COMPANY UPDATE

2026. 4. 24

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

기아 (000270)

1Q26 Review: 우려에도 ASP는 올라가고, 현금은 쌓인다

- 실적은 컨센서스 및 당사 추정치 부합. 글로벌 ASP는 26.4천 달러(+0.8%QoQ/+3.3%YoY)로 회복세, 순현금은 +1.75조원QoQ 증가.
- 미국에서 텔루라이드, 셀토스 출시, 스포티지 하이브리드 생산과, 유럽에서 EV2출시로, 2분기부터 뚜렷한 실적 회복세 예상.
- 현대차그룹 3사 중 기아부터 실적 모멘텀 회복 예상. Top-picks 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원 45.2%
현재주가	158,400원
시가총액	61.8조원
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)
52주 최저/최고	87,100원/206,000원
60일-평균거래대금	2,369.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	-2.0	37.7	76.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-18.2	-18.2	-31.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	230,000	0.0%
2026E EPS	22,695	22,790	-0.4%
2027E EPS	24,065	24,439	-1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	212,885
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적, 컨센서스 부합: 글로벌 수요 -7.2%YoY감소에도, 기아의 리테일 판매는 +3.7%YoY증가.

- **매출액 29.5조원(+5.0%QoQ/+5.3%YoY)로 견조:** 중국 제외 글로벌 도매 판매 76.1만 대(+1%YoY), 원/달러 약세 +1%YoY 효과, 글로벌 ASP는 26.4천달러(+3.3%YoY). 글로벌 ASP는 3Q25: 27.1천달러 → 4Q25: 26.2천달러 → 1Q26: 26.4천달러로 회복세.
- **매출 총이익률, 19.7%(+1.4%pQoQ/-2.0%pYoY):** 미국 관세 영향 7.5천억원(-2.5%pYoY). 환율 효과 +1,430억원YoY(+0.4%YoY).
- **인센티브 증가 vs 믹스는 회복:** 유럽에서 중국 전기차와 경쟁하기 위해 인센티브 증가 -2,150억원YoY, 유럽은 중국 전기차와의 가격 격차를 20%에서 15%이내로 축소하고, 전기차 라인업 확대로 M/S 증가 추진. 미국 인센티브는 전년 수준 유지(대당 2천~2.2천달러). 미국 텔루라이드 출시에 따라 믹스 효과는 +1,430억원YoY으로 증가세 전환.
- **판매 보증 충당금 1.2조원(+4.55천억원YoY):** 기말 환율 약세(+5.5%QoQ)로 2.7천억원 증가, 그 외 캠페인 등으로 +500억원YoY 증가.
- **기아의 탄탄한 재무 구조:** 1분기말 순현금 21.3조원(시총 대비 35.5%)으로, 2025년 말 대비 1.75조원 증가.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	29,501.9	5.3	5.0	1.7	-0.2
영업이익	2,205.1	-26.7	19.7	3.6	-4.1
세전이익	2,635.2	-18.8	24.8	1.4	0.3
지배주주순이익	1,831.4	-23.5	24.2	-4.8	-5.1
이익률 (%)					
영업이익	7.5				
세전이익	8.9				
지배주주순이익	6.2				

자료: 기아, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.4	7.0	6.6
P/B	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.4	2.9	2.3
Div yield (%)	5.6	4.4	4.7
EPS 증가율 (%)	-21.7	18.8	6.0
ROE (%)	12.9	13.8	13.3
주당지표 (원)			
EPS	19,111	22,695	24,065
BVPS	157,456	173,325	190,499
DPS	6,800	7,000	7,500

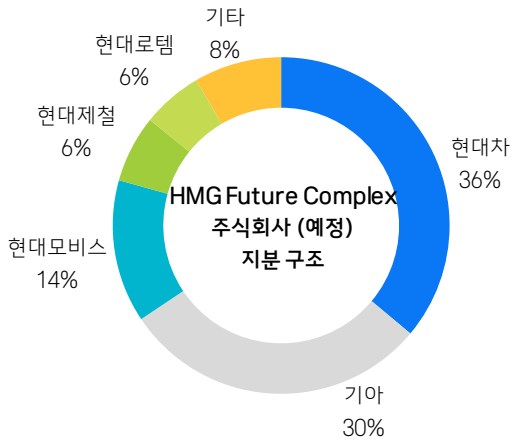
장 종료 후 현대차그룹의 AI R&D연구소(HMG퓨처콤플렉스)를 위한 투자 공시: 총 투자 금액은 8조원. 현대차그룹의 계열사가 나누어서 5년에 걸쳐 투자.

- **AI, 소프트웨어, 로봇 인력 통합 연구 거점:** 서울에 R&D 거점을 마련하여, 우수한 인재 유치 목적.
- **투자 부담:** 현대차 2.88조원(지분율 36.1%), 기아 2.36조원(지분율 29.5%), 현대모비스 1.09조원(지분율 13.7%)

2분기부터 뚜렷한 실적 회복 예상: 한국이 판매 호조세를 유지하고 있으며, 미국과 유럽에서 신차 효과

- **한국 시장, 수요 회복세 지속**: 1분기에 6.6%YoY 수요 회복. 기아의 판매는 14.2만대로 +5.3%YoY. 1분기에 테슬라가 높은 판매 증가세(2만대/+335%YoY)를 기록 중이며, 기아도 전기차 풀라인업으로, 전기차 판매 3.4만대 및 +190%YoY증가.
- **미국, 신차 효과:** 텔루라이드(2월), 셀토스(4월) 모두 ICE, HEV모델 출시와 메타플랜트에서 스포티지 하이브리드 생산(4월말) 시작. 2분기에 도매 판매 23.6만대(+15%QoQ)예상.
- **유럽, EV 풀라인업 효과:** 3월말에 EV2를 3만 유로 미만의 가격으로 출시. 2025년말에 PBV인 PV5출시. EV2, EV3, EV4, EV5, PV5의 5개 라인업 구축이 유럽의 전기차 수요증가와 맞물려 판매 증가 예상.
- **원자재 가격, 원화 약세로 상쇄 예상:** 원자재 가격 상승은 연간 추가 500억원 수준의 부담 증가. 기아의 원/달러 실적 민감도는 10원당 영업이익 3.5~4% 변동. 현재 원/달러 환율은 사업계획 환율(1370원)대비 100원 높은 상황.
- **엔진 밸브 부품사 화재 영향:** 4월에 2만대 생산손실이 발생했으나, 전기차 생산증가로 1만대 타격. 5월부터는 대체부품사로부터 조달하면서, 영향이 없을 전망.
- **2분기 실적, 컨센서스 상회 전망:** 매출액 32.1조원(+9%QoQ/+9.5%YoY) 및 영업이익 2.95조원(+33.9%QoQ/+6.8%YoY)으로 영업이익률 9.2% 예상. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 31.6조원 및 영업이익 2.75조원으로, 영업이익률 8.7%.

HMG Future Complex 신설 법인 지분 구조



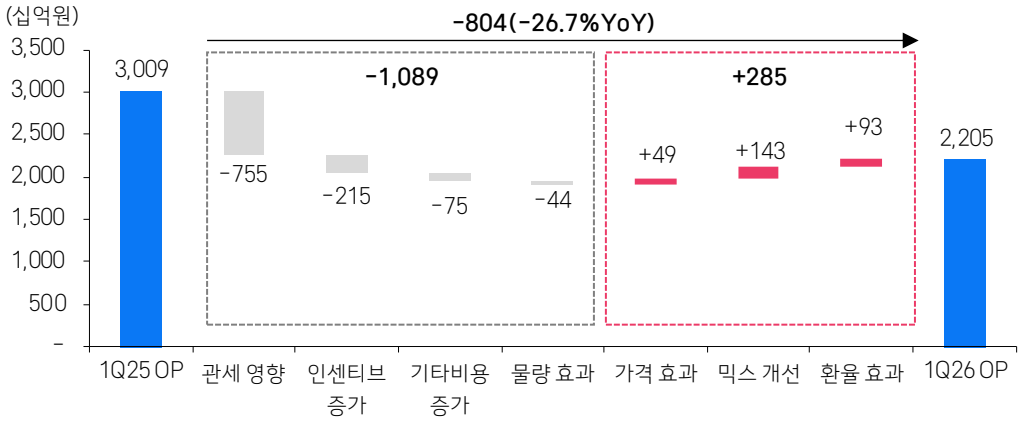
자료: Dart, 삼성증권

HMG Future Complex 신설 법인 취득 공시

	취득 주식 수 (천주)	취득 금액 (십억원)	지분율 (%)	자기자본 (원)	자기자본 대비 (%)
현대차	2,889	2,889	36.1	127,648	2.3
기아	**2,363**	**2,363**	**29.5**	**61,190**	**3.9**
현대모비스	1,099	1,099	13.7	49,213	2.2
현대제철	516	516	6.5	19,840	2.6
현대로템	461	461	5.8	3,041	15.2
기타	674	674	8.4		
총 합계	8,002	8,002	100		
법인 설립 예정일	2026년 5월				
취득 금액 납입	'26.05/06, '27.05, '28.04, '29.04, '30.12 (5년간 분납)				
취득 예정 일자	2030년 12월 23일				

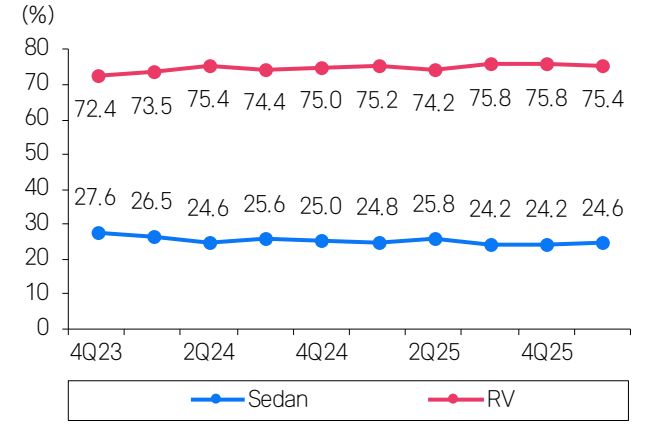
자료: Dart, 삼성증권

기아: 영업이익 증감 분석



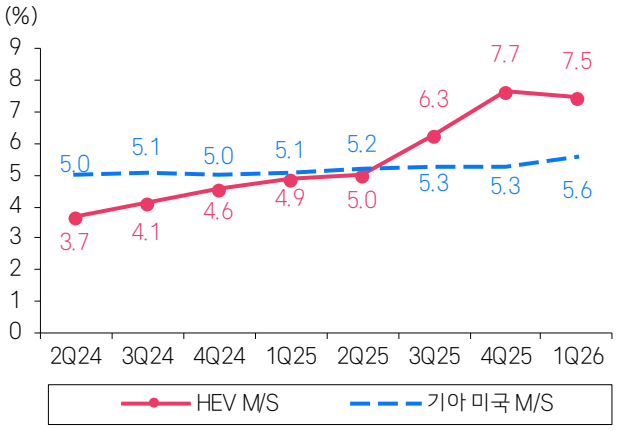
자료: 기아, 삼성증권

기아: RV 비중



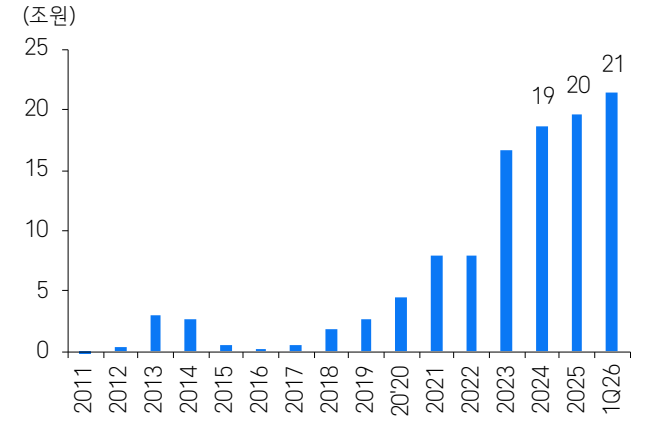
자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 내 하이브리드 점유율 추이



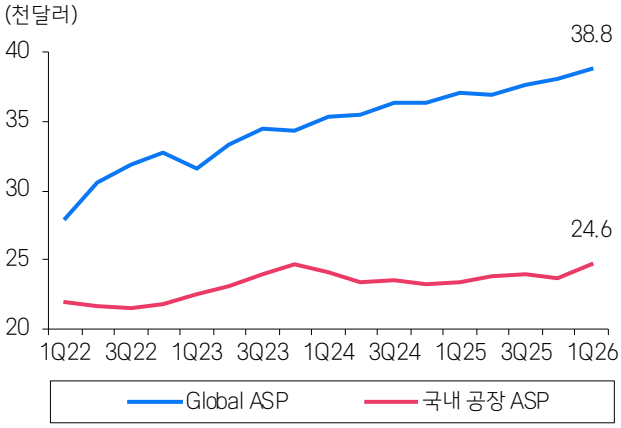
자료: 기아, 삼성증권

기아: 순현금 추이



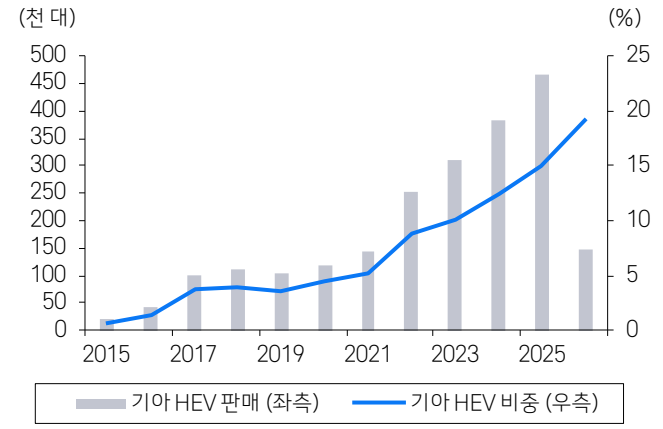
자료: 기아, 삼성증권

기아: ASP 추이



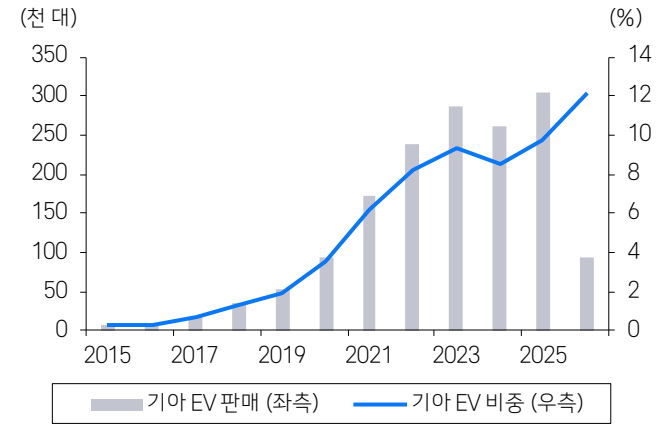
참고: 국내 공장은 내수와 수출 포함
자료: 기아, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



참고: 2026년 1분기 누적
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



참고: 2026년 1분기 누적
자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 국내 및 미국 분기 판매 및 비중

	현대차					기아				
(천 대)	1Q26	4Q25	QoQ (%p)	1Q25	YoY (%p)	1Q26	4Q25	QoQ (%p)	1Q25	YoY (%p)
한국	159	177	-10.4	166	-4.4	142	132	7.3	134	5.3
미국	243	244	-0.3	243	0.3	202	209	-3.3	207	-2.0
합계	402	422	-4.6	409	-1.6	344	341	0.8	341	0.9
글로벌 판매	**975**	**1,033**	**-5.6**	**1,001**	**-2.6**	**774**	**761**	**1.8**	**772**	**0.3**
비중(%)	41.3	40.8	0.4	40.9	0.4	44.4	44.8	-0.4	44.2	0.2

참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 전기차와 하이브리드 판매 비중

	현대차					기아				
(대)	1Q26	비중(%)	1Q25	비중(%)	YoY (%)	1Q26	비중(%)	1Q25	비중(%)	YoY
EV	68,680	7.0	74,588	7.5	-7.9	93,597	12.1	71,113	9.2	31.6
BEV	59,879	6.1	64,091	6.4	-6.6	88,231	11.4	56,347	7.3	56.6
PHEV	8,801	0.9	10,497	1.0	-16.2	5,366	0.7	14,766	1.9	-63.7
HEV	175,196	18.0	137,075	13.7	27.8	148,537	19.2	109,893	14.2	35.2
총판매	975,213	100.0	1,001,150	100.0	-2.6	774,362	100.0	771,818	100.0	0.3

참고: 도매 판매 기준
자료: 각 사, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	742	778	841	837	834	3,044	3,083	3,290	3,440
국내 공장 판매	394	417	397	379	401	412	397	400	1,547	1,587	1,610	1,620
해외 공장 판매	382	391	360	363	377	429	440	434	1,496	1,496	1,680	1,820
미국 (KMMG)	88	91	88	84	89	105	114	101	352	352	410	460
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	98	90	98	351	295	360	380
중국 (DYK)	57	67	63	67	49	60	68	73	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	75	78	81	76	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	814	784	760	780	846	827	848	3,083	3,129	3,290	3,400
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	38.1	38.8	38.9	39.1	39.7	35.8	37.5	39.2	39.3

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,149	31,510	32,804	107,449	114,141	125,965	130,328
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,254	5,785	6,162	24,771	22,508	24,005	24,410
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,954	2,518	2,761	12,667	9,078	10,438	10,958
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,191	3,168	3,141	13,500	10,241	12,135	12,696
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,362	2,344	2,325	9,775	7,554	8,860	9,395
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,362	2,344	2,325	9,773	7,561	8,860	9,395
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	19.5	18.4	18.8	23.1	19.7	19.1	18.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.2	8.0	8.4	11.8	8.0	8.3	8.4
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.4	7.1	9.1	6.6	7.0	7.2
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.4	7.1	9.1	6.6	7.0	7.2

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**107,449**	**114,141**	**125,965**	**130,328**	**135,568**
매출원가	82,678	91,633	101,960	105,917	109,779
매출총이익	**24,771**	**22,508**	**24,005**	**24,410**	**25,789**
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.1	18.7	19.0
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,566	13,452	14,279
영업이익	**12,667**	**9,078**	**10,438**	**10,958**	**11,511**
(영업이익률, %)	11.8	8.0	8.3	8.4	8.5
영업외손익	**833**	**1,163**	**1,697**	**1,738**	**1,825**
금융수익	1,351	1,300	1,046	1,287	1,595
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	927	968	1,017
기타	-304	26	-225	-479	-748
세전이익	**13,500**	**10,241**	**12,135**	**12,696**	**13,336**
법인세	3,725	2,687	3,275	3,301	3,334
(법인세율, %)	27.6	26.2	27.0	26.0	25.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,860	9,395	10,002
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**9,775**	**7,554**	**8,860**	**9,395**	**10,002**
(순이익률, %)	9.1	6.6	7.0	7.2	7.4
지배주주순이익	9,773	7,561	8,860	9,395	10,002
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	13,065	13,435	13,857
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	10.4	10.3	10.2
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,695	24,065	25,619
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,695	24,065	25,619
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	22,695	24,065	25,619

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**41,797**	**44,426**	**50,879**	**58,827**	**67,117**
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	17,333	24,130	31,038
매출채권	3,561	3,552	3,920	4,056	4,219
재고자산	12,419	14,666	16,185	16,746	17,419
기타	12,251	12,210	13,441	13,896	14,441
비유동자산	**50,958**	**54,553**	**56,759**	**56,828**	**57,237**
투자자산	27,223	28,149	30,982	32,027	33,283
유형자산	17,928	19,934	19,875	19,398	18,992
무형자산	4,094	4,806	4,238	3,738	3,298
기타	1,713	1,664	1,664	1,664	1,664
자산총계	**92,756**	**98,979**	**107,638**	**115,655**	**124,354**
유동부채	**26,977**	**28,378**	**30,023**	**31,056**	**32,296**
매입채무	10,455	10,662	11,767	12,174	12,664
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	18,045	18,670	19,421
비유동부채	**9,938**	**9,410**	**10,249**	**10,558**	**10,930**
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,270	9,579	9,951
부채총계	**36,916**	**37,789**	**40,272**	**41,614**	**43,226**
지배주주지분	**55,831**	**61,188**	**67,364**	**74,039**	**81,126**
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,737	67,412	74,499
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	**9**	**3**	**3**	**3**	**3**
자본총계	**55,840**	**61,190**	**67,367**	**74,041**	**81,128**
순부채	-15,303	-19,162	-24,463	-31,560	-38,828

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**12,564**	**9,054**	**11,891**	**11,395**	**11,921**
당기순이익	9,775	7,554	8,860	9,395	10,002
현금유출입없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,787	3,367	2,914
유형자산 감가상각비	2,010	2,070	2,060	1,977	1,906
무형자산 상각비	540	644	567	500	440
기타	7,116	5,741	1,160	890	567
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,331	491	590
투자활동에서의 현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-3,038**	**-1,883**	**-1,960**
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-1,038	-383	-460
기타	-1,941	573	0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-3,570**	**-4,175**	**-3,789**	**-2,718**	**-2,912**
차입금의 증가(감소)	-525	-887	-1,146	3	3
자본금의 증가(감소)	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
기타	-853	-740	0	0	0
현금증감	-787	432	3,335	6,797	6,907
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,333	24,130
기말현금	13,567	13,998	17,333	24,130	31,038
Gross cash flow	**19,441**	**16,009**	**12,647**	**12,762**	**12,915**
Free cash flow	**9,079**	**5,290**	**9,891**	**9,895**	**10,421**

재무비율 및 주당지표

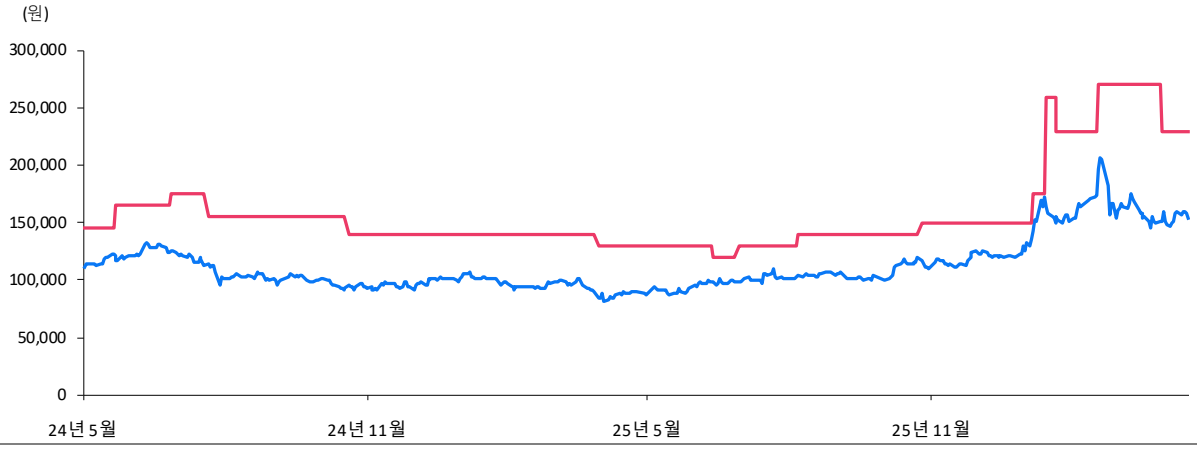
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.2	10.4	3.5	4.0
영업이익	9.1	-28.3	15.0	5.0	5.0
순이익	11.4	-22.7	17.3	6.0	6.5
수정 EPS**	12.1	-21.7	18.8	6.0	6.5
주당지표					
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,695	24,065	25,619
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,695	24,065	25,619
수정 EPS**	24,413	19,111	22,695	24,065	25,619
BPS	141,812	157,456	173,325	190,499	208,734
DPS (보통주)	6,500	6,800	7,000	7,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	4.1	6.4	7.0	6.6	6.2
P/B***	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.9	2.3	1.7
비율					
ROE (%)	19.1	12.9	13.8	13.3	12.9
ROA (%)	11.3	7.9	8.6	8.4	8.3
ROIC (%)	45.2	27.3	28.9	31.7	34.9
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.7	31.0	29.1
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	4.4	4.7	4.7
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-36.3	-42.6	-47.9
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	203.7	289.9	304.0

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 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 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	2/25	4/7
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	230000	270000	230000
괴리율 (평균)	-30.12	-39.27	
괴리율 (최대or최소)	-24.35	-23.70	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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