MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.10

[자동차/부품]
김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

비중확대/유지

자동차

기아 CID 26년 vs 25년, 신사업에 쏠린 관심

그룹 자율주행/로보틱스 전개, 유럽 전기차 주목. 실적 가이던스 양호

4/9 기아는 CEO Investor Day를 개최했다. 기존 CID와 같이 판매목표/친환경차/수요전망/재무목표/픽업트럭/PBV/주주환원 등 자동차 관련 내용과 자율주행/로보틱스 등 신사업 내용으로 구성됐다. 이번에는 박민우 AVP본부장 겸 포티투닷 대표와 보스턴다이내믹스 기술 개발총괄이 참여하면서, 질의응답 세션에서 기아를 포함해 현대차그룹의 자율주행/로보틱스 사업 전략에 관심이 집중됐다.

우선 26년 판매/실적 목표를 유지했으나, 영업이익 증감요인을 공개했다. 판매/믹스 효과가 크게 기여하는 것으로 보이는데, 판매 달성률을 고려하면 판매 효과가 크지 않을 것으로 추정되지만 환율 가정이 1,370원으로 보수적이다. 유가 100달러 이상 지속 가정 원재료비 영향 1,500~2,000억원은 반영되어 있지 않다.

30년 판매목표는 413만대로 작년 25년 CID에서 제시한 419만대에서 소폭 하향했다. 이는 글로벌 자동차 산업수요를 9,210만대로 기존 9,250만대에서 하향 조정했기 때문으로 글로벌 점유율 목표는 약 4.5%로 기존 전망과 유사하다.

파워트레인별로 살펴보면 30년 xHEV 목표는 +7% (HEV +11%), ICE는 +7%로 상향, EV는 -21% 하향했다. 전기차 목표를 하향했으나, 최근 유럽에서 보조금/세액공제 정책과 유가 상승으로 전기차 수요가 확대되는 가운데, 3월 EV2를 포함해 저가 전기차 라인업을 출시한 기아의 유럽 BEV 점유율은 상승할 것으로 예상한다.

매출액/OPM 가이던스로 역산한 28년 영업이익 목표는 13.5조원으로 25년 CID에서 제시한 27년 15조원 대비 하향, 30년 목표는 17조원으로 25년 CID에서 제시한 18조원 대비 하향 조정된 것으로 보인다. 이는 관세 영향을 반영한 것으로 보이는데, 25년 대비 27/30년 영업이익 CAGR은 +14%/+13%으로 목표는 양호하다.

자율주행 로드맵으로 '27년 SDV Pace Car → 28년 첫 양산 SDV 모델 → 29년 풀스택 SDV 모델 → 30년말 전용 로보택시 모델'을 공개했다. 이는 25년 Pleos 행사와 최근 현대차 주주총회에서 밝힌 로드맵과 시차가 있지만, 자체 시점을 제시한 것은 긍정적이다. 질의응답에서는 AVP본부, 포티투닷 그리고 엔비디아 솔루션 관련 협업 및 활용 방안에 대한 관심이 쏠렸다. 이에 대해 기술적인 방향성과 현대차그룹의 강점(그룹 판매 규모, 기술 내재화 병행, 데이터센터 역량) 등을 강조했다.

보스턴다이내믹스(BD)는 2.5만대 물량 계획을 발표했는데, 기존에 소통된 28년 3만대 생산 CAPA 목표와 최근 확대된 기대감 등을 고려하면 규모/시점이 아쉽지만, 아틀라스의 기아 공장 투입 계획이 공개됐다. 29년 조지아 분류 공정, 31년 조립 공정에 투입될 예정이다. 아틀라스 생산은 '로보틱스 아메리카(신규 법인, 지분 구조 미정)'에서 양산될 예정이다. 공급은 미국/한국 등 활용 현지에서 각각 진행하는 방안이 검토되고 있다고 밝혔다. 구글-엔비디아와는 각각의 역할이 구분되어 있으며 데이터 수집과 에이전틱 시스템 아키텍처 작업 등을 진행하고 있다고 밝혔다.

휴전 논란 영향도 있었지만, 자율주행/로보틱스 내용이 시장의 기대에 못 미쳤던 것으로 보인다. 다만 기존보다 명확한 자체적인 자율주행/공장 로드맵이 공개됐고, 공동 참여를 강조한 만큼 향후 전개될 그룹 SDV 페이스카, 엔비디아 협업, RMAC, 데이터센터 구축 등 신사업 성과를 지켜볼 필요가 있다. 기아의 중장기 실적 가이던스는 양호하다고 판단한다. 최근 정책과 유가 상승으로 유럽 전기차 수요가 확대되는 가운데, 저가전기차 라인업 기반의 판매 확대에 주목할 필요가 있다.

표 1. 26년 CEO Investor Day 발표 내용 변화 정리

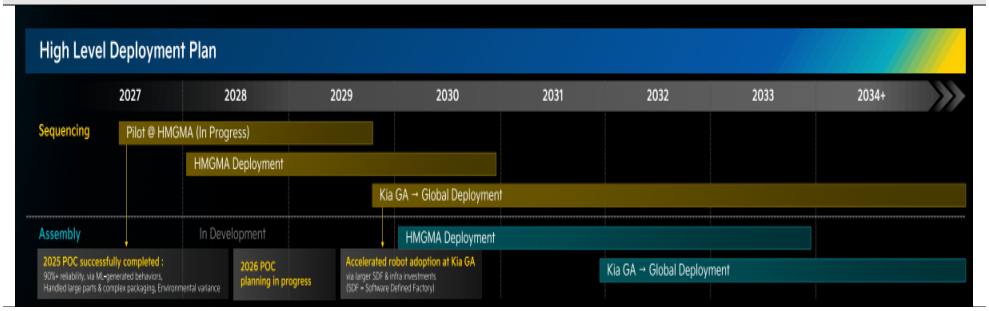
구분	기존 목표 대비 26년 CID 변화 내용
도매판매(26년)	335만대로 4Q25 실적발표에서 밝힌 수치 유지●
도매판매(30년)	419만대 → 413만대 하향▼. 글로벌 산업수요 전망 하향 조정 영향. 점유율 4.5% 유지●
파워트레인(30년)	xHEV 107만대 → 115만대 상향▲, HEV 99만대 → 110만대 상향▲,
	EV 126만대 → 110만대 하향▼, ICE 186만대 → 198만대 상향▲
실적전망(26년)	10.2조원 유지●. OP 증감요인 공개. 인센티브/환율/관세 감익, 판매/믹스/ASP/원가/기타 증익
	환율 가정 1,370원. 유가 영향 100달러 지속 기준 1,500억~2,000억 영향 전망하나 미반영
실적전망(30년)	28년 영업이익 13.5조원 하향▼ (기존 27년 15조원), 30년 영업이익 17조원 하향▼ (기존 18조원)
	25년 CID 당시 미반영한 관세 영향. 26년 CID 기준 25-28 CAGR 14%, 25-30 CAGR 13% 추정
자율주행	27년 SDV Pace Car → 28년 첫 양산 SDV 모델 → 29년 풀스택 SDV 모델 Lv2++,
	기존 그룹 일정 3Q26 SDV Pace Car → 26년 Lv2+ → 27년 SDV Lv2+ → 28년 Lv2++
로보틱스	기존 아틀라스 28년 HMGMA 분류 공정 투입, 30년 HMGMA 조립 공정 투입
	신규 아틀라스 29년 기아 조지아 공장 분류 공정 투입, 31년 기아 조지아 조립 공정 투입
	보스턴다이내믹스 2.5만대 물량 계획 제시 기존 28년 3만대 CAPA 확보 목표
투자계획	26~30년 49조원 제시. 기존 25~29년 42조원 목표. 26~29년 모두 확대 조정
주주환원	26~28년 TSR 35% 이상. 배당 25%, 자사주 10% 내외 변동. 기존 25~27년 TSR 35%

자료: 기아, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 기아 SDV 전개 일정

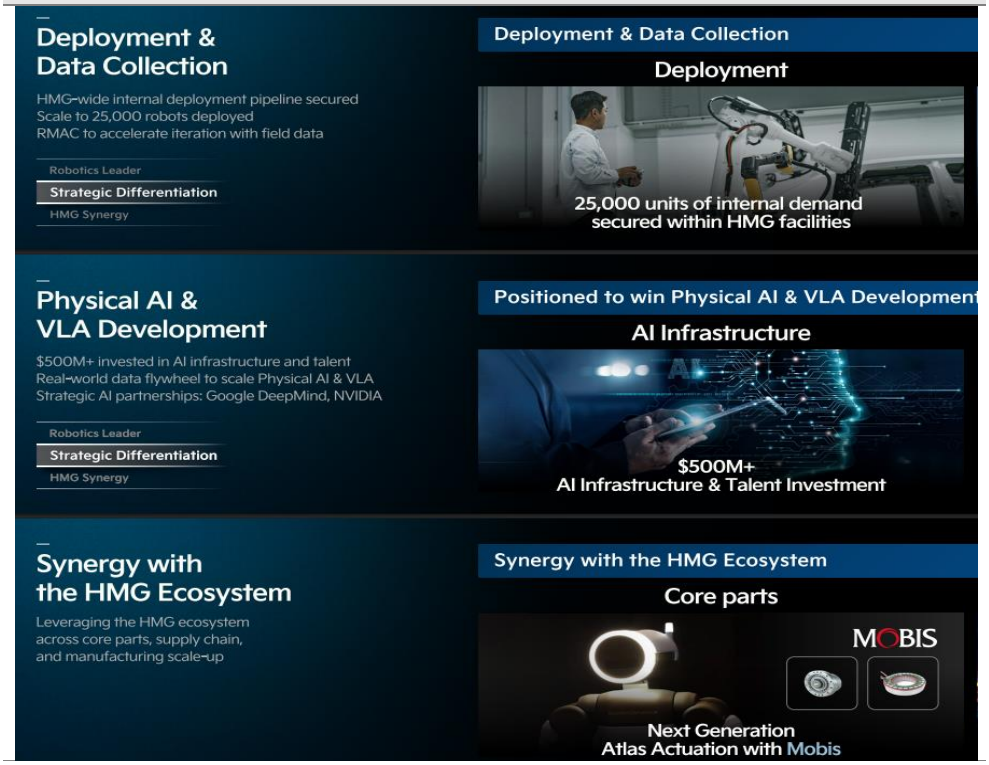
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 보스턴다이내믹스 물량 계획, 구글-엔비디아 협업, 현대모비스 파트너십

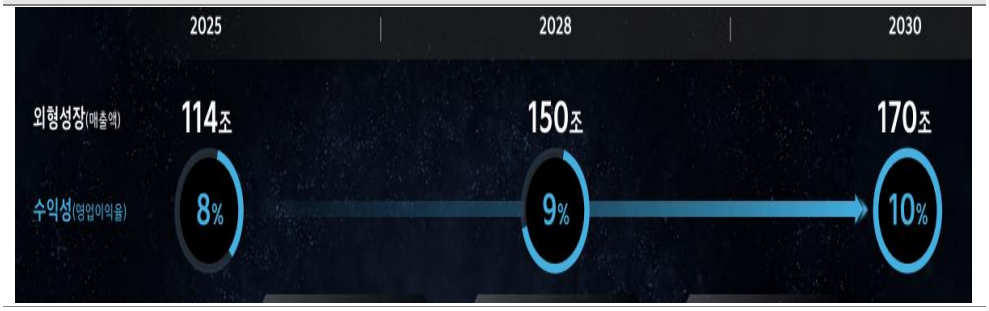


자료: 기아, 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 기아 26년 영업이익 증감요인

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 기아 중장기 실적 가이던스



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

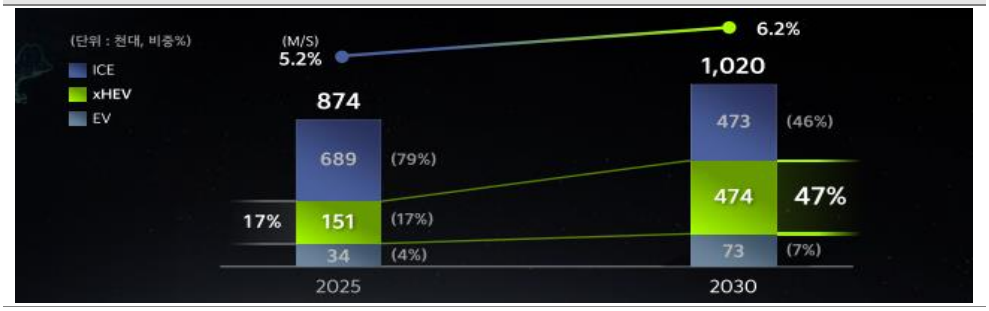
그림 6. 기아 BEV 라인업 스케줄

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 기아 HEV 라인업 스케줄

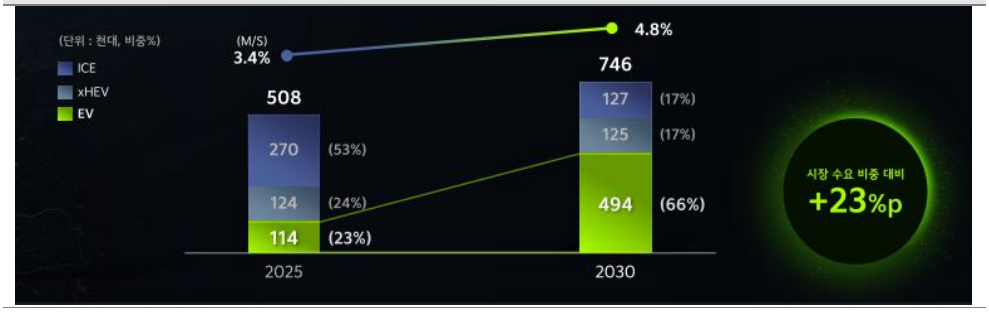
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 기아 미국 판매 목표



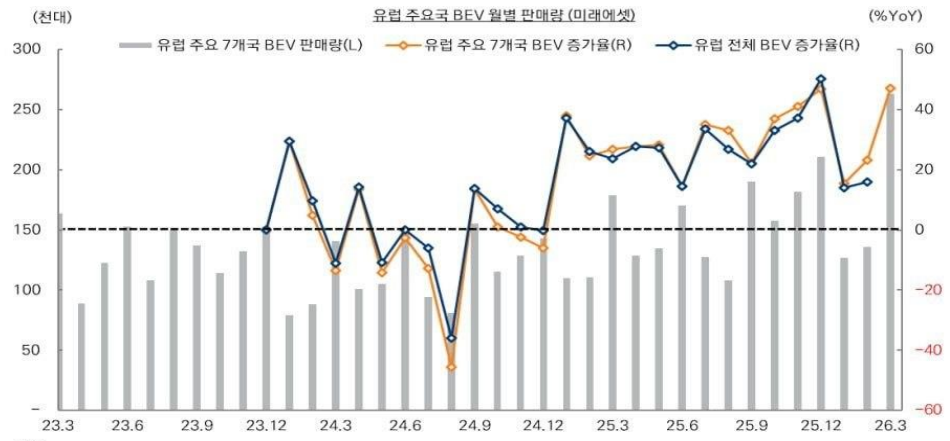
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

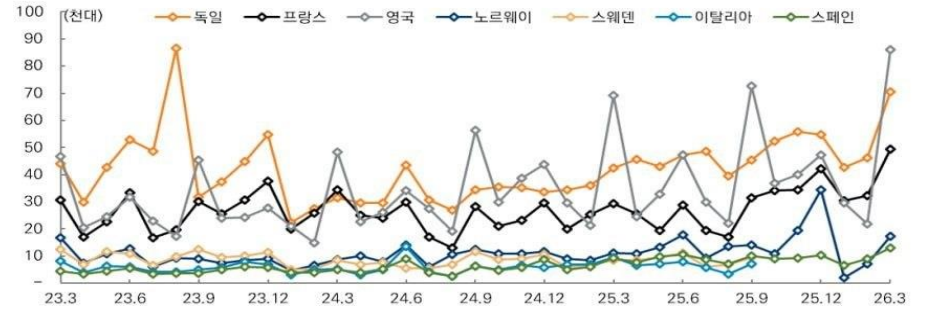
그림 9. 기아 유럽 판매 목표



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 유럽 주요국 BEV 판매와 전체 증가율 추이

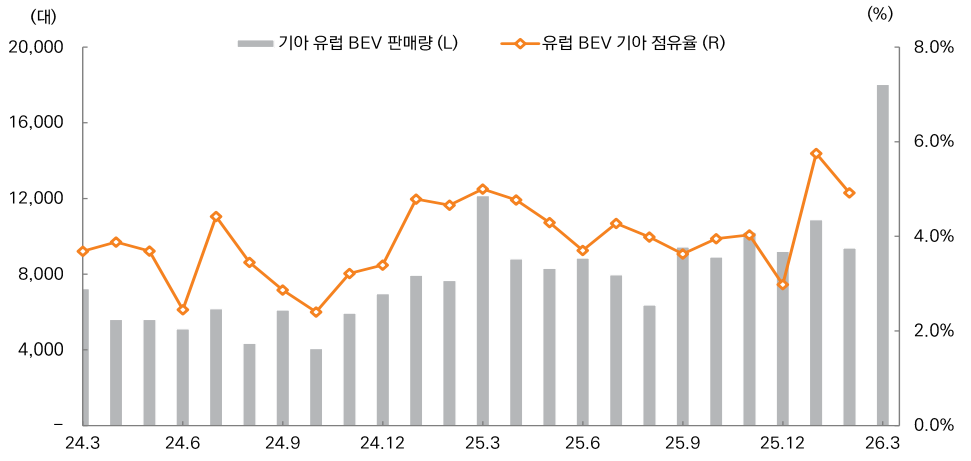




	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03
독일	34,498	35,949	42,521	45,535	43,060	47,163	48,614	39,367	45,495	52,425	55,741	54,774	42,692	46,275	70,663
프랑스	19,923	25,335	29,261	25,542	19,414	28,858	19,547	16,992	31,439	34,110	34,292	42,211	30,308	32,371	49,407
영국	29,634	21,244	69,313	24,558	32,738	47,354	29,825	21,969	72,779	36,830	39,965	47,139	29,654	21,840	86,120
노르웨이	8,954	8,477	11,192	10,942	13,384	17,799	9,291	13,482	14,084	10,852	19,427	34,346	2,084	7,127	17,406
스웨덴	5,660	6,872	8,386	8,555	9,469	11,243	6,172	6,772	9,619	8,707	8,496	10,290	6,710	7,650	10,875
이탈리아	6,718	6,966	9,393	6,667	7,144	7,953	5,806	3,306	7,190	6,331	15,304	12,078	9,446	12,572	16,137
스페인	5,012	6,112	9,230	7,674	9,914	10,725	8,691	7,032	10,110	9,065	9,316	10,288	6,472	8,889	13,125
7개국 종합	110,399	110,955	179,296	129,473	135,123	171,095	127,946	108,920	190,716	158,320	182,541	211,126	127,366	136,724	263,733
유럽 전체	165,930	164,628	242,913	184,685	193,493	239,073	186,440	159,810	260,256	225,399	253,768	308,955	189,062	190,683	
(%YoY)	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03
독일	54	31	35	53	45	9	58	46	32	48	59	63	24	29	66
프랑스	-0	-2	-15	2	-19	-3	15	30	11	63	47	43	52	28	69
영국	42	42	43	8	26	39	9	15	29	24	4	8	0	3	24
노르웨이	90	28	29	9	70	27	57	29	13	-0	78	194	-77	-16	56
스웨덴	15	32	1	26	24	103	12	-0	-17	-1	-6	-4	19	11	30
이탈리아	125	38	75	108	41	-41	35	27	12	25	132	107	41	80	72
스페인	26	61	85	100	91	18	127	161	60	90	61	17	29	45	42
7개국 종합	38	25	27	28	28	15	35	33	22	37	41	47	15	23	47
유럽 전체	37	26	24	28	27	14	34	27	22	33	37	50	14	16	

자료: 각 국 협회, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 기아 유럽 BEV 점유율 추이

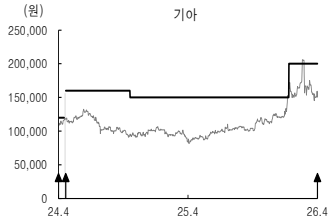


자료: 기아, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)					2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2026.01.19	매수	200,000	-	-	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67	2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27					

* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.