기아(000270.KS) 매수(유지)

기아도 로봇 사업에 참여

자동차/부품/타이어 담당 문용권 T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

글로벌 판매 목표 '30년 413만대로 기존 목표 대비 1.4% 하향

1) 글로벌 신차 수요: '26년 8710만대, '28년 8,990만대, '30년 9,210만대로 전망함. 기아 글로벌 판매의 28%, 매출의 37%를 차지하는 미국 신차 수요는 2030년까지 1,630만대 수준의 정체를 예상. 글로벌 판매의 16%, 매출의 21%를 차지하는 유럽 신차 수요는 2030년까지 CAGR1%, 신흥국 수요는 3% 성장할 것이라고 전망함.

2) 2030년 글로벌 판매 목표는 413만대로 기존 대비 1.4% 하향. 중요 시장인 미국과 인도 시장의 2030년 판매 목표를 102만대와 41만대로 각각 1%, 2% 상향했으나 기존 완성차 업체 및 중국 업체와 경쟁이 치열해 지고 있는 유럽 판매 목표는 74.6만대로 기존 대비 4% 하향함. 주요 선진 시장의 수요 정체 속에서 SUV와 HEV 라인업 확대, 2030년 북미 픽업트럭 시장 진출을 통해 글로벌 점유율을 현재 보다 0.7%P 늘린 4.5%로 목표로 함.

3) HEV 판매를 2026년 69만대에서 2030년 110만대까지 확대(기존 대비 11% 상향)할 계획이며, 이를 위해 HEV 캐파를 40만대 추가 확보할 계획(한국 20만, 인도 10만, 멕시코 10만)이며, 2030년까지 xHEV 신차 10종을 투입 예정(2026년 3개, 2027년 1개, 2028년 2개, 2029년 3개, 2030년 1개)

4) 2030년 글로벌 EV 판매 목표는 100만대로 기존 대비 21% 하향. IRA EV 보조금 종료에 따른 미국 EV 시장 수요 둔화와 중국 자동차 업체들의 중국 & 유럽, 신흥국 EV 시장 지배력 확대에 따른 영향으로 판단함.

5) 2028년 매출 150조원, 영업이익 13.5조원(기존에는 2027년이 15조원), 영업이익률 9% 목표로 하며, 2030년 매출 170조원, 영업이익 17조원(기존 대비 6% 하향), 영업이익률 10% 목표로 변경. 글로벌 판매 및 EV 목표 하향, 통상 및 지정학적 불확실성 확대에 따른 영향으로 판단. 작금의 중동 사태가 3개월 이내에 종결될 경우 그 영향은 제한적일 것이며, 기존 예상(1,370원) 대비 높은 환율 효과와 양호한 판매 흐름으로 인해 2026년 손익 가이던스는 유지함.

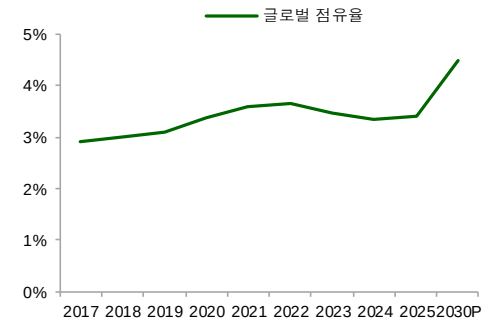
2029년 Full stack SDV 모델로 Lv2++ 고속도로/도심 구현 & 로봇 제조 사업에는 기아도 지분 참여 예정

1) 외부 파트너쉽과 기술 내재화 이원화 전략 강화: NVIDIA와 같이 검증된 외부 협력을 통해 개발 시간을 단축하고 센서 및 시스템 표준화를 조기에 확보하여 양산 차량을 빠르게 시장 투입할 계획. 지난해 GM, Ford 등 주요 경쟁 업체들이 2028년 Lv3 출시를 밝힌 만큼 NVIDIA와 협력을 통해 자율주행 개발을 가속하려는 것으로 판단 함. 단, 외부 조달을 통해서는 경쟁사와 차별화가 제한적이기에(최근 Geely, BYD, Nissan 등도 NVIDIA와 협력 발표) 양질의 데이터 확보 & E2E 기술 내재화를 통해 중장기적으로 독자 기술도 확보해 나갈 계획. 이러한 이원화 전략으로 인해 발생할 수 있는 데이터 파편화 문제는 센서 표준화를 통해 가격 최적화와 더불어 수집된 데이터를 통일된 포맷으로 관리하여 축적된 데이터를 곧장 학습에 활용할 수 있도록 할 계획. 표준화된 SDV 플랫폼과 센서 구조위에서 데이터가 일관된 형태로 축적 되고, Data Union을 통해 학습 범위와 속도가 확장되면 자율주행 기술이 빠르게 고도화될 것이라고 밝힘. 2029년 새만금에 완공 예정인 데이터센터 운영 주체는 미정.

2) 2028년 첫 양산 SDV에 자체 SDV 기술과 NVIDIA 기술이 접목 예정이며, 2029년 Full stack SDV 모델로 Lv2++ 고속도로/도심 구현 목표(기존 목표는 2027년 고속도로 Lv2+, 2028년 도심 Lv2+였음).

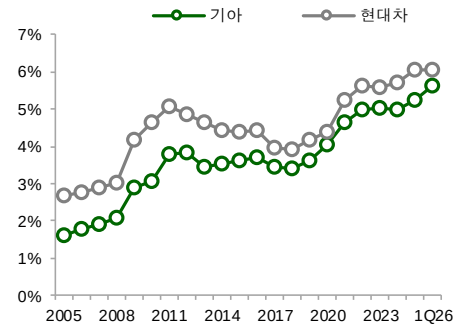
3) Atlas를 생산할 Robotics of America에 대한 구체적 지분 구조는 미정이나, 기아도 참여 예정. 지분율이 관건. 지난해 현대차그룹은 2028년 휴머노이드 3만대 생산능력 계획을 밝혔었는데, 그룹사 캡티브 수요는 2.5만대 수준. 2027년 파일럿 프로그램 이후 2028년 메타플랜트에서 부품 분류 작업에 투입 예정이며, 2029년에는 기아 조지아 공장에도 투입 예정. 연도별 생산 계획은 공개할 수 없다고 밝혔으며, 지난 1월 협력을 발표한 Google DeepMind와의 협력 조건 등은 논의 중. 판매 가격도 중요하나 관건은 유용성으로, AI와 같이 해결해야 할 과제도 존재한다고 밝힘.

도표 1. 기아 글로벌 점유율 추이와 2030년 목표 점유율



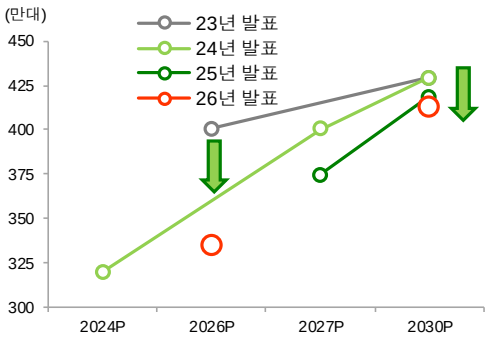
자료 : 기아 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대차, 기아 미국 점유율



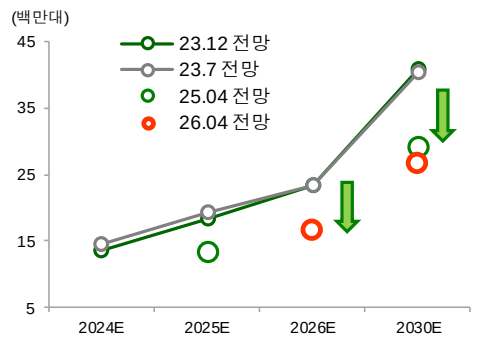
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 3. 기아 글로벌 판매 목표 추이



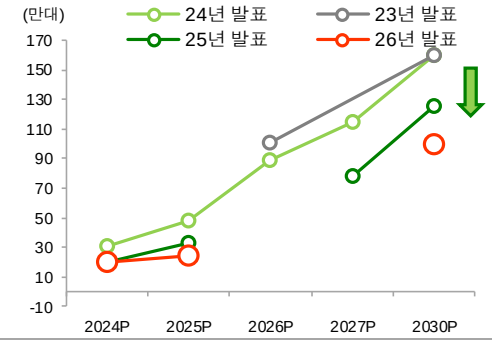
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아의 글로벌 EV 시장 전망 추이



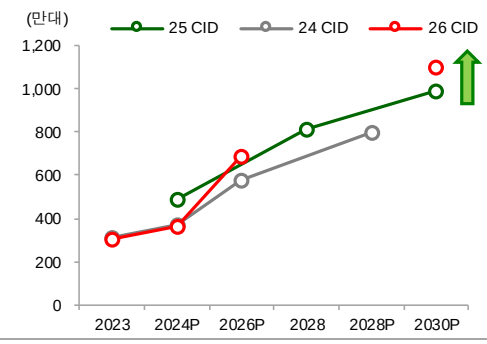
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 글로벌 EV 판매 목표 추이 (하향)



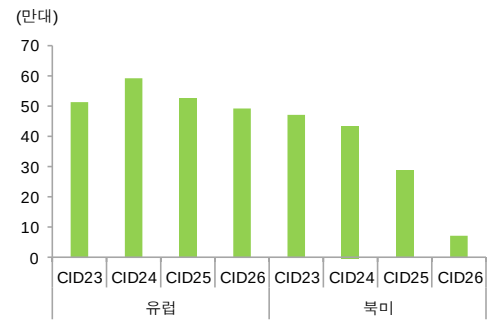
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 기아의 글로벌 HEV 판매 목표 추이 (상향)



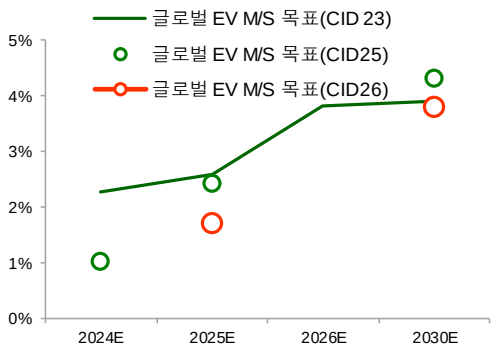
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 2030년 주요 시장 EV 판매 목표 추이



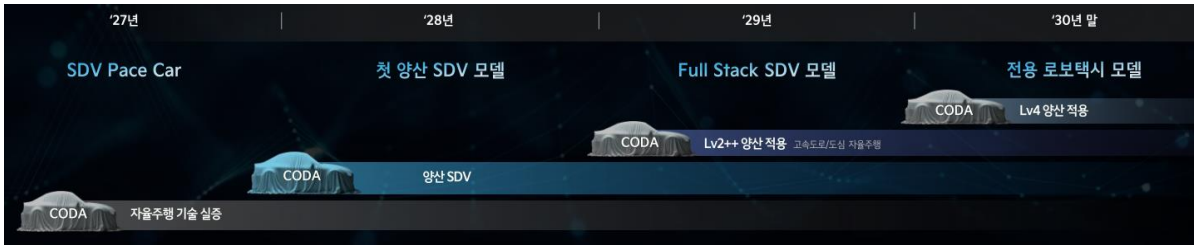
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / CID 26에서 북미는 미국만 포함

도표 8. 기아의 글로벌 EV 점유율 목표 추이 (하향)



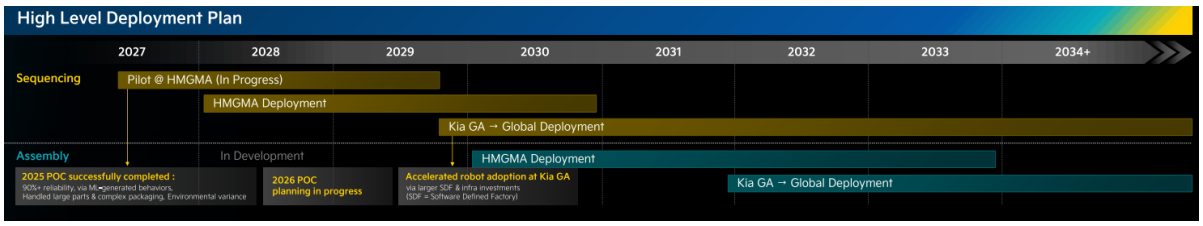
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 9. 기아 SDV 출시 일정



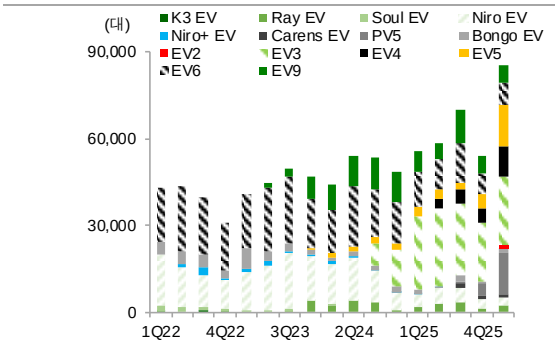
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. Boston Dynamics 로봇 투입 계획 일정



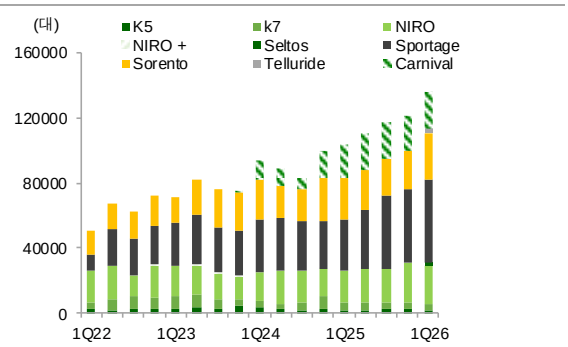
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 11. 기아 글로벌 BEV 판매 추이



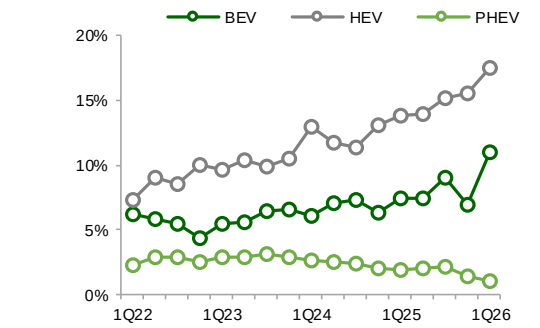
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 12. 기아 글로벌 HEV 판매 추이



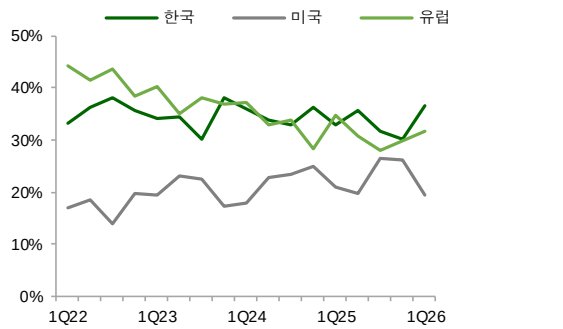
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 13. 기아 글로벌 판매 중 BEV/HEV/PHEV 비중



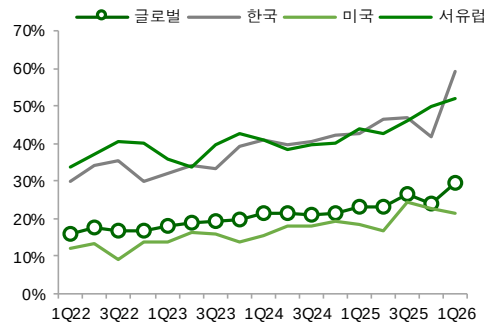
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 14. 기아 글로벌 친환경차 판매 중 국가별 비중



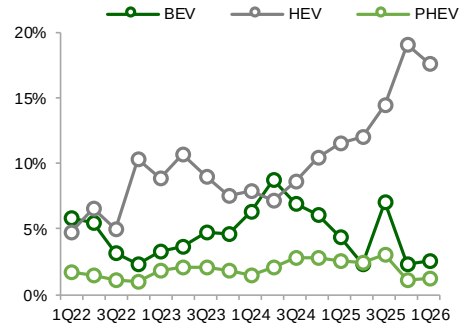
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 15. 기아 주요 지역별 판매 중 친환경차 비중



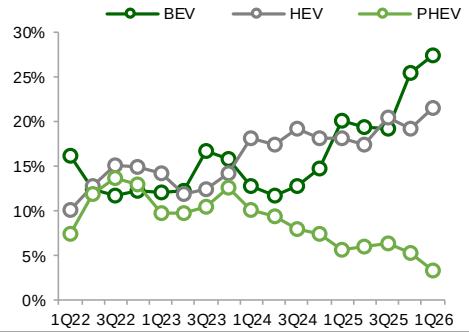
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 16. 기아 미국 판매 중 친환경차 비중



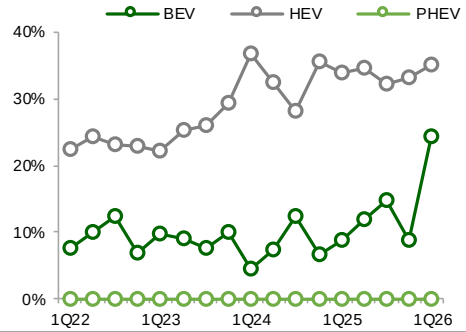
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 17. 기아 서유럽 판매 중 친환경차 비중



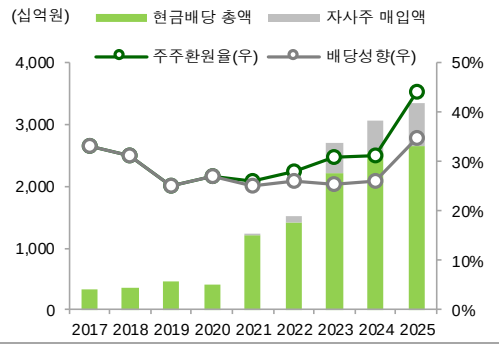
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 18. 기아 내수 판매 중 친환경차 비중



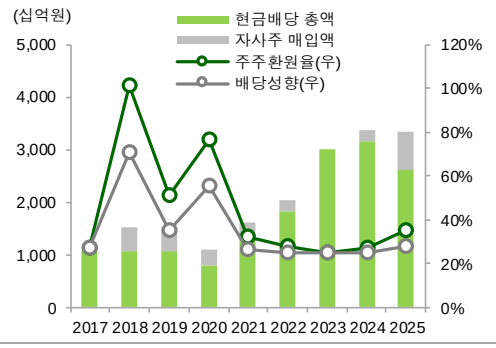
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 19. 기아 배당과 자사주 매입 추이



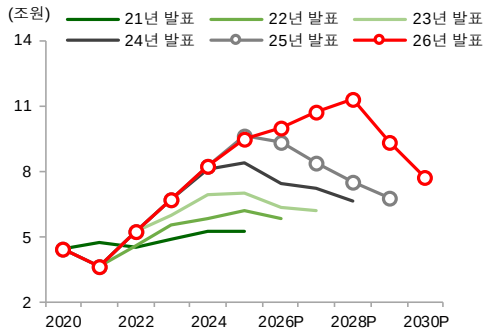
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 20. 현대차 배당과 자사주 매입 추이



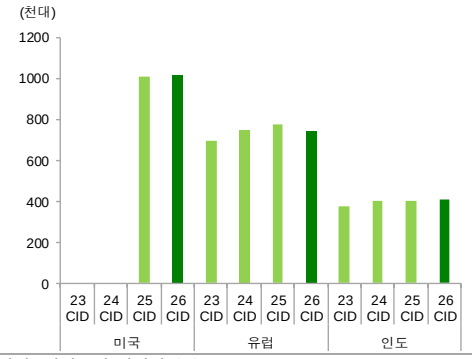
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 21. 기아 중장기 투자 계획



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 22. 기아 주요 지역별 2030년 판매 목표



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
기아	-	-	-	-	-	-	-	-

기아 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-10	매수	185000		
2026-01-29	매수	185000		
2024-12-02	매수	135000	-25.91	-11.19
2024-10-28	매수	140000	-32.32	-29.93
2024-04-29	매수	150000	-25.62	-11.80