기아(000270.KS) 매수(유지)

업계 대비 양호한 수준의 수익성 지속

분석의 기본 가정

- 한국산 차량 & 부품에 대한 미국의 관세 15%

매출 30조원(전년 동기 대비+5%), 영업이익 2.2조원(-27%), 영업이익률 7.5% 기록

컨센서스 대비 매출 부합, 영업이익 3% 하회, 순익 5% 하회함. 연결 판매 증가(+0.4%)와 우호적 환율 여건 속 글로벌 ASP 상승(원화 기준 +5%)에 힘입어 매출은 증가함. 그러나 관세 부담 속에 판보증 증가(+4.6천억원)와 인센티브 증가 여파로 감익 기조가 지속됨. 판보증이 4천6백억원 증가했는데, 기말 환율 상승 여파 영향(+2.6천억원)과 더불어 EV 판매 증가에 따른 품질 보증 비용 증가 때문임.

관세(755십억원)는 지난 4개 분기 중 최소 규모까지 축소

1분기 지역별 전년 동기 대비 매출 증가율은 내수 5%, 북미 5%, 유럽 12%, 인도 1%, 기타 -4%임. 1분기 영업이익 증감 요인(-8천억)은 관세 -7.6, 인센티브-2.2, 기타-0.8, 물량 & 지역 -0.4, 판가 +0.5, 환율 +0.9, 믹스 +1.4임. 1분기 매출 증가를 견인한 수훈갑 지역은 유럽인데, 유럽 시장 경쟁 심화, EV 판매 확대로 인해 인센티브와 판보증이 증가한 것이 인센티브와 판보증 증가로 이어지며 동사 실적 개선을 제한하였음. 3월 영국에서 중국 브랜드14의 점유율이 15%까지 급등하는 등 중국 업체들이 유럽 지배력을 빠르게 늘리고 있는데, BYD가 터키, 헝가리 공장을, Chery 자동차가 스페인, 터키 공장 가동을 추진하고 있어 유럽 시장 경쟁이 심화될 수 있다는 점이 우려 요인이며, 이에 유럽 인센티브는 모니터링 요인임.

원재료 상승은 부담이지만 우호적인 환율 효과는 기대 요인

중동 사태로 인한 원재료 급등은 연간 약 5천억원 내외의 원가 상승 요인. 그러나 HEV 라인업 확대에 따라 동사는 1분기에 미국과 유럽에서 현대차 브랜드 점유율(Genesis 미포함)을 추월하는 등 글로벌 신차 수요 감소 속에서도 양호한 판매를 지속 중. 현재의 원달러 환율(1,470원)이 유지된다면 2분기와 3분기에는 더 큰 환율 효과와 판가 효과를 기대할 수 있다는 점이 기대 요인. 또한 현재 주가 수준에서 연간 4.4% 수준의 배당수익률도 매력 요인임(현대차는 1.9%). 이에 투자의견 매수와 목표주가 18만 5천원을 유지함(2026년 지배주당순이익의 8.5배 적용)

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	122,814	125,164	129,822
영업이익(십억원)	12,667	9,078	10,235	10,723	11,233
세전손익(십억원)	13,500	10,241	11,596	12,287	13,029
지배순이익(십억원)	9,773	7,561	8,558	9,068	9,615
EPS(원)	24,413	19,111	21,920	23,225	24,628
증감율(%)	12.1	-21.7	14.7	6.0	6.0
ROE(%)	19.1	12.9	13.3	12.7	12.2
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	3.1	2.7	2.2

자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

현재주가(4/24)	153,400원
목표주가(12M, 유지)	185,000원

Key Data (기준일: 2026. 04. 24)

KOSPI(pt)	6475.63
KOSDAQ(pt)	1203.84
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	598,894
발행주식수(천주)	390,413
평균거래량(3M,주)	1,437,385
평균거래대금(3M, 백만원)	236,017
52주 최고/최저	206,000 / 87,100
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(26F,%)	4.2
외국인지분율(%)	38.5
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5 인	37.0 %
국민연금공단	6.8 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-3.5	33.5	72.7
KOSPI대비 상대수익률	-16.7	-25.7	-18.7	-32.7

Company vs KOSPI composite

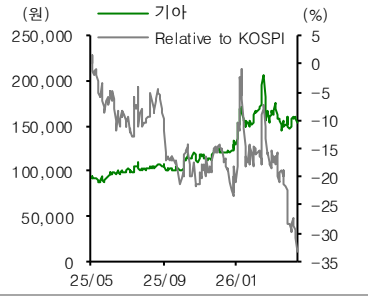


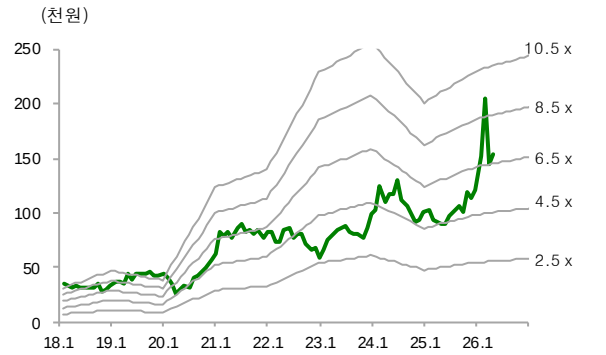
도표 1. 기아 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,317	30,530	30,465	114,141	122,814	125,164
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,340	6,411	6,118	22,508	24,673	25,379
GPM	21.7%	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%	19.6%	21.0%	20.1%	19.7%	20.1%	20.3%
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,487	3,781	3,571	13,430	14,438	14,656
판관비율	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%	10.8%	12.4%	11.7%	11.8%	11.8%	11.7%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,853	2,630	2,547	9,078	10,235	10,723
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.8%	8.6%	8.4%	8.0%	8.3%	8.6%
지분법이익	175	150	161	-72	128	131	149	90	415	498	523
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,211	2,994	2,757	10,241	11,596	12,287
순익(지배)	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,370	2,209	2,148	7,561	8,558	9,068
NIM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.3%	7.2%	7.0%	6.6%	7.0%	7.2%
매출(YoY)	7%	6%	8%	3%	5%	10%	6%	8%	6%	8%	2%
매출총이익(YoY)	-2%	-12%	-12%	-11%	-5%	8%	19%	19%	-9%	10%	3%
판관비(YoY)	9%	4%	21%	9%	17%	12%	-4%	8%	11%	8%	2%
영업이익(YoY)	-12%	-24%	-49%	-32%	-27%	3%	80%	38%	-28%	13%	5%
지배순익(YoY)	-15%	-23%	-37%	-15%	-23%	4%	55%	46%	-23%	13%	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%

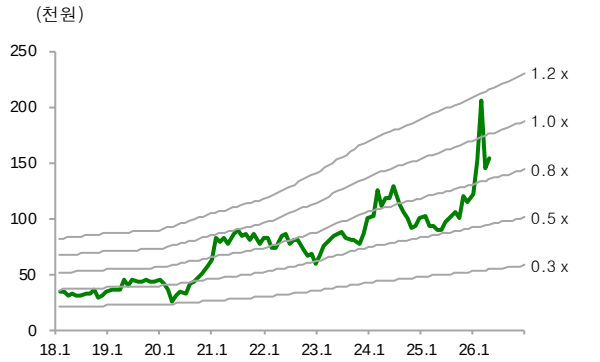
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / 글로벌 출고는 CKD 물량 제외

도표 2. Fwd12M PER Band



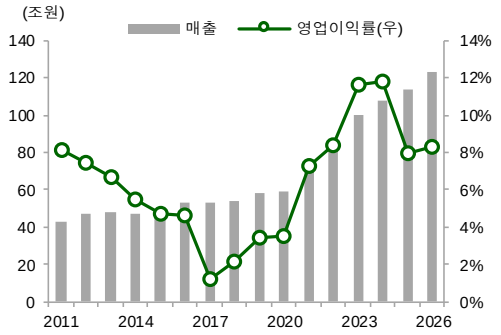
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PBR Band



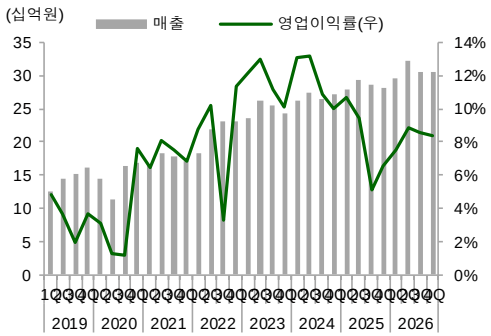
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아 연간 매출액과 영업이익률



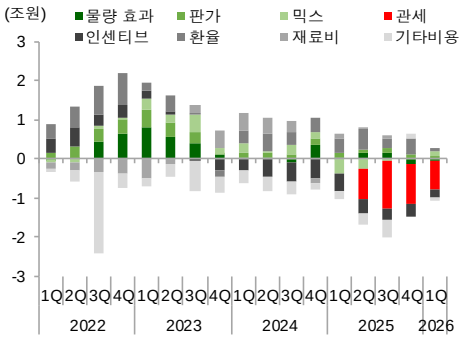
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 분기 매출액과 영업이익률



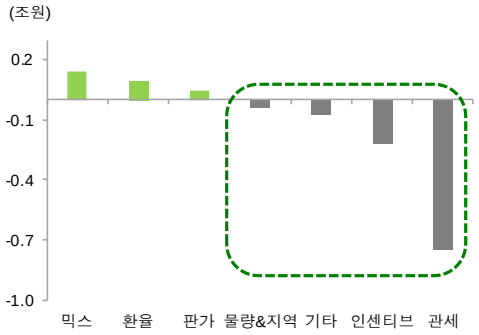
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 기아 영업이익 증감 요인 (전년 동기 대비)



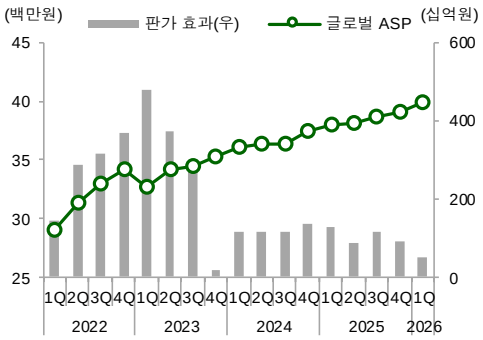
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 7. 1분기 기아 영업이익 증감 요인(전년동기 대비)



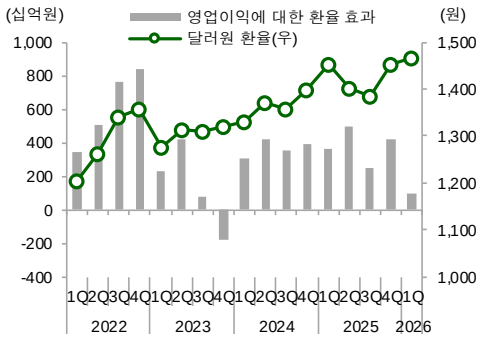
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 기아 글로벌 평균 판매가(원화 기준)



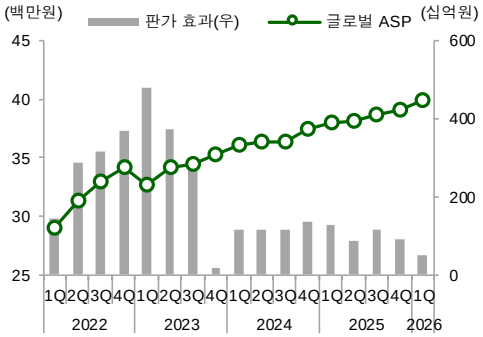
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 9. 기아 영업이익 증감에 대한 환율 효과



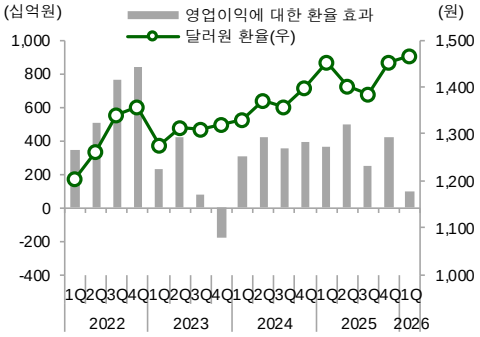
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. 기아 글로벌 평균 판매가(원화 기준)



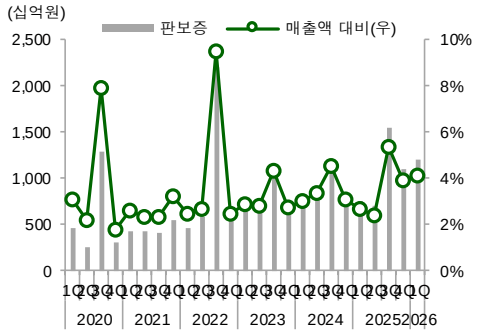
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 11. 기아 영업이익 증감에 대한 환율 효과



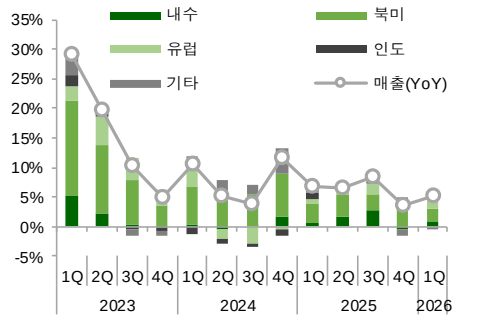
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 12. 기아 판보증 추이



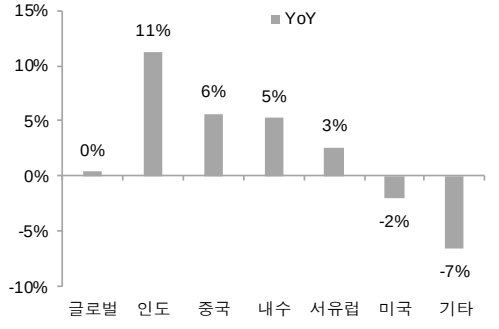
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 13. 기아 매출 증가에 대한 지역별 기여도



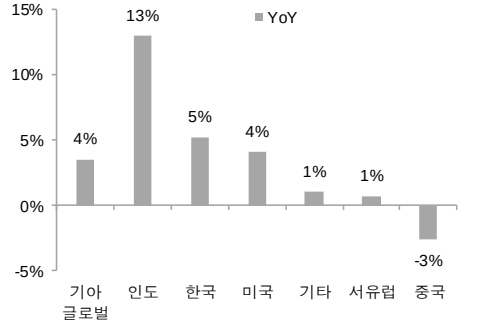
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 14. 1분기 기아 글로벌 도매 판매 증가율(전년 동기 대비)



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 15. 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**	**1,228,139**	**1,251,644**	**1,298,219**
증가율(%)	7.7	6.2	7.6	1.9	3.7
매출원가	**826,780**	**916,328**	**981,408**	**997,851**	**1,031,670**
원가율(%)	76.9	80.3	79.9	79.7	79.5
매출총이익	**247,708**	**225,081**	**246,731**	**253,793**	**266,550**
매출총이익률(%)	23.1	19.7	20.1	20.3	20.5
판매비와 관리비 등	**121,036**	**134,299**	**144,384**	**146,564**	**154,222**
판관비율(%)	11.3	11.8	11.8	11.7	11.9
영업이익	**126,671**	**90,781**	**102,347**	**107,228**	**112,327**
증가율(%)	9.1	-28.3	12.7	4.8	4.8
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.3	8.6	8.7
EBITDA	**152,164**	**117,921**	**135,235**	**142,438**	**149,602**
EBITDA마진(%)	14.2	10.3	11.0	11.4	11.5
순금융손익	**7,416**	**7,224**	**8,521**	**10,277**	**12,227**
이자손익	9,185	8,736	10,473	12,349	14,409
외화관련손익	-1,583	-2,001	-2,002	-2,122	-2,232
기타영업외손익	**-3,039**	**259**	**112**	**132**	**-18**
종속및관계기업 관련손익	**3,954**	**4,150**	**4,980**	**5,229**	**5,751**
법인세차감전계속사업이익	**135,002**	**102,414**	**115,960**	**122,866**	**130,288**
계속사업손익법인세비용	**37,252**	**26,872**	**30,382**	**32,191**	**34,135**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**97,750**	**75,542**	**85,578**	**90,675**	**96,152**
증가율(%)	11.4	-22.7	13.3	6.0	6.0
순이익률(%)	9.1	6.6	7.0	7.2	7.4
지배주주지분 당기순이익	97,730	75,610	85,578	90,675	96,152
증가율(%)	11.3	-22.6	13.2	6.0	6.0
기타포괄이익	**20,360**	**8,371**	**7,184**	**7,184**	**7,184**
총포괄이익	**118,110**	**83,913**	**92,762**	**97,859**	**103,336**

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**	**491,438**	**542,121**	**601,100**
현금및현금성자산	135,666	139,981	169,157	207,459	249,801
매출채권 및 기타채권	68,419	69,627	74,193	78,509	83,904
재고자산	124,191	146,662	151,622	154,524	160,274
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**	**1,062,793**	**1,139,147**	**1,223,323**
유동부채	**269,774**	**283,783**	**293,494**	**300,561**	**309,877**
단기차입금	2,209	2,113	2,113	2,013	1,913
매입채무및기타채무	172,749	189,818	197,341	202,048	208,930
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**	**385,329**	**391,025**	**399,067**
지배주주지분	**558,312**	**611,879**	**677,439**	**748,096**	**824,230**
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	603,572	667,045	735,995
비지배주주지분	**91**	**26**	**26**	**26**	**26**
자본총계	**558,403**	**611,905**	**677,465**	**748,122**	**824,256**
총차입금	**36,392**	**27,520**	**25,320**	**24,020**	**22,720**
순차입금	**-154,444**	**-193,029**	**-234,134**	**-278,251**	**-326,634**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**125,644**	**90,541**	**166,983**	**179,319**	**190,121**
당기순이익	**97,750**	**75,542**	**85,578**	**90,675**	**96,152**
현금유출이없는비용및수익	**96,656**	**84,547**	**102,535**	**109,355**	**116,250**
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**	**-1,222**	**-869**	**-2,555**
매출채권의감소(증가)	-10,734	3,950	-4,567	-4,316	-5,395
재고자산의감소(증가)	-14,966	-26,427	-4,960	-2,902	-5,750
매입채무의증가(감소)	7,896	8,790	7,522	4,708	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**	**-65,247**	**-71,736**	**-76,674**
현금의 증가	**-7,866**	**4,315**	**29,176**	**38,302**	**42,342**
기초현금	143,531	135,666	139,981	169,157	207,459
기말현금	135,666	139,981	169,157	207,459	249,801

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	24,413	19,111	21,920	23,225	24,628
BPS	141,271	157,170	173,962	192,060	211,561
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	3.1	2.7	2.2

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	12.1%	-21.7%	14.7%	6.0%	6.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	9.0%	-22.5%	14.7%	5.3%	5.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.3%	12.7%	12.2%
ROE(지배순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.3%	12.7%	12.2%
ROIC	63.3%	37.1%	35.3%	34.8%	34.4%
WACC	10.2%	10.4%	10.6%	10.6%	10.6%
안전성(%)					
부채비율	66.1%	61.8%	56.9%	52.3%	48.4%
순차입금비율	-27.7%	-31.5%	-34.6%	-37.2%	-39.6%
이자보상배율	124.8	120.8	149.7	165.3	183.1

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.

[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
2026-04-27	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