한화투자증권

2026년 2월 26일
기업분석

기아 (000270)

역사적 신고가 경신은 새로운 시작을 의미

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 240,000원

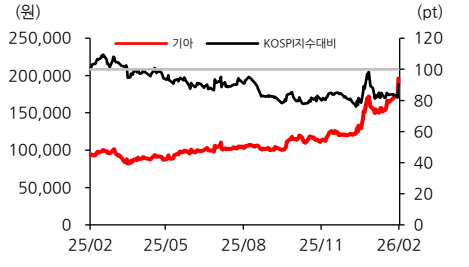
현재 주가(2/25)	196,100원
상승여력	▲22.4%
시가총액	765,600억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	196,100 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	2,223.17억원
외국인 지분율	40.4%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	23.3	76.3	87.3	110.4
상대수익률(KOSPI)	1.4	18.6	-2.2	-20.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
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	9.1	8.0
PBR	0.7	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA	1.6	2.4	4.6	3.8
배당수익률	6.5	6.5	3.7	3.8
ROE	19.1	13.3	13.8	14.1

주가 추이



2026.2.25, 역사적 신고가 경신

동사는 2/25 정규시장 종가 기준 전인 대비 12.7% 급등한 196,100원 기록하며 역사적 신고가를 기록, 1월 CES 2026에서 선보인 BD 'All New Atlas' 공개 이후 현대차그룹주 전반의 주가 상승 흐름 속에서 동사 주가는 상대적으로 아쉬운 상승세를 나타냈으나, 꾸준한 외국인 비중 증가세와 배당수익(시가 대비 3.46%)을 기대한 투자자 매수세로 최근 견조한 주가 상승 흐름 전개. 외국인 지분율의 경우, '24년 6월말 연중 최고가 기록 당시 42% 수준에서 트럼프 정부의 자동차 품목 관세 발효 전후로 38.5% 수준까지 낮아졌으나, 이후 관세율 15% 완화와 상대적으로 견조한 펀더멘털 이익 체력이 투자 매력도로 부각되며 40.31%로 회복.

'26년 초반 판매 흐름 긍정적, 신차 기반 물량 확대의 한 해될 것

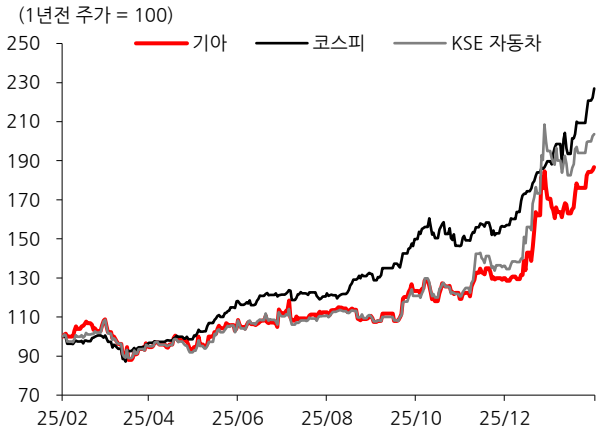
'26년은 글로벌 수요 저성장에 따라 Mix 개선보다는 신차 사이클을 통한 물량 확대에 집중하고, 견조한 이익체력 바탕으로 적정 인센티브 등을 활용한 점유율 확대 전략이 전개되는 한 해가 될 전망. 유럽 시장 내 비중 확대 중인 Affordable BEV 시장 대응을 위해 2월 슬로바키아에서 EV2 양산 시작하고, EV4 등 신규 BEV 판매 효과 통해 올해 판매 목표 59.4만대(+11.1%) 달성 추진. 미국에서는 HEV 현지 생산 확대(텔루라이드, 스포티지 등) 통해 91.5만대(+4.7%) 판매 목표 달성 추진. 미국 1월 소매 판매 기준 6.4만대 판매하며 현지 수요 감소(-0.1%) 속에서 주요 완성차업체 중 유일하게 두자릿수 증가세(+13.1%)를 기록. 1월 EU 판매량은 ACEA 발표 기준 2.8만대 기록하며 M/S 3.6% 유지.

AI/로보틱스 가치에 대한 재조명, TP 240,000원으로 상향

본업에서의 경쟁사 대비 견조한 이익체력, 그리고 올해 신차 효과 기반 물량 확대와 함께 그룹주 전반에 강하게 작용 중인 AI/로보틱스 모멘텀에 대한 기대 유효. 'All new Atlas' 상용화를 위한 HMGMA 검증(PoC) 본격화에 따라 동사가 보유한 BD 지분가치(17.2%, 간접) 재조명 기대. 또한, 모셔널 로보택시 상용화(동사 지분 24.25% 보유)와 AI/SDV 전략 실행에서의 동사 역할 확대에 따른 밸류 리레이팅 지속 전개될 것으로 전망.

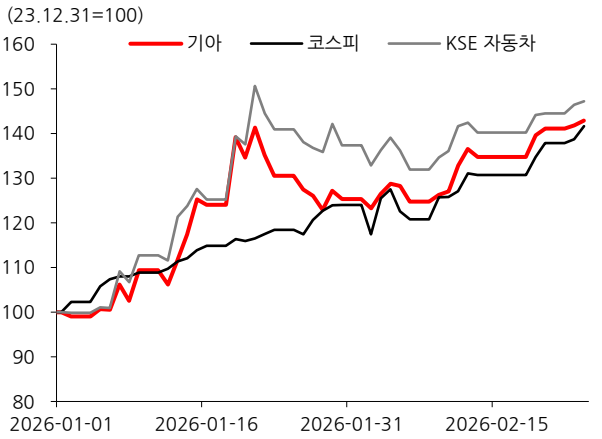
현대차와의 historical multiple gap(PER 20% 할인, PBR 10% 할증) 고려한 Target PER/PBR(8배/1.1배) 적용한 영업가치(주당 178,000원) 부여하고, 로보틱스 지분가치(주당 64,469원) 반영하여 TP 240,000원(33.3%↑) 제시. 향후 자율주행/SDV 전개 가시화에 따라 밸류는 계속 높아질 것.

[그림1] 기아 주가 상대 수익률 비교 (1 년간)



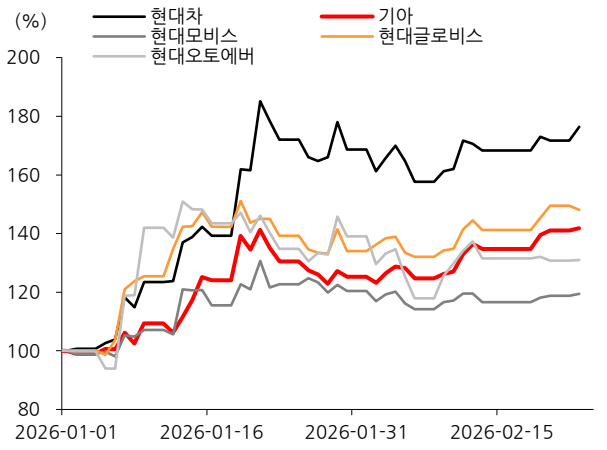
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 주가 상대 수익률 비교 (YTD)



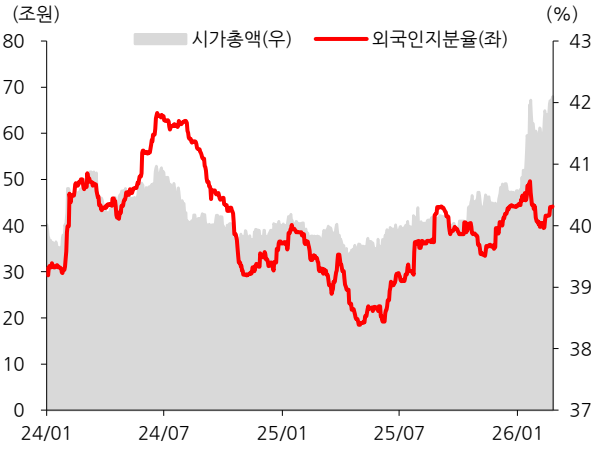
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차그룹 주가 상대 수익률 비교 (YTD)



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 시가총액 및 외국인지분율 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표1] 보스턴 다이나믹스 지분 변화 및 유상증자 이력 추정

(단위: $mil)

		정의선	현대글로비스	HMG Global	현대차	기아	현대모비스	소프트뱅크	Total
2021	금액($mil)	220	110	-	330	-	220	220	1,100
	%	20.0	10.0	-	30.0	-	20.0	20.0	100.0
2022	금액($mil)	220	110	550	269	176	104	220	1,100
	%	20.0	10.0	50.0	24.5	16.0	9.5	20.0	100.0
2023	금액($mil)	314	156	783	388	239	157	220	1,473
	%	21.3	10.6	53.2	26.3	16.2	10.6	14.9	100.0
2024	금액($mil)	399	200	999	495	305	200	227	1,825
	%	21.9	11.0	54.7	27.1	16.7	10.9	12.4	100.0
2025	금액($mil)	**527**	**264**	**1,318**	**652**	**402**	**264**	**227**	**2,336**
	%	22.6	11.3	56.4	27.9	17.2	11.3	9.7	100.0

주: 22년 이후 현대차·기아·모비스의 지분은 HMG Global 보유 지분 × 각 사의 HMG Global 지분율(현대차 49.5%, 기아 30.5%, 모비스 20.0%)을 바탕으로 계산한 간접 지분임

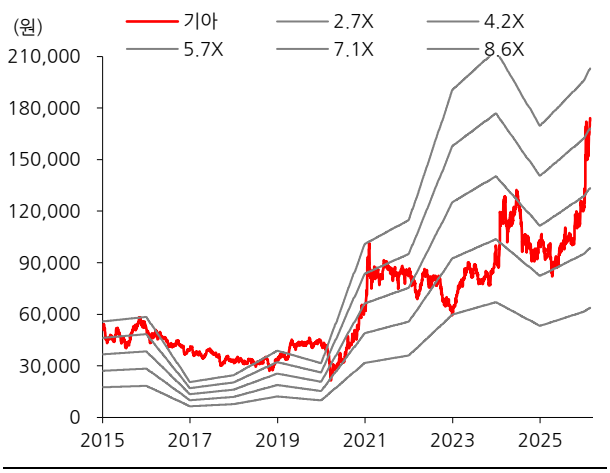
자료: 현대차, 현대모비스, 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[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
% YoY											
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
이익률											
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

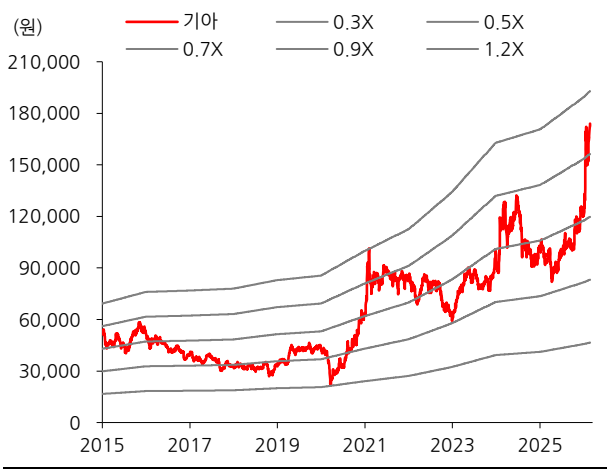
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 (단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/1/29)	변동 (26/2/26)	변동률	설명
매출액(FY1)	121,519	121,519	-	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	10,229	10,229	-	
EPS(FY1)	19,734	21,563	9.3	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	22,781	22,007	-3.4	
BPS(FY1)	147,089	161,541	9.8	
BPS(12M FWD)	163,303	163,989	0.4	
Target PER	7.9	8.0	1.2	동사 12m FWD PER/PBR 밴드 상단에서 현대차와의 historical multiple gap 반영 - PER 20% 할인, PBR 10% 할증
Target PBR	1.10	1.10	-0.2	
주당 영업가치 (a)	180,000	178,221	-1.0	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	-	24,780.2	-	BD 기업가치 $99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 17.2% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	384.4	384.4	-	보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	-	64,469	-	**BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)**
적정주가	180,000	242,690	34.8	**주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)**
목표주가	**180,000**	**240,000**	**33.3**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 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
증가율(%)					
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
이익률(%)					
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

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 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
자산총계	80,628	92,756	96,205	104,760	114,545
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
부채총계	34,070	36,916	38,722	41,709	45,125
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
자본총계	46,558	55,840	57,483	63,051	69,420

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 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

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당지표					
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
Multiples(x,%)					
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
안정성(%)					
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
자산구조(%)					
투하자본	23.4	25.2	29.5	27.8	27.1
현금+투자자산	76.6	74.8	70.5	72.2	72.9
자본구조(%)					
차입금	8.2	6.1	7.2	7.4	7.9
자기자본	91.8	93.9	92.8	92.6	92.1

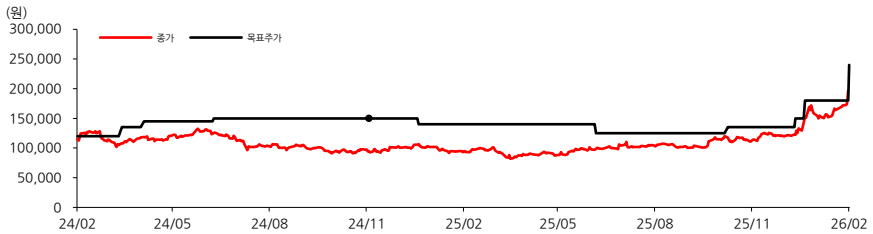
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 종목의 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자의견	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
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일 시	2026.01.29	2026.02.26				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	180,000	240,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	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	-10.43	8.94
2026.02.26	Buy	240,000		

[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 투자의견 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: 2025 년 12 월 31 일)

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