기아 000270

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

1Q26 Preview- SDV 및 로보틱스 도입 타임라인 가시화

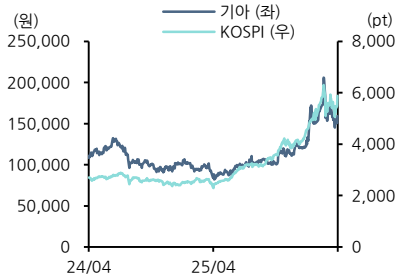
BUY 유지

목표주가 상향	200,000원
종가(26.04.10)	149,000원
상승여력	34.2%

Stock Data

KOSPI(04/10)	5,858.9pt
시가총액	581,715억원
액면가	5,000원
52주 최고가	206,000원
52주 최저가	82,000원
외국인지분율	38.6%
90일 일평균거래대금	2,897억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 6인)	37.0%
유동주식비율	60.4%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 200,000원으로 상향조정

기아에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 200,000원으로 상향조정한다. 2026년 1분기 글로벌 도매판매대수는 77.3만대(+3.9% YoY) 기록했다. 미국향 물량에 대한 관세 15% 반영된 가운데, 기말환율 상승에 따른 판매보증충당금 환율효과 -3,000억원 추정한다. 그룹 주요계열사 및 자율주행 관련 국내외법인을 시작으로 데이터를 통합하는 Data Union 구조를 구축 중이다. 엣지케이스 데이터 수집 가속화 등 자율주행 파트너십 및 내재화 전략 발표했으며 SDV 양산은 2028년 예정이다.

1Q26 매출액 29.3조원, 영업이익 2.1조원으로 컨센서스 하회 예상

기아의 2026년 1분기 매출액 29.3조원(+4.5% YoY), 영업이익 2.1조원(-29.8% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 3/31 기준 2.4조원) 하회 예상한다. 1분기 글로벌 도매판매대수는 77.3만대로 +3.9% YoY 증가했다. 거점별 도매판매대수는 미국 20.2만대(-1.9% YoY), 서유럽 14.1만 대(+3.3% YoY), 내수 14.1만 대(+5.2% YoY), 기타 18.6만대(-6.8% YoY)를 기록했다. 기타지역의 경우 중동지역 전쟁의 영향도 일부 있으나, 중국 내 출하량이 보조금 정책시행시점 등과 맞물려 -20% 감소한 영향이 컸다. 1Q26 글로벌 HEV 판매대수 14.8만대(+35.2% YoY), EV 판매대수 8.8만대(+56.6% YoY)로 전년 동기 대비 친환경차 판매대수 증가했다. 2026년 미국시장 내 HEV라인업 기존 4차종 → 8차종, 글로벌 HEV차종 판매목표 2026년 70만대 → 2030년 110만대를 제시했다. (2025년 HEV 판매대수 45.7만대)

신차출시 통한 제품 Mix 개선, SDV 기반 모빌리티 AI 생태계 구현 기대

SDV Pace Car를 통한 자율주행 실증개시 시점은 2027년으로 제시한 가운데, 첫 양산 SDV 모델이 출시되는 시점은 2027년말-2028년이다. Full stack SDV 출시를 거쳐, 전용 로보택시 모델(Level 4) 공개시점은 2030년말을 제시했다. Boston Dynamics의 Atlas가 미국거점 내 Sequencing 작업에 투입되는 시점은 2029년, Assembly 작업에 본격투입되는 시점은 2032년을 발표했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	107,449	12,667	9,773	24,575	4.1	1.6	0.7	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	19,566	6.2	2.4	0.8	12.9	5.3
2026E	120,042	10,422	8,644	22,368	6.7	2.6	0.9	13.5	4.4
2027E	125,941	11,712	9,634	24,929	6.0	2.0	0.8	13.8	4.4
2028E	127,201	11,957	9,873	25,549	5.8	1.7	0.7	12.8	4.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

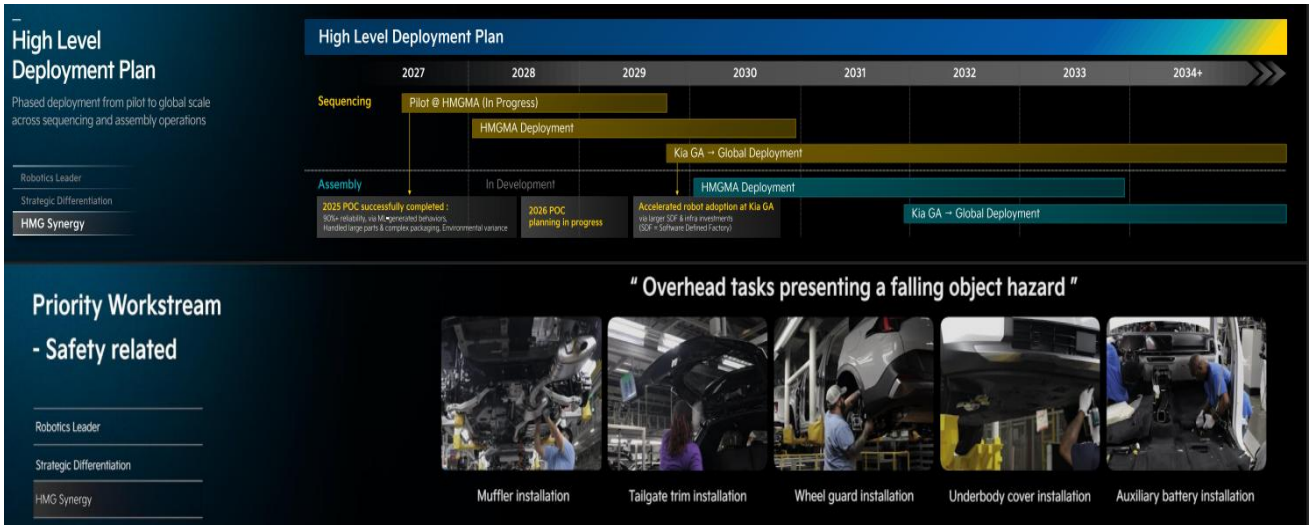
QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

그림1. [기아 2026 CEO Investor Day] 현대차그룹의 자율주행 파트너십 및 내재화 2 Track 전략

자료: 기아, 상상인증권

그림 2. Boston Dynamics – Atlas의 현대차/기아 글로벌 거점 도입 타임라인



자료: 기아, 상상인증권

표 1. 기아 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	**28,018**	**29,350**	**28,686**	28,088	**29,306**	**31,404**	**30,120**	29,212	**114,141**	**120,042**	**125,942**
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,885	25,060	23,946	23,165	91,633	96,056	99,999
%,매출원가율	*78.3*	*80.0*	*81.1*	*81.7*	*81.5*	*79.8*	*79.5*	*79.3*	*80.3*	*80.0*	*79.4*
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,312	3,549	3,404	3,301	13,430	13,565	14,231
%,판관비율	*11.0*	*10.6*	*13.8*	*11.7*	*11.3*	*11.3*	*11.3*	*11.3*	*11.8*	*11.3*	*11.3*
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	1,843	**2,110**	**2,795**	**2,771**	2,746	**9,079**	**10,422**	**11,712**
영업이익률(%)	10.7	*9.4*	*5.1*	*6.6*	7.2	*8.9*	*9.2*	*9.4*	8.0	8.7	9.3
세전이익	**3,243**	**3,000**	**1,887**	**2,111**	**2,502**	**3,219**	**3,281**	**2,937**	**10,242**	**11,940**	**13,222**
순이자손익	**237**	*180*	*193*	*387*	**300**	*303*	*306*	*310*	997	1,219	1,274
환관련손익	*(91)*	*(160)*	*79*	*(33)*	*16*	*(100)*	*27*	*(31)*	*(205)*	*(87)*	*(146)*
당기순이익	**2,393**	**2,268**	**1,422**	**1,471**	**1,885**	**2,426**	**2,472**	**2,213**	**7,554**	**8,997**	**9,963**

자료: 기아, 상상인증권

표 2. 기아 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	115,032	120,042	+4.4	116,182	125,942	+8.4
영업이익	10,237	10,422	+1.8	11,269	11,712	+3.9
세전이익	12,132	11,940	-1.6	12,558	13,222	+5.3
당기순이익	8,784	8,997	+2.4	9,478	9,963	+5.1
영업이익률	8.9	9.1		9.8	10.2	
세전이익률	10.5	10.4		10.9	11.5	
순이익률	7.6	7.8		8.2	8.7	

자료: 상상인증권

표 3. 기아 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.25	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.75	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.90	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	9.61	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	(e)
적정 PBR	**X**	**1.19**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**169,097**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**200,945**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**200,000**	
현재주가	원	149,000	2026년 4월 9일 종가
상승여력	%	34.2	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**41,797.5**	**44,425.9**	**48,850.6**	**54,625.6**	**59,950.3**
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	17,188.7	21,444.1	26,145.5
매출채권	6,841.9	6,962.7	7,491.7	7,873.8	7,952.5
재고자산	12,419.1	14,666.2	15,013.9	15,779.6	15,937.4
비유동자산	**50,958.4**	**54,553.1**	**57,577.1**	**60,617.9**	**63,541.7**
관계기업투자등	24,515.4	26,041.3	27,098.7	28,199.0	29,344.0
유형자산	17,928.2	19,934.4	21,296.0	22,682.0	23,949.3
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,257.5	5,652.7	5,998.3
자산총계	**92,755.9**	**98,979.1**	**106,427.6**	**115,243.5**	**123,492.0**
유동부채	**26,977.4**	**28,378.3**	**30,290.5**	**31,676.0**	**32,242.2**
매입채무	17,274.9	18,981.8	20,570.8	21,619.9	21,836.1
단기금융부채	1,149.1	1,435.9	1,435.9	1,435.9	1,435.9
비유동부채	**9,938.2**	**9,410.3**	**9,706.9**	**10,015.5**	**10,336.7**
장기금융부채	2,490.1	1,316.1	1,316.1	1,316.1	1,316.1
부채총계	36,915.6	37,788.6	39,997.4	41,691.5	42,578.9
지배주주지분	**55,831.2**	**61,187.9**	**66,427.7**	**73,549.4**	**80,910.6**
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
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	60,651.6	67,773.3	75,134.4
비지배주주지분	**9.1**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.6**
자본총계	**55,840.3**	**61,190.5**	**66,430.3**	**73,552.0**	**80,913.1**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**107,448.8**	**114,140.9**	**120,042.0**	**125,941.3**	**127,200.8**
매출원가	82,678.0	91,632.8	96,055.3	99,998.4	100,870.2
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,986.7	25,942.9	26,330.6
판매비와 관리비	12,103.6	13,429.9	13,564.7	14,231.4	14,373.7
영업이익	**12,667.1**	**9,078.1**	**10,421.9**	**11,711.6**	**11,956.9**
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,647.9	15,161.2	15,615.6
금융손익	954.2	780.7	1,425.3	1,447.3	1,520.1
관계기업등 투자손익	395.4	415.0	-289.6	-289.6	-289.6
기타영업외손익	-516.5	-32.4	-112.9	-114.0	-115.2
세전계속사업이익	**13,500.2**	**10,241.4**	**11,444.8**	**12,755.2**	**13,072.2**
계속사업법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,821.1	3,144.2	3,222.3
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,623.6	9,611.1	9,849.9
지배주주순이익	**9,773.0**	**7,561.0**	**8,643.8**	**9,633.6**	**9,873.0**
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	20.0	20.6	20.7
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.7	9.3	9.4
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	11.4	12.0	12.3
세전이익률 (%)	12.6	9.0	9.5	10.1	10.3
지배주주순이익률 (%)	9.1	6.6	7.2	7.6	7.8
ROA (%)	11.3	7.9	8.4	8.7	8.3
ROE (%)	19.1	12.9	13.5	13.8	12.8
ROIC (%)	64.5	41.8	48.1	50.8	48.3

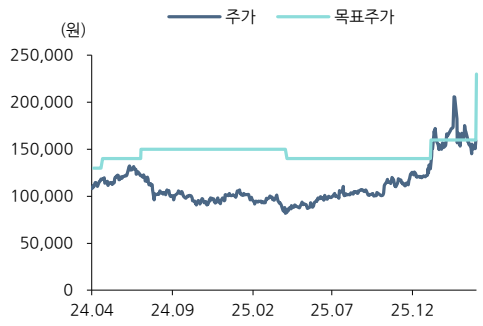
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**12,564.4**	**9,054.1**	**12,563.4**	**13,881.8**	**14,433.3**
당기순이익(손실)	9,775.0	7,554.2	8,623.6	9,611.1	9,849.9
현금수익비용가감	9,665.6	8,454.7	2,940.3	4,070.4	4,292.6
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,532.0	2,698.9	2,858.5
무형자산상각비	539.5	644.1	694.0	750.7	800.2
기타현금수익비용	7,116.3	4,779.1	-753.1	186.7	183.1
운전자본 증감	-4,286.5	-4,327.7	999.6	200.4	290.8
매출채권의 감소(증가)	-1,073.4	395.0	-529.1	-382.1	-78.7
재고자산의 감소(증가)	-1,496.6	-2,642.7	-347.7	-765.7	-157.8
매입채무의 증가(감소)	789.6	879.0	1,588.9	1,049.1	216.2
기타영업현금흐름	-2,506.2	-2,959.0	287.4	299.0	311.2
투자활동 현금흐름	**-10,152.8**	**-4,959.9**	**-6,861.0**	**-7,114.5**	**-7,220.1**
유형자산 처분(취득)	-3,423.6	-3,593.0	-3,893.6	-4,084.9	-4,125.8
무형자산 감소(증가)	-1,192.4	-1,226.1	-1,145.9	-1,145.9	-1,145.9
투자자산 감소(증가)	-2,870.0	2,910.4	-1,668.4	-1,724.4	-1,782.6
기타투자활동	-2,666.8	-3,051.2	-153.1	-159.4	-165.8
재무활동 현금흐름	**-3,570.0**	**-4,175.5**	**-2,511.9**	**-2,511.9**	**-2,511.9**
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2,694.3	-3,259.1	-2,511.9	-2,511.9	-2,511.9
배당금 지급	2,194.3	2,559.0	2,511.9	2,511.9	2,511.9
기타재무활동	46.9	-75.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-786.6**	**431.5**	**3,190.6**	**4,255.4**	**4,701.4**
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	17,188.7	21,444.1
기말현금	13,566.6	13,998.1	17,188.7	21,444.1	26,145.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.1	6.2	6.7	6.0	5.8
P/B	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.6	2.0	1.7
P/S	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	6.5	5.3	4.4	4.4	4.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	7.7	6.2	5.2	4.9	1.0
영업이익 증가율	9.1	-28.3	14.8	12.4	2.1
세전이익 증가율	6.5	-24.1	11.8	11.5	2.5
지배주주순이익 증가율	11.3	-22.6	14.3	11.5	2.5
EPS 증가율	12.6	-20.4	14.3	11.5	2.5
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	60.2	56.7	52.6
유동비율	154.9	156.5	161.3	172.5	185.9
순차입금/자기자본	-27.4	-31.3	-34.1	-37.1	-39.9
영업이익/금융비용	124.8	120.8	-88.0	-98.9	-101.0
총차입금 (십억원)	3,639.2	2,752.0	2,752.0	2,752.0	2,752.0
순차입금 (십억원)	-15,303.4	-19,161.9	-22,673.9	-27,263.8	-32,313.2
주당지표 (원)					
EPS	24,575	19,566	22,368	24,929	25,549
BPS	140,395	156,726	170,147	188,389	207,244
SPS	270,194	292,359	307,474	322,585	325,811
DPS	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500

기아 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-04-13	Buy	140,000	1년	-25.1	-4.9
2025-07-10	Buy	140,000	1년	-21.1	-4.9
2025-07-27	Buy	140,000	1년	-20.4	-4.9
2025-10-20	Buy	140,000	1년	-15.4	-4.9
2025-11-02	Buy	140,000	1년	-15.0	-4.9
2025-11-25	Buy	140,000	1년	-13.4	-4.9
2026-01-13	Buy	160,000	1년	1.0	28.8
2026-04-09	Buy	230,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	