

기아 (000270)

2026.01.22

본업으로 힘을 길러 때를 기다린다

[자동차/로보틱스] 이상수
2122-9197 sang.su@imfnsec.com

기아 목표주가 기존 150,000원에서 240,000원으로 상향

기아 목표주가를 기존 150,000원에서 240,000원으로 상향하고, 이는 2026년 EPS 20,609원에 Target P/E 11.8배를 적용해 산출한 결과다. 기아 Target P/E를 기존 7.5배에서 11.8배로 상향 적용하는 근거는 아래와 같다.

(1) Tesla 및 중국 자율주행 기술 선도 OEM을 제외하면 자율주행 자체 개발의 끈을 놓지 않은 완성차 업체는 현대차 그룹이 유일하다. 다만 이미 E2E 자율주행 서비스를 양산 차량에 적용하고 있는 Tesla보다 관련 기술 개발 과정에 있는 중국 자율주행 선도 기술 OEM이 현실적인 목표일 것이기 때문이다. (2) NIO를 포함한 주요 중국 OEM의 경우 자사 생산 라인에 적극적으로 휴머노이드를 활용하고 있다. Xpeng은 더 나아가 직접 Iron이라는 휴머노이드를 개발 중이다. Boston Dynamics의 Atlas를 공정에 투입하고, 이를 통해 노무비 절감과 생산성 증대 효과가 기대되는 현대차그룹 또한 이를 기준으로 Multiple을 부여할 수 있다고 판단한다. 다만 현대차그룹의 경우 아직 SDV 개발 성과가 미진하고, 중국 OEM 대비 자율주행 기술 수준 또한 2~3년 정도 뒤쳐져 있다는 점을 반영할 필요가 있다. 더불어 그룹 특성 상 현대차 대비 관련 기술에 있어 시장 주목 정도가 덜하다는 점 또한 간과할 수 없다. 이에 NIO, BYD 등 중국 기술 선도 OEM의 12Mf 선행 P/E 배수에 20%를 할인한 현대차의 Target P/E 배수에 20%를 추가적으로 할인한 11.8배를 기아의 Target P/E로 설정한다.

25.4Q 매출액 28.9조원, 영업이익 1.8조원 전망

기아 25.4Q 매출액 28.9조원 (+6.4% YoY), 영업이익 1.8조원 (-31.8% YoY)을 전망한다. 기아 25.4Q 도매 판매 대수는 전년 동기 대비 1.1% 감소했으며, 유럽 지역에서의 부진을 인도에서의 분전으로 일부 만회했다 (유럽 -4.9%, 인도 +40.7% YoY). 현대차와 동일하게 관세 인하 효과의 경우 26.1Q부터 온전히 나타날 전망이다. 바, 이익을 바라보는 눈 높이는 아직 낮춰야 할 시점이다. 기아 2026년 매출액 119.6조원 (+4.0%YoY) 영업이익 9.7조원 (+7.6% YoY)을 전망하며 근거는 아래와 같다. (1) 텔룰라이드를 중심으로 한 미국 하이브리드 판매 확대, (2) 인도 GST 인하 효과가 본격화될 것이라는 점, (3) 자동차 관세 15% 확정에 따른 연간 관세 부담액 축소, (4) 크레딧 정책에 따른 관세 환입.

본업을 증명한다면 자동차 섹터 수급의 리밸런싱 수혜 가능

SDV 구축에 이은 자율주행 개발, Boston Dynamics 사업 구체화 등은 현대차그룹 단위에서 이뤄지기 때문에, 동사에게 위 사업 내용에 따른 신규 기업가치를 부여하거나, 이에 따른 밸류에이션 기준점을 높이는 것은 논리적인 결함은 없다. 다만 전술한바와 같이 단기적으로 시장 관심이 타사에 집중된 상황이기 때문에, 중장기 관점에서 매수 전략은 여전히 유효하다. 실적 발표 기간 전후로 중대형 SUV 믹스에 따라 상대적으로 높은 수익성을 보여주는 동사로 하여금 시장 관심이 향할 가능성이 존재한다. 또한 동사는 2026년에 보여줄 수 있는 HEV 텔룰라이드라는 '카드'를 가지고 있다. 따라서 HEV 텔룰라이드를 중심으로 한 본업의 성과에 따라 현재 자동차 섹터에 몰려있는 유동성을 차후 국면에서 상당 부분 흡수할 수 있을 것으로 전망한다.

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	240,000원(상향)
증가(2026.01.21)	172,100원
상승여력	39.5%

Stock Indicator	
자본금	2,139십억원
발행주식수	39,041만주
시가총액	67,190십억원
외국인지분율	40.5%
52주 주가	82,000~172,100원
60일평균거래량	1,290,345주
60일평균거래대금	168.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.1	45.7	76.0	67.1
상대수익률	22.5	19.3	21.1	-25.7

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	107,449	115,000	119,613	125,658
영업이익(십억원)	12,667	9,088	9,776	10,594
순이익(십억원)	9,773	7,620	7,994	8,629
EPS(원)	24,413	19,161	20,609	21,698
BPS(원)	140,395	158,240	177,028	197,411
PER(배)	4.1	9.0	8.6	7.9
PBR(배)	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	19.1	12.8	12.0	11.6
배당수익률(%)	6.5	3.8	3.8	3.8
EV/EBITDA(배)	1.4	3.9	3.4	3.0

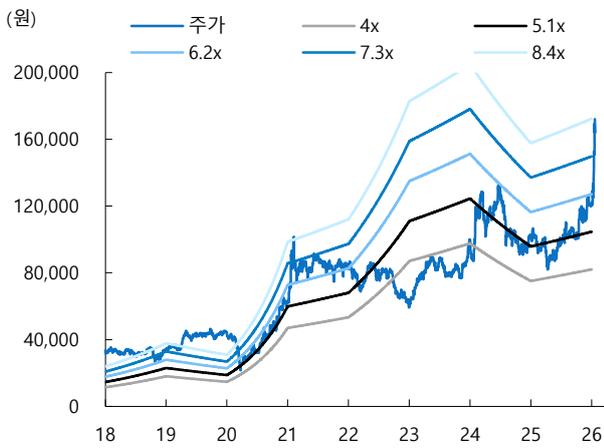
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 기아 Valuation Table

(단위: 원, 배, %)		비고
(A) EPS	20,476	12M Fwd EPS
(B) Target Multiple	11.8	현대차 Target P/E 20% 할인
적정주가	241,617	(A)*(B)
목표주가	240,000	
현재주가	172,100	2026-01-21 종가 기준
상승여력	39.5	

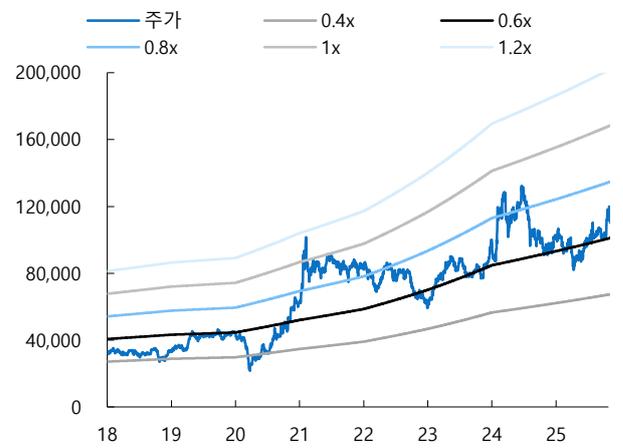
자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림2. 기아 12개월 선행 P/E Chart



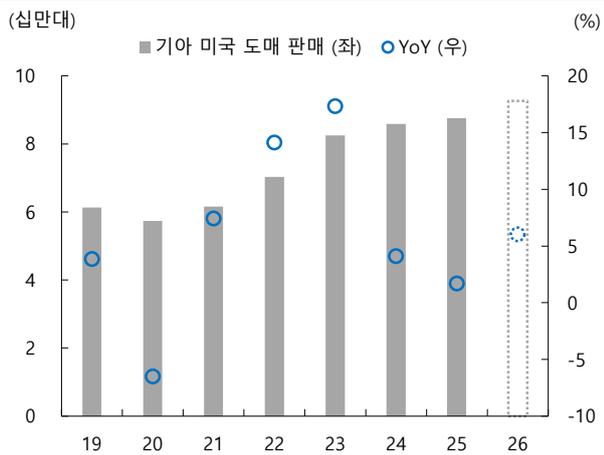
자료: Quantwise,, iM증권 리서치본부

그림3. 기아 12개월 선행 P/B Chart



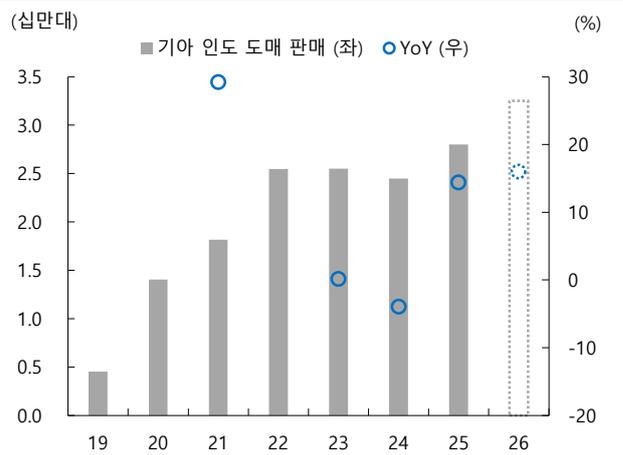
자료: Quantwise,, iM증권 리서치본부

그림4. 기아 미국 연간 도매 판매 추이 및 전망



자료: 기아, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 기아 인도 연간 도매 판매 추이 및 전망



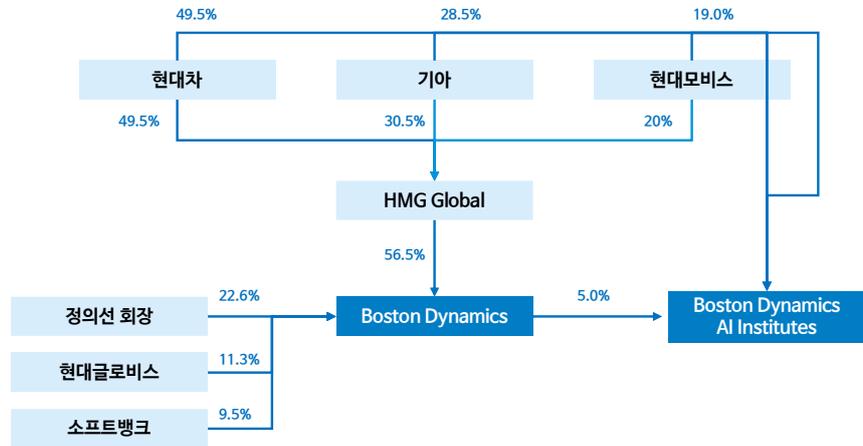
자료: 기아, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 기아 분기 및 연간 실적 테이블

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	262,130	275,679	265,199	271,479	280,175	293,496	286,860	289,470	1,074,487	1,150,001	1,196,125
YoY	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	6.6	24.1	7.0	4.0
매출총이익	62,360	66,459	61,397	57,492	60,807	58,754	54,090	54,999	247,708	228,650	271,899
YoY	16.1	9.6	4.8	7.8	-2.5	-11.6	-11.9	-4.3	37.4	-7.7	18.9
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	18.9	19.0	23.1	19.9	22.7
영업이익	34,257	36,437	28,813	27,164	30,085	27,647	14,620	18,526	126,671	90,878	97,761
YoY	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.3	-31.8	75.1	-28.3	7.6
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.4	11.8	7.9	8.2
세전이익	37,845	40,400	32,319	24,399	32,434	30,001	18,870	21,347	134,963	102,652	111,033
지배주주순이익	28,091	29,566	22,679	17,393	23,926	22,682	14,220	15,370	97,729	76,198	79,944
YoY	32.5	5.0	2.1	7.4	-14.8	-23.3	-37.3	-11.6	80.7	-22.0	4.9
NPM	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.3	9.1	6.6	6.7

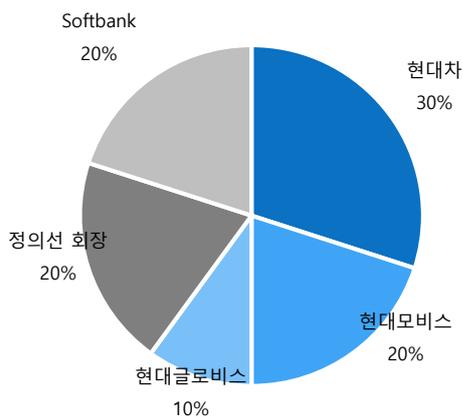
자료: iM증권 리서치본부

그림7. 25.3Q 기준 Boston Dynamics 지분 구조 모식도



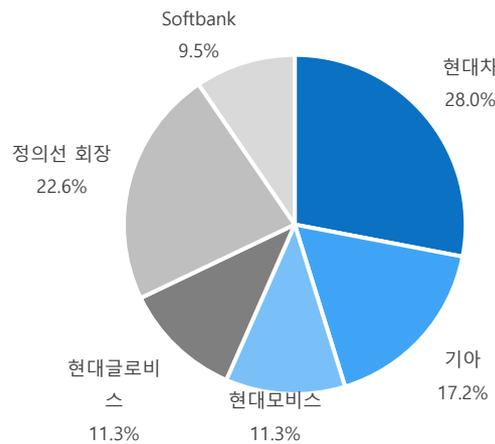
자료: iM증권 리서치본부

그림8. 2020년 기준 Boston Dynamics 지분 구조



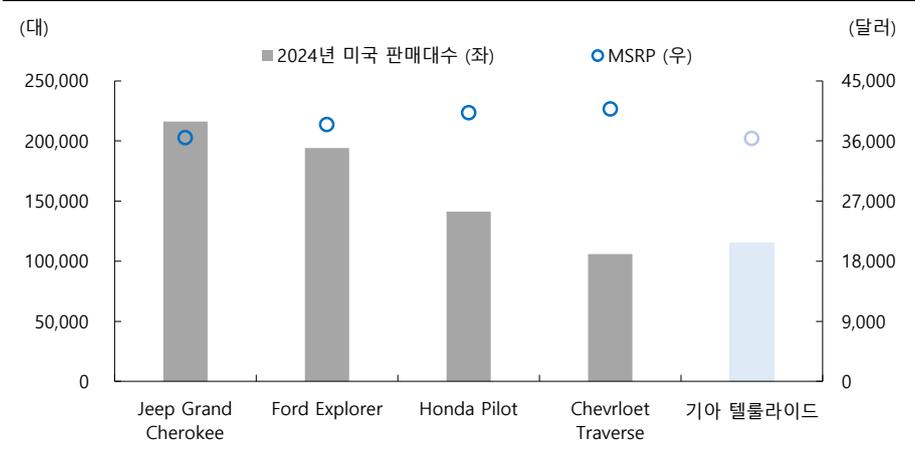
자료: iM증권 리서치본부

그림9. 2025년 기준 Boston Dynamics 지분 구조



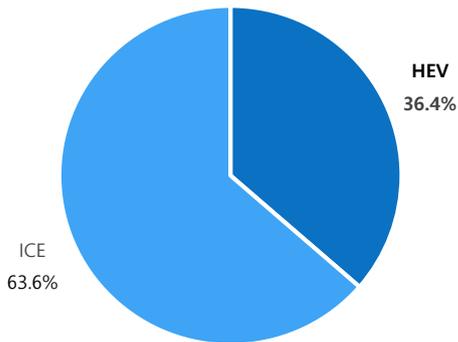
자료: iM증권 리서치본부

그림10. 미국 주요 미드 사이즈 SUV 차종 판매대수 및 MSRP



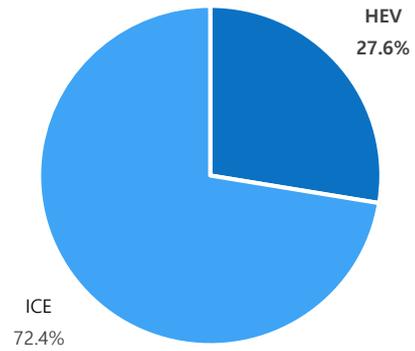
자료: Marklines, iM증권 리서치본부

그림11. 2024년 Toyota Grand Highlander 미국 판매 차종 분석



자료: Marklines, iM증권 리서치본부

그림12. 2024년 Toyota Highlander 미국 판매 차종 분석



자료: Marklines, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

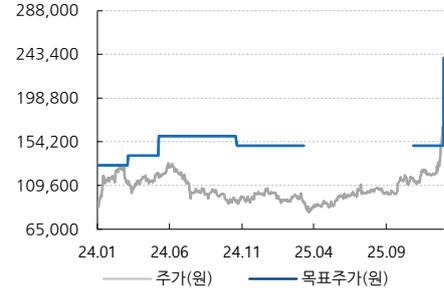
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	41,797	44,684	48,160	51,253	매출액	107,449	115,000	119,613	125,658
현금 및 현금성자산	13,567	13,566	15,697	17,154	증가율(%)	7.7	7.0	4.0	5.1
단기금융자산	8,495	9,344	9,812	10,302	매출원가	82,678	92,135	92,423	97,094
매출채권	7,114	7,747	8,046	8,439	매출총이익	24,771	22,865	27,190	28,564
재고자산	12,419	13,800	14,354	15,079	판매비와관리비	12,104	13,777	17,414	17,970
비유동자산	50,958	53,476	56,188	60,232	연구개발비	1,718	1,786	1,858	1,951
유형자산	18,279	18,910	19,642	21,608	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4,094	4,236	4,384	4,537	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	92,756	98,159	104,349	111,485	영업이익	12,667	9,088	9,776	10,594
유동부채	26,977	26,001	25,334	24,897	증가율(%)	9.1	-28.3	7.6	8.4
매입채무	10,455	10,925	11,363	11,938	영업이익률(%)	11.8	7.9	8.2	8.4
단기차입금	221	210	199	189	이자수익	1,020	1,059	1,179	1,269
유동성장기부채	838	599	599	599	이자비용	101	82	72	64
비유동부채	9,938	9,222	8,606	8,074	지분법이익(손실)	395	415	436	458
사채	2,176	1,740	1,392	1,114	기타영업외손익	-304	-170	-109	-109
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	13,500	10,265	11,103	11,984
부채총계	36,916	35,222	33,940	32,971	법인세비용	3,725	2,874	3,109	3,356
지배주주지분	55,831	62,928	70,399	78,505	세전계속이익률(%)	12.6	8.9	9.3	9.5
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	당기순이익	9,775	7,620	7,994	8,629
자본잉여금	1,760	1,760	1,760	1,760	순이익률(%)	9.1	6.6	6.7	6.9
이익잉여금	50,241	55,302	60,737	66,807	지배주주귀속 순이익	9,773	7,620	7,994	8,629
기타자본항목	1,691	3,727	5,763	7,799	기타포괄이익	2,036	2,036	2,036	2,036
비지배주주지분	9	9	9	9	총포괄이익	11,811	9,656	10,030	10,665
자본총계	55,840	62,937	70,408	78,514	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	12,564	10,212	12,218	13,024	주당지표(원)				
당기순이익	9,775	7,620	7,994	8,629	EPS	24,413	19,161	20,609	21,698
유형자산감가상각비	2,010	2,239	2,603	2,774	BPS	140,395	158,240	177,028	197,411
무형자산상각비	540	669	692	716	CFPS	30,782	26,473	28,388	30,475
지분법관련손실(이익)	395	415	436	458	DPS	6,500	6,500	6,500	6,500
투자활동 현금흐름	-10,153	-5,520	-5,720	-7,270	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3,424	-2,869	-3,335	-4,740	PER	4.1	9.0	8.6	7.9
무형자산의 처분(취득)	-1,192	-811	-840	-869	PBR	0.7	1.1	1.0	0.9
금융상품의 증감	-4,949	-1,744	-1,833	-1,925	PCR	3.3	6.5	6.1	5.6
재무활동 현금흐름	-3,570	-3,197	-2,871	-2,801	EV/EBITDA	1.4	3.9	3.4	3.0
단기금융부채의증감	-	-250	-10	-10	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-923	-435	-348	-278	ROE	19.1	12.8	12.0	11.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	14.2	10.4	10.9	11.2
배당금지급	-2,194	-2,559	-2,559	-2,559	부채비율	66.1	56.0	48.2	42.0
현금및현금성자산의증감	-787	-1	2,131	1,458	순부채비율	-33.7	-32.4	-33.1	-32.5
기초현금및현금성자산	14,353	13,567	13,566	15,697	매출채권회전율(x)	17.5	15.5	15.1	15.2
기말현금및현금성자산	13,567	13,566	15,697	17,154	재고자산회전율(x)	9.1	8.8	8.5	8.5

자료 : 기아, iM증권 리서치본부

기아 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-03-26	Buy	140,000	-18.6%	-12.5%
2024-05-30	Buy	160,000	-31.9%	-17.3%
2024-11-11	Buy	150,000	-35.0%	-28.9%
2025-04-02	Buy	130,000	-22.9%	-7.8%
2025-11-18(담당자변경)	Buy	150,000	-15.9%	14.7%
2026-01-22	Buy	240,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-