기아 (000270)

강력한 펀더멘털

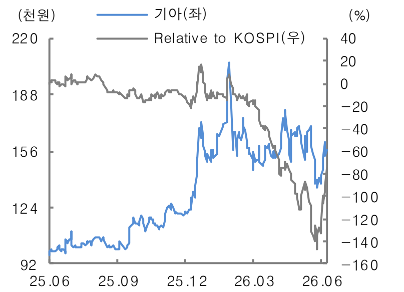
김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	260,000 유지
현재주가 (26.07.08)	156,800
	자동차업종

KOSPI	7246.79
시가총액	61,217십억원
시가총액비중	0.92%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 97,800원
120일 평균거래대금	2,612억원
외국인지분율	38.93%
주요주주	현대자동차 외 5 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.6	−1.5	25.5	58.2
상대수익률	7.0	−20.2	−21.1	−32.0



- 피지컬AI발 랠리 속 소외지속됐으나, 펀더멘털은 여전히 강력
- 2026년 TSR 35%+ 가이던스 및 배당 중심 주주환원 기조 지속
- 2026년 예상 DPS 7,500원. 배당수익률 4%/분리과세 요건 충족 전망

투자의견 매수, 목표주가 260,000원 유지

TP 26만원(기업가치 103조원)은 자동차 본업 80조 + 로봇 19조 + SDV 3조원 밸류 반영해 산출. 보스턴다이나믹스(BD)발 로봇 모멘텀 반영으로 업종 내 소외 지속됐으나, 펀더멘털(실적+주주환원)은 여전히 강력

1) 견조한 이익체력, 2) 그룹사 동반 Physical 투자/수혜 구조, 3) 이익체력에 기반한 주주환원 여력 감안 시, 투자매력 유효

견고한 현금과 견조한 실적에서 나오는 주주환원 여력

2026년 매출 124조원(YoY +9%, 이하 YoY), OP 10조(+11%), OPM 8% 전망. 미국 관세 및 이란 전쟁 영향에도 동사의 독보적인 이익체력은 지속될 것. 1) 주요 차종(스포티지/카니발/텔루 등) 판매 호조로 외형 성장/Mix 효과 지속, 2) 미국 현지생산 확대에 따른 관세 영향 축소, 3) 비용관리 능력으로 수익성 보전 가능할 것이기 때문

2026년 OP 10조, EBITDA 13조, 지배순익 8조, OCF 12조원 추정. 2025년말 순현금 19조원이었던 상황에서 2026년 최소 6조원 이상의 순현금 확보 가능하다는 판단. 견조한 실적과 현금에 기반한 주주환원 가시성 매우 높음

총주주환원율 가이던스 35%. 배당 중심의 주주환원 전망

동사는 총주주환원율(TSR) 35%+/최소배당 DPS 5,000원 가이던스 제시. 2026년 예상 지배순익 8조 감안 시, 2.9조원의 주주환원 예정된 셈. 동사의 배당 중심의 주주환원 기조 감안 시, 2026년도 배당에 집중할 가능성 높음. 이에, 2026년 결산 DPS 7,500원으로 5%대 배당수익률 확보 가능. 업종 내 로봇 수혜주로서 상대 강도는 낮을 수 있으나, 밸류에이션/주주환원/이익체력 감안 시, 안정적인 투자처로서 매력 높다는 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,278	129,386	135,866
영업이익	12,667	9,078	10,031	10,926	13,319
세전순이익	13,500	10,241	11,105	11,955	14,356
총당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
지배지분순이익	9,773	7,561	8,218	8,847	10,623
EPS	24,413	19,111	21,050	22,660	27,211
PER	4.1	6.4	8.0	7.4	6.2
BPS	139,469	154,657	171,082	186,353	205,180
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	19.1	12.9	12.8	12.7	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. **기아 SOTP Valuation**

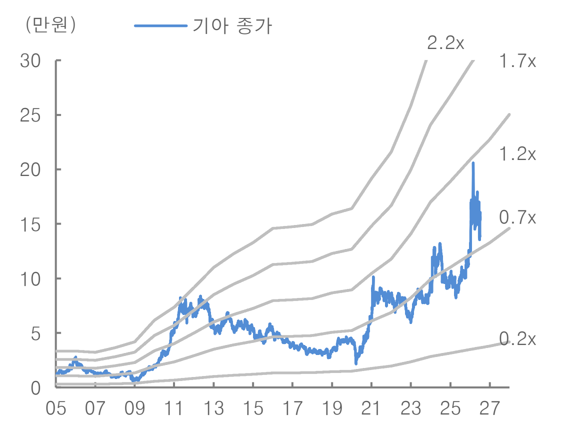
구분			비고
적정 기업가치	**102,779.3**	**십억원**	
1. 본업 가치	**80,222.0**	**십억원**	
2026년 지배순익	8,218.0	십억원	
목표배수	9.8	배	2026년 도요타 PER
2. 로봇의 가치	**19,349.7**	**십억원**	지분가치에 30% 할인 적용
BD 가치	161,122.2	십억원	
2030년 BD 매출	19,646.2	십억원	
목표배수	8.2	배	중국 유비테크의 2026년 PSR에 40% 할인 적용
보유 지분율	17.2	%	
3. SDV 의 가치	**3,207.6**	**십억원**	
2030년 SDV NOPAT	189		
목표배수	17		
보통주 주식수	388.7	천주	*자사주 제외, 우선주 가치는 고려하지 않음
보통주 목표주가	**260,000.0**	**원**	
현재주가	156,800.0	원	2026/07/08일 종가 기준
현재시총	61,216.8		
상승여력	***65.8***	***%***	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. **기아 12 개월 선행 PER Band**

자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 2. **기아 12 개월 선행 PBR Band**



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	32,047.4	32,030.8	30,697.4	114,140.9	124,277.6	129,385.5
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.5%*	*5.3%*	*9.2%*	*11.7%*	*9.3%*	*6.2%*	*8.9%*	*4.1%*
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*5.0%*	*8.6%*	*-0.1%*	*-4.2%*			
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,665.2	2,801.7	2,359.5	9,078.2	10,031.4	10,925.6
OPM	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.6%*	*7.5%*	*8.3%*	*8.7%*	*7.7%*	*8.0%*	*8.1%*	*8.4%*
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-32.2%*	*-26.7%*	*-3.6%*	*91.6%*	*28.1%*	*-28.3%*	*10.5%*	*8.9%*
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.0%*	*19.7%*	*20.9%*	*5.1%*	*-15.8%*			
당기순이익	2,392.6	2,268.2	1,422.5	1,470.9	1,830.2	2,159.8	2,277.3	1,950.7	7,554.2	8,218.0	8,846.9
지배순이익	2,393.0	2,268.9	1,424.8	1,474.4	1,831.4	2,161.3	2,278.8	1,946.5	7,561.0	8,218.0	8,846.9
NPM	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*5.2%*	*6.2%*	*6.7%*	*7.1%*	*6.3%*	*6.6%*	*6.6%*	*6.8%*
YoY	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-15.4%*	*-23.5%*	*-4.7%*	*59.9%*	*32.0%*	*-22.6%*	*8.7%*	*7.7%*
QoQ	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*3.5%*	*24.2%*	*18.0%*	*5.4%*	*-14.6%*			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,422.4	1,456.5	1,440.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,463.0	1,450.0	1,450.0	1,605.7	1,698.9	1,675.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	719.0	733.1	694.3	675.5	728.5	769.8	737.0	717.6	2,829.6	2,952.9	3,056.9
중국포함	775.5	800.5	757.7	742.1	777.9	833.9	802.3	786.4	3,083.5	3,200.5	3,311.9
내수	134.6	139.3	138.0	133.1	141.7	148.1	143.8	137.1	548.2	570.6	582.1
수출	259.3	270.1	259.2	246.0	258.9	283.3	266.0	252.6	1,039.0	1,060.7	1,090.5
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	89.2	97.4	97.0	94.0	351.5	377.7	389.0
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	73.1	87.2	77.5	69.0	295.1	306.8	322.1
KMM	67.5	74.0	72.7	74.3	75.2	76.9	75.6	77.3	288.5	305.0	318.7
KMI	80.8	72.6	72.1	81.8	90.5	76.9	77.1	87.6	307.3	332.1	354.6
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	49.4	64.0	65.3	68.9	253.9	247.5	255.0
YoY											
중국제외	1.9%	0.7%	2.6%	-0.2%	1.3%	3.9%	6.1%	6.2%	1.2%	4.4%	3.5%
중국포함	2.6%	1.6%	1.9%	-0.9%	0.3%	3.2%	5.9%	6.0%	1.3%	3.8%	3.5%
내수	-2.4%	3.2%	10.2%	-5.6%	5.3%	3.9%	4.2%	3.0%	1.1%	4.1%	2.0%
수출	0.4%	-0.4%	11.5%	3.0%	-0.2%	3.2%	2.6%	2.7%	3.4%	2.1%	2.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	1.0%	7.0%	10.0%	12.0%	-0.2%	7.4%	3.0%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-17.4%	1.2%	20.9%	22.4%	-16.0%	4.0%	5.0%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	1.5%	11.4%	4.0%	4.0%	4.0%	5.1%	5.7%	4.5%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.1%	11.9%	6.0%	7.0%	7.0%	13.8%	8.1%	6.8%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	-12.7%	-5.0%	3.0%	3.5%	2.3%	-2.5%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	37.2	37.7	37.2	37.0	37.6	38.1	37.6	37.2	37.6	38.1
수출	43.0	42.2	41.9	45.4	44.2	43.9	43.8	46.3	43.1	44.5	44.7
KMMG	43.0	47.0	44.1	48.9	45.5	52.1	49.8	52.9	45.7	50.2	51.3
KMS	33.9	36.9	42.9	44.5	38.8	40.6	46.5	46.2	38.8	42.9	43.2
KMM	31.1	28.9	30.3	33.9	37.0	30.6	32.1	34.4	31.1	33.5	33.5
KMI	19.6	18.6	18.3	18.3	19.1	19.9	19.7	18.9	18.7	19.4	19.6

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량(도매)과 차이 발생

자료: 기아, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,278	129,386	135,866
매출원가	82,678	91,633	99,868	103,840	107,519
매출총이익	24,771	22,508	24,409	25,546	28,347
판매비와관리비	12,104	13,430	14,378	14,620	15,028
영업이익	12,667	9,078	10,031	10,926	13,319
영업이익률	11.8	8.0	8.1	8.4	9.8
EBITDA	15,216	11,792	13,405	14,119	16,596
영업외손익	833	1,163	1,074	1,030	1,037
관계기업손익	395	415	702	748	748
금융수익	1,351	1,300	1,209	1,210	1,210
외환관련이익	876	871	762	762	762
금융비용	−610	−578	−531	−531	−565
외환관련손실	453	490	443	443	477
기타	−304	26	−306	−397	−356
법인세비용차감전순손익	13,500	10,241	11,105	11,955	14,356
법인세비용	−3,725	−2,687	−2,887	−3,108	−3,733
계속사업순손익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
당기순이익률	9.1	6.6	6.6	6.8	7.8
비지배지분순이익	2	−7	0	0	0
지배지분순이익	9,773	7,561	8,218	8,847	10,623
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	204	84	85	85	86
포괄순이익	11,811	8,391	9,064	9,701	11,486
비지배지분포괄이익	3	−7	0	0	0
지배지분포괄이익	11,808	8,398	9,064	9,701	11,486

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	50,632	56,298	63,554
현금및현금성자산	13,567	13,998	18,371	23,002	28,996
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,414	7,713	8,061
재고자산	12,419	14,666	15,969	16,625	17,458
기타유동자산	8,970	8,799	8,878	8,958	9,039
비유동자산	50,958	54,553	55,062	55,999	56,865
유형자산	17,928	19,934	19,788	19,750	19,657
관계기업투자금	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타비유동자산	9,172	9,381	8,971	8,881	8,775
자산총계	92,756	98,979	105,693	112,297	120,419
유동부채	26,977	28,378	29,407	29,966	30,655
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	19,929	20,406	21,011
차입금	221	211	201	190	180
유동성채무	838	1,154	1,165	1,177	1,189
기타유동부채	8,644	8,032	8,112	8,193	8,275
비유동부채	9,938	9,410	9,491	9,573	9,656
차입금	2,176	979	979	979	979
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7,763	8,431	8,512	8,594	8,677
부채총계	36,916	37,789	38,898	39,539	40,310
지배지분	55,831	61,188	66,793	72,755	80,105
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	60,095	66,027	73,348
기타자본변동	1,691	2,758	2,787	2,817	2,847
비지배지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	66,796	72,758	80,108
순차입금	−18,427	−19,484	−23,935	−28,643	−34,716

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,050	22,660	27,211
PER	4.1	6.4	8.0	7.4	6.2
BPS	139,469	154,657	171,082	186,353	205,180
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	38,011	29,805	34,336	36,165	42,509
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.3	1.6
SPS	268,412	288,500	318,323	331,407	348,006
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
CFPS	48,564	40,464	45,181	46,898	53,381
DPS	6,500	6,800	7,500	8,500	9,500

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.2	8.9	4.1	5.0
영업이익 증가율	9.1	−28.3	10.5	8.9	21.9
순이익 증가율	11.4	−22.7	8.8	7.7	20.1
수익성					
ROIC	53.0	30.2	29.5	31.4	37.5
ROA	14.6	9.5	9.8	10.0	11.4
ROE	19.1	12.9	12.8	12.7	13.9
안정성					
부채비율	66.1	61.8	58.2	54.3	50.3
순차입금비율	−33.0	−31.8	−35.8	−39.4	−43.3
이자보상배율	124.8	120.8	133.4	145.2	177.0

자료: 기아, 대신증권 Research Center

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	12,000	12,782	14,598
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,847	10,623
비현금항목의 가감	9,666	8,455	9,421	9,463	10,217
감가상각비	2,549	2,714	3,374	3,194	3,277
외환손익	186	192	233	233	281
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,931	5,548	5,814	6,035	6,660
자산부채의 증감	−4,287	−4,328	−3,630	−3,297	−3,388
기타현금흐름	−2,590	−2,627	−2,009	−2,230	−2,854
투자활동 현금흐름	−10,153	−4,960	−4,024	−4,267	−4,272
투자자산	−4,160	−4,124	−598	−701	−782
유형자산	−3,424	−3,593	−2,237	−2,329	−2,278
기타	−2,569	2,757	−1,190	−1,236	−1,212
재무활동 현금흐름	−3,570	−4,175	−2,717	−2,989	−3,378
단기차입금	90	−10	−10	−10	−10
사채	−675	−630	0	0	0
장기차입금	−338	−200	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	−2,194	−2,559	−2,642	−2,915	−3,303
기타	−453	−776	−64	−64	−64
현금의 증감	−787	432	4,373	4,630	5,995
기초 현금	14,353	13,567	13,998	18,371	23,002
기말 현금	13,567	13,998	18,371	23,002	28,996
NOPLAT	9,172	6,696	7,423	8,085	9,856
FCF	7,044	4,419	7,442	7,785	9,716

[Compliance Notice]

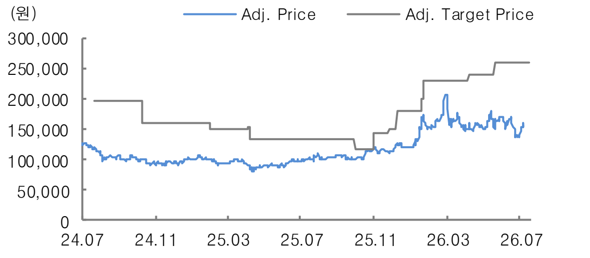
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.10	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19	25.12.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	260,000	240,000	230,000	200,000	180,000
괴리율(평균,%)		(39.76)	(34.07)	(29.29)	(16.57)	(29.62)
괴리율(최대/최소,%)		(34.54)	(25.21)	(10.43)	(13.95)	(15.28)
제시일자	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	145,000	117,000	135,000	155,000	150,000
괴리율(평균,%)	(22.64)	(20.59)	(6.52)	(27.79)	(42.13)	(35.89)
괴리율(최대/최소,%)	(17.60)	(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)	(32.00)
제시일자	24.10.10	24.07.22				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	160,000	195,000				
괴리율(평균,%)	(39.01)	(46.58)				
괴리율(최대/최소,%)	(33.31)	(38.21)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260707)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	91.4%	8.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상