, 노동 인권 부문의 준법 경영을 강도 높게 요구하고 있다.

기아는 세계인권선언, UN 기업과 인권 이행원칙, ILO 헌장, OECD 다국적기업 가이드라인 등 주요 국제 표준을 준수해 글로벌 인권경영을 추진하고 있다. 2023년에는 아동·강제노동 금지 원칙을 강화하고 책임 있는 공급망 관리와 환경권 보장 원칙을 추가해 인권헌장을 개정했다.

현대차가 2022~2024년 미국 앨라바마 부품 공급업체 아동 노동 문제로 어려움을 겪은 것과 달리, 기아는 동 사안을 교훈 삼아 공급망 인권 리스크 평가 체계를 선제적으로 강화했다. 2025년부터는 전 사업장을 대상으로 고도화된 인권 실사를 시행하며, 국가별 인권·환경 인덱스 기반의 리스크 스크리닝도 도입했다.

표 8. 기아 인권 평가 결과(주요 항목) (단위: **)

인권 평가 영역	2023	2024	평가
고용상의 비차별	2.76	2.82	개선
폭력·괴롭힘 방지	2.45	2.67	개선
개인정보 보호	2.8	2.73	소폭 하락
협력사 강제노동 예방	2.85	2.75	모니터링 강화
작업장 안전	2.87	2.8	양호
지역주민 인권 존중	2.71	2.63	개선 필요

주: 낮은위험 2.5점 이상, 잠재위험 2.5점 미만, 높은위험 2.0점 미만
자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

지속가능한 공급망

기아는 1, 2차 협력사를 포함한 다차원 공급망 ESG 관리 시스템을 구축해 운영하고 있다. 연 1회 국내외 공급망 ESG 평가를 실시하며, 2024년에는 비부품 협력사까지 평가 대상을 확대했다. ESG 평가 결과는 협력사 입찰제도에 반영되며, 신규 거래 협력사는 기준 점수 미달 시 개선계획서 제출 및 재평가를 요구받는다.

공급망 탄소중립 지원을 위해 CDP Supply Chain 프로그램(360개 협력사 참여 요청), 협력사 부품 LCA 산정 지원, 탄소저감 설비 구매 지원, 재생에너지 조달(PPA) 지원 프로그램을 운영하고 있다.

안전 보건 및 스마트 팩토리 혁신

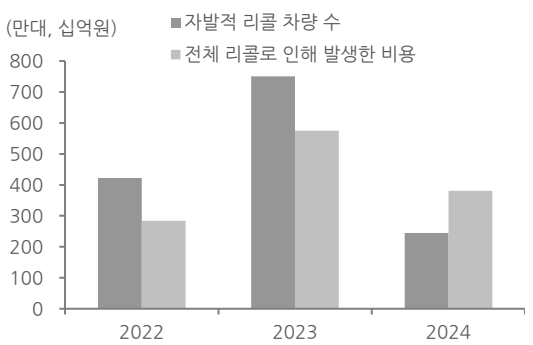
'중대재해 Zero'를 최우선 과제로 삼고 고위험요인(SIF)을 집중 관리하고 있다. 특히 오토랜드(AutoLand) 등 주요 생산 공정에 그룹사의 보스턴 다이내믹스 로봇 기술을 활용한 4족 보행 로봇(스팟) 및 산업용 휴머노이드 기술 도입을 테스트하며, 위험 작업 환경에서 작업자를 보호하고 공정 효율을 극대화하는 스마트 팩토리 안전망을 구축하고 있다.

고객 경험 혁신 및 제품 책임

기아는 제품 안전 및 품질 관리를 강화해 2024년 미국 J.D. Power 부문별 품질 조사에서 카니발, EV6, EV9 등 5개 차종이 차급별 1위를 달성했다. 리콜 예방 프로세스와 재발방지를 위한 협의회를 운영하며 자발적 리콜을 적극 실시하고 있다.

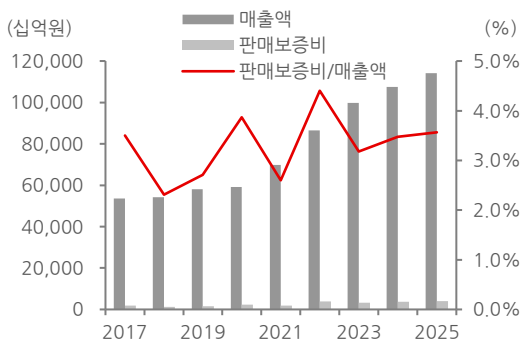
근래 대표적인 자발적 리콜 사례는 2021년 6월, 미국에서 차량 도난 사건의 급증과 함께 소셜 미디어 플랫폼에서 'Kia Boyz Challenge'가 활성화되어 도난 방법이 공유되고 모방 범죄가 늘어났던 사례였다. 이러한 문제는 차량 구매시 이모빌라이저 옵션을 선택하지 않음으로 인해 발생한 것으로, 제품의 품질 문제와는 관련이 없으나 기아는 미국 정부 기관 및 경찰과 협력해 피해 차량 소유주에게 스티어링 휠 잠금장치를 무상으로 제공하고, 북미 시장에서 판매되는 모든 모델에 이모빌라이저를 기본 옵션으로 설정하는 조치를 시행했다. 더불어 기아는 고객의 안전을 보장하고 시장 안정화를 위해 도난 방지 소프트웨어를 개발했으며, 2023년 4월에는 314만 대의 차량에 대해 무상 소프트웨어 업데이트를 실시했다.

Fig. 8: 기아 리콜 차량 수와 리콜 비용



자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

Fig. 9: 기아 매출액과 판매보증비 추이



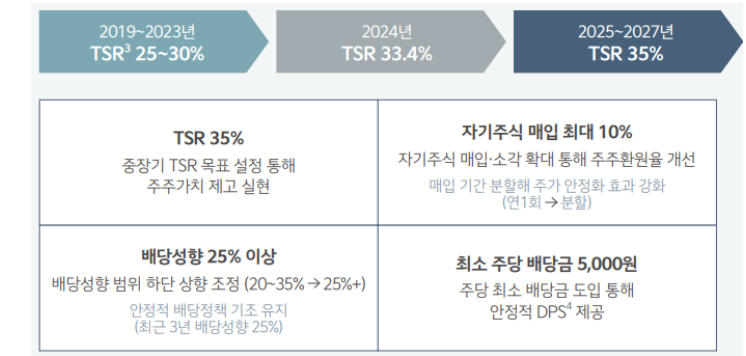
자료: 기아, BNK투자증권

4. 거버넌스(Governance) 부문

주주 가치 제고

기아는 2024년 12월 밸류업 프로그램 참여를 통해 중장기 주주가치 제고방안을 발표했다. 2025~2027년 총주주환원율(TSR) 35% 이상, 배당성향 25% 이상, 최소 주당배당금 5,000원 제도를 도입했다. 2024년 총주주환원율은 전년 30.7% 대비 2.7%p 상승한 33.4%를 기록했으며, 2025년 주당 배당금은 전년 대비 300원 확대된 6,800원(배당성향 35%)으로 결정하면서 배당만으로 TSR 35% 환원이 이루어졌다.

Fig. 10: 기아 밸류업 추진 계획



자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

표 9. 기아 배당성향과 총주주환원율 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
보통주 DPS(원)	1,000	3,000	3,500	5,600	6,500	6,800	7,000	7,500
배당금 총액	400.9	1,202.8	1,403.3	2,194.3	2,559.0	2,642.5	2,720.6	2,914.9
지배순이익	1,487.6	4,760.5	5,409.4	8,777.0	9,773.0	7,561.0	8,867.0	9,966.7
배당성향	27.0%	25.3%	25.9%	25.0%	26.2%	34.9%	30.7%	29.2%
총주주환원율	27.0%	25.3%	33.4%	30.7%	33.4%	34.9%	36.3%	34.3%

주: 총주주환원율 = (배당금 총액 + 자사주매입소각) / 지배순이익

자료: 기아, BNK투자증권

이사회 다양성 및 전문성 강화

2025년 6월 말 기준 기아 이사회는 총 9명(사내이사 4명, 사외이사 5명)으로 구성되어 있다. 전체 이사의 55.6%가 사외이사로 독립성을 확보하고 있으며, 사외이사 중 여성 비율이 60%로 다양성을 제고하고 있다. 외국 국적 사외이사 선임, 선임사외이사 제도 도입(2025년) 등을 통해 이사회 거버넌스를 지속 강화하고 있다. 이사회 역량구성표(Board Skill Matrix) 공개를 통한 투명성 제고도 추진 중이다.

표 10. 기아 이사회 구성 현황

구분	2022	2023	2024
이사회 총 인원	8명	9명	9명
사외이사 비율	62.50%	55.60%	55.60%
여성 사외이사 수 / 비율	3명 / 60%	3명 / 60%	3명 / 60%
외국 국적 사외이사	O	O	O

자료: 기아(2025 지속가능경영보고서), BNK투자증권

5. 외부기관의 ESG 평가

ESG 경영 노력의 결과로 기아는 2022년부터 글로벌 다우존스 지속가능경영지수(DJSI) 상위 10% 기업으로 자리매김 했으며, Extel Survey 에서도 아시아 자동차부문 "최고의 ESG 프로그램" 2위에 선정되었다.

국내 한국ESG기준원(KCGS)평가에서는 2024~2025년 정규 평가에서 우수한 종합 등급(A 이상)을 획득하였고, 2025년 4차 평가에서는 안전사고 및 S등급 조정으로 인한 통합등급 조정으로 B+ 등급을 기록했다.

표 11. 최근 3개년 ESG 영역별 및 통합등급 현황, 등급조정 상세 내역

시점		E	S	G	통합
2023년	정규	A	A+	C	B
2024년	정규	A+	A+	B+	A
2025년	정규	A+	A+	B	A
	4차	A+	A(-1) 근로자 사망사고 등 지속적인 안전사고 발생	B	B+(-1) S등급 조정으로 인한 통합 등급 조정

자료: 한국ESG기준원, BNK투자증권

Ⅱ. 실적 전망

1. 1분기 실적 점검

1분기는 컨센서스 하회 전망되나 관세 부담 완화는 긍정적

기아의 1Q26 예상 실적은 매출액 29.4조원(+5% yoy), 영업이익 2.3조원(-25% yoy), 영업이익률 7.7%(-3.1%p yoy)로 추정한다. 컨센서스 영업이익 대비 7% 하회할 것으로 전망된다.

물량 효과로 보면 도매판매 77.6만대(+0.4% yoy), 중국제외한 연결기준 도매판매 75.7만대(+0.2% yoy)였다.

가격 효과로 보면 미국 판매 감소 및 인센티브 증가 등은 감소 요인이지만 xEV 비중 상승(+8%p yoy)에 따른 제품 믹스 향상과 평균환율 상승(+0.9% yoy)으로 ASP는 상승(+4.5% yoy)한 것으로 추정한다.

비용 측면에서는 미국 관세 부담(-1.9%p), 기말 환율 상승에 따른 판매보증비용 영향(-0.2%p)등이 있었을 것으로 추정한다. 1Q25 영업이익률 하락(-3.1%p yoy)의 상당부분이 이 부분으로 설명될 것 같다. 다만 미국 관세율 인하로 부담이 낮아지고 있는 점은 긍정적이다.

표 12. 기아 1Q26 Preview (단위: 십억원, %, %p)

	1Q26F	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	29,357.8	28,087.7	28,017.5	4.8	4.5	29,711.7	-1.2
영업이익	2,257.1	1,842.5	3,008.6	-25.0	22.5	2,436.3	-7.4
세전이익	2,723.2	2,111.0	3,243.4	-16.0	29.0	2,787.1	-2.3
지배순이익	2,009.2	1,474.3	2,393.0	-16.0	36.3	2,034.4	-1.2
영업이익률	7.7	6.6	10.7	-3.1	1.1	8.2	-0.5
세전이익률	9.3	7.5	11.6	-2.3	1.8	9.4	-0.1
지배순이익률	6.8	5.2	8.5	-1.7	1.6	6.8	0.0

자료: Wisefn, BNK투자증권

표 13. 기아 관세 부담액 추정 (단위: 대, 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F
미국 판매량(도매)	205,566	156,959	225,495	209,461	202,462
미국 현지생산	88,300	60,350	88,200	83,950	89,200
미국 관세 물량	118,266	96,609	137,295	125,511	113,262
관세 부담액	-	786	1,230	1,022	559
매출액 대비 비중	-	2.7%	4.3%	3.6%	1.9%

주: 미국향 자동차 관세 25%는 2025년 4월 3일부터 부과(실질적으로 2분기에는 두달치 반영), 2025년 12월 4일 관세율 15%로 인하 공식 발효(11월부터 소급적용).

자료: 기아, BNK투자증권

표 14. 기아 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/$ 평균(원)	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,464	1,462	1,461	1,423	1,463	1,453
공장판매(천대)	775	807	757	741	777	846	790	787	3,080	3,200	3,290
소매판매	753	792	775	776	780	823	809	788	3,097	3,199	3,293
도매판매	773	815	785	763	776	820	818	824	3,136	3,248	3,374
도매-중국제외	755	794	764	741	757	802	799	798	3,055	3,164	3,287
ASP(백만원)	37.1	36.9	37.5	37.9	38.8	39.3	38.9	39.3	37.4	39.0	40.7
ASP(천$)	25.5	26.3	27.1	26.1	26.5	26.9	26.6	26.9	26.3	26.6	28.0
매출액	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**28,088**	**29,358**	**31,517**	**31,068**	**31,358**	**114,141**	**123,300**	**133,766**
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,722	6,604	6,276	6,370	22,508	24,973	27,808
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,465	3,842	3,897	3,679	13,430	14,883	16,256
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,843**	**2,257**	**2,763**	**2,380**	**2,691**	**9,078**	**10,091**	**11,552**
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,723	3,200	2,832	2,911	10,241	11,667	13,279
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	2,009	2,360	2,074	2,115	7,561	8,558	9,721
(증감률, % y-y)											
공장판매	2.6	1.6	1.9	-1.0	0.2	4.9	4.3	6.3	1.3	3.9	2.8
소매판매	3.4	4.4	5.7	1.9	3.6	3.9	4.4	1.5	3.8	3.3	2.9
도매판매	1.6	2.5	2.8	-0.9	0.4	0.7	4.2	8.0	1.5	3.6	3.9
도매-중국제외	1.9	2.3	2.5	-1.0	0.2	0.9	4.6	7.6	1.4	3.6	3.9
ASP(백만원)	4.9	4.1	5.5	4.5	4.5	6.4	3.5	3.7	4.7	4.3	4.4
ASP(천$)	-4.1	1.6	3.5	0.6	3.6	2.1	-1.9	3.0	0.4	1.4	5.1
매출액	**6.9**	**6.5**	**8.2**	**3.5**	**4.8**	**7.4**	**8.3**	**11.6**	**6.2**	**8.0**	**8.5**
매출총이익	-2.5	-11.6	-11.9	-10.5	-5.9	12.4	16.0	23.9	-9.1	11.0	11.3
판관비	9.3	3.6	21.1	8.8	12.8	23.5	-1.3	11.5	11.0	10.8	9.2
영업이익	**-12.2**	**-24.1**	**-49.2**	**-32.2**	**-25.0**	**-0.1**	**62.7**	**46.1**	**-28.3**	**11.2**	**14.5**
세전이익	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-16.0	6.7	50.1	37.9	-24.1	13.9	13.8
지배순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-16.0	4.0	45.6	43.4	-22.6	13.2	13.6
(이익률, %)											
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.5	21.0	20.2	20.3	19.7	20.3	20.8
영업이익률	**10.7**	**9.4**	**5.1**	**6.6**	**7.7**	**8.8**	**7.7**	**8.6**	**8.0**	**8.2**	**8.6**
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	9.3	10.2	9.1	9.3	9.0	9.5	9.9
지배순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.8	7.5	6.7	6.7	6.6	6.9	7.3

자료: 기아, BNK투자증권

2. 투자포인트 및 투자의견

투자의견 매수, 목표주가 195,000원

투자의견 매수와 목표주가 195,000원을 유지한다.

투자포인트는 1) 신차 효과로 판매 증가가 기대된다. 북미에서는 2026년 2분기 텔루라이드와 하반기 셀토스 풀모델체인지 출시(HEV 포함) 신차 효과가 기대되고, 9월에는 HMGMA 메타플랜트에서 스포티지 HEV를 양산할 예정이다. 유럽은 지난해 4분기 즈음 출시한 EV4, EV5, PV5 등의 신차효과가 올라오기 시작했고, 2026년 1분기 EV2 신차 출시로 물량 증가가 예상된다. 인도의 경우도 작년 12월 셀토스 풀모델체인지 출시로 1Q부터 신차효과가 반영되고 있고, 올 7월에는 시로스 EV, 하반기 쏘렌토 HEV, 카니발 HEV 출시도 순차적으로 예정되어 있어서 물량 증대가 기대된다.

회사측 가이던스는 2026년 글로벌 도매판매 335만대(+7% yoy)를 제시하고 있다(BNK추정치는 보수적으로 4% 성장 추정).

2) 하반기로 갈수록 전년동기비 실적 개선이 가능할 전망이다. 특히 미국 관세 부담이 완화되고 있기 때문인데 2Q25~4Q25는 각각 매출액 대비 2.7%, 4.3%, 3.6%의 비중으로 수익성에 부담을 주었으나 1Q26부터는 2% 이하 수준으로 안정화될 것으로 전망한다.

회사측 가이던스는 매출액 122.3조원(+7% yoy), 영업이익 10.2조원(+12% yoy), 영업이익률 8.3%(+0.3%p yoy)를 제시하고 있다(BNK추정치는 매출액 123.3조원(+8% yoy), 영업이익 10.1조원(+11% yoy), 영업이익률 8.2%(+0.2%p yoy)로 전망).

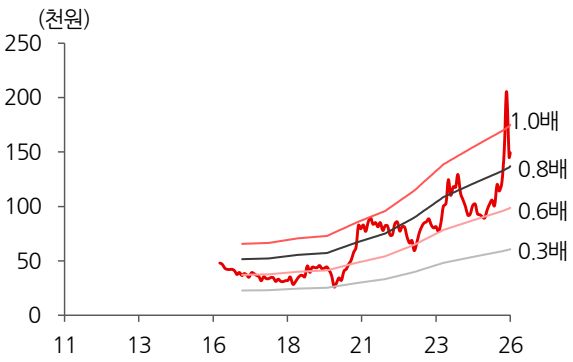
3) 기아는 하반기 SDV Pace car를 선보인다. 이를 기반으로 2027년 말까지 개발 및 양산준비를 완료, 2028년 SDV 모델을 출시한다는 계획이다. 엔비디아와의 전략적 파트너십을 기반으로 한 자율주행 기술과 함께 현대차그룹 자체 구축 SDV 기술 2-Track 전략이 구현될 것으로 기대된다. 테슬라 FSD 대비 시장 출시는 뒤쳐져 있으나 레거시 업체중에서는 가장 빠르게 대응하고 있는 것으로 평가된다.

4) 기아는 보스턴 다이내믹스 지분을 보유(간접 지분 17.23%)하고 있을 뿐만 아니라 향후 로보틱스 양산 관련해서도 지분 투자를 고려하고 있다. 이러한 부분들이 추후 보소턴 다이내믹스 IPO 추진, 로보틱스 양산 지분투자에 따라 가치가 반영될 것으로 기대한다.

Fig. 11: 기아 PER 밴드 차트

자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 12: 기아 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	48,861	54,353	59,954
현금성자산	13,567	13,998	14,928	17,744	22,061
매출채권	3,561	3,552	3,965	4,281	4,433
재고자산	12,419	14,666	16,374	17,678	18,303
비유동자산	50,958	54,553	60,101	64,708	67,883
투자자산	27,223	28,149	31,333	33,764	34,930
유형자산	17,928	19,934	21,808	23,543	25,153
무형자산	4,094	4,806	5,296	5,737	6,136
자산총계	**92,756**	**98,979**	**108,962**	**119,061**	**127,836**
유동부채	26,977	28,378	31,523	33,925	35,077
매입채무	10,455	10,662	11,904	12,852	13,306
단기차입금	221	211	211	211	211
비유동부채	9,938	9,410	10,353	11,072	11,417
사채및장기차입금	2,176	979	979	979	979
부채총계	**36,916**	**37,789**	**41,876**	**44,997**	**46,494**
지배기업지분	55,831	61,187	67,103	74,104	81,406
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	60,435	67,435	74,738
자본총계	**55,840**	**61,190**	**67,086**	**74,064**	**81,342**
총차입금	3,639	2,752	2,760	2,767	2,770
순차입금	-18,427	-19,484	-21,005	-24,518	-29,170

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**107,449**	**114,141**	**123,300**	**133,766**	**140,919**
매출원가	82,678	91,633	98,327	105,959	111,218
매출총이익	24,771	22,508	24,973	27,808	29,701
매출총이익률	23.1	19.7	20.3	20.8	21.1
판매비와관리비	12,104	13,430	14,883	16,256	17,181
판관비율	11.3	11.8	12.1	12.2	12.2
영업이익	**12,667**	**9,078**	**10,091**	**11,552**	**12,520**
영업이익률	11.8	8.0	8.2	8.6	8.9
EBITDA	15,216	11,792	13,386	15,257	16,611
영업외손익	833	1,163	1,576	1,727	1,445
금융이자손익	918	874	1,139	1,269	1,444
외화관련손익	-158	-200	0	0	0
기타영업외손익	73	489	437	458	1
세전이익	**13,500**	**10,241**	**11,667**	**13,279**	**13,965**
세전이익률	12.6	9.0	9.5	9.9	9.9
법인세비용	3,725	2,687	3,129	3,581	3,771
법인세율	27.6	26.2	26.8	27.0	27.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,538	9,698	10,194
당기순이익	**9,775**	**7,554**	**8,538**	**9,698**	**10,194**
당기순이익률	9.1	6.6	6.9	7.2	7.2
지배기업순이익	9,773	7,561	8,558	9,721	10,217
총포괄손익	11,811	8,391	8,538	9,698	10,194

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**12,564**	**9,054**	**13,329**	**14,545**	**14,832**
당기순이익	9,775	7,554	8,538	9,698	10,194
비현금비용	11,043	9,828	6,306	7,167	7,743
감가상각비	2,549	2,714	3,296	3,705	4,091
비현금수익	-1,377	-1,373	-1,036	-1,165	-1,340
자산및부채의증감	-4,287	-4,328	1,496	1,142	548
매출채권감소	-1,073	395	-414	-316	-151
재고자산감소	-1,497	-2,643	-1,708	-1,304	-625
매입채무증가	790	879	1,241	948	455
법인세환급(납부)	-3,543	-3,539	-3,129	-3,581	-3,771
투자활동현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-9,765**	**-9,015**	**-7,603**
유형자산증가	-3,485	-3,765	-4,400	-4,600	-4,800
유형자산감소	62	172	0	0	0
무형자산순감	-1,192	-1,226	-1,260	-1,280	-1,300
재무활동현금흐름	**-3,570**	**-4,175**	**-2,634**	**-2,714**	**-2,912**
차입금증가	-525	-887	8	6	3
자본의증감	2	11	0	0	0
배당금지급	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
현금의증가	-787	432	930	2,816	4,317
기말현금	13,567	13,998	14,928	17,744	22,061
잉여현금흐름(FCF)	9,079	5,290	8,929	9,945	10,032

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

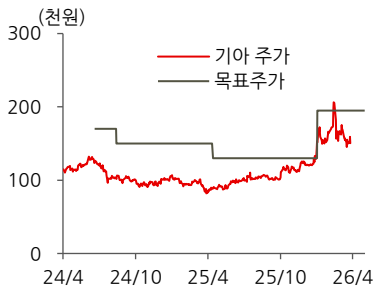
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	24,413	19,111	21,921	24,899	26,171
BPS	141,271	157,170	172,322	190,252	208,957
CFPS	48,564	40,464	35,367	40,214	42,510
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
PER (배)	4.1	6.4	6.8	6.0	5.7
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
PCR	2.1	3.0	4.2	3.7	3.5
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.2	1.7
배당성향 (%)	26.2	35.0	31.9	30.1	30.5
배당수익률	6.5	5.6	4.6	4.9	5.3
매출액증가율	7.7	6.2	8.0	8.5	5.3
영업이익증가율	9.1	-28.3	11.2	14.5	8.4
순이익증가율	11.3	-22.6	13.2	13.6	5.1
EPS증가율	12.1	-21.7	14.7	13.6	5.1
부채비율 (%)	66.1	61.8	62.4	60.8	57.2
차입금비율	6.5	4.5	4.1	3.7	3.4
순차입금/자기자본	-33.0	-31.8	-31.3	-33.1	-35.9
ROA (%)	11.3	7.9	8.2	8.5	8.3
ROE	19.1	12.9	13.3	13.8	13.1
ROIC	45.2	27.3	26.8	28.4	28.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/14 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
기아	24/07/03	매수	170,000원	*-34.2*	*-25.7*
(000270)	24/08/27	매수	150,000원	*-33.3*	*-28.9*
	24/10/28	매수	150,000원	*-36.8*	*-34.6*
	24/12/04	매수	150,000원	*-33.1*	*-28.9*
	25/01/31	매수	150,000원	*-37.8*	*-32.4*
	25/04/28	매수	130,000원	*-26.5*	*-18.4*
	25/07/28	매수	130,000원	*-13.6*	*17.3*
	26/01/16	매수	195,000원	*-17.5*	*-11.7*
	26/01/29	매수	195,000원	*-16.9*	*5.6*
	26/04/15	매수	195,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.