COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

2월이 기대되는 이유

- 1월 미국시장에서 하이브리드 성장(+118%YoY/비중 20%)으로, 역사상 처음으로 현대차를 제치고 6.4만대 판매 및 M/S 5.8% 기록.
- 2월에 미국에서 텔루라이드 2세대 판매가 본격화되면, M/S 6% 달성 가능성. 유럽에서는 EV2 출시로, 중국전기차와의 경쟁을 뚫고 +10%YoY 판매 성장 예상.
- 글로벌 수요 둔화 환경에서, 유일하게 높은 성장(+6.5%YoY)을 제시. 차별화된 실적성장 및 재무여력에 Physical AI 모멘텀이 더해져, Valuation Re-rating 예상

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원 51.4%
현재주가	151,900원
시가총액	59.3조원
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)
52주 최저/최고	82,000원/172,100원
60일-평균거래대금	1,957.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	24.0	49.2	53.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.3	-6.2	-23.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	230,000	0.0%
2025E EPS	19,111	19,111	0.0%
2026E EPS	22,778	22,778	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	205,346
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2026년, 실적 성장으로 차별화가 가능한 종목: 관세 부담이 없는 텔루라이드 2세대 모델 출시와 EV2 소형 전기차 출시로, 유럽에서 고성장(+11%YoY) 목표.

- **2월이 기다려지는 이유:** 1월에 미국시장에서 6.4만대 리테일 판매(+13%YoY) 및 M/S 5.8% 기록. 1월에 가장 높은 성장률을 기록했으며, 2월부터는 텔루라이드 2세대 모델 판매 시작. 텔루라이드는 미국에서 생산하는 모델로, 2026년 판매목표 5만대 증가(12.7만대 →17.7만대). 목표 달성 시 손익효과는 +1조원 이상.

  2월에는 유럽에서 EV2 출시 예정. 2025년 하반기에 출시한 EV4, EV5와 함께, 유럽판매를 +10%YoY이상으로 끌어올릴 전망.

- **실적 성장주가 빛이나는 환경**: 2026년에 글로벌 자동차 수요는 -1%YoY수준의 역성장 예상. Physical AI를 실행하기 위해서는 대규모 투자가 필요한데, 인플레이션에 대한 우려로 장기금리(10년물 미국국채 금리 4%대 유지)가 높게 유지되고 있는 상황.

  기아는 2026년에 도매판매 3.35백만대(+6.8%YoY) 목표로, 유일한 실적성장 업체가 될 가능성이 높음. 매출 122.3조원(+7.2%YoY) 및 영업이익 10.2조원 목표. 사업계획 원/달러 환율이 1,370원으로, 10원당 3~3.5천억원 변동을 감안할 때, 서프라이즈 가능성 높음

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	107,449	114,141	122,955	128,430
영업이익 (십억원)	12,667	9,078	10,551	11,457
순이익 (십억원)	9,775	7,554	8,885	9,580
EPS (adj) (원)	24,413	19,111	22,778	24,561
EPS (adj) growth (%)	12.1	-21.7	19.2	7.8
EBITDA margin (%)	14.2	10.5	10.8	10.9
ROE (%)	19.1	13.0	13.9	13.6
P/E (adj) (배)	4.1	6.4	6.7	6.2
P/B (배)	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	1.6	2.5	2.7	2.0
Dividend yield (%)	6.5	5.3	4.3	4.6

자료: 기아, 삼성증권 추정

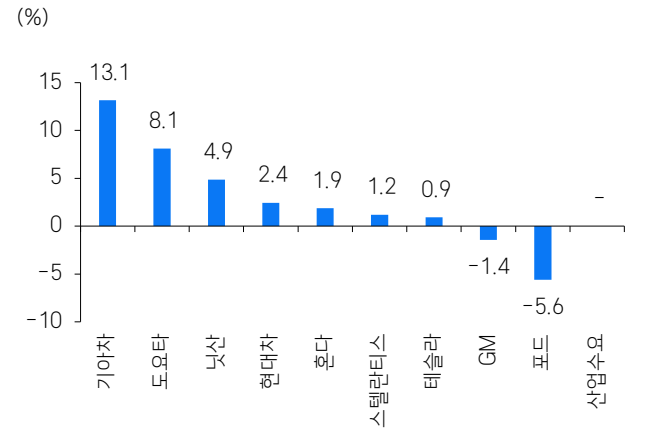
- **기아의 탄탄한 재무 구조:** 팬데믹 이후 2025년이 최악의 영업 환경이었으나, FCF 흑자 유지(+4.3천억원) 및 순현금 19.6조원(+8,970억원YoY/시총 대비 33%) 기록. 데이터센터, 로봇 훈련센터와 로봇 공장 건설에 소요되는 투자에서, 기아의 비중이 커질 수 있는 상황.

하이브리드 모멘텀, 토요타보다 기아가 더 강하다: 미국시장 하이브리드 수요는 전기차의 2배로 성장.

- **신모델 출시:** 미국 시장에 텔루라이드(연간 목표 1세대 12.7만대 → 2세대 17.7만대) 출시. 글로벌에 셀토스 출시(하이브리드 출시로 연간 목표 1세대 30만대 → 2세대 38만대).
- **메타플랜트에서 하이브리드 모델 생산 예정:** 2분기에 투입 예정.
- **하이브리드 비중 증가:** 기아의 글로벌 하이브리드 판매는 2025년 46.6만대(+21.8%YoY/비중14.9%) → 2026년 60만대(+28.7%YoY / 비중 18%). 전기차 판매는 2025년 30.5만대(+16.6%YoY/비중 9.8%) → 2026년 35만대(+14.7%YoY /비중 11%). 하이브리드는 이제 내연기관차보다 수익성이 높음.

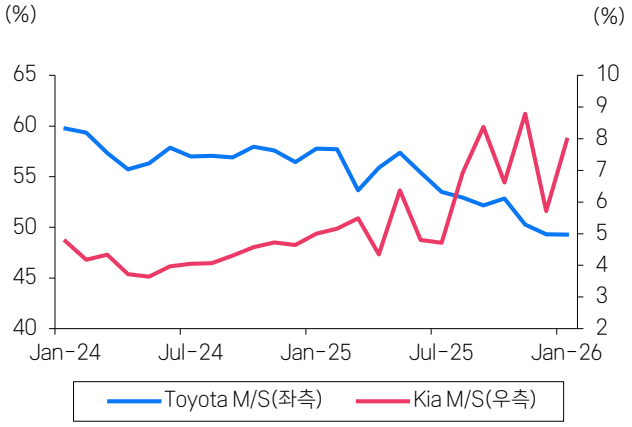
  미국에서 하이브리드 판매는 2025년 13만대(+82%YoY/비중 15%) → 2026년 25만대(+92%YoY/비중 28%)
- **미국 하이브리드 시장, 현대차/기아는 토요타의 M/S를 잠식 중**: 현대차/기아는 미국시장에서 하이브리드 Full-line up 구축으로, 토요타의 M/S를 잠식 중. 토요타의 M/S는 2024년 1월에 59.8% → 2026년 1월에 49.3%로, -10.5%p감소. 반면, 기아의 M/S는 4.8% → 8%로, +3.2%p증가. 현대차는 5.6% → 7.5%로, +1.9%p 증가.

미국시장: 1월 리테일 판매 YoY증감율



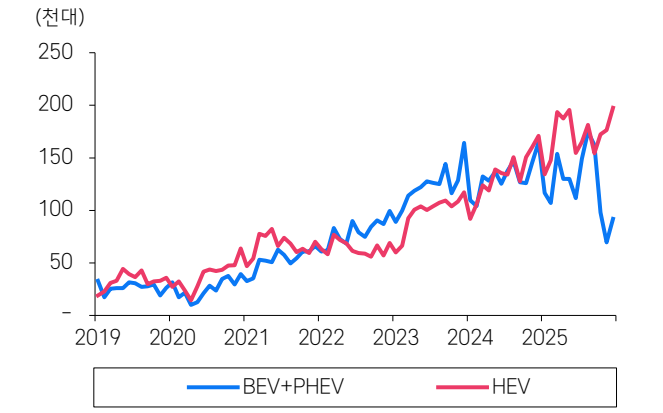
자료: Wards Auto, 삼성증권

미국 하이브리드 시장 점유율



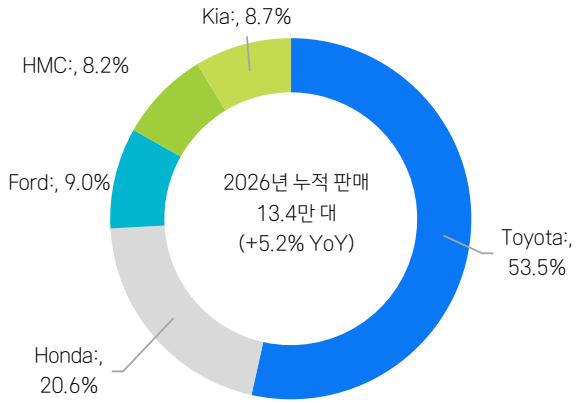
자료: Wards Auto, 삼성증권

미국시장: 하이브리드 vs 전기차 수요 추이



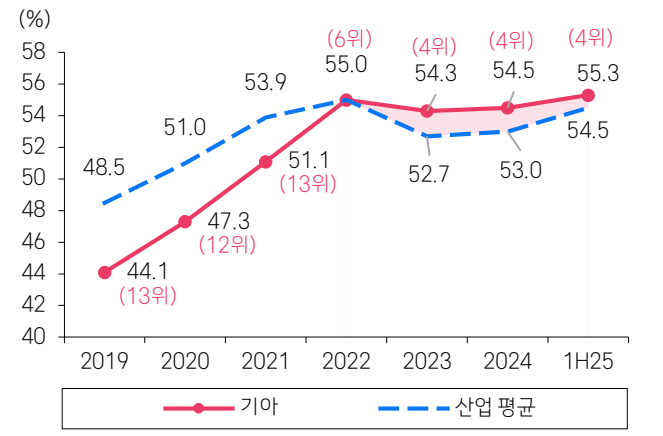
자료: Wards, 삼성증권

1월 미국 하이브리드 시장 점유율



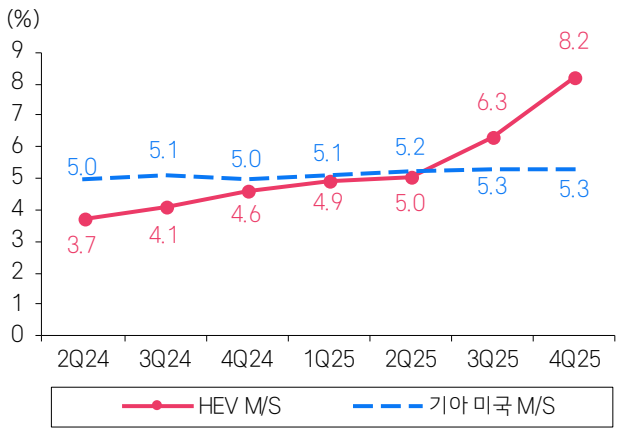
자료: Wards, 삼성증권

기아: 산업 평균을 상회하는 미국 잔존 가치 추이



자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 내 하이브리드 점유율 추이



자료: 기아, 삼성증권

텔루라이드 수익성 분석

	텔루라이드 1세대	텔루라이드 2세대
판매 가격 (달러)	46,453	55,743
도매 가격 (달러)	41,807	50,169
판매 대수 (대)	127,000	177,000
매출 (백만달러)	5,309	8,880
수익성 (%)	20%	22%
영업이익 (백만달러)	**1,062**	**1,954**
영업이익 (십억원)	**1,529**	**2,813**

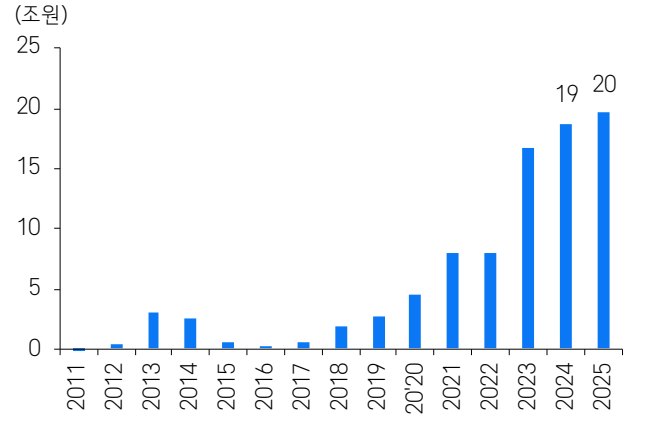
자료: 삼성증권

현대차그룹 3사: 환율 민감도 추정

	현대차	기아	현대모비스
USD 매출	106,070	62,403	29,869
USD 원가 및 판관비	61,739	24,234	23,071
USD Exposure	44,331	38,169	6,798
Hedge (5%)	2,217	1,908	340
Net Exposure	**42,114**	**36,261**	**6,458**
1% movement	421	363	65
2025년 추정 영업이익	12,672	10,773	3,457
OP impact	**3.3%**	**3.4%**	**1.9%**

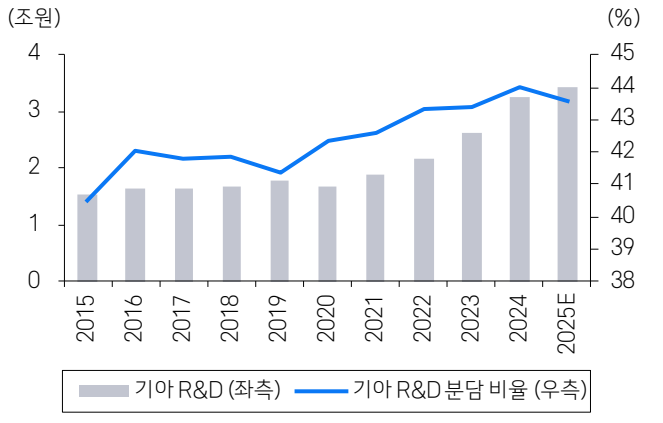
자료: 각 사, 삼성증권 추정

기아: 순현금 추이



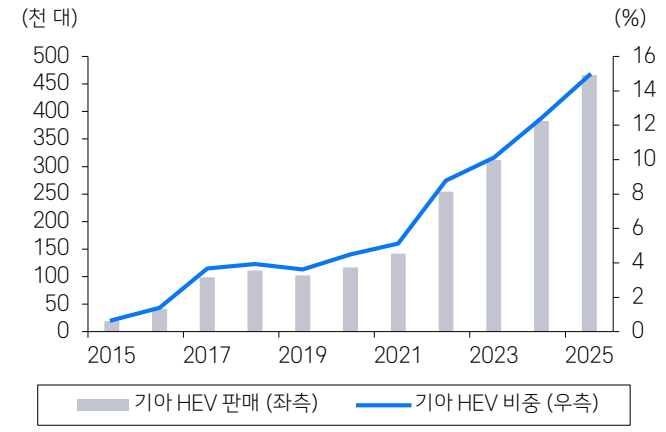
자료: 기아, 삼성증권

기아: R&D 비용 및 분담 비율



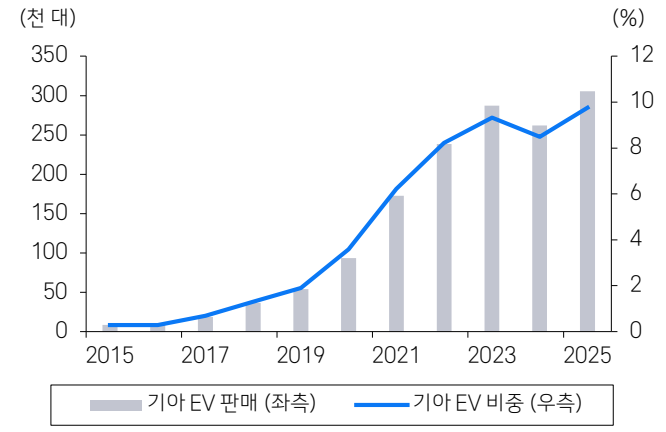
자료: 기아, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



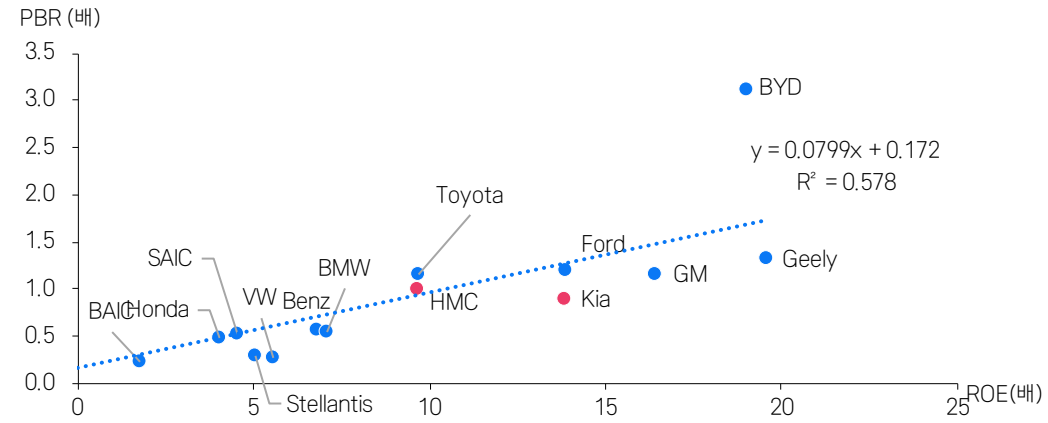
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



자료: 기아, 삼성증권

글로벌 자동차 기업: PBR/ROE linearity (2026E)



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**99,808**	**107,449**	**114,141**	**122,955**	**128,430**
매출원가	77,180	82,678	91,633	99,061	103,421
매출총이익	**22,629**	**24,771**	**22,508**	**23,894**	**25,009**
(매출총이익률, %)	22.7	23.1	19.7	19.4	19.5
판매 및 일반관리비	11,021	12,104	13,430	13,344	13,552
영업이익	**11,608**	**12,667**	**9,078**	**10,551**	**11,457**
(영업이익률, %)	11.6	11.8	8.0	8.6	8.9
영업외손익	**1,069**	**833**	**1,163**	**1,456**	**1,489**
금융수익	1,263	1,351	1,117	1,323	1,644
금융비용	392	610	97	99	99
지분법손익	684	395	415	686	719
기타	-485	-304	-272	-454	-775
세전이익	**12,677**	**13,500**	**10,242**	**12,007**	**12,946**
법인세	3,900	3,725	2,687	3,122	3,366
(법인세율, %)	30.8	27.6	26.2	26.0	26.0
계속사업이익	8,778	9,775	7,554	8,885	9,580
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**8,778**	**9,775**	**7,554**	**8,885**	**9,580**
(순이익률, %)	8.8	9.1	6.6	7.2	7.5
지배주주순이익	8,777	9,773	7,561	8,893	9,589
비지배주주순이익	1	2	-7	-8	-9
EBITDA	13,961	15,216	11,969	13,316	14,030
(EBITDA 이익률, %)	14.0	14.2	10.5	10.8	10.9
EPS (지배주주)	21,770	24,413	19,111	22,778	24,561
EPS (연결기준)	21,772	24,418	19,094	22,758	24,538
수정 EPS (원)*	21,770	24,413	19,111	22,778	24,561

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**37,466**	**41,797**	**45,624**	**53,306**	**61,740**
현금 및 현금등가물	14,353	13,567	15,829	21,452	28,607
매출채권	2,475	3,561	3,783	4,075	4,257
재고자산	11,273	12,419	13,193	14,211	14,844
기타	9,365	12,251	12,819	13,568	14,033
비유동자산	**43,162**	**50,958**	**54,223**	**55,636**	**55,918**
투자자산	22,205	27,223	28,878	31,057	32,411
유형자산	16,104	18,279	19,924	19,630	18,975
무형자산	3,310	4,094	4,059	3,587	3,170
기타	1,542	1,362	1,362	1,362	1,362
자산총계	**80,628**	**92,756**	**99,846**	**108,942**	**117,658**
유동부채	**25,674**	**26,977**	**28,254**	**30,380**	**31,701**
매입채무	10,369	10,455	11,106	11,963	12,496
단기차입금	129	221	721	721	721
기타 유동부채	15,176	16,302	16,427	17,696	18,484
비유동부채	**8,395**	**9,938**	**10,902**	**11,513**	**11,893**
사채 및 장기차입금	2,702	2,176	2,676	2,676	2,676
기타 비유동부채	5,693	7,763	8,227	8,837	9,217
부채총계	**34,070**	**36,916**	**39,156**	**41,893**	**43,593**
지배주주지분	**46,552**	**55,831**	**60,688**	**67,055**	**74,079**
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	55,243	61,610	68,634
기타	-616	1,691	1,546	1,546	1,546
비지배주주지분	**6**	**9**	**2**	**-6**	**-14**
자본총계	**46,558**	**55,840**	**60,690**	**67,049**	**74,065**
순부채	-12,718	-15,303	-17,733	-23,789	-31,214

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**11,297**	**12,564**	**10,873**	**12,076**	**12,124**
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,885	9,580
현금유출입이없는 비용 및 수익	8,836	9,666	3,961	3,797	3,494
유형자산 감가상각비	1,846	2,010	2,355	2,294	2,156
무형자산 상각비	507	540	535	472	417
기타	6,483	7,116	1,071	1,031	921
영업활동 자산부채 변동	-4,247	-4,287	844	1,111	690
투자활동에서의 현금흐름	**-3,107**	**-10,153**	**-5,003**	**-2,663**	**-1,912**
유형자산 증감	-2,230	-3,424	-4,000	-2,000	-1,500
장단기금융자산의 증감	-541	-4,788	-503	-663	-412
기타	-336	-1,941	-500	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-5,596**	**-3,570**	**-2,391**	**-2,518**	**-2,560**
차입금의 증가(감소)	-3,622	-525	168	7	5
자본금의 증가(감소)	21	2	0	0	0
배당금	-1,403	-2,194	-2,559	-2,526	-2,565
기타	-592	-853	0	0	0
현금증감	2,799	-787	2,262	5,623	7,155
기초현금	11,554	14,353	13,567	15,829	21,452
기말현금	14,353	13,567	15,829	21,452	28,607
Gross cash flow	**17,614**	**19,441**	**11,516**	**12,682**	**13,074**
Free cash flow	**8,961**	**9,079**	**6,873**	**10,076**	**10,624**

재무비율 및 주당지표

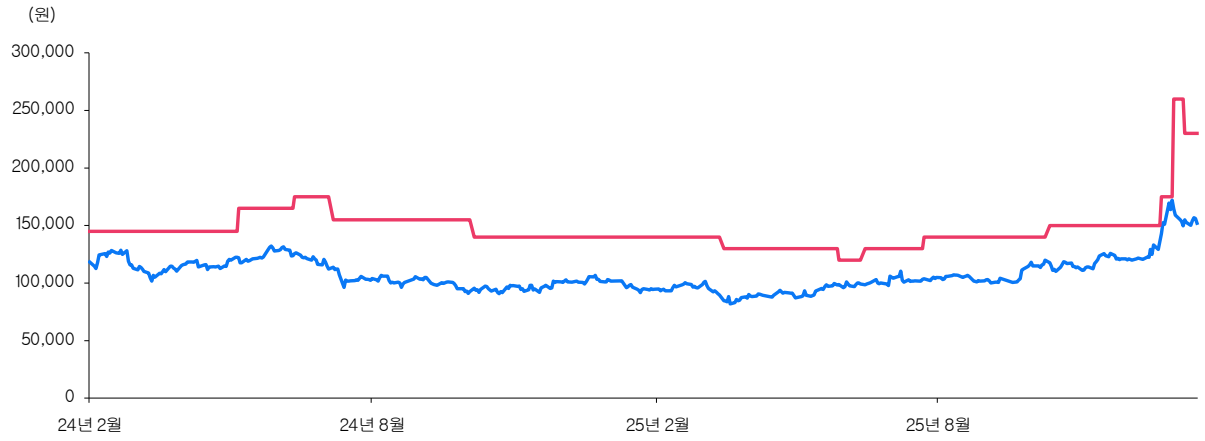
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.3	7.7	6.2	7.7	4.5
영업이익	60.5	9.1	-28.3	16.2	8.6
순이익	62.3	11.4	-22.7	17.6	7.8
수정 EPS**	63.1	12.1	-21.7	19.2	7.8
주당지표					
EPS (지배주주)	21,770	24,413	19,111	22,778	24,561
EPS (연결기준)	21,772	24,418	19,094	22,758	24,538
수정 EPS**	21,770	24,413	19,111	22,778	24,561
BPS	117,495	141,812	156,170	172,554	190,629
DPS (보통주)	5,600	6,500	6,500	6,600	7,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	4.1	6.4	6.7	6.2
P/B***	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.0	1.6	2.5	2.7	2.0
비율					
ROE (%)	20.4	19.1	13.0	13.9	13.6
ROA (%)	11.4	11.3	7.8	8.5	8.5
ROIC (%)	45.7	45.2	28.7	32.9	37.3
배당성향 (%)	25.0	26.2	33.4	28.8	28.4
배당수익률 (보통주, %)	5.6	6.5	5.3	4.3	4.6
순부채비율 (%)	-27.3	-27.4	-29.2	-35.5	-42.1
이자보상배율 (배)	63.8	124.8	93.7	106.4	115.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 기아, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000
괴리율 (평균)	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63
괴리율 (최대or최소)	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85

일 자	1/29
투자의견	BUY
TP (원)	230000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA