기아 (000270)

우위에 있는 안정감

김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

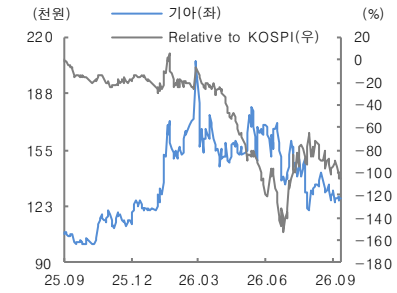
박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	255,000 유지
현재주가 (26.09.10)	127,000
	자동차업종

- 판매/실적/밸류/배당 감안 시, 업종 내 하방 부담 제한적인 방어주
- 2026년 TSR 35%+ 가이던스 및 배당 중심 주주환원 기조 지속
- 2026년 예상 DPS 7,500원. 배당수익률 5%/분리과세 요건 충족 전망

KOSPI	7033.92
시가총액	49,582십억원
시가총액비중	0.75%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 100,200원
120일 평균거래대금	1,837억원
외국인지분율	39.25%
주요주주	현대자동차 외 5 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.3	-20.5	-21.1	19.8
상대수익률	-16.1	-12.6	-38.0	-43.5



투자의견 매수, 목표주가 255,000원 유지

목표 기업가치 99조원(TP 25.5만원)은 본업 80조원 + 로봇 15조원 + SDV 3조원 가치 반영해 산출. 미국 HEV/유럽 BEV 중심으로 글로벌 자동차 업종 내 견조한 판매 모멘텀 지속. 1) 양호한 실적 부담없는 밸류에이션(12MF PER 5.6배), 2) 배당매력(2026년 예상 DPS 7,500원/배당수익률 6%) 감안 시, 하방 부담 제한적

견고한 현금과 견조한 실적에서 나오는 주주환원 여력

2026년 매출 130조원(YoY +14%, 이하 YoY), OP 11조(+17%), OPM 8% 전망. 미국 관세 및 이란 전쟁 영향에도 글로벌 자동차 OEM 내 견조한 판매에 기반한 동사의 독보적인 이익체력은 지속될 것. BEV 믹스 확대에 따른 단기 수익성 우려 존재하나, 1) 주요 ICE 차종(스포티지/카니발/텔루 등) 판매 호조, 2) 스포티지 미국 현지 생산 확대에 따른 관세 영향 축소, 3) 판관비 절감 능력 감안 시, 2026년 최소 7% 이상의 OPM 달성 전망

2026년 OP 11조, EBITDA 14조, 지배순익 9조, 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 방어주로서의 매력 지속 부각될 것으로 예상. 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	130,424	135,871	139,316
영업이익	12,667	9,078	10,581	11,589	12,170
세전순이익	13,500	10,241	11,632	12,579	13,168
총당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
지배지분순이익	9,773	7,561	8,550	9,246	9,678
EPS	24,413	19,111	21,899	23,681	24,789
PER	4.1	6.4	5.8	5.4	5.1
BPS	139,469	154,657	171,931	188,222	204,627
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE	19.1	12.9	13.3	13.2	12.6

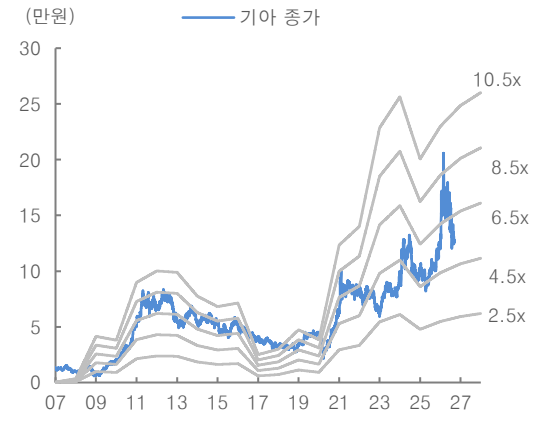
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 SOTP Valuation

구분			비고
적정 기업가치	**98,529.0**	**십억원**	
1. 본업 가치	**80,252.0**	**십억원**	
2026년 지배순익	8,549.6	십억원	
목표배수	9.4	배	2026년 도요타 PER
2. 로봇의 가치	**15,011.2**	**십억원**	지분가치에 30% 할인 적용
BD 가치	124,996.1	십억원	
2030년 BD 매출	19,646.2	십억원	
목표배수	6.4	배	중국 유비테크의 2026년 PSR에 40% 할인 적용
보유 지분율	17.2	%	
3. SDV의 가치	**3,265.7**	**십억원**	
2030년 SDV NOPAT	192		
목표배수	17		
보통주 주식수	388.7	천주	*자사주 제외. 우선주 가치는 고려하지 않음
보통주 목표주가	**255,000.0**	**원**	
현재주가	127,000.0	원	2026/09/10일 종가 기준
현재시총	49,582.5	십억원	
상승여력	**100.8**	**%**	

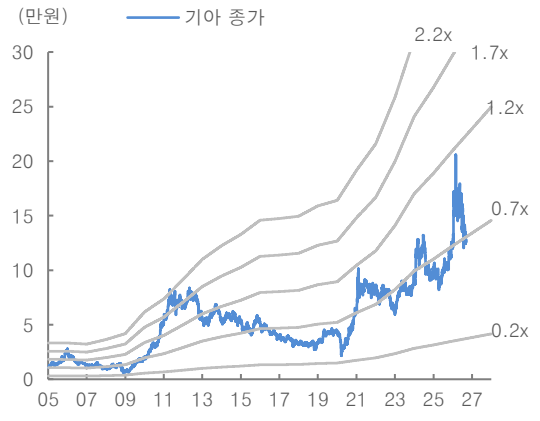
자료: 대신증권 Research Center

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	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**28,017.5**	**29,349.6**	**28,686.0**	**28,087.7**	**29,501.9**	**33,037.1**	**33,467.4**	**34,418.1**	**114,140.9**	**130,424.5**	**135,871.3**
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.5%*	*5.3%*	*12.6%*	*16.7%*	*22.5%*	*6.2%*	*14.3%*	*4.2%*
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*5.0%*	*12.0%*	*1.3%*	*2.8%*			
영업이익	**3,008.6**	**2,764.8**	**1,462.3**	**1,842.5**	**2,205.1**	**2,628.6**	**2,744.1**	**3,002.8**	**9,078.2**	**10,580.5**	**11,588.7**
OPM	*10.7%*	*9.4%*	*5.1%*	*6.6%*	*7.5%*	*8.0%*	*8.2%*	*8.7%*	*8.0%*	*8.1%*	*8.5%*
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-32.2%*	*-26.7%*	*-4.9%*	*87.7%*	*63.0%*	*-28.3%*	*16.5%*	*9.5%*
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.0%*	*19.7%*	*19.2%*	*4.4%*	*9.4%*			
당기순이익	**2,392.6**	**2,268.2**	**1,422.5**	**1,470.9**	**1,830.2**	**2,327.7**	**2,172.8**	**2,218.8**	**7,554.2**	**8,549.6**	**9,245.5**
지배순이익	**2,393.0**	**2,268.9**	**1,424.8**	**1,474.4**	**1,831.4**	**2,327.6**	**2,172.7**	**2,217.9**	**7,561.0**	**8,549.6**	**9,245.5**
NPM	*8.5%*	*7.7%*	*5.0%*	*5.2%*	*6.2%*	*7.0%*	*6.5%*	*6.4%*	*6.6%*	*6.6%*	*6.8%*
YoY	*-14.8%*	*-23.2%*	*-37.2%*	*-15.4%*	*-23.5%*	*2.6%*	*52.5%*	*50.4%*	*-22.6%*	*13.1%*	*8.1%*
QoQ	*37.4%*	*-5.2%*	*-37.2%*	*3.5%*	*24.2%*	*27.1%*	*-6.7%*	*2.1%*			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,501.4	1,520.0	1,520.0	1,422.4	1,501.1	1,500.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,541.5	1,520.0	1,520.0	1,605.7	1,523.7	1,500.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	**719.0**	**733.1**	**694.3**	**675.5**	**729.9**	**753.9**	**750.3**	**771.7**	**2,829.6**	**3,005.7**	**3,112.1**
중국포함	**775.5**	**800.5**	**757.7**	**742.1**	**779.9**	**821.6**	**815.6**	**840.6**	**3,083.5**	**3,257.6**	**3,371.5**
내수	134.6	139.3	138.0	133.1	141.7	141.8	144.0	137.1	548.2	564.5	575.8
수출	259.3	270.1	259.2	246.0	262.2	281.4	268.0	298.1	1,039.0	1,109.7	1,140.8
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	87.1	88.3	97.0	94.0	351.5	366.4	377.4
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	73.1	77.0	77.5	77.7	295.1	305.3	320.6
KMM	67.5	74.0	72.7	74.3	75.3	78.6	77.4	77.3	288.5	308.6	322.5
KMI	80.8	72.6	72.1	81.8	90.5	86.7	86.4	87.6	307.3	351.2	375.0
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	50.0	67.7	65.3	68.9	253.9	251.9	259.4
YoY											
중국제외	**1.9%**	**0.7%**	**2.6%**	**-0.2%**	**1.5%**	**1.8%**	**8.1%**	**14.2%**	**1.2%**	**6.2%**	**3.5%**
중국포함	**2.6%**	**1.6%**	**1.9%**	**-0.9%**	**0.6%**	**1.7%**	**7.6%**	**13.3%**	**1.3%**	**5.6%**	**3.5%**
내수	-2.4%	3.2%	10.2%	-5.6%	5.3%	-0.5%	4.3%	3.0%	1.1%	3.0%	2.0%
수출	0.4%	-0.4%	11.5%	3.0%	1.1%	2.5%	3.4%	21.2%	3.4%	6.8%	2.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	-1.4%	-3.0%	10.0%	12.0%	-0.2%	4.3%	3.0%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-17.4%	-10.6%	20.9%	37.9%	-16.0%	3.5%	5.0%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	1.5%	11.5%	6.3%	6.5%	4.0%	5.1%	7.0%	4.5%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.1%	11.9%	19.5%	19.8%	7.0%	13.8%	14.3%	6.8%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	-11.5%	0.4%	3.0%	3.5%	2.3%	-0.8%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	37.2	37.7	37.2	37.5	39.1	38.1	37.6	37.2	38.1	38.6
수출	43.0	42.2	41.9	45.4	43.5	45.5	46.0	48.6	43.1	46.0	46.6
KMMG	43.0	47.0	44.1	48.9	50.5	53.5	52.2	55.5	45.7	52.9	54.7
KMS	33.9	36.9	42.9	44.5	41.2	41.4	47.7	47.4	38.8	44.5	45.1
KMM	31.1	28.9	30.3	33.9	33.6	35.3	33.7	36.1	31.1	34.7	35.0
KMI	19.6	18.6	18.3	18.3	17.9	18.4	20.6	19.8	18.7	19.2	19.7

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	130,424	135,871	139,316
매출원가	82,678	91,633	105,163	109,055	111,808
매출총이익	24,771	22,508	25,261	26,817	27,508
판매비와관리비	12,104	13,430	14,681	15,228	15,338
영업이익	12,667	9,078	10,581	11,589	12,170
영업이익률	11.8	8.0	8.1	8.5	8.7
EBITDA	15,216	11,792	13,987	14,871	15,529
영업외손익	833	1,163	1,052	990	997
관계기업손익	395	415	679	709	709
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	11,632	12,579	13,168
법인세비용	-3,725	-2,687	-3,083	-3,333	-3,489
계속사업순손익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
당기순이익률	9.1	6.6	6.6	6.8	6.9
비지배지분순이익	2	-7	0	0	0
지배지분순이익	9,773	7,561	8,550	9,246	9,678
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	204	84	85	85	86
포괄순이익	11,811	8,391	9,395	10,099	10,541
비지배지분포괄이익	3	-7	0	0	0
지배지분포괄이익	11,808	8,398	9,395	10,099	10,541

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	51,118	57,127	63,058
현금및현금성자산	13,567	13,998	17,876	22,796	27,950
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,605	7,915	8,169
재고자산	12,419	14,666	16,759	17,458	17,901
기타유동자산	8,970	8,799	8,878	8,958	9,039
비유동자산	50,958	54,553	55,482	56,505	57,467
유형자산	17,928	19,934	20,100	20,101	20,052
관계기업투자금	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타비유동자산	9,172	9,381	9,080	9,037	8,982
자산총계	92,756	98,979	106,599	113,633	120,525
유동부채	26,977	28,378	29,981	30,572	30,977
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	20,503	21,012	21,334
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	39,472	40,145	40,633
지배지분	55,831	61,188	67,124	73,484	79,889
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	60,427	66,757	73,132
기타자본변동	1,691	2,758	2,787	2,817	2,847
비지배지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	67,127	73,488	79,892
순차입금	-18,427	-19,484	-23,440	-28,437	-33,670

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,899	23,681	24,789
PER	4.1	6.4	5.8	5.4	5.1
BPS	139,469	154,657	171,931	188,222	204,627
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	38,011	29,805	35,825	38,091	39,775
EV/EBITDA	1.4	2.4	1.9	1.4	1.0
SPS	268,412	288,500	334,068	348,019	356,842
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	48,564	40,464	46,613	48,723	50,546
DPS	6,500	6,800	7,500	8,500	9,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	11,957	13,247	13,936
당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
비현금항목의 가감	9,666	8,455	9,649	9,777	10,056
감가상각비	2,549	2,714	3,406	3,283	3,359
외환손익	186	192	233	233	281
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,931	5,548	6,009	6,260	6,416
자산부채의 증감	-4,287	-4,328	-4,037	-3,320	-3,187
기타현금흐름	-2,590	-2,627	-2,204	-2,455	-2,611
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,477	-4,442	-4,449
투자자산	-4,160	-4,124	-598	-701	-782
유형자산	-3,424	-3,593	-2,616	-2,446	-2,396
기타	-2,569	2,757	-1,262	-1,295	-1,271
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	-3,304
기타	-453	-776	-64	-64	-64
현금의 증감	-787	432	3,878	4,920	5,154
기초 현금	14,353	13,567	13,998	17,876	22,796
기말 현금	13,567	13,998	17,876	22,796	27,950
NOPLAT	9,172	6,696	7,777	8,518	8,945
FCF	7,044	4,419	7,375	8,132	8,709

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.2	14.3	4.2	2.5
영업이익 증가율	9.1	-28.3	16.5	9.5	5.0
순이익 증가율	11.4	-22.7	13.2	8.1	4.7
수익성					
ROIC	53.0	30.2	30.4	32.0	32.9
ROA	14.6	9.5	10.3	10.5	10.4
ROE	19.1	12.9	13.3	13.2	12.6
안정성					
부채비율	66.1	61.8	58.8	54.6	50.9
순차입금비율	-33.0	-31.8	-34.9	-38.7	-42.1
이자보상배율	124.8	120.8	140.7	154.1	161.7

자료: 기아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

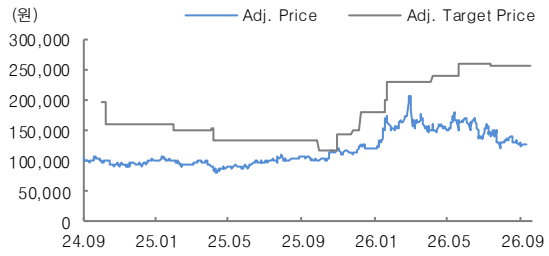
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.09.11	26.07.14	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	255,000	255,000	260,000	240,000	230,000	200,000
괴리율(평균,%)		(47.95)	(40.29)	(34.07)	(29.19)	(16.00)
괴리율(최대/최소,%)		(41.25)	(34.54)	(25.21)	(10.43)	(13.95)
제시일자	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	150,000	145,000	117,000	135,000	155,000
괴리율(평균,%)	(29.62)	(22.64)	(20.59)	(6.52)	(27.79)	(42.13)
괴리율(최대/최소,%)	(15.28)	(17.60)	(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)
제시일자	25.01.30	24.10.10	24.10.04			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	150,000	160,000	195,000			
괴리율(평균,%)	(35.89)	(39.01)	(48.72)			
괴리율(최대/최소,%)	(32.00)	(33.31)	(48.51)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260907)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	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