기아 (000270)

2026년 CEO Investor Day 핵심내용

BUY (유지)

목표주가(12M)	210,000원
현재주가(4.09)	150,500원

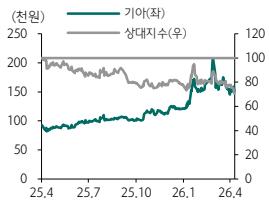
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,778.01
52주 최고/최저(원)	206,000/82,000
시가총액(십억원)	58,757.2
시가총액비중(%)	1.23
발행주식수(천주)	390,413.0
60일 평균 거래량(천주)	1,789.6
60일 평균 거래대금(십억원)	291.1
외국인지분율(%)	38.78
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4 인	36.99
국민연금공단	6.77

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	121,963.3	126,511.0
영업이익(십억원)	10,224.0	11,083.6
순이익(십억원)	8,445.8	9,136.1
EPS(원)	21,747	23,428
BPS(원)	171,691	188,847

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	123,833.8	127,337.7
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,732.4	10,186.0
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,007.8	11,747.4
순이익	9,773.0	7,561.0	8,126.8	8,672.8
EPS	24,413	19,111	20,816	22,725
증감율	12.14	(21.72)	8.92	9.17
PER	4.12	6.37	7.23	6.62
PBR	0.71	0.77	0.89	0.79
EV/EBITDA	1.42	2.38	2.89	2.42
ROE	19.09	12.92	12.71	12.45
BPS	141,271	157,170	169,424	189,886
DPS	6,500	6,800	6,800	6,900

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

자율주행 기술 확보는 2-트랙 전략. BD 아틀라스 생산은 신설 법인 설립 방식

기아의 2026년 CEO Investor Day의 주요 내용을 정리한다.

1. 자동차 부문: 1) 2026년 목표는 도매판매 335만대(+6.8%), 매출액 122.3조원(+7.2%), 영업이익 10.2조원(+12.4%, OPM 8.3%)이고, 판매 중 친환경차는 112.2만대(HEV 69.1만대, EV 43.1만대)이다. 2) 2030년 도매판매 목표는 413만대, 이 중 HEV는 115만대, EV는 100만대이다. 3) 2030년 PBV 판매목표는 23만대이다. 자세한 추가 내용들은 뒷장에 적는다

2. 자율주행: 1) 표준화된 SDV 플랫폼 및 센서 구조에서 데이터가 일관된 형태로 축적되고, Data Union(현대차그룹+NVIDIA 및 파트너사들)을 통해 학습 범위와 속도가 확장되면, 데이터 축적/학습/성능개선/양산적용이 반복되는 Data Flywheel이 가동돼 자율주행 기술이 빠르게 고도화될 것이다. 2) 자율주행 기술 확보는 2-트랙 전략으로 추진된다. 1번 트랙은 글로벌 파트너와의 협력을 통해 센서 및 시스템 표준화를 조기에 확보하고, 양산 차량을 빠르게 시장에 투입하는 것이다. 2번 트랙은 축적된 주행 데이터로 자체 E2E 모델을 개선하는 등 핵심 기술의 내재화와 고도화이다. 단기적으로는 빠른 시장 진입을, 중장기적으로는 기술 주도권을 확보하는 것이 핵심이다. 3) 양산 적용은 2027년 SDV Pace Car, 2028년 양산 SDV 모델, 2029년 L2++ 수준의 Full Stack SDV 모델, 2030년말 L4 수준의 전용 로보택시 모델을 선보인다. 4) 그룹 내 AVP 본부는 양산차 적용, 안전/법규 대응 등 양산 관련 전문성에 집중하고, 42dot은 SW 및 AI 혁신 센터로서 SDV 가속화를 주도한다.

3. Boston Dynamics: 1) 2028년 아틀라스의 양산을 시작하고, 이후 단계적으로 생산 물량을 확대한다. 2) 생산능력 목표가 3만대이고, 연도별 생산 계획은 미확정이다. 3) 미국 내 Robotics America라는 생산 법인을 설립하고, 그룹사들이 지분을 참여할 계획이다. 생산지는 수요처 기준으로 미국과 한국이 모두 후보지이다. 4) 아틀라스 투입은 파일럿 공장→그룹 미국공장→그룹 글로벌공장→타OEM 판매 순이다. 공장 내 부품 분류→의장 공정에 적용된다. 5) 구글 DeepMind와 VLA 로드맵을 공동 설계 중이다. NVIDIA(온디바이스 컴퓨팅)-DeepMind(AI 모델 공동 개발)-BD(전체 시스템 설계/양산) 등 세 회사의 역할이 구분되어 있다. 3개 회사간 IP 보유 및 비용 협상은 진행 중이다. 6) 신형 아틀라스 로봇은 원가 경쟁력을 핵심 설계 원칙으로 삼고, 현대차그룹의 공급망과 협업하고 있다고 밝혔다.

자율주행 및 로보틱스 전략이 실행 로드맵으로 구체화된 것이 긍정적

자동차 부문에 대한 내용은 기발표된 단기/중장기 목표와 실행 전략 측면에서 큰 변동은 없고, 충분히 신뢰할 수 있는 것들이다. Valuation Multiple 상승의 촉매인 자율주행 및 로보틱스 부문도 단순 비전에서 실행 로드맵으로 좀 더 구체화되었고, 특히, 현실성이 고려된 자율주행 2-트랙 전략 및 그룹 내외부와의 협력 방안, 그리고 로봇 생산 전략에서의 업데이트 등이 긍정적이라 평가한다. 투자의견 BUY와 목표주가 21만원을 유지한다.

2026년 CID 중 자동차 부문의 내용들 추가

2026년 CEO Investor Day에서 자동차 부문에 대해 발표된 내용들이다.

1) 지난 1월 발표했던 2026년 사업계획 가이던스(도매/소매 335.0만대(+6.8%)/330.7만대(+6.8%)와 매출액 122.3조원(+7.2%), 영업이익 10.2조원(+12.4%, OPM 8.3%) 등을 재확인했다.

2) 2026년 친환경차 판매는 112.2만대(+45%), 이 중 HEV는 69.1만대(+148%), BEV/PHEV는 43.1만대(+41%)이다.

3) 중동 분쟁이 3개월 이내 종료될 경우, 중동 지역 판매 손실은 4만대 수준이고, 절반은 타 지역에서 만회가 가능하다. 3개월 이상 지속되면 예측 불가의 영역이다.

4) 유가가 100달러 이상 지속될 경우 연간 1,500~2,000억원의 비용 부담이 발생한다. 원재료 및 반도체칩 가격 상승도 진행 중이나, 당초 사업계획 환율 대비 현재 환율이 높아 상쇄 중이다.

5) 2030년 도매판매 목표는 413만대로 전년 CID에서 제시되었던 목표였던 419만대에서 소폭 하향되었다.

6) 이 중 HEV 판매목표는 기존 99만대에서 신규 115만대로 상향되었다. 2030년까지 HEV 신차 10종을 출시할 예정인데, 2026년에는 텔루라이드/셀토스/K4 모델의 HEV 라인업이 출시된다. 이를 위해 HEV 생산능력을 40만대 추가 확보할 계획이다.

7) EV는 2025년 25만대(전체 MS 1.7%, 중국제외 MS 4.1%)에서 2030년 100만대(전체 MS 3.8%, 중국제외 MS 6.8%)를 목표 중인데, 수요 부진에 따라 기존 목표였던 125.9만대에서 하향된 것이다. EV 모델 라인업을 2026년 11개에서 2030년 14개(승용 2개, SUV 9개, PBV 3개)로 확대한다. 2026년 중 EV2/시로스 모델을 출시한다.

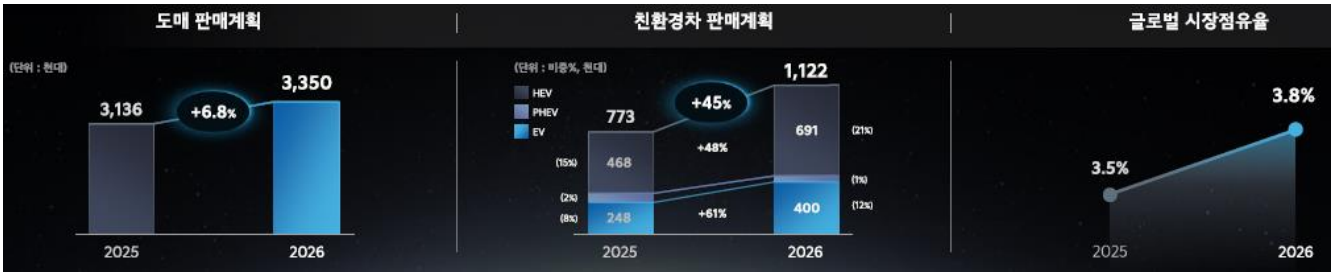
8) PBV의 2030년 판매 목표는 기존 25만대에서 신규 23만대로 소폭 하향되었고, 2026년에는 5.4만대(vs. 2025년 0.85만대)이다. 2025년 PV5, 2027년 PV7, 2029년 PV9을 생산하고, 다양한 컨버전 라인업을 가져갈 계획이다.

9) 지역별로 보면, 미국 판매는 2025년 87.4만대(HEV 15.1만대, EV 3.4만대)에서 2030년 102.0만대(HEV 47.4만대, EV 7.3만대), 점유율은 5.2%에서 6.2%를 목표 중이다. 시장 수요에 맞춰 HEV 모델을 2025년 4개에서 2030년 8개로 확대하는데, 2026년 텔루라이드/셀토스, 2027년 K5, 2028년 K4, 2030년 픽업HEV 등을 투입한다. 현지 생산비중은 현재 56%에서 2030년 67%로 확대된다.

10) 유럽 판매는 2025년 50.8만대(HEV 12.4만대, EV 11.4만대)에서 2030년 74.6만대(HEV 12.5만대, EV 49.4만대), 점유율은 3.4%에서 4.8%를 목표 중이다. EV 및 PBV 모델을 확대한다.

11) 인도/기타 지역의 판매도 2025년 28.0만대/71.6만대에서 2030년 41.0만대/107.4만대를 목표한다.

도표 1. 기아의 2026년 판매목표



자료: 기아

도표 2. 기아의 2026년 재무목표

자료: 기아

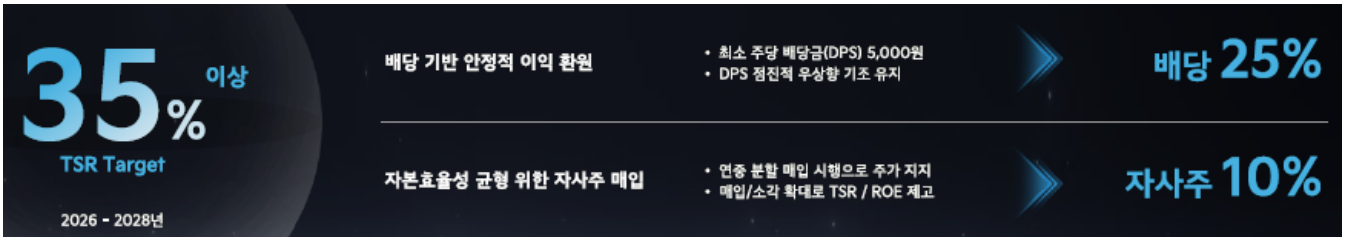
도표 3. 기아의 2026년 영업이익 변동요인 예상

자료: 기아

도표 4. 기아의 중장기 재무목표

자료: 기아

도표 5. 기아의 주주환원 방향성



자료: 기아

도표 6. 기아의 HEV 차종 라인업

자료: 기아

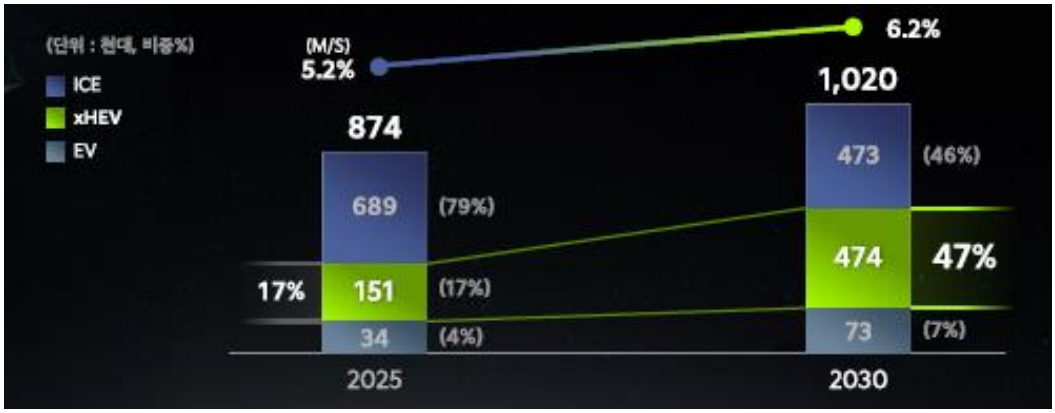
도표 7. 기아의 EV 차종 라인업

자료: 기아

도표 8. 기아의 PBV 차종 라인업

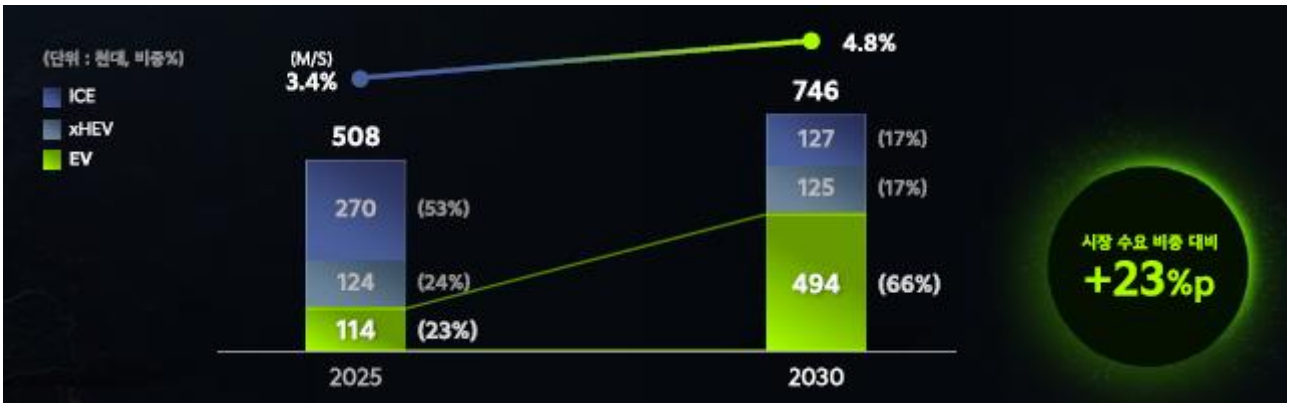
자료: 기아

도표 9. 기아의 미국 판매 목표



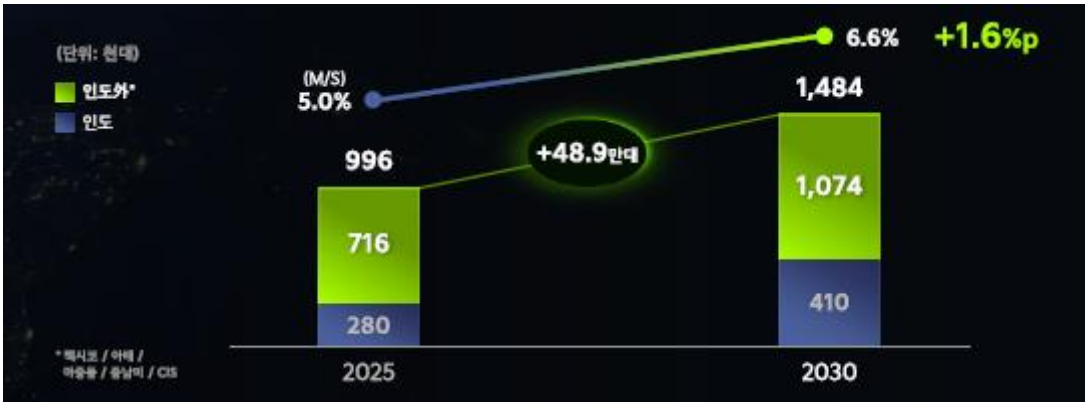
자료: 기아

도표 10. 기아의 유럽 판매 목표



자료: 기아

도표 11. 기아의 신흥국 판매 목표



자료: 기아

도표 12. 현대차그룹의 자율주행 Data Flywheel 전략

자료: 기아

도표 13. 현대차그룹의 자율주행 2-트랙 전략

자료: 기아

도표 14. 기아의 SDV 출시 로드맵

자료: 기아

도표 15. 기아의 SDV 모델

자료: 기아

도표 16. BD의 그룹 내 배치 및 데이터 수집

자료: 기아

도표 17. BD의 피지컬 AI 및 VLA 개발

자료: 기아

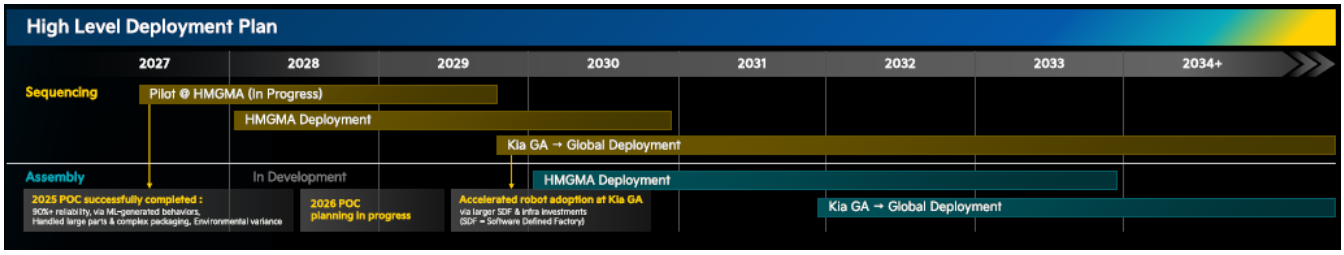
도표 18. BD의 현대차 그룹과 시너지

자료: 기아

도표 19. BD의 적용 로드맵

자료: 기아

도표 20. BD의 배치 계획



자료: 기아

도표 21 현대차그룹 공장 내 배치될 BD 아틀라스

자료: 기아

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**107,448.8**	**114,140.9**	**123,833.8**	**127,337.7**	**131,794.5**
매출원가	82,678.0	91,632.8	99,979.6	102,548.2	106,668.0
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,854.2	24,789.5	25,126.5
판관비	12,103.6	13,429.9	14,121.8	14,603.4	15,041.5
영업이익	**12,667.1**	**9,078.1**	**9,732.4**	**10,186.0**	**10,084.9**
금융손익	741.6	722.4	729.2	775.5	984.7
종속/관계기업손익	395.4	415.0	673.1	836.3	869.7
기타영업외손익	(303.9)	25.9	(126.9)	(50.5)	109.3
세전이익	**13,500.2**	**10,241.4**	**11,007.8**	**11,747.4**	**12,048.5**
법인세	3,725.2	2,687.2	2,888.3	3,082.4	3,161.4
계속사업이익	9,775.0	7,554.2	8,119.5	8,665.0	8,887.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**9,775.0**	**7,554.2**	**8,119.5**	**8,665.0**	**8,887.1**
비지배주주지분 순이익	2.0	(6.8)	(7.3)	(7.8)	(8.0)
지배주주순이익	**9,773.0**	**7,561.0**	**8,126.8**	**8,672.8**	**8,895.2**
지배주주지분포괄이익	11,807.7	8,397.9	8,125.9	8,671.8	8,894.1
NOPAT	9,171.8	6,696.2	7,178.7	7,513.3	7,438.7
EBITDA	15,216.4	11,792.1	12,481.1	13,094.1	13,140.9
성장성(%)					
매출액증가율	7.66	6.23	8.49	2.83	3.50
NOPAT증가율	14.12	(26.99)	7.21	4.66	(0.99)
EBITDA증가율	8.99	(22.50)	5.84	4.91	0.36
영업이익증가율	9.12	(28.33)	7.21	4.66	(0.99)
(지배주주)순익증가율	11.35	(22.63)	7.48	6.72	2.56
EPS증가율	12.14	(21.72)	8.92	9.17	3.99
수익성(%)					
매출총이익률	23.05	19.72	19.26	19.47	19.06
EBITDA이익률	14.16	10.33	10.08	10.28	9.97
영업이익률	11.79	7.95	7.86	8.00	7.65
계속사업이익률	9.10	6.62	6.56	6.80	6.74

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**41,797.5**	**44,425.9**	**49,601.4**	**55,163.8**	**60,798.1**
금융자산	22,066.7	22,236.2	26,844.3	31,765.9	36,585.1
현금성자산	13,566.6	13,998.1	17,933.9	22,612.6	27,122.7
매출채권	3,561.3	3,551.8	3,858.6	3,967.8	4,106.6
재고자산	12,419.1	14,666.2	14,692.7	15,108.4	15,637.2
기타유동자산	3,750.4	3,971.7	4,205.8	4,321.7	4,469.2
비유동자산	**50,958.4**	**54,553.1**	**58,226.6**	**60,257.9**	**62,369.6**
투자자산	27,223.3	28,149.2	30,471.4	31,310.8	32,378.6
금융자산	3,365.1	2,911.6	3,090.6	3,155.3	3,237.6
유형자산	17,928.2	19,934.4	21,280.5	22,467.8	23,507.7
무형자산	**4,093.9**	**4,805.7**	**4,810.9**	**4,815.5**	**4,819.6**
기타비유동자산	**1,713.0**	**1,663.8**	**1,663.8**	**1,663.8**	**1,663.7**
자산총계	**92,755.9**	**98,979.1**	**107,828.0**	**115,421.8**	**123,167.8**
유동부채	**26,977.4**	**28,378.3**	**30,761.8**	**31,893.1**	**32,984.9**
금융부채	1,149.1	1,435.9	2,632.2	2,990.0	3,098.0
매입채무	10,454.7	10,662.2	11,567.7	11,895.0	12,311.3
기타유동부채	15,373.6	16,280.2	16,561.9	17,008.1	17,575.6
비유동부채	**9,938.2**	**9,410.3**	**10,398.7**	**10,839.0**	**11,287.8**
금융부채	**2,490.1**	**1,316.1**	**1,618.2**	**1,810.1**	**1,942.8**
기타비유동부채	7,448.1	8,094.2	8,780.5	9,028.9	9,345.0
부채총계	**36,915.6**	**37,788.6**	**41,160.5**	**42,732.1**	**44,272.7**
지배주주지분	**55,831.2**	**61,187.9**	**66,672.2**	**72,702.1**	**78,915.6**
자본금	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**	**2,139.3**
자본잉여금	1,760.1	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
자본조정	(348.3)	(173.0)	527.0	1,227.0	1,227.0
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.1	2,931.1	2,931.1	2,931.1
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	59,303.9	64,633.9	70,847.3
비지배주주지분	**9.1**	**2.6**	**(4.7)**	**(12.5)**	**(20.6)**
자본총계	**55,840.3**	**61,190.5**	**66,667.5**	**72,689.6**	**78,895.0**
순금융부채	(18,427.5)	(19,484.2)	(22,593.8)	(26,965.7)	(31,544.2)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	20,816	22,725	23,631
BPS	141,271	157,170	169,424	189,886	206,392
CFPS	48,564	40,464	30,925	33,382	34,429
EBITDAPS	38,011	29,805	31,969	34,309	34,911
SPS	268,412	288,500	317,187	333,652	350,133
DPS	6,500	6,800	6,800	6,900	7,100
주가지표(배)					
PER	4.12	6.37	7.23	6.62	6.37
PBR	0.71	0.77	0.89	0.79	0.73
PCFR	2.07	3.01	4.87	4.51	4.37
EV/EBITDA	1.42	2.38	2.89	2.42	2.06
PSR	0.38	0.42	0.47	0.45	0.43
재무비율(%)					
ROE	19.09	12.92	12.71	12.45	11.73
ROA	11.27	7.89	7.86	7.77	7.46
ROIC	31.27	20.43	20.34	20.35	19.41
부채비율	66.11	61.76	61.74	58.79	56.12
순부채비율	(33.00)	(31.84)	(33.89)	(37.10)	(39.98)
이자보상배율(배)	124.81	120.79	126.56	117.12	124.42

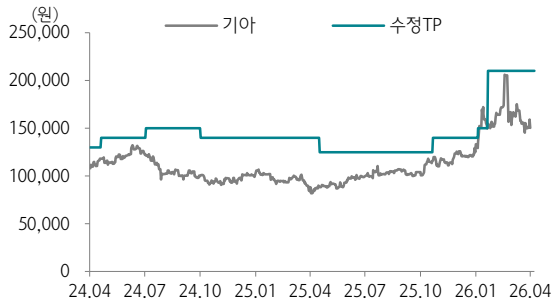
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**12,564.4**	**9,054.1**	**10,994.9**	**10,957.2**	**11,147.6**
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,119.5	8,665.0	8,887.1
조정	7,075.9	5,827.6	2,168.0	2,129.2	2,053.2
감가상각비	2,549.3	2,713.9	2,748.7	2,908.1	3,056.1
외환거래손익	185.6	192.5	32.9	65.3	(125.0)
지분법손익	(395.4)	(415.0)	(673.1)	(836.3)	(869.7)
기타	4,736.4	3,336.2	59.5	(7.9)	(8.2)
영업활동자산부채변동	(4,286.5)	(4,327.7)	707.4	163.0	207.3
투자활동 현금흐름	**(10,152.8)**	**(4,959.9)**	**(6,453.3)**	**(4,404.3)**	**(4,474.6)**
투자자산감소(증가)	(3,969.2)	(800.5)	(1,649.0)	(3.2)	(198.0)
자본증가(감소)	(3,485.1)	(3,764.5)	(3,450.0)	(3,450.0)	(3,450.0)
기타	(2,698.5)	(394.9)	(1,354.3)	(951.1)	(826.6)
재무활동 현금흐름	**(3,570.0)**	**(4,175.5)**	**(1,144.1)**	**(2,093.2)**	**(2,441.0)**
금융부채증가(감소)	(525.1)	(887.2)	1,498.4	549.7	240.7
자본증가(감소)	2.0	10.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(852.6)	(740.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,642.5)	(2,642.9)	(2,681.7)
현금의 증감	**(786.6)**	**431.5**	**3,935.8**	**4,678.6**	**4,510.1**
Unlevered CFO	19,440.6	16,008.9	12,073.4	12,740.1	12,959.7
Free Cash Flow	9,079.2	5,289.6	7,544.9	7,507.2	7,697.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.29	BUY	210,000		
26.1.13	BUY	150,000	5.10%	14.73%
25.10.30	BUY	140,000	-14.95%	-4.86%
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 07일