



# 기아 (000270)

## 신차 효과와 AI/로보틱스로 밸류업

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 180,000원

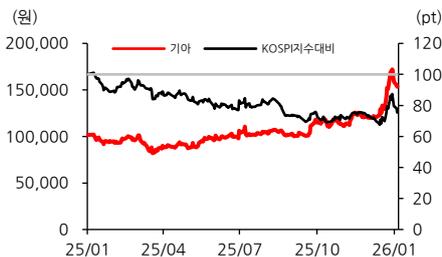
현재 주가(1/28)	149,700원
상승여력	▲20.2%
시가총액	584,448억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	172,100 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	1,837.66억원
외국인 지분율	40.3%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	25.0	31.8	41.9	47.2
상대수익률(KOSPI)	-0.3	2.8	-19.2	-56.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2026E
매출액	107,449	114,141	121,519	131,307
영업이익	12,667	9,078	10,229	11,582
EBITDA	15,216	11,739	13,152	14,724
지배주주순이익	9,773	7,558	8,300	9,344
EPS	24,823	19,664	21,563	24,630
순차입금	-15,303	-12,424	-16,382	-20,121
PER	4.1	5.3	6.9	6.1
PBR	0.7	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.4	3.2	2.6
배당수익률	6.5	6.5	4.8	5.0
ROE	19.1	13.3	13.8	14.1

### 주가 추이



### 매출액과 영업이익 추정치 소폭 하회

4Q 매출액은 28.1조원(+3.5% 이하 YoY) 기록하며 분기 단위 최대 매출액 경신 지속. 글로벌 도매 기준 4Q 판매량은 76.3만대(-0.9%)로 둔화되었으나 글로벌 ASP가 39.1백만원으로 전년 동기 대비 1.7백만원(+4.7%) 상승하였고 평균 환율(1,451원/\$)도 전년 동기 대비 54원 높아 매출 증가에 기여.

그러나, 영업이익은 1.84조원(-32.2%) 기록하며 4분기 연속 감소세를 지속했고, 이에 OPM은 6.6%(-3.4%p)를 기록. 11월 대미 수출 관세율이 15%로 낮아졌으나 현지 재고 소진 기간(약 30일) 소요에 따른 기존 25% 관세 물량 판매 비중이 높아 1.0조원(매출 대비 3.6%)의 관세 부담이 발생했고, 북미와 유럽 내 업체간 경쟁 심화에 따른 인센티브가 3,420억원 증가하면서 이익 감소에 영향요인으로 작용.

### 신차 기반 물량 확대가 중요한 '26년

동사는 이번 '26년 사업계획을 통해 도매 판매 335만대(+6.8%), 매출액 122.3조원(+7.2%), 그리고 영업이익 10.2조원(+12.4%, OPM 8.3%) 목표 제시. 사업계획 기준 환율은 1,370원/\$(-52원, -3.7%).

매출액 목표에 있어 연결 판매물량 증가율 6.3% 고려 시 ASP 개선 효과는 0.9%에 불과. 결국 올해 실적은 믹스보다는 물량 확대 여부가 결정하며 특히 지난해 말과 올해 출시된 신차 판매를 통한 시장 점유율 확대가 중요. 동사는 최근 경쟁이 심화되고 있는 유럽 시장에서의 공격적인 판매 목표(59.4만대, +11.1%)를 제시함에 따라, '26년 2월 슬로바키아에서 양산되는 EV2를 비롯하여 EV4, EV5 등 신규 전기차 판매량 추이가 동사의 실적 향방에 결정적 영향을 미칠 것으로 전망. 미국에서는 수요가 강한 HEV 중심 현지 생산 확대(텔루라이드, 스포티지 등)를 통해 현지 판매 증가(91.5만대, +4.7%)와 관세 영향 완화를 통한 수익성 확대를 동시 추구.

### 증익 보다는 그룹 AI/로봇 기대감이 더 높은 '26년

신차 중심 물량 확대에도 글로벌 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가로 제품 믹스/ASP 개선 등 올해 증익 기대감은 낮아진 상황. 이에 '26년 지배순이익 추정치는 8.30조원으로 기존(8.76조원) 대비 5.5% 하향. 그러나, BD 아틀라스 상용화를 위한 양산개발 및 검증(PoC) 추진 등 로보틱스 밸류 상승 모멘텀은 간접 지분(17.2%)을 보유한 동사의 밸류를 높일 것으로 기대. TP 180,000원 유지.

[표1] 기아 4Q25 잠경 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	27,148	28,686	28,088	28,521	28,506	3.5	-2.1	-1.5	-1.5
영업이익	2,716	1,462	1,843	2,017	1,891	-32.2	26.0	-8.6	-2.5
세전이익	2,444	1,888	2,111	2,028	2,090	-13.6	11.8	4.1	1.0
지배주주 순이익	1,742	1,423	1,474	1,501	1,533	-15.4	3.6	-1.8	-3.8
영업이익률	10.0	5.1	6.6	7.1	6.6	-3.4	1.5	-0.5	-0.1
순이익률(지배주주)	6.4	5.0	5.2	5.3	5.4	-1.2	0.3	0.0	-0.1

자료: 기아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

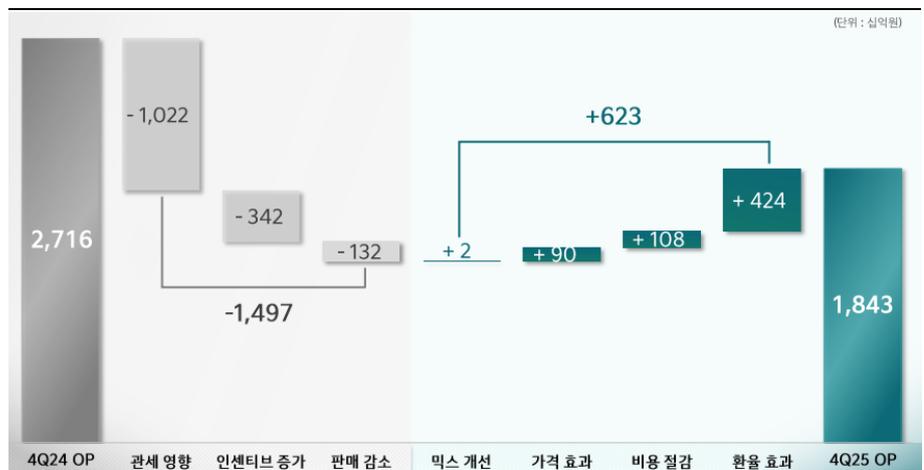
[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,044	31,331	30,332	30,813	114,141	121,519	131,307
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,561	2,896	2,157	2,615	9,078	10,229	11,582
관세 영향		786	1,234	1,022	743	830	769	664	3,047	3,006	2,903
세전이익	3,243	3,000	1,888	2,111	2,741	3,207	2,448	2,723	10,242	11,118	12,518
순이익	2,393	2,269	1,423	1,474	2,046	2,394	1,827	2,033	7,558	8,300	9,344
<b>% YoY</b>											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	3.7	6.8	5.7	9.7	6.2	6.5	8.1
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-14.9	4.7	47.5	41.9	-28.3	12.7	13.2
순이익	-14.8	-23.2	-37.3	-15.4	-14.5	5.5	28.4	37.9	-22.7	9.8	12.6
<b>이익률</b>											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	20.0	19.8	18.9	19.7	19.6	20.0
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	8.8	9.2	7.1	8.5	8.0	8.4	8.8
순이익	8.5	7.7	5.0	5.2	7.0	7.6	6.0	6.6	6.6	6.8	7.1

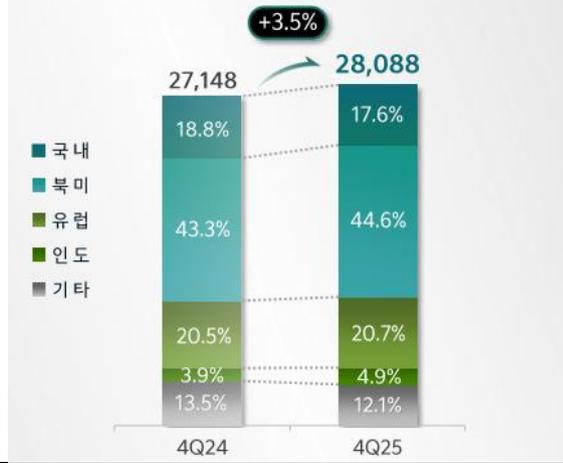
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 4Q25 영업이익 증감 주요 요인



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 3Q25 지역별 매출액 비중



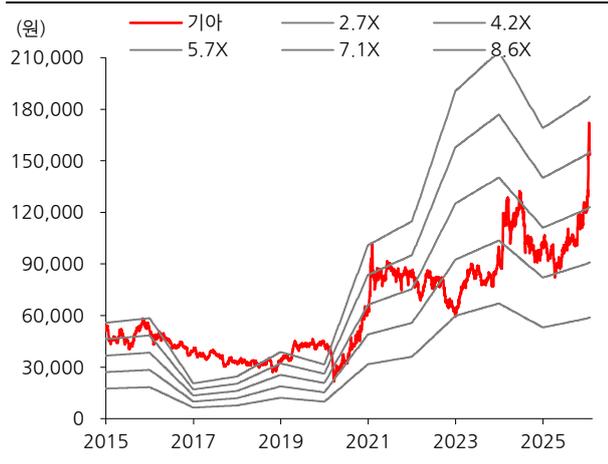
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 3Q25 ASP 추이



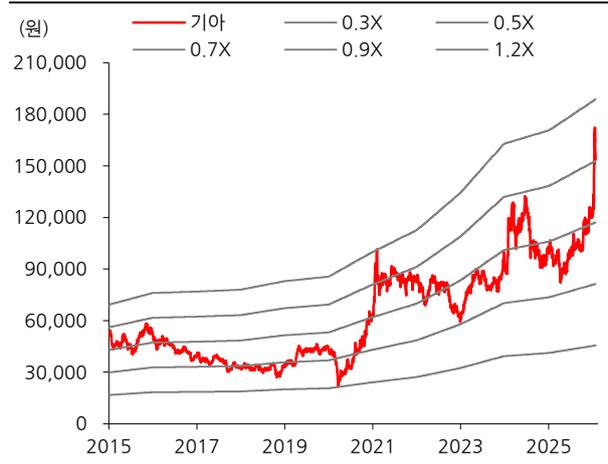
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/1/15)	변동 (26/1/29)	변동률	설명
매출액(FY1)	121,344	121,519	0.1	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	11,115	10,229	-8.0	
EPS(FY1)	22,757	21,563	-5.2	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	22,981	21,791	-5.2	
BPS(FY1)	163,216	161,541	-1.0	
BPS(12M FWD)	164,026	162,800	-0.7	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,141	121,519	131,307
매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,809	26,289
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,229	11,582
EBITDA	13,961	15,216	11,739	13,152	14,724
순이자손익	729	922	1,189	979	898
외화관련손익	38	32	-289	-215	-196
지분법손익	684	395	416	278	389
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,242	11,118	12,518
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,283	9,326
지배주주순이익	8,777	9,773	7,558	8,300	9,344
<b>증가율(%)</b>					
매출액	15.3	7.7	6.2	6.5	8.1
영업이익	60.5	9.1	-28.3	12.7	13.2
EBITDA	44.6	9.0	-22.9	12.0	11.9
순이익	62.3	11.4	-22.7	9.6	12.6
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	19.6	20.0
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.4	8.8
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.3	10.8	11.2
세전이익률	12.7	12.6	9.0	9.1	9.5
순이익률	8.8	9.1	6.6	6.8	7.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금흐름	11,297	12,379	5,721	12,539	12,567
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,283	9,326
자산상각비	2,353	2,549	2,660	2,923	3,142
운전자본증감	-4,247	0	-1,735	1,180	-57
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	378	-627	-660
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,664	-113	-1,414
매입채무 증가(감소)	702	790	350	1,710	1,800
투자현금흐름	-3,107	-9,247	-5,552	-5,976	-5,891
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,323	-3,524	-3,511
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,266	-1,295	-1,276
투자자산 감소(증가)	1,681	-1,377	-218	-227	-236
재무현금흐름	-5,596	-3,918	-2,460	-2,231	-2,262
차입금의 증가(감소)	-3,755	-1,794	807	601	913
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,124	-3,267	-2,832	-3,174
배당금의 지급	-1,403	-2,219	-2,559	-2,631	-2,775
총현금흐름	17,614	12,379	7,456	11,359	12,624
(-)운전자본증가(감소)	-2,339	934	1,735	-1,180	57
(-)설비투자	2,335	3,477	3,323	3,524	3,511
(+)자산매각	-687	-1,139	-1,266	-1,295	-1,276
Free Cash Flow	16,931	6,828	1,132	7,720	7,781
(-)기타투자	8,351	2,320	745	929	868
잉여현금	8,580	4,508	387	6,790	6,913
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,621	8,628
(+) Dep	2,353	2,549	2,660	2,923	3,142
(-)운전자본투자	-2,339	934	1,735	-1,180	57
(-)Capex	2,335	3,477	3,323	3,524	3,511
OpFCF	10,395	7,310	4,298	8,199	8,203

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	42,157	47,608	54,491
현금성자산	16,883	18,943	16,870	21,430	26,081
매출채권	4,957	6,842	6,464	7,091	7,751
재고자산	11,273	12,419	15,083	15,195	16,610
비유동자산	43,162	50,958	54,048	57,152	60,053
투자자산	23,747	28,585	29,746	30,954	32,210
유형자산	16,104	18,279	19,570	20,890	22,055
무형자산	3,310	4,094	4,732	5,309	5,788
<b>자산총계</b>	<b>80,628</b>	<b>92,756</b>	<b>96,205</b>	<b>104,760</b>	<b>114,545</b>
유동부채	25,674	26,977	28,722	31,393	34,392
매입채무	16,346	17,275	17,625	19,335	21,134
유동성이자부채	1,182	1,149	2,196	2,796	3,620
비유동부채	8,395	9,938	10,000	10,316	10,733
비유동이자부채	2,982	2,490	2,250	2,251	2,340
<b>부채총계</b>	<b>34,070</b>	<b>36,916</b>	<b>38,722</b>	<b>41,709</b>	<b>45,125</b>
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	54,533	60,101	66,470
자본조정	-616	1,691	-959	-959	-959
자기주식	-395	-348	-1,056	-1,256	-1,656
<b>자본총계</b>	<b>46,558</b>	<b>55,840</b>	<b>57,483</b>	<b>63,051</b>	<b>69,420</b>

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	22,152	24,823	19,664	21,563	24,630
BPS	115,789	140,395	147,021	161,541	178,473
DPS	5,600	6,500	6,800	7,200	7,500
CFPS	43,812	31,128	19,199	29,140	32,616
ROA(%)	11.4	11.3	8.0	8.3	8.5
ROE(%)	20.4	19.1	13.3	13.8	14.1
ROIC(%)	61.5	64.5	37.6	38.4	41.3
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	4.5	4.1	5.3	6.9	6.1
PBR	0.9	0.7	0.7	0.9	0.8
PSR	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
PCR	2.3	3.2	5.4	5.1	4.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.4	3.2	2.6
배당수익률	5.6	6.5	6.5	4.8	5.0
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	73.2	66.1	67.4	66.2	65.0
Net debt/Equity	-27.3	-27.4	-21.6	-26.0	-29.0
Net debt/EBITDA	-91.1	-100.6	-105.8	-124.6	-136.7
유동비율	145.9	154.9	146.8	151.7	158.4
이자보상배율(배)	63.8	124.8	80.2	79.6	76.9
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	23.4	25.2	29.5	27.8	27.1
현금+투자자산	76.6	74.8	70.5	72.2	72.9
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	8.2	6.1	7.2	7.4	7.9
자기자본	91.8	93.9	92.8	92.6	92.1

[ Compliance Notice ]

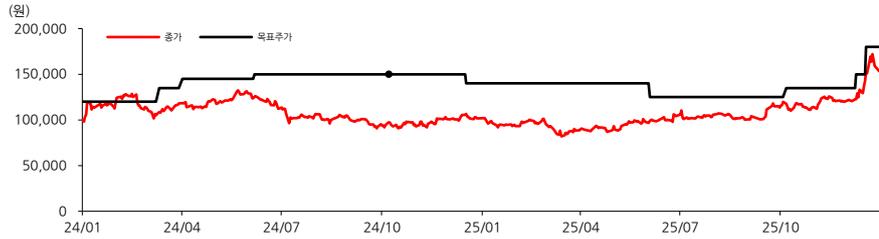
(공표일: 2026년 1월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 기아 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자이견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자이견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일 시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일 시	2026.01.29					
투자이견	Buy					
목표가격	180,000					

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-12.55	-4.67
2026.01.15	Buy	180,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%