

# 기아

## (000270.KS)

### 4Q25 Review: HEV 공격적 확대를 통한 관세 위기 극복

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>170,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>149,700</b> 원(01/28)
시가총액	<b>58,445</b> (십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 실적은 매출액 28.1조원(+3.5%yoy), 영업이익 1.84조원(-32.2%yoy, OPM 6.6%), 지배이익 1.44조원(-15.4%yoy)을 기록, 관세 인하 지연으로 인해 낮아진 컨센서스에 대체적으로 부합한 실적
- 영업이익 증감 요인: 관세 영향 -1.02조원, 인센티브 -3,420억원, 판매감소 -1,320억원, 가격 효과 +900억원, 비용 절감 +1,080억원, 환율 효과 +4,240억원, 믹스 개선 +20억원. 3분기 대비 관세 비용 절감 폭 미미했으나 원화 약세로 인한 환율 효과와 비용 감축이 이를 상쇄. 유럽 시장 내 경쟁 심화로 인센티브 비용 다소 증가
- 2026년 가이드نس : 기아는 2026년 도매판매 335만대(+6.8%yoy), 매출액 112.3조원(+7.2%yoy), 영업이익 10.2조원(+12.4%yoy, OPM 8.3%)를 가이드نس로 제시. 2026년 평균 환율 가정치 1,370원(-3.7%yoy)를 가정한 것으로, 환율 하락/연간 관세 비용 증가를 가정했음에도 불구하고 이익률 개선 가이드نس를 제시. 북미 지역의 하이브리드 판매 증가(+86%yoy)를 통한 믹스 개선, 글로벌 도매 판매 증가로 실적 성장이 가능할 것으로 전망
- 미국 시장 점유율 상승과 고수익성 유지: 트럼프 행정부의 환경 규제 완화로 하이브리드를 포함한 멀티 파워트레인 전략이 시장 점유율 상승과 수익성 개선의 핵심이 되고 있음. 2026년 공격적인 하이브리드 모델 확장을 통해 시장 점유율 상승과 고수익성을 달성할 수 있을 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 17만원을 유지함

주가(원, 01/28)	149,700
시가총액(십억원)	58,445
발행주식수	390,413천주
52주 최고가	177,000원
최저가	81,300원
52주 일간 Beta	1.01
60일 일평균거래대금	1,851억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	4.0%

주주구성	
현대자동차 (외 5인)	37.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1인)	2.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	25.0	41.9	47.2
상대기준	-0.3	-19.2	-56.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	170,000	170,000	-
영업이익(25)	9,079	9,228	▼
영업이익(26)	10,540	10,540	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	99,808	107,449	114,141	115,738
영업이익	11,608	12,667	9,079	10,540
세전손익	12,677	13,500	10,241	11,435
지배이익	8,777	9,773	7,561	8,475
EPS(원)	21,831	24,575	19,201	21,522
증감률(%)	63.6	12.6	-21.9	12.1
PER(배)	4.6	4.1	7.8	7.0
ROE(%)	20.4	19.1	13.3	13.9
PBR(배)	0.9	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	3.7	2.9

자료: 유진투자증권

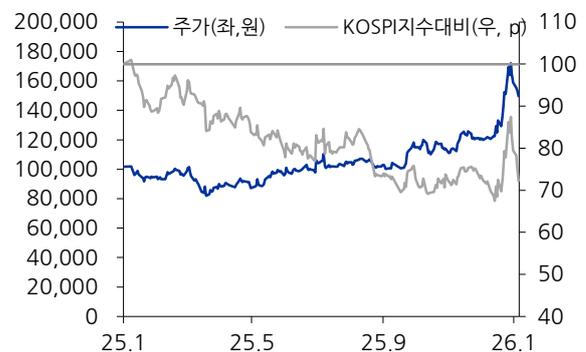


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A		2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	예상치	yoy	예상치	yoy		
매출액	28,088	28,459	-1.3	28,432	-1.2	28,242	0.5	0.8	107,449	114,141	6.2	115,738	1.4	
영업이익	1,843	1,992	-7.5	1,869	-1.4	2,429	31.8	-19.3	12,667	9,079	-28.3	10,540	16.1	
세전이익	2,111	2,269	-7.0	2,098	0.6	2,656	25.9	-18.1	13,500	10,241	-24.1	11,435	11.7	
지배이익	1,474	1,682	-12.3	1,509	-2.3	1,969	33.6	-17.7	9,773	7,561	-22.6	8,475	12.1	
영업이익률	6.6	7.0	-0.4	6.6	0.0	8.6	2.0	-2.1	11.8	8.0	-3.8	9.1	1.2	
순이익률	5.2	5.9	-0.7	5.3	-0.1	7.0	1.7	-1.6	9.1	6.6	-2.5	7.3	0.7	
EPS(원)	14,976	14,976	0.0	0	0	20,002	33.6	-16.9	24,575	19,201	-21.9	21,522	12.1	
BPS(원)	147,471	147,471	0.0	123,119	19.8	146,472	-0.7	4.0	140,395	147,471	5.0	162,993	10.5	
ROE(%)	10.2	10.2	0.0	na	na	13.7	3.5	-3.4	19.1	13.3	-5.8	13.9	0.6	
PER(X)	10.0	10.0	-	na	-	7.5	-	-	4.1	7.8	-	7.0	-	
PBR(X)	1.0	1.0	-	1.2	-	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-	

자료: 기아, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 4Q25 잠정 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	28,088	27,148	28,686	3.5	-2.1	28,432	-1.2%	28,459	-1.3%
영업이익	1,843	2,716	1,462	-32.2	26.0	1,869	-1.4%	1,992	-7.5%
세전이익	2,111	2,444	1,887	-13.6	11.9	2,098	0.6%	2,269	-7.0%
지배이익	1,474	1,742	1,425	-15.4	3.5	1,509	-2.3%	1,682	-12.3%
% of Sales									
영업이익	6.6%	10.0%	5.1%			6.6%		7.0%	
세전이익	7.5%	9.0%	6.6%			7.4%		8.0%	
지배이익	5.2%	6.4%	5.0%			5.3%		5.9%	

자료: 기아, 유진투자증권

도표 3. 기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025P	2026E
매출액	114,141	115,738	114,512	115,738	-0.3%	0.0%
영업이익	9,079	10,540	9,228	10,540	-1.6%	0.0%
세전이익	10,241	11,435	10,400	11,538	-1.5%	-0.9%
지배이익	7,561	8,475	7,768	8,548	-2.7%	-0.9%
% of Sales						
영업이익	8.0%	9.1%	8.1%	9.1%		
세전이익	9.0%	9.9%	9.1%	10.0%		
지배이익	6.6%	7.3%	6.8%	7.4%		

자료: 유진투자증권

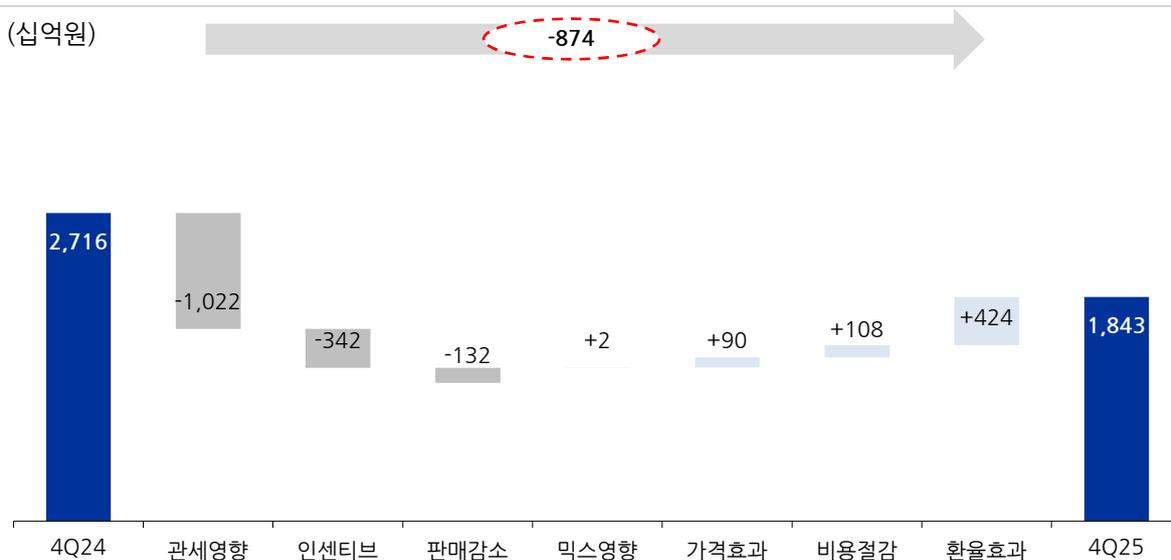


도표 4. 기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
<b>매출액</b>	<b>28,018</b>	<b>29,350</b>	<b>28,686</b>	<b>28,088</b>	<b>28,242</b>	<b>29,931</b>	<b>28,925</b>	<b>28,640</b>	<b>114,142</b>	<b>115,738</b>
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,181	5,581	5,297	5,661	20,379	21,720
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	11,987	13,325	13,121	12,209	50,667	50,643
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	6,039	6,069	5,625	5,797	24,418	23,530
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,637	1,458	1,478	1,430	5,357	6,004
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,398	3,498	3,403	3,542	13,322	13,841
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	22,594	23,646	23,284	22,511	91,633	92,035
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,648	6,286	5,640	6,129	22,508	23,703
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,220	3,322	3,471	3,150	13,430	13,163
<b>영업이익</b>	<b>3,009</b>	<b>2,765</b>	<b>1,462</b>	<b>1,843</b>	<b>2,429</b>	<b>2,964</b>	<b>2,169</b>	<b>2,979</b>	<b>9,079</b>	<b>10,540</b>
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,656	3,187	2,404	3,187	10,241	11,435
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,969	2,361	1,783	2,362	7,561	8,475
<b>성장률(%)</b>										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	0.8	2.0	0.8	2.0	6.2	1.4
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-19.3	7.2	48.4	61.6	-28.3	16.1
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-17.7	4.1	25.1	60.2	-22.6	12.1
<b>이익률(%)</b>										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	20.0	21.0	19.5	21.4	19.7	20.5
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	8.6	9.9	7.5	10.4	8.0	9.1
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	7.0	7.9	6.2	8.2	6.6	7.3

자료: 기아, 유진투자증권

도표 5. 기아 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 유진투자증권



## 기아(000270.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	80,628	92,756	96,473	103,297	111,467
유동자산	37,466	41,797	42,270	46,079	51,235
현금성자산	16,883	18,943	17,963	21,329	25,275
매출채권	4,957	6,842	7,178	7,319	7,726
재고자산	11,273	12,419	13,500	13,765	14,531
비유동자산	43,162	50,958	54,203	57,218	60,232
투자자산	23,747	28,585	30,258	31,486	32,765
유형자산	16,104	18,279	19,265	20,597	21,936
기타	3,310	4,094	4,680	5,134	5,531
<b>부채총계</b>	34,070	36,916	38,395	39,106	40,553
유동부채	25,674	26,977	28,882	29,384	30,609
매입채무	16,346	17,275	19,374	19,755	20,855
유동성이자부채	1,182	1,149	869	904	941
기타	8,145	8,553	8,639	8,725	8,812
비유동부채	8,395	9,938	9,513	9,722	9,945
비유동이자부채	2,982	2,490	1,825	1,753	1,684
기타	5,414	7,448	7,687	7,968	8,260
<b>자본총계</b>	46,558	55,840	58,078	64,191	70,914
지배지분	46,552	55,831	58,073	64,185	70,908
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	54,858	60,970	67,693
기타	(616)	1,691	(684)	(684)	(684)
비지배지분	6	9	6	6	6
<b>자본총계</b>	46,558	55,840	58,078	64,191	70,914
총차입금	4,164	3,639	2,695	2,658	2,626
순차입금	(12,718)	(15,303)	(15,269)	(18,671)	(22,649)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	11,297	12,564	7,047	11,233	12,223
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,462	9,269
자산상각비	2,353	2,549	2,699	3,099	3,317
기타비현금성손익	6,483	7,116	859	(1,643)	(1,631)
운전자본증감	(4,247)	(4,287)	(3,250)	24	(23)
매출채권감소(증가)	125	(1,073)	(68)	(141)	(408)
재고자산감소(증가)	(2,511)	(1,497)	(1,377)	(265)	(767)
매입채무증가(감소)	702	790	69	381	1,100
기타	(2,564)	(2,506)	(1,873)	50	51
<b>투자현금</b>	(3,107)	(10,153)	(6,118)	(5,767)	(5,997)
단기투자자산감소	1,681	(1,377)	2,509	(300)	(312)
장기투자증권감소	(1,361)	(1,493)	(1,078)	(404)	(447)
설비투자	2,335	3,485	3,338	3,754	3,922
유형자산처분	105	62	46	0	0
무형자산처분	(793)	(1,192)	(1,222)	(1,131)	(1,131)
<b>재무현금</b>	(5,596)	(3,570)	(4,140)	(2,399)	(2,592)
차입금증가	(3,755)	(923)	(841)	(37)	(32)
자본증가	(1,903)	(2,694)	(3,240)	(2,363)	(2,560)
배당금지급	1,403	2,194	2,559	2,363	2,560
<b>현금 증감</b>	2,799	(787)	(2,980)	3,067	3,634
기초현금	11,554	14,353	13,567	10,586	13,653
기말현금	14,353	13,567	10,586	13,653	17,286
Gross Cash flow	17,614	19,441	12,410	11,209	12,246
Gross Investment	9,035	13,062	11,877	5,443	5,709
<b>Free Cash Flow</b>	8,580	6,378	533	5,766	6,537

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	99,808	107,449	114,141	115,738	120,904
증가율(%)	15.3	7.7	6.2	1.4	4.5
매출원가	77,180	82,678	91,633	92,035	95,532
<b>매출총이익</b>	22,629	24,771	22,508	23,703	25,372
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,430	13,163	13,746
기타영업손익	2	10	11	(2)	4
<b>영업이익</b>	11,608	12,667	9,079	10,540	11,625
증가율(%)	60.5	9.1	(28.3)	16.1	10.3
<b>EBITDA</b>	13,961	15,216	11,778	13,639	14,942
증가율(%)	44.6	9.0	(22.6)	15.8	9.6
<b>영업외손익</b>	1,069	833	1,162	894	901
이자수익	911	1,024	1,009	1,198	1,247
이자비용	182	101	129	96	95
지분법손익	684	395	649	646	646
기타영업외손익	(343)	(485)	(367)	(853)	(897)
<b>세전순이익</b>	12,677	13,500	10,241	11,435	12,526
증가율(%)	69.0	6.5	(24.1)	11.7	9.5
법인세비용	3,900	3,725	2,687	2,973	3,257
<b>당기순이익</b>	8,778	9,775	7,554	8,462	9,269
증가율(%)	62.3	11.4	(22.7)	12.0	9.5
지배주주지분	8,777	9,773	7,561	8,475	9,283
증가율(%)	62.3	11.3	(22.6)	12.1	9.5
비지배지분	1	2	(7)	(13)	(13)
<b>EPS(원)</b>	21,831	24,575	19,201	21,522	23,573
증가율(%)	63.6	12.6	(21.9)	12.1	9.5
수정EPS(원)	21,831	24,575	19,201	21,522	23,573
증가율(%)	63.6	12.6	(21.9)	12.1	9.5

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	21,831	24,575	19,201	21,522	23,573
BPS	115,789	140,395	147,471	162,993	180,066
DPS	5,600	6,500	6,000	6,500	6,500
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	4.6	4.1	7.8	7.0	6.4
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	3.7	2.9	2.4
배당수익률	5.6	6.5	4.0	4.3	4.3
PCR	2.3	2.1	4.8	5.3	4.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	11.6	11.8	8.0	9.1	9.6
EBITDA이익률	14.0	14.2	10.3	11.8	12.4
순이익률	8.8	9.1	6.6	7.3	7.7
ROE	20.4	19.1	13.3	13.9	13.7
ROIC	61.5	64.5	40.6	43.9	44.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(27.3)	(27.4)	(26.3)	(29.1)	(31.9)
유동비율	145.9	154.9	146.4	156.8	167.4
이자보상배율	63.8	124.8	70.5	109.4	122.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	20.5	18.2	16.3	16.0	16.1
재고자산회전율	9.8	9.1	8.8	8.5	8.5
매입채무회전율	6.3	6.4	6.2	5.9	6.0



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4		
2024-02-06	Buy	125,000	1년				
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2		
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2		
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2		
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6		
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6		
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6		
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6		
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6		
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6		
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6		
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8		
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8		
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8		
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6		
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7		
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5		
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5		
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1		
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4		
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41.0	-36.0		
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7		
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7		
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41.0		
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4		
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44.0	-42.7		
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-14.9	11.0		
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0		
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0		
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.4	11.0		
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-13.8	11.0		
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-13.6	11.0		



2025-04-03	Buy	120,000	1년	-13.2	11.0
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-13.0	11.0
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-12.8	11.0
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-12.4	11
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-11.7	11
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-11.3	11
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-11.1	11
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-10.1	11
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-9.6	11
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-8.3	11
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-8.1	11
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-7.2	11
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-7.1	11
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-6.7	11
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-5	11
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-0.8	11
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-0.8	11
2025-11-12	Hold	120,000	1년	0	11
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.5	11
2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.8	-0.2
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.8	2.1
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.6	4.1
2026-01-08	Hold	120,000	1년	9.4	7.8
2026-01-13	Buy	170,000	1년	-6.8	1.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년		

