

# 기아 (000270)

## Car to Robot, Same Here

자동차/모빌리티

Analyst 김준성  
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서  
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

### 기아, 레거시 OEM 최고 밸류에이션 부여해 적정주가 상향

2026년, 기아의 밸류에이션 리레이팅을 기대한다. 스마트카 개발 핵심기술 공개 · 파트너십 발표 · 데모카 배포 및 데이터 수집과 훈련 시작 · 대량양산 일정 공유 등이 연내 이어지며, 레거시 OEM과의 기술 격차를 입증할 것이다. 레거시 OEM 중 가장 높은 밸류에이션을 받고 있는 Toyota의 PER 10.7배 (Peer Group 평균 7.6배)를 당사 2026년 EPS 추정치에 적용해 적정주가를 220,000원으로 상향한다.

### Boston Dynamics, 보여준 것과 보여줄 것

모든 로봇은 지능이 필요하다. 판매 가능한 완성도의 지능 개발은 대규모 리얼월드 리얼데이터의 수집과 훈련을 통해 가능하다. Startup 기반 휴머노이드 개발 업체들이 외부 제조업체에게 SDF 협력을 의뢰하거나 (Figure AI), 적자를 감내하며 미완성 제품을 소비자에게 염가 판매하는 (1X) 이유도 결국 데이터 확보를 위해서이다.

현대차그룹은 Startup들과 다르다. Tesla (Optimus) · Xpeng (Iron)처럼 자사 제조거점의 SDF 전환을 통해 대량의 Atlas 투입 및 데이터 수집과 훈련이 가능하다. 이 같은 강점을 바탕으로 10월 RMAC (로봇 AI Factory) 가동은 물론, Google Deepmind 및 Nvidia와의 전략적 협업을 본격화하며 차별화된 행보를 보이고 있다.

향후 휴머노이드 기업의 가치평가는 데이터 수집과 훈련을 위한 파이프라인 확보 여부에 따라 달라질 것이다. 오는 하반기 Atlas의 SDF 투입이 확인될 때, Boston Dynamics의 시장가치는 Startup 중 가장 높은 가치를 인정받고 있는 Figure AI의 60조원을 훌쩍 뛰어넘을 수 있다고 판단한다. 그리고 Boston Dynamics의 시장가치 상승은 기아에 대한 추가적인 적정주가 상향 근거로 작용할 것이다. 참고로 현대차 · 기아 · 모비스는 5:3:2 비율로 Boston Dynamics의 최대주주인 HMG Global (지분 55%)의 지분을 보유하고 있다. Boston Dynamics에 대한 직접적인 보유 지분율로 환산하면 각각 28%, 17%, 11%이다.

Meritz Research 2026. 1. 16

**Buy**

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	220,000원
현재주가 (1.15)	152,500원
상승여력	44.3%

KOSPI	4,797.55pt
시가총액	595,380억원
발행주식수	39,041만주
유동주식비율	60.41%
외국인비중	40.49%
52주 최고/최저가	152,500원/82,000원
평균거래대금	1,395.0억원

#### 주요주주(%)

현대자동차 외 4 인	36.99
국민연금공단	6.77

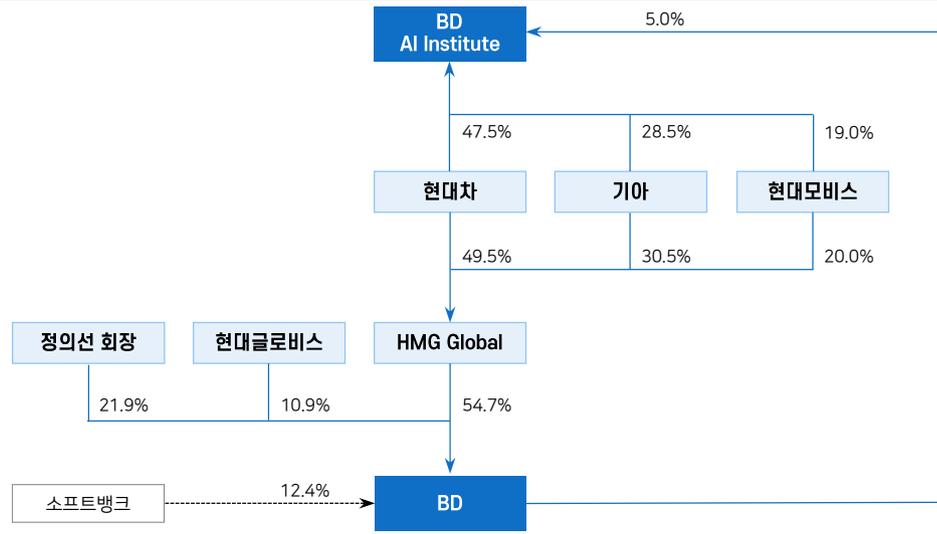
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.0	52.5	47.6
상대주가	4.9	2.2	-23.2

#### 주가그래프



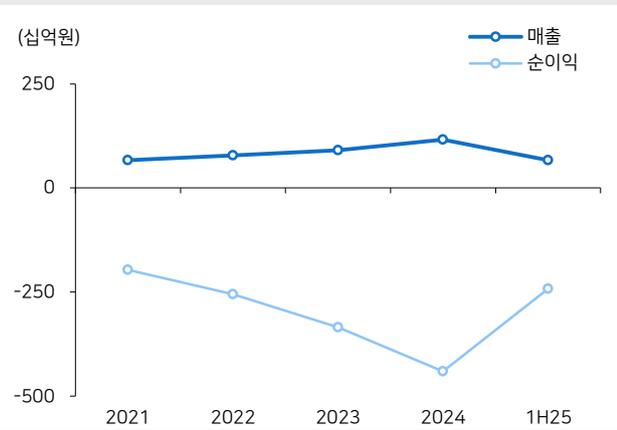
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	99,808	11,608	8,777	21,770	63.1	115,804	6.2	1.17	2.9	20.4	-28.1
2024	107,449	12,667	9,773	24,308	11.7	138,891	5.6	0.98	2.5	19.1	-28.1
2025E	114,157	9,075	7,736	19,243	-20.8	141,353	7.1	0.96	3.0	13.7	-31.7
2026E	117,301	9,656	8,191	20,375	5.9	150,647	6.7	0.90	2.8	14.0	-30.6
2027E	116,908	9,443	7,879	19,598	-3.8	161,958	6.9	0.84	2.8	12.5	-29.3

그림1 Boston Dynamics 자본 구조



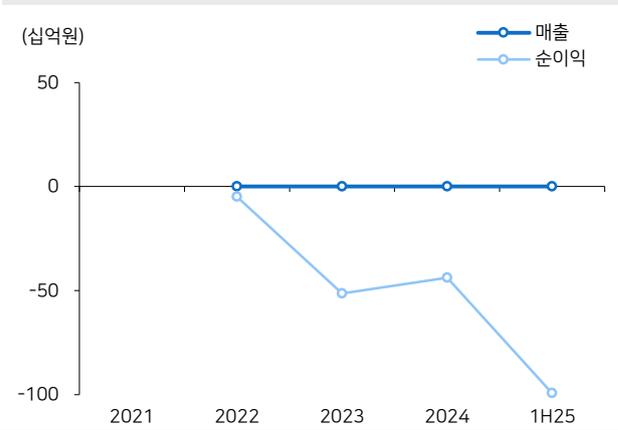
주: 2025년 상반기 기말 기준  
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Boston Dynamics, 매출과 순이익 추이



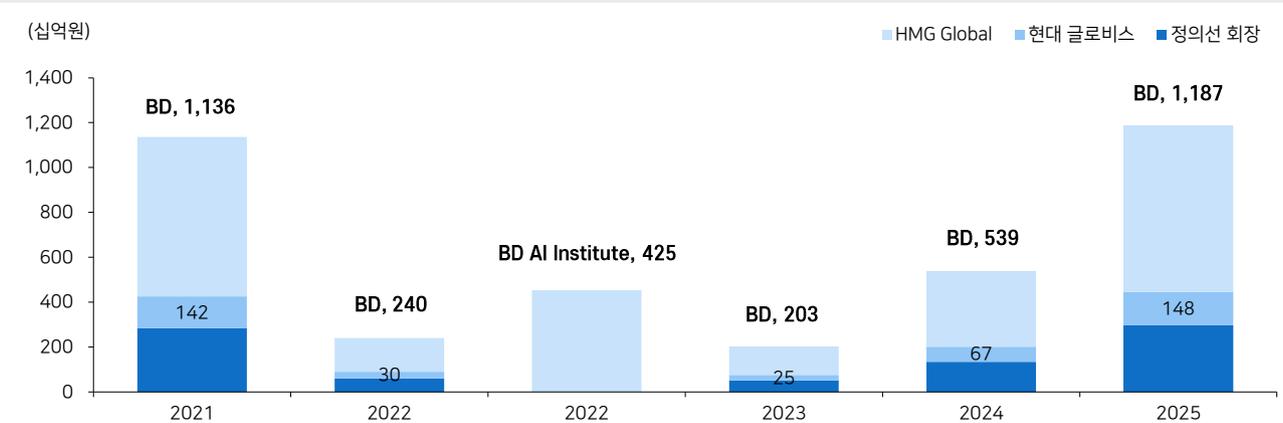
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림3 BD AI Institute, 매출과 순이익 추이



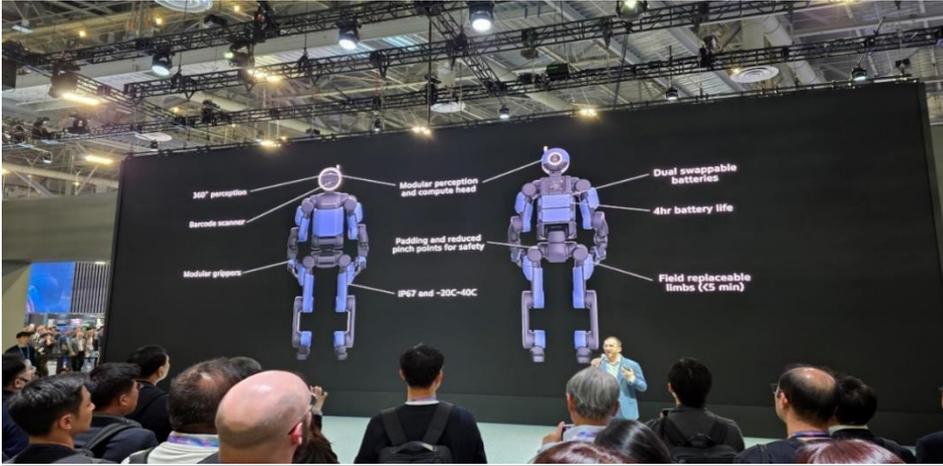
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림4 연구개발 위해 필요한 자원, 모두 주주 배정 유상증자로 조달. 이를 통해 기존 주주의 지분을 희석 방지



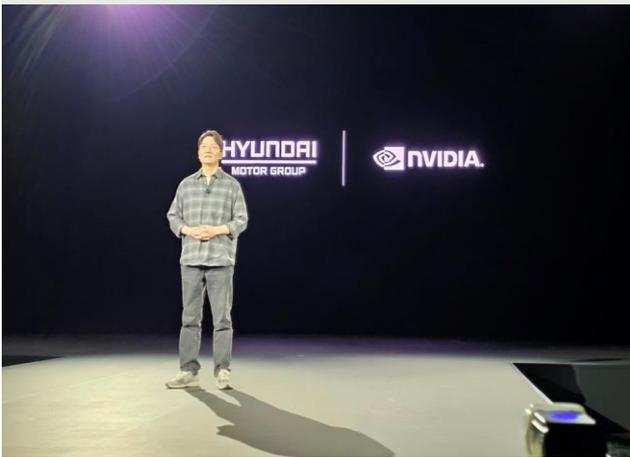
주: 정익선 회장과 HMG Global의 유상증자 참여 규모는 현대글로벌비스 공시 정보와 언론 보도에 기반한 추정 값  
 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 Atlas, 대량 양산 버전 공개



자료: CES 2026, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Atlas의 추론 컴퓨팅, Nvidia Jetson Thor



자료: CES 2026, 메리츠증권 리서치센터

그림7 추론 모델, Google Deepmind의 Gemini Robotics



자료: CES 2026, 메리츠증권 리서치센터

그림8 2026년 10월, 휴머노이드 SDF 투입과 RMAC (로봇 AI Factory) 가동



자료: CES 2026, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Atlas, 현대차그룹 전세계 제조 거점 대규모 투입 가능



자료: Boston Dynamics, 메리츠증권 리서치센터

그림10 지능 강화 위한 데이터 확보와 훈련에 압도적으로 유리



자료: Boston Dynamics, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Figure AI, 자체 보유 SDF 부재



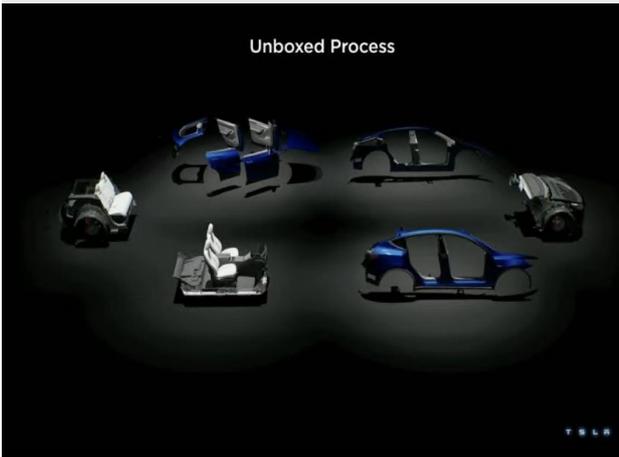
자료: Figure AI, 메리츠증권 리서치센터

그림12 1X, 데이터 확보 위해 NEO 염가 판매 및 보급



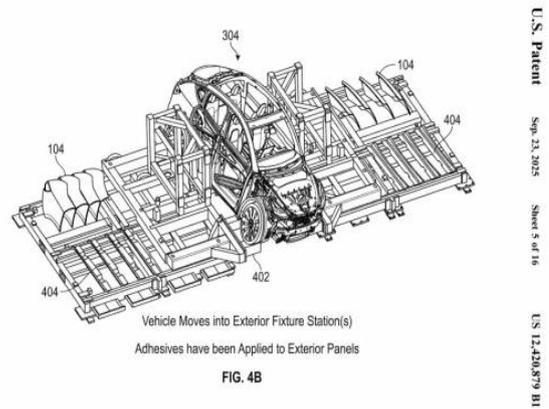
자료: 1X, 메리츠증권 리서치센터

그림13 Tesla, 2023년 SDF의 표본인 Unboxed Process 공개



자료: Tesla, 메리츠증권 리서치센터

그림14 Cybercab 양산 거점, Optimus 투입을 전제로 설계



자료: Tesla, 메리츠증권 리서치센터

그림15 Xpeng, Iron의 SDF 투입 시작



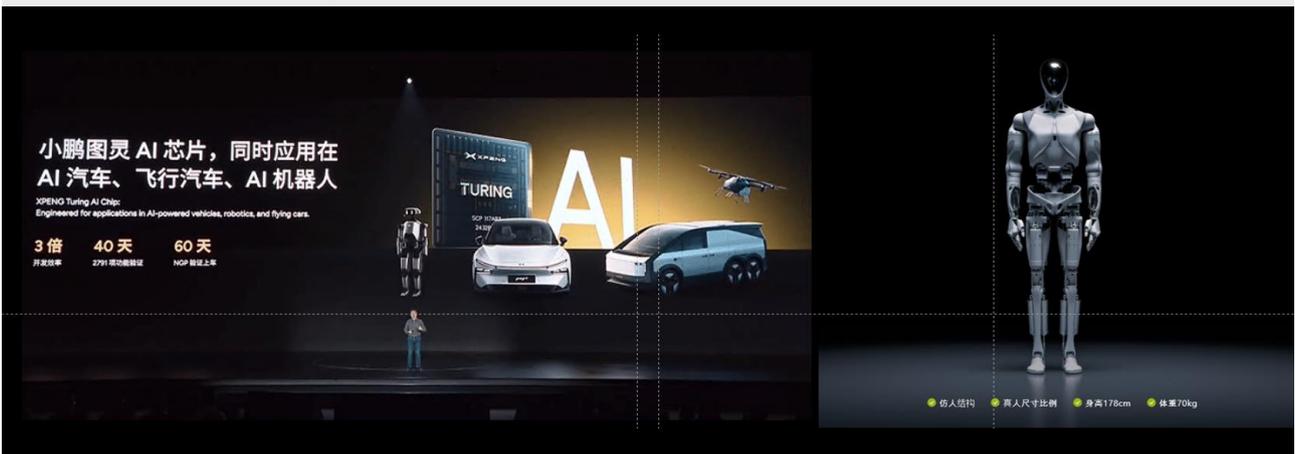
자료: Xpeng, 메리츠증권 리서치센터

그림16 Tesla와 동일한 휴머노이드 사업모델 구축 목표



자료: Xpeng, 메리츠증권 리서치센터

그림17 현대차그룹 · Tesla · Xpeng, Startup 기반 휴머노이드 개발 업체와 달리 데이터 파이프라인 확보하여 더 빠른 개발 진전 가능



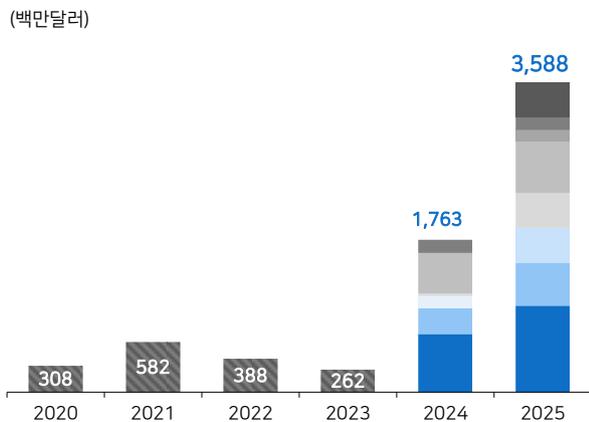
자료: Xpeng, 메리츠증권 리서치센터

표1 휴머노이드 개발 업체들, 자금 조달 상황 및 기업가치 평가 비교

Company	Location	Commercialization	누적 조달자본 (백만달러)	최근 자금조달 (백만달러)	최근 가치평가 (백만달러)	Investors
Figure AI	San Jose, CA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> <li>Partners: Microsoft, Nvidia</li> <li>Customers: BMW, UPS</li> </ul>	2,245	1,500 (Series C) 2025. 2 675 (Series B) 2024. 2	39,500 2025. 2 2,600 2024. 2	Align Ventures, Bezos Expeditions, Intel, Microsoft, Nvidia, OpenAI, Parkway Ventures
Physical Intelligence	San Francisco, CA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> </ul>	1,070	600 (Series B) 2025. 11 400 (Series A) 2024. 11	5,600 2025. 11	Jeff Bezos, OpenAI, Thrive Capital, Lux Capital
SKILD AI	Pittsburgh, PA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> </ul>	814	500 (Series B) 2025. 6	4,500 2025. 6	Coatue, Lightspeed, SoftBank, Bezos Expeditions, General Catalyst, Nvidia, Samsung
Agility Robotics	Salem, OR	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> <li>Partners: Amazon, Manhattan Associates, Nvidia, Zion Solutions, Tompkins Solutions, Ricoh</li> </ul>	641	400 (Series C) 2025. 4	2,150 2025. 4	DCVC, Playground, Schaeffler, Sony, TDK Ventures, Softbank, WP Global
SANCTUARY AI	Vancouver, Canada	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: \$3백만달러 (2023)</li> <li>Partners: Microsoft, Magna International</li> </ul>	519	400 2024. 7	229 2023. 11	BDC Capital, Bezos Expeditions, Bell Ventures, Evok Innovation, InBC, OpenAI, Workday Ventures, Verizon Ventures
APPTRONIK	Austin, TX	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: \$6백만달러 (2021)</li> <li>Partners: Google DeepMind, GXO, Jabil</li> <li>Customers: Mercedes-Benz</li> </ul>	468	403 (Series A) 2025. 3	1,750+ 2025. 3	ARK Invest, B Capital, Capital Factory, Google, Helium-3, Japan Post Capital, Magnetar, Mercedes-Benz, NASA, RyderVentures, Samsung Next, Terex
Field AI	Mission Viejo, CA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> </ul>	405	400 2025. 8	2,000 2025. 2	Fika Ventures, Khosla Ventures, Nvidia, Temasek
NEURA ROBOTICS	Metzingen, Germany	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: \$5천만달러 (2024)</li> <li>Partners: Nvidia, SAP</li> </ul>	336	124 (Series B) 2025. 1	Undisclosed	Lingotto, Volvo Cars, Vsquared Ventures, HV Capital
BOTCO	San Francisco, CA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> </ul>	300	150 2025. 3	2,000 2025. 3	Greenoaks, Quiet Capital
FOUNDATION	San Francisco, CA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenue: Undisclosed</li> </ul>	11	11 (Pre-Seed) 2024. 8	Undisclosed	Tribe Capital

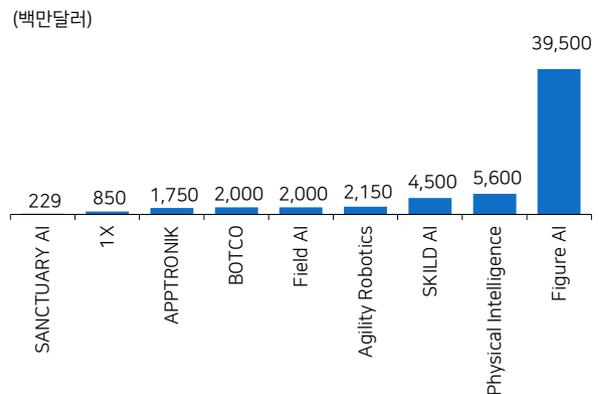
자료: Pitchbook, 각 공식 웹사이트, Bloomberg, CB Insights, 메리츠증권 리서치센터

그림18 휴머노이드 연도별 전세계 펀딩 규모



자료: CB Insights, 각 공식 웹사이트, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림19 주요 휴머노이드 개발업체 시장가치 비교



자료: CB Insights, 각 공식 웹사이트, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 기아 4Q25 분기 영업이익, 25% 관세 영향 이어지며 컨센서스 -6.3% 하회 전망

(십억원)	4Q25E	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	28,104	27,148	3.5	28,686	-2.0	28,402	-1.0	29,079	-3.4
영업이익	1,839	2,716	-32.3	1,462	25.8	1,963	-6.3	2,007	-8.0
세전이익	2,260	2,444	-7.5	1,887	19.8	2,215	2.0	2,457	-8.0
순이익	1,650	1,742	-5.3	1,425	15.8	1,677	-1.6	1,793	-8.0
영업이익률(%)	6.5	10.0		5.1		6.9		6.9	
세전이익률(%)	8.0	9.0		6.6		7.8		8.5	
순이익률(%)	5.9	6.4		5.0		5.9		6.2	

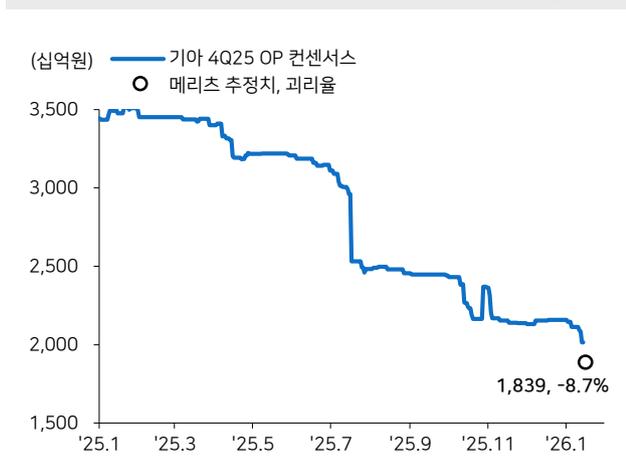
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표3 기아 2026년 연간 영업이익 추정, 큰 변동 없이 유지

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	114,157	115,132	-0.8	117,301	116,067	1.1
영업이익	9,075	9,243	-1.8	9,656	9,777	-1.2
세전이익	10,390	10,588	-1.9	11,070	11,106	-0.3
순이익	7,736	7,881	-1.8	8,191	8,107	1.0
영업이익률(%)	7.9	8.0	-0.1p	8.2	8.4	-0.2p
세전이익률(%)	9.1	9.2	-0.1p	9.4	9.6	-0.1p
순이익률(%)	6.8	6.8	-0.1p	7.0	7.0	0.0p

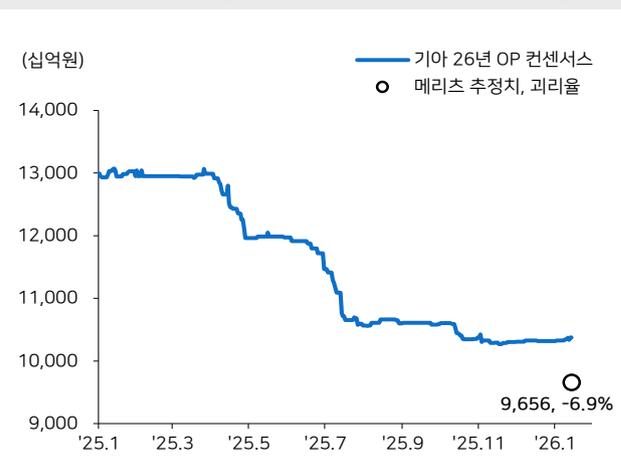
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림20 4Q25 분기 영업이익, 컨센서스 -8.7% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림21 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -6.9% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 기아 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>28,017.5</b>	<b>29,349.6</b>	<b>28,686.0</b>	<b>28,103.9</b>	<b>28,672.4</b>	<b>30,025.1</b>	<b>29,034.7</b>	<b>29,569.0</b>	<b>114,157.0</b>	<b>117,301.2</b>	<b>116,907.9</b>
(% YoY)	6.9	6.5	8.2	3.5	2.3	2.3	1.2	5.2	6.2	2.8	-0.3
연결기준 판매블룸	706.8	731.2	683.1	670.8	718.1	740.3	714.5	677.1	2,791.9	2,850.0	2,833.0
(% YoY)	0.4	-0.5	1.3	-1.8	1.6	1.2	4.6	0.9	-0.1	2.1	-0.6
국내공장	393.9	417.0	396.1	368.3	396.8	418.6	400.6	389.0	1,575.3	1,605.0	0.0
(% YoY)	-0.6	0.8	10.8	-3.0	0.7	0.4	1.1	5.6	1.8	1.9	-100.0
내수	134.6	142.5	136.9	123.3	135.3	140.9	133.4	135.4	537.3	545.0	0.0
(% YoY)	-2.4	3.2	9.4	-12.5	0.6	-1.2	-2.6	9.8	-0.9	1.4	-100.0
수출	259.3	274.5	259.2	245.0	261.5	277.7	267.3	253.6	1,038.0	1,060.0	0.0
(% YoY)	0.4	-0.4	11.5	2.6	0.8	1.2	3.1	3.5	3.3	2.1	-100.0
해외공장	312.9	314.2	287.0	302.5	1,216.6	321.3	321.8	313.8	1,216.6	1,245.0	300.0
(% YoY)	1.6	2.0	-10.5	-4.5	288.8	2.3	12.1	3.8	-2.6	2.3	-75.9
<b>OP</b>	<b>3,008.6</b>	<b>2,764.8</b>	<b>1,462.3</b>	<b>1,839.3</b>	<b>2,320.6</b>	<b>2,563.3</b>	<b>2,389.7</b>	<b>2,382.3</b>	<b>9,074.9</b>	<b>9,655.8</b>	<b>9,443.4</b>
(% YoY)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.3	-22.9	-7.3	63.4	29.5	-28.4	6.4	-2.2
<b>RP</b>	<b>3,243.4</b>	<b>3,000.2</b>	<b>1,886.8</b>	<b>2,259.9</b>	<b>2,658.9</b>	<b>2,880.2</b>	<b>2,716.8</b>	<b>2,813.6</b>	<b>10,390.3</b>	<b>11,069.5</b>	<b>10,647.9</b>
(% YoY)	-14.3	-25.7	-41.6	-7.5	-18.0	-4.0	44.0	24.5	-23.0	6.5	-3.8
지분법이익	175.5	150.5	161.4	134.5	158.5	137.3	148.1	195.9	621.8	639.8	629.3
(% YoY)	-5.8	-39.6	44.7	-188.7	-9.7	-8.7	-8.3	45.7	-46.8	75.9	-8.0
<b>NP</b>	<b>2,393.0</b>	<b>2,268.8</b>	<b>1,424.8</b>	<b>1,649.7</b>	<b>1,967.6</b>	<b>2,131.4</b>	<b>2,010.4</b>	<b>2,082.1</b>	<b>7,736.4</b>	<b>8,191.5</b>	<b>7,879.4</b>
(% YoY)	-14.8	-23.2	-37.2	-5.3	-17.8	-6.1	41.1	26.2	-20.8	5.9	-3.8
OP margin (%)	10.7	9.4	5.1	6.5	8.1	8.5	8.2	8.1	7.9	8.2	8.1
RP margin (%)	11.6	10.2	6.6	8.0	9.3	9.6	9.4	9.5	9.1	9.4	9.1
NP margin (%)	8.5	7.7	5.0	5.9	6.9	7.1	6.9	7.0	6.8	7.0	6.7
평균환율 (원/달러)	1,452.4	1,397.8	1,387.5	1,424.3	1,450.0	1,430.0	1,430.0	1,430.0	1,415.5	1,435.0	1,420.0
기말환율 (원/달러)	1,472.9	1,353.8	1,400.4	1,426.4	1,430.0	1,430.0	1,430.0	1,430.0	1,426.4	1,430.0	1,420.0

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

**표5 레거시 OEM 중 가장 높은 PER 적용. 적정주가 220,000원으로 상향**

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 레거시 OEM 중 가장 높은 Toyota의 PER 적용	10.7배
2026년 EPS 추정치 (원, b)	20,375원
Fair Value (원, c = a x b)	218,012원
<b>적정 주가 ('000 rounding, 원)</b>	<b>220,000원</b>
현재 주가 (1월 15일 기준 종가)	152,500원
<b>과리율 (%)</b>	<b>+44.3%</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**표6 Peer Group 2026년 EPS 컨센서스 기준 평균 PER 7.6배**

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
GM	GM US	112.9	8.1	7.1	0.0	13.7	1.2	1.0	3.9	3.6	13.7	15.0
Ford	F US	82.6	13.1	9.6	-38.3	36.6	1.2	1.2	4.7	3.7	9.0	12.6
Stellantis	STLAM US	46.2	26.0	6.1	-83.7	324.8	0.4	0.3	2.0	1.3	-0.6	4.6
Toyota	7203 JP	494.3	12.7	10.7	-26.0	18.5	1.2	1.1	14.9	13.8	9.7	10.7
Honda	7267 JP	76.7	13.1	8.3	-44.9	57.8	0.5	0.5	11.8	9.3	4.0	6.0
Mercedes-Benz	MBG GR	98.8	10.7	8.8	-35.1	21.0	0.6	0.6	2.0	1.7	5.5	6.9
Volkswagen	VOW GR	88.9	9.6	4.7	-47.2	101.3	0.3	0.3	1.1	0.9	3.5	5.7
BMW	BMW GR	96.8	8.6	8.1	-6.8	6.1	0.6	0.6	6.4	5.9	7.1	7.2
Renault	RNO FP	17.0	-	4.5	적전	흑전	0.4	0.4	1.0	0.3	-21.5	8.8
<b>Average</b>			12.7	7.6	-35.2	72.5	0.7	0.7	5.3	4.5	3.4	8.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 기아 (000270)

### Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>99,808.4</b>	<b>107,448.8</b>	<b>114,157.0</b>	<b>117,301.2</b>	<b>116,907.9</b>
매출액증가율(%)	15.3	7.7	6.2	2.8	-0.3
매출원가	77,179.6	82,678.0	91,249.3	94,153.5	93,880.1
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,907.8	23,147.7	23,027.8
판매관리비	11,021.0	12,103.6	13,832.9	13,491.8	13,584.5
<b>영업이익</b>	<b>11,607.9</b>	<b>12,667.1</b>	<b>9,074.9</b>	<b>9,655.8</b>	<b>9,443.4</b>
영업이익률(%)	11.6	11.8	7.9	8.2	8.1
금융손익	871.1	741.6	693.6	691.8	575.3
중속/관계기업손익	683.7	395.4	621.8	639.8	629.3
기타영업외손익	-485.4	-303.9	0.0	82.1	0.0
세전계속사업이익	12,677.3	13,500.2	10,390.3	11,069.5	10,647.9
법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,657.3	2,878.1	2,768.5
<b>당기순이익</b>	<b>8,777.8</b>	<b>9,775.0</b>	<b>7,733.0</b>	<b>8,191.5</b>	<b>7,879.4</b>
지배주주지분 순이익	8,777.0	9,773.0	7,736.4	8,191.5	7,879.4

### Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	<b>37,466.3</b>	<b>41,797.5</b>	<b>44,365.1</b>	<b>44,932.3</b>	<b>45,366.2</b>
현금및현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,698.8	14,076.1	14,029.0
매출채권	2,475.0	3,561.3	3,995.5	4,105.5	4,091.8
재고자산	11,272.9	12,419.1	13,194.4	12,903.1	12,859.9
<b>비유동자산</b>	<b>43,161.5</b>	<b>50,958.4</b>	<b>54,242.6</b>	<b>58,668.1</b>	<b>62,157.4</b>
유형자산	16,104.2	18,279.4	20,679.4	21,880.1	23,024.3
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,735.7	5,374.9	5,991.6
투자자산	22,205.0	27,223.3	27,397.7	29,911.8	31,565.1
<b>자산총계</b>	<b>80,627.8</b>	<b>92,755.9</b>	<b>98,607.7</b>	<b>103,600.5</b>	<b>107,523.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>25,674.1</b>	<b>26,977.4</b>	<b>32,255.8</b>	<b>33,683.0</b>	<b>33,414.7</b>
매입채무	10,369.4	10,454.7	11,529.9	11,847.4	11,807.7
단기차입금	128.8	220.9	214.2	207.8	201.6
유동성장기부채	968.8	837.8	586.5	592.3	598.3
<b>비유동부채</b>	<b>8,395.5</b>	<b>9,938.2</b>	<b>9,521.6</b>	<b>9,350.7</b>	<b>8,994.5</b>
사채	2,502.3	2,175.6	1,740.5	1,757.9	1,775.4
장기차입금	2,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>34,069.6</b>	<b>36,915.6</b>	<b>41,777.5</b>	<b>43,033.8</b>	<b>42,409.2</b>
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
기타포괄이익누계액	-221.0	2,038.9	-1,019.5	-4,587.6	-5,046.3
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	54,629.0	62,138.8	67,412.2
비지배주주지분	5.9	9.1	5.8	5.8	5.8
<b>자본총계</b>	<b>46,558.2</b>	<b>55,840.3</b>	<b>56,830.3</b>	<b>60,566.7</b>	<b>65,114.4</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>11,296.5</b>	<b>12,564.4</b>	<b>9,809.0</b>	<b>9,910.9</b>	<b>9,404.6</b>
당기순이익(손실)	8,777.8	9,775.0	7,733.0	8,191.5	7,879.4
유형자산상각비	1,845.9	2,009.8	2,029.1	2,143.2	2,233.3
무형자산상각비	507.5	539.5	615.4	630.6	665.7
운전자본의 증감	-4,247.0	-4,286.5	-3,152.7	-2,337.4	-2,848.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-3,106.8</b>	<b>-10,152.8</b>	<b>-6,057.8</b>	<b>-6,937.7</b>	<b>-9,469.3</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-2,335.2	-3,485.1	-3,310.9	-3,344.0	-3,377.4
투자자산의감소(증가)	-1,765.0	-4,159.9	-2,947.9	-2,514.1	-1,653.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-5,596.3</b>	<b>-3,570.0</b>	<b>-3,849.2</b>	<b>-2,595.9</b>	<b>17.6</b>
차입금의 증감	-3,755.2	-922.5	-608.9	17.4	17.6
자본의 증가	-500.1	-500.1	-681.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	2,799.2	-786.6	132.3	377.3	-47.2
기초현금	11,554.0	14,353.1	13,566.6	13,698.8	14,076.1
기말현금	14,353.1	13,566.6	13,698.8	14,076.1	14,029.0

### Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	247,564	267,256	283,942	291,762	290,784
EPS(지배주주)	21,770	24,308	19,243	20,375	19,598
CFPS	43,690	48,354	37,494	30,465	30,477
EBITDAPS	34,629	37,848	29,149	30,916	30,699
BPS	115,804	138,891	141,353	150,647	161,958
DPS	5,600	6,500	6,500	6,500	6,500
배당수익률(%)	4.1	4.8	4.8	4.8	4.8
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	6.2	5.6	7.1	6.7	6.9
PCR	3.1	2.8	3.6	4.5	4.5
PSR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
EBITDA(십억원)	13,961.3	15,216.4	11,719.4	12,429.6	12,342.4
EV/EBITDA	2.9	2.5	3.0	2.8	2.8
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	20.4	19.1	13.7	14.0	12.5
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.3	10.6	10.6
부채비율	73.2	66.1	73.5	71.1	65.1
금융비용부담률	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	63.8	124.8	123.1	130.2	126.4
매출채권회전율(x)	42.4	35.6	30.2	29.0	28.5
재고자산회전율(x)	9.8	9.1	8.9	9.0	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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**기아 (000270) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.01.15	산업분석	Hold	100,000	김준성	-5.3	19.5	
2024.02.05	산업분석	Hold	120,000	김준성	-3.2	7.1	
2024.04.26	기업브리프	Buy	140,000	김준성	-26.0	-5.5	
2025.04.26	1년 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	-	-	