

Company Update

Analyst 이현옥
 (02) 6915-5659
 hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향)	200,000원
현재가 (1/28)	149,700원

KOSPI (1/28)	5,170.81pt
시가총액	58,445십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
52주 최고가	172,100원
최저가	82,000원
60일 일평균거래대금	181십억원
외국인 지분율	40.1%
배당수익률 (2025F)	6.2%

주주구성	
현대자동차 외 4 인	36.99%
국민연금공단	6.77%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-12%	-28%
절대기준	25%	42%	47%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	200,000	140,000	▲
EPS(25)	19,224	19,483	▼
EPS(26)	22,257	20,988	▲

기아 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기아 (000270)

형님 뒤 따라갑니다

25년 4분기, 25% 관세는 이제 마무리

기아의 4Q25 매출액 28조 880억원(YoY +3.5%), 영업이익 1조 8,430억원(YoY -32.2%), OPM 6.6%(YoY -3.4%p)로 컨센서스(매출액 28.4조원, 영업이익 1.9조원)에 부합했다. 영업이익 증감 요인은 HEV 판매 호조에 따라 HEV 비중이 10.5%에서 19.0%로 +8.5%p 확대되었으며, 옵션 선택 증가에 따른 가격 효과로 +900억원이 발생하였으며 원/달러 상승으로 인한 환율 효과 +4,240억원이 발생하였으나, 관세 영향이 -1조 220억원이 발생하였으며, 산업 정상화에 따른 인센티브가 증가하며 -3,420억원, 연결 매출 대수가 -1.1%(-8,300대) 감소하며 -1,320억원으로 영업이익은 전년 동기 대비 총 -8,740억원 감소했다.

26년 1분기, 로봇의 가치가 반영되기 시작하는 분기

기아의 1Q26 매출액 30조 590억원(YoY +9.2%), 영업이익 2조 4,170억원(YoY -19.7%), OPM 7.9%(YoY -2.8%p)로 전망한다. CES2026 이후 현대차그룹은 레거시 OEM 중 유일하게 로봇 기업을 직접 보유한 사례로 부각되며 자동차에서 로봇 생태계의 확장 가능성을 주목 받고 있다. BD는 Spot과 Stretch를 통해 이미 그룹 내 생산 및 물류 현장에서 운영하고 있으며 차세대 Atlas 플랫폼 공개에 따른 제조용 휴머노이드 기술 확보 증명 및 2028년 양산까지 타임라인이 잡혀 있다. 기아는 BD 지분을 16.7%(기아가 HMG 30.5% 보유, HMG가 BD 54.7% 보유) 확보하고 있음에 따라 로봇의 가치가 점차 부각될 것으로 전망한다. 현대차와 기아의 PER은 연초 동일하게 6배 수준에서 현재 11배, 7배 수준을 기록하고 있다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 200,000원 상향

기아에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가는 200,000원으로 상향한다. 관세 협상 협의로 인해 2025년 지속적으로 반복되던 실적 하향 조정은 마무리 되었다 판단하며, 이제는 로봇의 가치가 반영될 시기이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,142	122,679	126,101
영업이익	11,608	12,667	9,079	9,876	10,466
세전이익	12,677	13,500	10,562	12,284	13,152
지배주주순이익	8,777	9,773	7,645	8,851	9,476
EPS(원)	21,770	24,413	19,224	22,257	23,830
증가율(%)	63.1	12.1	-21.3	15.8	7.1
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.1	8.3
순이익률(%)	8.8	9.1	6.7	7.2	7.5
ROE(%)	20.4	19.1	13.1	13.7	13.4
PER	4.6	4.1	6.3	6.7	6.3
PBR	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.9	2.0	1.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	4Q25P	4Q24	3Q25	4Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	28,088	27,148	28,686	28,432	3.5%	-2.1%	-1.2%
영업이익	1,843	2,716	1,462	1,869	-32.2%	26.1%	-1.4%
OPM(%)	6.6%	10.0%	5.1%	6.6%	-3.4%p	1.5%p	0.0%p

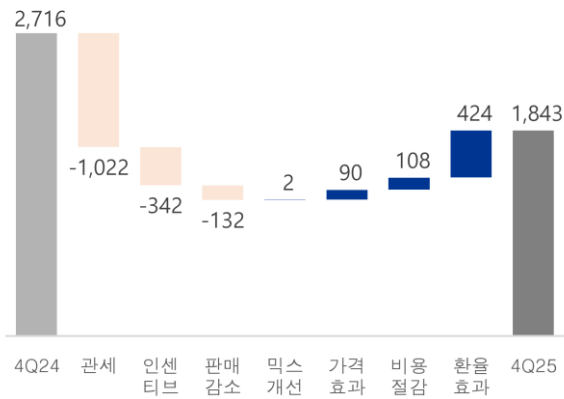
자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,451	1,460	1,450	1,430	1,400	1,423	1,435	1,380
도매판매	773	815	785	763	810	818	826	835	3,136	3,289	3,391
도매판매(중국 제외)	755	794	764	741	789	797	806	814	3,054	3,206	3,308
국내	134	142	138	132	138	140	140	141	546	560	563
북미	257	289	279	258	273	273	277	280	1,083	1,104	1,168
유럽	148	140	128	119	143	145	147	146	535	580	563
인도	76	67	64	74	71	72	76	76	281	295	312
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	30,590	30,484	30,727	30,878	114,142	122,679	126,101
QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	8.9%	-0.3%	0.8%	0.5%			
YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	9.2%	3.9%	7.1%	9.9%	6.2%	7.5%	2.8%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,417	2,469	2,550	2,439	9,079	9,876	10,466
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.9%	8.1%	8.3%	7.9%	8.0%	8.0%	8.3%
QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.1%	31.1%	2.2%	3.3%	-4.4%			
YoY	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-32.2%	-19.7%	-10.7%	74.4%	32.4%	-28.3%	8.8%	6.0%

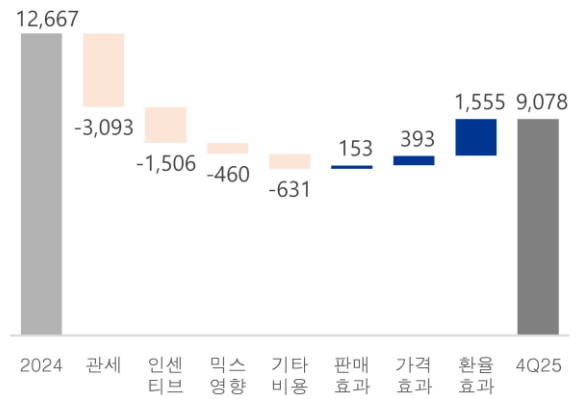
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 영업이익 증감 분석(4Q25)



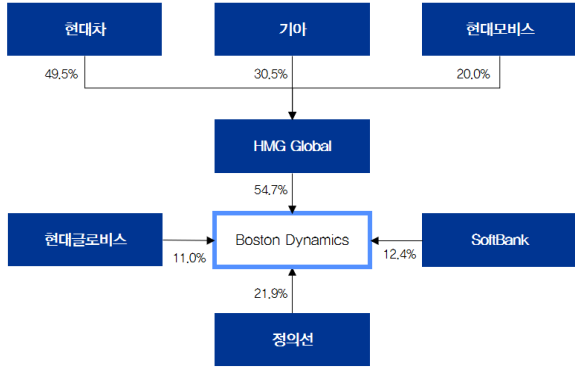
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 영업이익 증감 분석(2025년 연간)



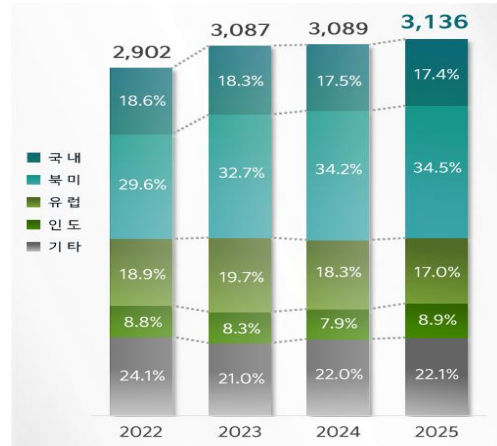
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. Boston Dynamics의 지분 구조



자료: BD, IBK투자증권

그림 4. 기아 권역별 도매판매 비중 추이



자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아의 2026년 사업 계획



자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아의 2026년 권역별 도매 판매 계획

(단위: 천대)	2025년	2026년(F)	증 감 (%)
도매 판매 (CKD)	3,136 (97)	3,350 (113)	+6.8% (+17.0%)
국내	548	567	+3.4%
북미	1,083	1,134	+4.6%
미국	874	915	+4.7%
유럽	535	594	+11.1%
서유럽	508	564	+11.1%
인도	280	302	+7.8%
중국	81	82	+0.9%
아중동	240	264	+9.9%
중남미	151	157	+3.9%
아태	166	187	+12.6%
CIS	50	62	+23.5%

자료: 기아, IBK투자증권

그림 7. 기아 글로벌 친환경차 판매(4Q25)

판매비중	4Q24	4Q25
HEV	13.0%	15.6%
PHEV	2.1%	1.4%
BEV	6.4%	7.0%
xEV	21.5%	23.9%
ICE	78.5%	76.1%
총 판매대수	764천대	776천대

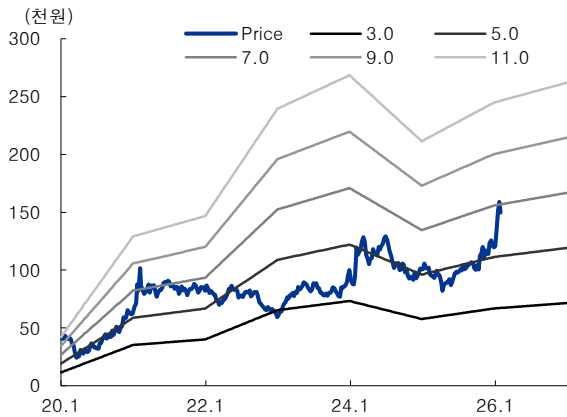
자료: 기아, IBK투자증권

그림 8. 기아 친환경차 판매(2025년 연간)

판매비중	2024년	2025년
HEV	12.3%	14.6%
PHEV	2.4%	1.8%
BEV	6.7%	7.7%
xEV	21.4%	24.2%
ICE	78.6%	75.8%
총 판매대수	2,988천대	3,097천대

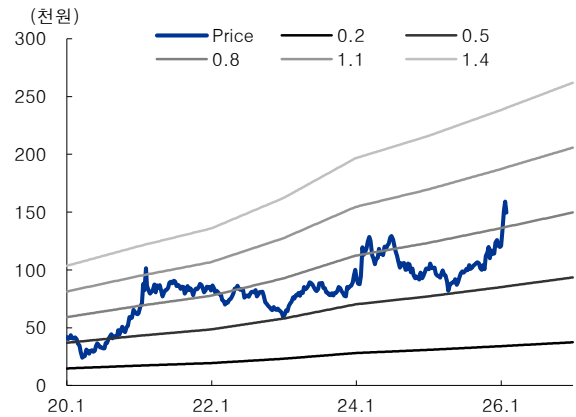
자료: 기아, IBK투자증권

그림 9. 기아 12MFwd PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 10. 기아 12MFwd PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 기아 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	20,993	12MF EPS
Target Multiple(배)	9.5	Peer PER 평균 10% 할인
적정주가	199,438	
목표주가	200,000	
현재주가	149,700	2026-1-28
Upside	33.6%	

자료: IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,142	122,679	126,101
증가율(%)	15.3	7.7	6.2	7.5	2.8
매출원가	77,180	82,678	91,633	98,089	101,215
매출총이익	22,629	24,771	22,509	24,591	24,887
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	20.0	19.7
판매비	11,021	12,104	13,430	14,715	14,420
판매비율(%)	11.0	11.3	11.8	12.0	11.4
영업이익	11,608	12,667	9,079	9,876	10,466
증가율(%)	60.5	9.1	-28.3	8.8	6.0
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.1	8.3
순금융손익	871	742	1,030	1,545	1,757
이자손익	726	918	1,041	1,362	1,671
기타	145	-176	-11	183	86
기타영업외손익	-485	-304	-23	51	67
중속/관계기업손익	684	395	475	813	861
세전이익	12,677	13,500	10,562	12,284	13,152
법인세	3,900	3,725	2,917	3,433	3,675
법인세율	30.8	27.6	27.6	27.9	27.9
계속사업이익	8,778	9,775	7,645	8,851	9,476
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,645	8,851	9,476
증가율(%)	62.3	11.4	-21.8	15.8	7.1
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.7	7.2	7.5
지배주주당기순이익	8,777	9,773	7,645	8,851	9,476
기타포괄이익	190	2,036	397	0	0
총포괄이익	8,968	11,811	8,042	8,851	9,476
EBITDA	13,961	15,216	12,338	12,920	13,380
증가율(%)	44.6	9.0	-18.9	4.7	3.6
EBITDA마진율(%)	14.0	14.2	10.8	10.5	10.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	19,224	22,257	23,830
BPS	115,789	140,395	154,045	169,930	187,028
DPS	5,600	6,500	6,500	6,800	7,100
밸류에이션(배)					
PER	4.6	4.1	6.3	6.7	6.3
PBR	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.9	2.0	1.4
성장성지표(%)					
매출증가율	15.3	7.7	6.2	7.5	2.8
EPS증가율	63.1	12.1	-21.3	15.8	7.1
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	6.5	6.2	6.5	6.8
ROE	20.4	19.1	13.1	13.7	13.4
ROA	11.4	11.3	7.9	8.3	8.2
ROIC	77.6	70.2	53.4	76.1	87.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.2	66.1	65.9	65.4	62.0
순차입금 비율(%)	-27.0	-27.5	-39.6	-48.0	-53.1
이자보상배율(배)	63.8	124.8	94.3	105.6	110.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	42.4	35.6	36.0	41.9	39.9
재고자산회전율	9.8	9.1	9.0	9.3	9.0
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	50,196	59,874	68,265
현금및현금성자산	14,353	13,567	20,172	27,753	34,438
유가증권	2,296	5,285	7,091	7,796	8,157
매출채권	2,475	3,561	2,781	3,080	3,247
재고자산	11,273	12,419	12,931	13,573	14,520
비유동자산	43,162	50,958	51,456	51,881	52,215
유형자산	16,104	18,279	18,085	18,255	18,407
무형자산	3,310	4,094	3,953	3,750	3,697
투자자산	22,205	27,223	27,915	28,224	28,382
자산총계	80,628	92,756	101,653	111,755	120,480
유동부채	25,674	26,977	30,395	33,375	34,901
매입채무및기타채무	10,369	10,455	11,245	12,361	12,934
단기차입금	129	221	269	296	310
유동성장기부채	969	838	400	400	400
비유동부채	8,395	9,938	9,989	10,795	11,194
사채	2,502	2,176	2,022	2,022	2,022
장기차입금	200	0	20	68	79
부채총계	34,070	36,916	40,384	44,169	46,095
지배주주지분	46,552	55,831	61,259	67,577	74,376
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
자본조정등	-395	-348	-403	-403	-403
기타포괄이익누계액	-221	2,039	2,497	2,497	2,497
이익잉여금	43,271	50,241	55,266	61,583	68,382
비지배주주지분	6	9	9	9	10
자본총계	46,558	55,840	61,269	67,586	74,385
비이자부채	30007	33402	37354	41064	42965
총차입금	4,063	3,514	3,030	3,105	3,130
순차입금	-12,586	-15,338	-24,233	-32,444	-39,465

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,606	11,402	11,027
당기순이익	8,778	9,775	7,645	8,851	9,476
비현금성 비용 및 수익	8,836	9,666	3,003	636	228
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,345	2,330	2,348
무형자산상각비	507	540	914	714	566
운전자본변동	-4,247	-4,287	763	553	-349
매출채권등의 감소	-163	-997	656	-299	-167
재고자산의 감소	-2,511	-1,497	-573	-642	-947
매입채무등의 증가	674	57	786	1,117	572
기타 영업현금흐름	-2070	-2590	195	1362	1672
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-5,367	-4,625	-3,840
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,335	-3,485	-2,537	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	105	62	31	0	0
무형자산의 감소(증가)	-793	-1,192	-865	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-1,765	-4,160	-2,121	-309	-158
기타	1681	-1378	125	-1305	-669
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-97	804	-503
차입금의 증가(감소)	-2,515	-247	65	48	11
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3081	-3323	-162	756	-514
기타 및 조정	205	372	464	0	1
현금의 증가	2,799	-787	6,606	7,581	6,685
기초현금	11,554	14,353	13,567	20,172	27,753
기말현금	14,353	13,567	20,172	27,753	34,438

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

