기아 (000270)

2026년, 변화의 시작점

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 24

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	220,000원
현재주가 (4.24)	153,400원
상승여력	43.4%

달라진 시장 · 달라진 가치평가 기준

2020년 이전 차량 제조 · 판매 시장은 인간이 직접 운전하는 수동 주행 차량이 절대적인 표준이었다. 그러나 2020년 Tesla와 중국 브랜드들이 자율주행 스마트카 시장을 열면서, 미래 기업가치를 평가하는 기준 자체가 근본적으로 바뀌었다.

기아의 가치평가 논리 역시 크게 변화했다. 2004년부터 2020년까지 기아의 분기 순이익과 분기말 시가총액 간의 상관계수는 0.83에 달했다. 당시에는 실적 추이가 기업가치의 방향성을 결정짓는 핵심 요인이었다. 그러나 2021년 이후 현재까지 해당 상관계수는 0.38로 급격히 하락했다.

실적은 여전히 중요하다. 안정적 실적 기반이 없다면 미래 투자 재원을 확보하기 어렵다. 그러나 상관계수의 변화는 더 이상 실적 만으로 기업 가치를 평가하기 어려워졌다는 것을 반증한다. 실제로 2024년 역대 최대 실적을 달성했음에도 주가는 부진했다. 시장이 자율주행 스마트카 시장 대비가 미흡하다고 판단했기 때문이다. 반면 2025년과 2026년초 관세 우려와 기존 내연기관 시장 경쟁 심화에도 불구하고 주가는 상승했다. Nvidia, Google과의 협력을 통해 자율주행 분야에서의 경쟁력 강화 기대감이 커졌기 때문이다.

1Q26 컨센서스 부합 실적 기록, 다가올 변화에 주목

매출 29.5조원 (+5% YoY), 영업이익 2.21조원 (-27% YoY)으로 컨센서스 및 당사 추정치에 부합했다. 영업이익 감소의 원인은 0.76조원에 달했던 대미 관세 영향이다.

이제 다가올 변화에 주목한다. 자율주행 스마트카 데모 공개, 자율주행 스마트카를 활용한 현실세계 물리 데이터 수집과 월드모델 구축 협력 전개, 월드모델 역량 검증을 위해 활용될 휴머노이드 제조 신설 법인 (Robotics America) 출자 등을 통해 밸류에이션 리레이팅 지속을 기대한다. 투자의견 Buy, 적정주가 220,000원을 유지한다.

표1 기아 1Q26 분기 매출 · 영업이익, 당사 추정치 부합

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**29,502**	28,018	5.3	28,088	5.0	29,334	0.6	29,281	0.8
영업이익	**2,205**	3,009	-26.7	1,843	19.7	2,300	-4.1	2,278	-3.2
세전이익	**2,635**	3,243	-18.8	2,111	24.8	2,618	0.6	2,623	0.5
순이익	**1,831**	2,393	-23.5	1,474	24.2	1,924	-4.8	1,941	-5.6
영업이익률(%)	**7.5**	10.7		6.6		7.8		7.8	
세전이익률(%)	**8.9**	11.6		7.5		8.9		9.0	
순이익률(%)	**6.2**	8.5		5.2		6.6		6.6	

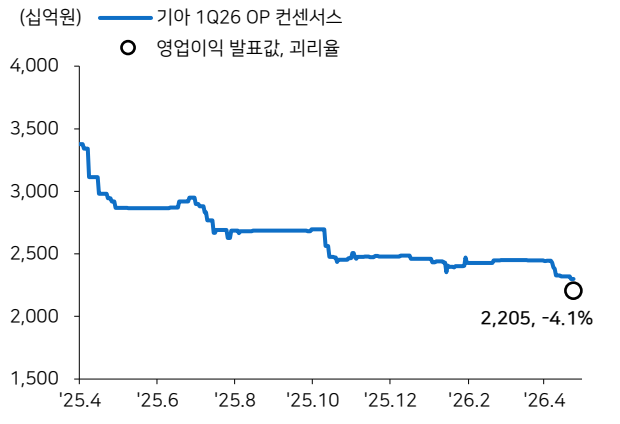
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표2 기아 2026년 · 2027년 연간 실적, 기존 추정치 큰 변화 없이 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**121,093**	119,153	1.6	**122,584**	122,153	0.4
영업이익	**9,672**	9,500	1.8	**10,123**	10,024	1.0
세전이익	**11,255**	10,938	2.9	**11,479**	11,255	2.0
순이익	**8,209**	8,094	1.4	**8,495**	8,329	2.0
영업이익률(%)	**8.0**	8.0	0.0p	**8.3**	8.2	0.1p
세전이익률(%)	**9.3**	9.2	0.1p	**9.4**	9.2	0.2p
순이익률(%)	**6.8**	6.8	0.0p	**6.9**	6.8	0.1p

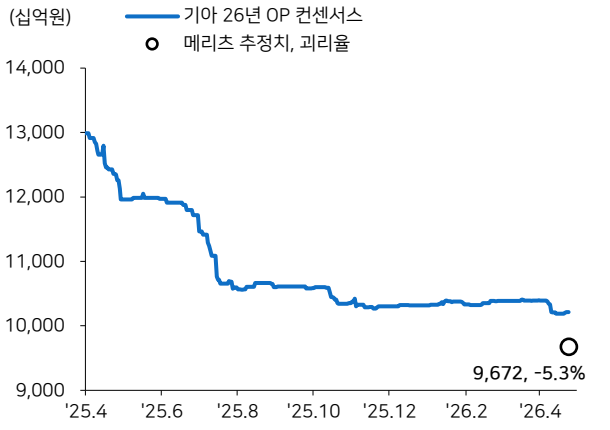
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 분기 영업이익, 컨센서스 -4.1% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -5.3% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 기아 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**28,017.5**	**29,349.6**	**28,686.0**	**28,087.7**	**29,501.9**	**31,218.7**	**29,829.6**	**30,543.0**	**114,140.9**	**121,093.2**	**122,584.3**
(% YoY)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	6.4	4.0	8.7	6.2	6.1	1.2
연결기준 판매볼륨	706.8	731.2	683.1	670.8	720.4	731.5	709.7	696.8	2,791.9	2,860.0	2,880.0
(% YoY)	0.4	-0.5	1.3	-1.8	1.9	0.0	3.9	3.9	-0.1	2.4	0.7
국내공장	393.9	417.0	396.1	368.3	392.5	418.6	400.6	393.3	1,575.3	1,605.0	1,620.0
(% YoY)	-0.6	0.8	10.8	-3.0	-0.4	0.4	1.1	6.8	1.8	1.9	0.9
내수	134.6	142.5	136.9	123.3	133.6	140.9	133.4	137.2	537.3	545.0	550.0
(% YoY)	-2.4	3.2	9.4	-12.5	-0.7	-1.2	-2.6	11.3	-0.9	1.4	0.9
수출	259.3	274.5	259.2	245.0	258.9	277.7	267.3	256.1	1,038.0	1,060.0	1,070.0
(% YoY)	0.4	-0.4	11.5	2.6	-0.2	1.2	3.1	4.5	3.3	2.1	0.9
해외공장	312.9	314.2	287.0	302.5	327.9	312.9	309.1	303.5	1,216.6	1,255.0	1,260.0
(% YoY)	1.6	2.0	-10.5	-4.5	4.8	-0.4	7.7	0.3	-2.6	3.2	0.4
OP	**3,008.6**	**2,764.8**	**1,462.3**	**1,842.5**	**2,205.1**	**2,687.9**	**2,423.2**	**2,356.2**	**9,078.1**	**9,672.3**	**10,123.5**
(% YoY)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-2.8	65.7	27.9	-28.3	6.5	4.7
RP	**3,243.4**	**3,000.2**	**1,886.8**	**2,111.0**	**2,635.2**	**3,078.2**	**2,813.6**	**2,734.2**	**10,241.4**	**11,255.3**	**11,479.1**
(% YoY)	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-18.8	2.6	49.1	29.5	-24.1	9.9	2.0
지분법이익	175.5	150.5	161.4	-72.4	128.0	154.7	156.1	161.0	415.0	599.8	648.0
(% YoY)	-5.8	-39.6	44.7	-52.2	-27.1	2.8	-3.3	-322.3	-64.5	64.9	-5.2
NP	**2,393.0**	**2,268.8**	**1,424.8**	**1,474.3**	**1,831.4**	**2,277.9**	**2,082.0**	**2,023.3**	**7,561.0**	**8,208.8**	**8,494.6**
(% YoY)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	0.4	46.1	37.2	-22.6	8.6	3.5
OP margin (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.6	8.1	7.7	8.0	8.0	8.3
RP margin (%)	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.9	9.4	9.0	9.0	9.3	9.4
NP margin (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.0	6.6	6.6	6.8	6.9
평균환율 (원/달러)	1,452.4	1,397.8	1,387.5	1,449.2	1,466.0	1,480.0	1,450.0	1,430.0	1,421.7	1,427.5	1,400.0
기말환율 (원/달러)	1,472.9	1,353.8	1,400.1	1,426.4	1,507.4	1,460.0	1,450.0	1,430.0	1,426.4	1,400.0	1,400.0

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

기아 (000270)

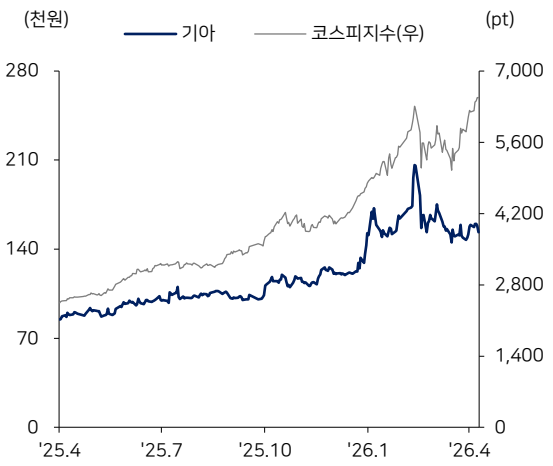
KOSPI	6,475.63pt
시가총액	598,894억원
발행주식수	39,041만주
유동주식비율	60.42%
외국인비중	38.53%
52주 최고/최저가	206,000원/87,100원
평균거래대금	2,360.2억원

주요주주(%)

현대자동차 외 5 인	36.99
국민연금공단	6.77

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.8	33.5	72.7
상대주가	-16.7	-18.7	-32.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	107,449	12,667	9,773	24,308	11.7	138,891	6.3	1.10	2.9	19.1	66.1
2025	114,141	9,078	7,561	18,806	-22.6	152,198	8.2	1.01	3.4	12.9	61.8
2026E	121,093	9,672	8,209	20,418	8.6	170,800	7.5	0.90	3.2	12.6	54.3
2027E	122,584	10,123	8,495	21,128	3.5	185,278	7.3	0.83	3.1	11.9	48.6
2028E	123,579	10,297	8,471	21,070	-0.3	193,264	7.3	0.79	3.0	11.1	53.0

기아 (000270)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**107,448.8**	**114,140.9**	**121,093.2**	**122,584.3**	**123,579.1**
매출액증가율(%)	7.7	6.2	6.1	1.2	0.8
매출원가	82,678.0	91,632.8	97,512.9	98,807.8	99,469.6
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,580.3	23,776.4	24,109.6
판매관리비	12,103.6	13,429.9	13,908.0	13,652.9	13,812.9
영업이익	**12,667.1**	**9,078.1**	**9,672.3**	**10,123.5**	**10,296.7**
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.0	8.3	8.3
금융손익	741.6	722.4	801.7	707.7	623.3
종속/관계기업손익	395.4	415.0	599.8	648.0	684.1
기타영업외손익	-303.9	25.9	181.6	0.0	0.0
세전계속사업이익	13,500.2	10,241.4	11,255.3	11,479.1	11,604.1
법인세비용	3,725.2	2,687.2	3,047.8	2,984.6	3,133.1
당기순이익	**9,775.0**	**7,554.2**	**8,207.6**	**8,494.6**	**8,471.0**
지배주주지분 순이익	9,773.0	7,561.0	8,208.8	8,494.6	8,471.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**12,564.4**	**9,054.1**	**10,914.7**	**9,646.1**	**9,782.1**
당기순이익(손실)	9,775.0	7,554.2	8,213.5	8,494.6	8,471.0
유형자산상각비	2,009.8	2,069.9	2,103.4	2,150.0	2,161.0
무형자산상각비	539.5	644.1	648.4	691.0	723.5
운전자본의 증감	-4,286.5	-4,327.7	-1,105.9	-3,051.6	-3,036.6
투자활동 현금흐름	**-10,152.8**	**-4,959.9**	**-7,512.8**	**-9,473.1**	**-9,670.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-3,485.1	-3,764.5	-3,802.2	-3,840.2	-3,878.6
투자자산의감소(증가)	-4,159.9	-4,124.2	-3,530.9	-2,228.9	-275.2
재무활동 현금흐름	**-3,570.0**	**-4,175.5**	**-2,549.3**	**9.9**	**10.0**
차입금의 증감	-1,012.8	-830.2	9.8	9.9	10.0
자본의 증가	-500.1	-700.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-786.6	431.5	852.6	182.9	122.0
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	14,850.7	15,033.6
기말현금	13,566.6	13,998.1	14,850.7	15,033.6	15,155.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797.5	44,425.9	44,892.6	44,912.1	45,276.6
현금및현금성자산	13,566.6	13,998.1	14,850.7	15,033.6	15,155.6
매출채권	3,561.3	3,551.8	3,768.2	3,814.6	3,845.5
재고자산	12,419.1	14,666.2	13,320.2	13,484.3	13,593.7
비유동자산	50,958.4	54,553.1	61,063.5	65,762.1	73,635.4
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,109.7	23,799.9	30,632.8
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,526.7	6,218.8	6,892.3
투자자산	27,223.3	28,149.2	31,680.1	33,909.0	34,184.2
자산총계	**92,755.9**	**98,979.1**	**105,956.2**	**110,674.1**	**118,911.9**
유동부채	26,977.4	28,378.3	27,880.1	27,087.4	32,193.9
매입채무	10,454.7	10,662.2	11,311.7	11,451.0	11,543.9
단기차입금	220.9	211.3	205.0	198.8	192.8
유동성장기부채	837.8	1,153.7	1,165.2	1,176.9	1,188.6
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,406.9	9,096.6	9,017.5
사채	2,175.6	979.0	988.8	998.6	1,008.6
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**36,915.6**	**37,788.6**	**37,287.0**	**36,184.0**	**41,211.4**
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,760.1	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.2	2,931.2	2,931.2	2,931.2
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	62,051.5	67,940.0	71,238.2
비지배주주지분	9.1	2.6	1.4	1.4	1.4
자본총계	**55,840.3**	**61,190.5**	**68,669.2**	**74,490.1**	**77,700.6**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	267,256	283,901	301,194	304,902	307,377
EPS(지배주주)	24,308	18,806	20,418	21,128	21,070
CFPS	48,354	39,819	29,899	31,583	31,884
EBITDAPS	37,848	29,330	30,902	32,246	32,785
BPS	138,891	152,198	170,800	185,278	193,264
DPS	6,500	6,501	6,800	6,800	6,800
배당수익률(%)	4.2	4.2	4.4	4.4	4.4
Valuation(Multiple)					
PER	6.3	8.2	7.5	7.3	7.3
PCR	3.2	3.9	5.1	4.9	4.8
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
EBITDA(십억원)	15,216.4	11,792.1	12,424.0	12,964.5	13,181.1
EV/EBITDA	2.9	3.4	3.2	3.1	3.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.1	12.9	12.6	11.9	11.1
EBITDA 이익률	14.2	10.3	10.3	10.6	10.7
부채비율	66.1	61.8	54.3	48.6	53.0
금융비용부담률	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	124.8	120.8	127.9	133.0	134.4
매출채권회전율(x)	35.6	32.1	33.1	32.3	32.3
재고자산회전율(x)	9.1	8.4	8.7	9.1	9.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

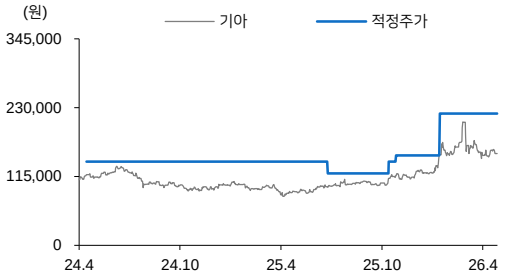
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

기아 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.26	기업브리프	Buy	140,000	김준성	-26.0	-5.5
2025.04.26		1 년 경과			-33.6	-27.8
2025.06.30	기업브리프	Buy	120,000	김준성	-14.4	-7.3
2025.10.17	산업브리프	Buy	140,000	김준성	-17.9	-15.6
2025.10.30	산업브리프	Buy	150,000	김준성	-19.7	1.7
2026.01.16	기업브리프	Buy	220,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이