EARNINGS REVIEW

27 Apr. 2026

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

기아 (000270)

1Q26 Review: 저점 통과 확인

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	250,000	250,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/24)	153,400원
예상 주가상승률	63.0%
시가총액	598,894억원
비중(KOSPI내)	1.13%
발행주식수	390,413천주
52주 최저가 / 최고가	87,100 - 206,000원
3개월 일평균거래대금	2,387억원
외국인 지분율	38.5%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 6인)	37.0
국민연금공단 (외 1인)	6.8
기아차우리사주 (외 1인)	2.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.3	6.8	6.7
PBR(배)	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	2.4	2.5	2.1
배당수익률(%)	5.3	4.6	4.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(2.8)	33.5	72.7	25.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(19.4)	(30.8)	(84.0)	(27.7)

Issue

1Q26 실적 Review 및 투자포인트 점검

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 25만원 유지. 저점에 대한 근거들이 뚜렷해지기 시작했으며, 1Q26 실적확인을 통해 2Q26 실적의 모멘텀 확인이 가능해짐. 전기차 판매량이 급등하기 시작했으며, 연간 실적 반등 궤적이 여전히 가파른 상태로 판단. 현 주가 수준은 2026년 기준 P/E 6.8배이고 배당 수익률이 4.6%에 달해, 강력한 안전마진 보유

Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 29.5조원(YoY +5.3%), 2.2조원(YoY -27%) 기록. 영업이익은 시장 기대치에 부합했으나, 전년동기 대비로는 역성장. 이익부진의 주요 배경은 1)관세비용이 7,550억원가량 반영됐으며, 2)인센티브 비용증가가 약 2,150억원 상승. 인센티브의 경우, 미국과 유럽을 포함하고 있으며, 사실상 유럽이 비용상승을 주도
- 기말환율 상승에 따른 판매보증비용 증가분이 약 2,500억원가량 반영. 이를 제외시 실질적으로 약 2.5조원 규모의 영업이익이 발생한 것으로 추정되며, 2025년 하반기대비 충분히 가파른 이익반등 궤적이 나타난 것으로 판단. 특히 안전공업관련 엔진수급 이슈는 EV생산이 빠르게 상승하며 우려대비 최소화되고 있는 상황으로 보여짐
- 회사는 실적 컨퍼런스 콜을 통해 2026년 판매계획이 YoY +6% 초과가 여전히 가능하며, 국내공장의 수출물량도 YoY +5%를 계획하고 있음을 확인. 특히 북미향 ASP가 높은 수출물량들에 대한 기대감이 필요한 단계로, 쏘렌토 및 카니발 등이 여기에 해당
- 2Q26을 기점으로 실적개선 현상이 뚜렷해질 것으로 전망하며, 4월 기준으로 월 3.9만대 판매를 기록한 EV판매량은 4.2~4.3만대 수준까지 증가 예정. 3Q26이후 EV3의 멕시코생산이 시작되면서 연말 기준 월 4.4~4.5만대까지 상승해, 연간 기준 50만대 규모 EV양산에 진입 임박. 기존 CID에서 2030년 기준 EV판매 목표가 약 20만대가량 감소했으나, 현재 기준으로는 가파르게 반등하는 상황이 전개 중

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	29,502	29,506	(0.0)	29,412	0.3	28,018	5.3	28,088	5.0
영업이익	2,205.0	2,596.5	(15.1)	2,293.8	(3.9)	3,008.6	(26.7)	1,842.5	19.7
지배주주순이익	1,835.0	2,214.6	(17.1)	1,924.5	(4.7)	2,393.0	(23.3)	1,474.3	24.5
OPM	7.5%	8.8%	-1.3%	7.8%	-0.3%	10.7%	-3.3%	6.6%	0.9%
NIM	6.2%	7.5%	-1.3%	6.5%	-0.3%	8.5%	-2.3%	5.2%	1.0%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 기아 Valuation: 적정주가 250,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	8,824	9,204	-4.1	2026년 기준
EPS	(원)	22,602	23,575	-4.1	2026년 기준
적정 P/E	(배)	10.5	10.5	0.0	기존 멀티플 유지
적정주가	**(원)**	**250,000**	**250,000**	**0.0**	**적정 P/E x 2026년 EPS**
현재주가	(원)	153,400			
Upside	(%)	63.0			

Source: 다올투자증권

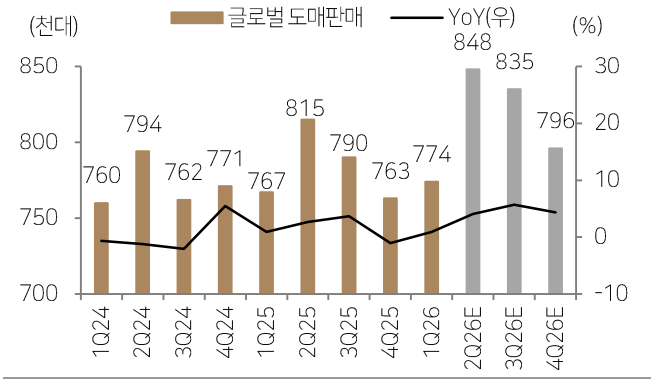
Fig. 2: 기아 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**28,018**	**29,349**	**28,686**	**28,088**	**29,502**	**33,423**	**32,241**	**31,241**	**114,141**	**126,407**	**142,916**
ASP (백만원)	37.4	36.9	37.3	37.9	39.0	40.4	39.6	40.4	37.4	39.9	42.5
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,638	25,793	24,930	91,633	101,060	113,779
매출원가율(%)	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	79.7	80.0	79.8	80.3	79.9	79.6
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,785	6,448	6,311	22,508	25,348	29,137
매출총이익률(%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	20.3	20.0	20.2	19.7	20.1	20.4
판관비	3,072	3,110	3,947	3,300	3,599	3,810	3,708	3,686	13,429	14,803	16,223
판매보증비	756	704	1,549	1,095	1,210	836	806	812	4,105	3,663	3,608
판관비율(%)	11.0	10.6	13.8	11.7	12.2	11.4	11.5	11.8	11.8	11.7	11.4
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,843**	**2,205**	**2,975**	**2,741**	**2,624**	**9,078**	**10,544**	**12,913**
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.9	8.5	8.4	8.0	8.3	9.0
영업외손익	235	235	425	268	430	459	485	357	1,163	1,730	-467
기타손익 + 금융손익	59	85	263	268	302	296	310	197	676	1,106	-1,142
관계기업투자손익	175	150	161	0	128	162	174	160	487	625	675
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,433	3,225	2,981	10,241	12,275	12,446
지배주주순익	**2,393**	**2,269**	**1,425**	**1,474**	**1,835**	**2,489**	**2,338**	**2,162**	**7,561**	**8,824**	**8,961**
YoY(%)											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	13.9	12.4	11.2	6.2	10.7	13.1
영업이익	-12.2	-24.1	-49.3	-32.2	-26.7	7.6	87.4	42.4	-28.3	16.2	22.5
지배주주순익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.3	9.7	64.1	46.6	-10.2	16.7	1.6

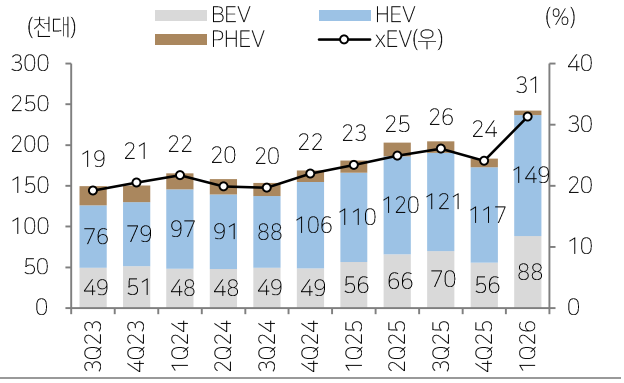
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 도매판매대수 추이 및 전망



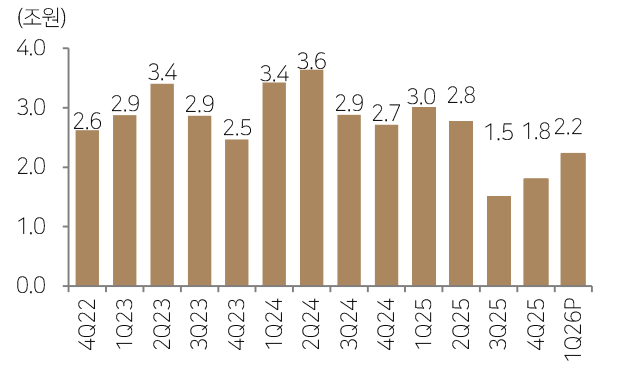
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 4: 분기별 친환경차 판매대수: HEV 판매 급등 흐름 지속



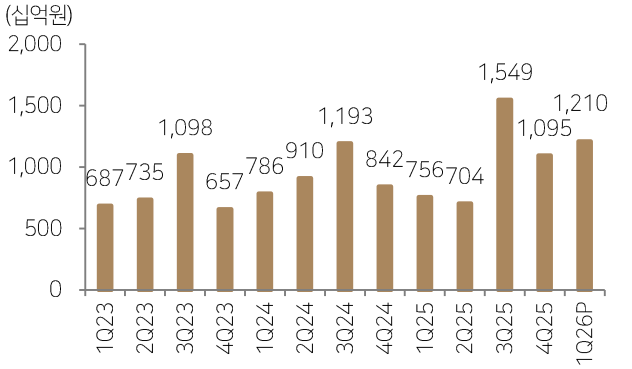
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 영업이익 추이: 1Q26 영업이익 2.2조원



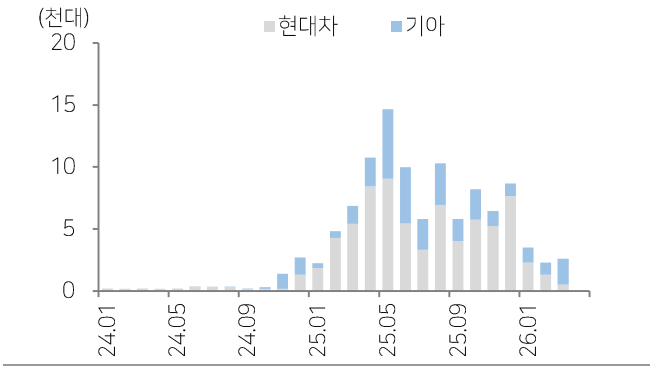
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 6: 기아 판매보증비용: 1Q26 1.2조원



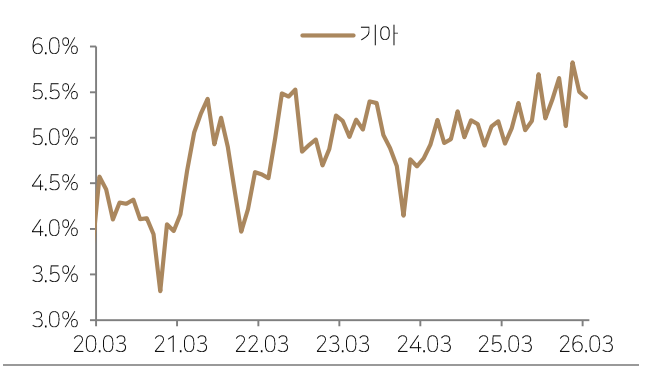
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 7: 현대기아 미국 EV 생산량 추이



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 8: 기아 미국 M/S 추이



Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 9: 기아 글로벌 도매판매 추이 (천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총 계	767	815	790	763	774	848	835	796	3,135	3,253	3,441
중국 제외 총계	**749**	**795**	**769**	**741**	**756**	**828**	**814**	**774**	**3,054**	**3,172**	**3,359**
내수	131	142	138	132	142	146	140	136	543	564	589
미국	205	227	224	209	202	229	233	215	865	879	951
유럽	135	133	124	119	141	149	140	130	511	560	603
ROW	203	224	212	207	188	228	225	215	846	857	882
인도	75	69	71	74	83	75	75	78	289	311	334
중국	18	20	21	22	19	20	21	22	81	82	82
YoY(%)											
총 계	0.9	2.6	3.7	-1.0	0.9	4.1	5.7	4.3	1.6	3.9	5.8
중국 제외 총계	**1.2**	**2.6**	**3.5**	**-1.1**	**0.9**	**4.2**	**5.8**	**4.4**	**1.6**	**3.9**	**5.9**
내수	-5.1	2.9	10.0	-5.7	8.4	3.0	2.0	3.0	0.3	4.0	4.3
미국	0.0	0.9	0.9	1.0	-1.5	1.0	4.0	3.0	0.7	1.7	8.2
유럽	-7.5	-3.6	-5.8	-4.8	4.4	12.0	13.0	9.0	-5.5	9.5	7.7
ROW	10.3	5.2	7.8	-8.0	-7.4	2.0	6.0	4.0	3.3	1.2	3.0
인도	15.4	13.1	5.7	42.3	10.7	9.0	6.0	5.0	17.9	7.7	7.3
중국	-10.0	5.3	10.5	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0

Source: 기아, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 원자재 가격 상승과 아중동 수출 차질 등 부정적 요인을 원화 약세에 따른 환율 효과로 상쇄할 수 있는지?

A. - 환율 상승은 분명 플러스 요인이나, 기아가 단기 환율 변화에 따른 수혜만으로 수익성을 설명하는 회사는 아님. 신차 가격 결정과 목표 수익률 설정 시 현재 환율보다 훨씬 보수적인 환율을 기준으로 세팅

Q. 부품사 화재로 인한 2분기 생산 차질 규모는 어느 정도인지?

A. - 안전공업 이슈로 모닝, 피칸토, 스토닉 등 일부 차종에 생산 차질 발생. 약 2만 대 가까운 물량 차질 가능성이 있었으나 전기차 물량 전환을 통해 실제 생산 차질은 절반 이하로 축소. 5월 이후 생산 차질은 없을 전망

Q. 1분기 인센티브 증가는 어느 지역에서 주로 발생했는지? 향후 인센티브가 줄어들며 플러스 효과로 반영될 수 있는지?

A. - 미국 인센티브는 전년과 큰 변동 없음. 인센티브 증가는 유럽 영향이 가장 큼. 유럽은 중국 업체들의 침투율 확대에 대응하기 위한 인센티브 집행 증가. 중국 업체의 유럽 내 가격 경쟁력과 침투 속도를 감안한 대응. 단기간에 인센티브를 낮추기는 어려운 상황. 올해는 1분기 수준의 인센티브가 계속 유지될 것으로 예상

Q. 판매보증충당금이 기말환율 효과 제외 후에도 높은 수준인데, EV 판매 비중 상승으로 향후 판매보증비가 매출 대비 3~4% 수준으로 유지돼야 하는지?

A. - 2026년 1분기 판매보증충당금은 총 1.2조 원 수준. 전년 1분기 대비 약 4,400억 원 증가. 이 중 약 2,500억 원은 외화 판매보증충당부채에 대한 환평가 영향. 나머지 증가는 EV 판매 비중 확대와 대당 워런티 충당금 규모 차이
- EV는 ICE 대비 부품 가격이 높아 대당 보증비용이 더 높음. 신차 판매 초기 1년차에는 대당 충당금 적립 규모가 높고, 갈수록 대당 충당금이 줄어드는 구조. 올해 EV 신차 출시가 많아 충당금 적립 규모가 확대. 시간이 지나면서 감소하는 영향 예상. 과도한 우려는 불필요

Q. 유럽 EV 현지생산 확대, 북미 하이브리드 생산 확대, 미국 EV 수출 필요성 감소, 아중동 사태 등을 감안할 때 국내 공장 수출 물량이 하반기에 영향을 받을 수 있는지? 올해 국내 공장 물량은 2025년 대비 어느 정도 증가할 수 있는지?

A. - 아중동 상황이 지속되면 올해 일부 물량 차질 가능성은 존재. 다만 올해 사업계획 수립 시 전년 대비 6%가 넘는 판매 물량 성장을 계획. 아중동 일부 차질에도 국내 공장에서 수출하는 물량은 작년 대비 감소하지 않고 오히려 증가 예상. 계획상 국내 공장 물량은 전년 대비 약 5% 성장 기준
- 아중동 차질이 있더라도 중남미 등에서 추가 요청이 있는 상황. 전년 대비 후퇴는 없을 것으로 판단. 신흥시장 전체 수요 환경은 양호. 인도, 중남미, 아태 지역에서 2분기 10% 이상 수요 성장 예상. 신흥시장 수요 대응 공장은 주로 국내 공장과 중국 공장. 올해 국내 공장은 약 5%, 중국 공장은 10% 이상 생산 확대 계획

Q. 올해 예상되는 재료비 인상 효과가 매출액 대비 5%라는 의미인지?

A. - 매출액 대비 5%가 아니라 올해 계획한 영업이익 대비 약 5% 내외 영향. 3월 수준의 원자재 가격이 연중 지속될 경우 원자재 가격 상승 영향은 영업이익 대비 약 5% 수준 예상

Q. 알루미늄 외 반도체와 전장부품 원가 인상은 완성차가 직접 부담하지 않는 것으로 봐도 되는지?

A. - 알루미늄은 원자재 중 사용량이 가장 많아 대표적으로 언급. 반도체도 일부 영향 존재. 연초에는 큰 영향이 없을 것으로 봤으나 일부 부담 발생. 다만 반도체 가격 상승 영향은 유가나 알루미늄 등 다른 원자재 가격 상승 대비 상대적으로 작은 수준. 완성차에도 일부 부담 발생

Q. 인도 시장에서 원가 상승과 마진 우려가 있는 상황인데 가격 인상에 어떻게 대응할 계획인지? 하반기 가솔린 관련 세금 상승에 따른 성장 전략은 무엇인지?

A. - 인도에서 인위적으로 가격을 추가 인상할 계획은 현재 없음. 인플레이션이나 물가 상승에 따라 자연스럽게 가격이 올라가는 부분은 따라가겠으나 시장에 앞서 선제적으로 가격을 올려 대응할 계획은 없음
- 인도는 신형 셀토스 신차 효과와 GST 인하 수혜 모델인 쏘넷 판매 호조로 1 분기 높은 성장 기록. 성장성과 수요 환경은 긍정적. 다만 하이브리드와 EV 믹스가 상대적으로 낮은 시장 특성을 감안해 무리한 가격 인상보다 시장 상황과 자연적 가격 변동에 맞춘 대응 예상

Q. 서유럽에서 EV 신차 출시와 EV 믹스 상승으로 인센티브가 줄어들 것이라고 했는데, 현재 인센티브 수준이 이어질 경우 서유럽 수익성 방향성은 어떠한지?

A. - 2025 년 초에는 EV 신차 출시로 인센티브를 줄여가겠다고 했으나 해당 계획은 지키지 못한 상황. 중국 업체들의 저가 EV 공격이 본격화됐고, 일부 유럽 국가에서 중국 업체 시장점유율 상승 속도가 예상보다 빨랐음. 기아와 중국 업체 간 가격 격차가 약 25%까지 발생해 일정 부분 인센티브 증액을 시행
- 원유로 환율 도움도 있었고 현재 유럽 지역 이익률은 하이싱글 수준 기록. 인센티브 부담에도 불구하고 환율과 판매 믹스 효과로 높은 수준의 수익성 유지 중

Q. 중국 자동차 수출 확대와 유럽 내 중국 업체 현지 생산 확대, 지커와 샤오펑의 한국 진출 가능성 등을 감안할 때 올해 판매 가이던스 335만 대를 달성할 수 있는지?

A. - 올해 도매 판매 목표 335 만 대. 1 분기 계획 대비 현재 초과 달성 중. 특정 권역의 호조에 따른 결과가 아니라 아중동 차질에도 전 권역이 사업계획 대비 골고루 초과 판매하며 차질을 만회한 상황. 현 상황에서 판매 물량 목표는 달성 가능할 것으로 예상

Q. 중국 업체 대응으로 인센티브가 1분기 상승했는데, 2~4분기에도 전년 대비 인센티브 상승 강도가 1분기와 유사하게 작동할지?

A. - 서유럽 인센티브 레벨은 2025년 4분기 수준을 2026년 1분기에도 유지한 상황. 남은 기간 추가로 더 올릴 계획은 없음. 다만 낮추기도 어려움. 1분기 수준을 유지하면서 시장점유율을 지키는 것을 넘어 끌어올리는 데 집중. 이를 위한 내부 대응책 준비 중

Q. CID에서 언급한 Robotics America 지분 출자는 언제 확정되는지? 해당 법인 설립과 지분 출자 시점은 언제인지?

A. - Robotics America는 생산 법인 성격. 한국에서 하든 미국에서 하든 로봇 생산법인 관련 기아가 참여한다는 방향성은 명확함. 다만 투자 규모, 출자 방식, 출자 주체 등은 검토 진행 중. 하반기 중 준비가 되면 구체적인 내용 공유 가능 예상

Q. Nvidia와 협업하는 스마트카 데모 또는 페이스카 공개 시점은 언제인지? 실제로 볼 수 있거나 시승 가능한 시점은 언제인지?

A. - SDV 관련 일정은 2026년 페이스카, 2027년 개발 완료, 2028년 초 출시 가능 예상. 이후 점진적으로 도심 자율주행까지 가능한 L2++ SDV 양산차로 전개하는 일정. 기존 스케줄에 큰 변화 없음
페이스카는 하반기 중에서도 연말에 가까운 시점에 기존 스케줄대로 공개 가능 예상. 실제 시승 여부와 공개 방식은 아직 확정되지 않음. 하반기 중 내부적으로 결정되면 적정 시점에 공유 예정

기아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797.5	44,425.9	49,289.1	52,369.8	56,566.4
현금성자산	18,942.6	21,913.9	28,401.9	29,854.1	32,204.4
매출채권	6,841.9	6,962.7	8,012.3	8,661.3	9,397.5
재고자산	12,419.1	14,666.2	11,982.9	12,953.5	14,054.5
비유동자산	50,958.4	54,553.1	59,246.4	64,017.6	68,923.8
투자자산	28,936.3	29,813.0	31,023.5	32,283.2	33,594.0
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,965.3	26,081.7	29,331.5
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,257.5	5,652.7	5,998.3
자산총계	92,755.9	98,979.1	108,535.5	116,387.4	125,490.2
유동부채	26,977.4	28,378.3	31,476.3	33,338.7	35,441.4
매입채무	17,274.9	18,981.8	22,000.2	23,782.2	25,803.7
유동성이자부채	1,149.1	1,435.9	1,435.9	1,435.9	1,435.9
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,706.9	9,415.5	9,736.7
비유동이자부채	2,490.1	1,316.1	1,316.1	716.1	716.1
부채총계	36,915.6	37,788.6	41,183.1	42,754.2	45,178.1
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
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	60,854.7	67,135.5	73,814.5
자본조정	1,690.6	2,758.0	2,584.8	2,584.8	2,584.8
자기주식	(348.3)	(173.2)	(173.2)	(173.2)	(173.2)
자본총계	55,840.3	61,190.5	67,352.4	73,633.2	80,312.2
투하자본	16,021.5	15,987.2	14,603.7	17,732.1	20,915.7
순차입금	(15,303.4)	(19,161.9)	(25,650.0)	(27,702.1)	(30,052.5)
ROA	11.3	7.9	8.5	8.0	7.9
ROE	19.1	12.9	13.7	12.7	12.4
ROIC	64.5	41.8	49.6	49.9	44.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,448.8	114,140.9	126,407.4	142,916.2	148,261.4
증가율 (Y-Y,%)	7.7	6.2	10.7	8.1	8.5
영업이익	12,667.1	9,078.1	10,544.4	12,913.5	11,862.0
증가율 (Y-Y,%)	9.1	(28.3)	16.2	6.3	5.8
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,895.9	14,995.1	16,084.3
영업외손익	833.1	1,163.2	1,730.4	1,234.6	1,403.2
순이자수익	922.2	878.3	1,174.5	1,307.1	1,429.2
외화관련손익	31.9	(97.6)	300.0	0.0	0.0
지분법손익	395.4	415.0	624.8	674.8	728.8
세전계속사업손익	13,500.2	10,241.4	12,274.8	12,446.4	13,265.2
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,824.2	8,961.4	9,550.9
지배기업당기순이익	9,773.0	7,561.0	8,824.2	8,961.4	9,550.9
증가율 (Y-Y,%)	11.4	(22.7)	16.8	1.6	6.6
NOPLAT	9,171.8	6,696.2	7,580.2	8,072.5	8,540.7
(+) Dep	2,549.3	2,713.9	3,351.4	3,783.4	4,222.3
(-) 운전자본투자	934.5	(1,457.0)	(4,722.8)	(233.9)	(256.4)
(-) Capex	3,485.1	3,764.5	5,688.3	6,149.1	6,671.8
OpFCF	7,301.5	7,102.6	9,966.1	5,940.6	6,347.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.4	9.7	8.2	8.3	9.1
영업이익증가율(3Yr)	35.7	7.9	(3.2)	(4.0)	9.3
EBITDA증가율(3Yr)	27.8	6.9	(0.2)	(0.5)	10.9
순이익증가율(3Yr)	27.1	11.8	0.2	(2.9)	8.1
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.3	8.2	8.0
EBITDA마진(%)	14.2	10.3	11.0	11.0	10.8
순이익률(%)	9.1	6.6	7.0	6.6	6.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	12,564.4	9,054.1	16,397.0	12,612.4	13,622.0
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,824.2	8,961.4	9,550.9
자산상각비	2,549.3	2,713.9	3,351.4	3,783.4	4,222.3
운전자본증감	(4,286.5)	(4,327.7)	4,722.8	233.9	256.4
매출채권감소(증가)	(1,073.4)	395.0	(1,049.6)	(649.0)	(736.2)
재고자산감소(증가)	(1,496.6)	(2,642.7)	2,683.3	(970.6)	(1,101.0)
매입채무증가(감소)	789.6	879.0	3,018.3	1,782.0	2,021.5
투자현금	(10,152.8)	(4,959.9)	(7,741.3)	(8,214.2)	(8,747.7)
단기투자자산감소	(1,377.0)	3,975.3	(321.4)	(334.5)	(348.0)
장기투자증권감소	(1,493.0)	(1,064.9)	(432.5)	(425.5)	(416.2)
설비투자	(3,485.1)	(3,764.5)	(5,688.3)	(6,149.1)	(6,671.8)
유무형자산감소	(1,130.9)	(1,054.6)	(1,145.9)	(1,145.9)	(1,145.9)
재무현금	(3,570.0)	(4,175.5)	(2,489.1)	(3,280.5)	(2,872.0)
차입금증가	(922.5)	(840.6)	0.0	(600.0)	0.0
자본증가	(2,694.3)	(3,259.1)	(2,489.1)	(2,680.5)	(2,872.0)
배당금지급	2,194.3	2,559.0	2,489.1	2,680.5	2,872.0
현금 증감	(786.6)	431.5	6,166.6	1,117.7	2,002.3
총현금흐름(Gross CF)	19,440.6	16,008.9	11,674.2	12,378.5	13,365.6
(-) 운전자본증가(감소)	934.5	(1,457.0)	(4,722.8)	(233.9)	(256.4)
(-) 설비투자	3,485.1	3,764.5	5,688.3	6,149.1	6,671.8
(+) 자산매각	(1,130.9)	(1,054.6)	(1,145.9)	(1,145.9)	(1,145.9)
Free Cash Flow	5,001.2	6,721.3	8,655.7	4,398.2	4,874.3
(-) 기타투자	1,493.0	1,064.9	432.5	425.5	416.2
잉여현금	3,508.2	5,656.4	8,223.2	3,972.7	4,458.1

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	24,575	19,367	22,602	22,954	24,464
BPS	130,100	144,417	159,042	174,118	190,340
DPS	6,500	6,500	7,000	7,500	7,500
Multiples(x,%)					
PER	4.1	6.3	6.8	6.7	6.3
PBR	0.8	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	1.6	2.4	2.5	2.1	1.9
배당수익율	6.5	5.3	4.6	4.9	4.9
PCR	2.1	3.0	5.1	4.8	4.5
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	61.1	58.1	56.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	154.9	156.5	156.6	157.1	159.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	25.1	23.6	19.7	22.2	24.1
현금+투자자산(%)	74.9	76.4	80.3	77.8	75.9
자본구조					
차입금(%)	6.1	4.3	3.9	2.8	2.6
자기자본(%)	93.9	95.7	96.1	97.2	97.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

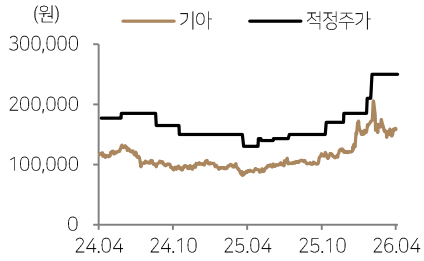
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기아 (000270)



일자	2024.04.29	2024.06.18	2024.09.11	2024.11.07	2025.04.14	2025.05.20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	177,000원	185,000원	165,000원	150,000원	130,000원	143,000원
일자	2025.05.27	2025.06.26	2025.08.04	2025.11.03	2025.12.16	2026.02.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	140,000원	143,000원	150,000원	170,000원	185,000원	210,000원
일자	2026.02.23					
투자의견	BUY					
적정주가	250,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.04.29	177,000원	118,550원	129,100원	-33.0	-27.1
2024.06.18	185,000원	113,578원	132,300원	-38.6	-28.5
2024.09.11	165,000원	98,123원	105,600원	-40.5	-36.0
2024.11.07	150,000원	96,633원	106,700원	-35.6	-28.9
2025.04.14	130,000원	88,917원	93,700원	-31.6	-27.9
2025.05.20	143,000원	89,360원	91,200원	-37.5	-36.2
2025.05.27	140,000원	95,000원	101,100원	-32.1	-27.8
2025.06.26	143,000원	101,085원	110,400원	-29.3	-22.8
2025.08.04	150,000원	105,759원	119,900원	-29.5	-20.1
2025.11.03	170,000원	116,877원	125,800원	-31.3	-26.0
2025.12.16	185,000원	140,689원	172,100원	-24.0	-7.0
2026.02.11	210,000원	166,800원	171,800원	-20.6	-18.2
2026.02.23	250,000원	162,342원	206,000원	-35.1	-17.6

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 24일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가