COMPANY UPDATE

2026. 5. 27

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

하반기 전망: 실적 회복은 기아가 먼저

- 현대차그룹 3사 중 로봇 모멘텀을 가장 적게 반영 중. 현대차대비 로봇사업과, 자회사에 대해 지분가치가 작기 때문.
- 미국에서 텔루라이드, 셀토스 출시, 스포티지 하이브리드 생산과, 유럽에서 EV2출시로, 2분기부터 뚜렷한 실적 회복세 예상. 현대차보다 먼저 실적 회복 시작.
- 현대차와 Valuation 격차가 벌어질 수록, 글로벌 모빌리티 산업내에서 최고의 수익성과 저평가 매력이 부각될 전망.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원 37.7%
현재주가	167,000원
시가총액	65.2조원
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.4%)
52주 최저/최고	88,100원/206,000원
60일-평균거래대금	2,481.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	8.9	47.5	89.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-12.4	-27.4	-37.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	230,000	0.0%
2026E EPS	22,700	22,695	0.0%
2027E EPS	24,071	24,065	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	25
목표주가	222,600
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

기아의 저평가 매력 부각: 자산가치 차이로 현대차와의 Valuation 격차는 불가피하지만, 실적, 주주환원, 로봇 모멘텀을 감안할 때 편안한 주식.

- **기아, 현대차 대비 절반의 Valuation:** 현대차 12개월 Forward P/E는 14.9배인 반면, 기아의 P/E는 7.5배. 이는 1) 낮은 로봇 지분(BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스 랩의 경우 현대차 지분율 55%, 기아 지분율 45%)과, 2) 재평가가 진행 중인 주요 자회사에 대한 지분가치 차이, 3)개인 투자자의 현대차 집중 매수, 4) 현대차 중심의 ETF 구성 등을 감안할 때, 불가피.
- **현대차와의 Valuation격차는 시간이 축적된 결과:** CES이후 현대차그룹의 주요 계열사가 Physical AI의 대표회사로 재평가 중. 현대차가 로봇사업과 자회사에 대해 가장 많은 지분을 보유.
- **저평가 매력은 확실:** 그럼에도 기아는 글로벌 모빌리티 산업 내에서 최고의 수익성을 기록 중이며, 탄탄한 영업현금흐름으로, 현금이 쌓이는 중. 현대차와의 Valuation 격차를 축소하는 시기가 올 것으로 예상.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	114,141	125,987	130,351	135,592
영업이익 (십억원)	9,078	10,441	10,961	11,514
순이익 (십억원)	7,554	8,862	9,398	10,004
EPS (adj) (원)	19,111	22,700	24,071	25,625
EPS (adj) growth (%)	-21.7	18.8	6.0	6.5
EBITDA margin (%)	10.3	10.4	10.3	10.2
ROE (%)	12.9	13.8	13.3	12.9
P/E (adj) (배)	6.4	7.4	6.9	6.5
P/B (배)	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	2.4	3.1	2.5	1.9
Dividend yield (%)	5.6	4.2	4.5	4.5

자료: 기아, 삼성증권 추정

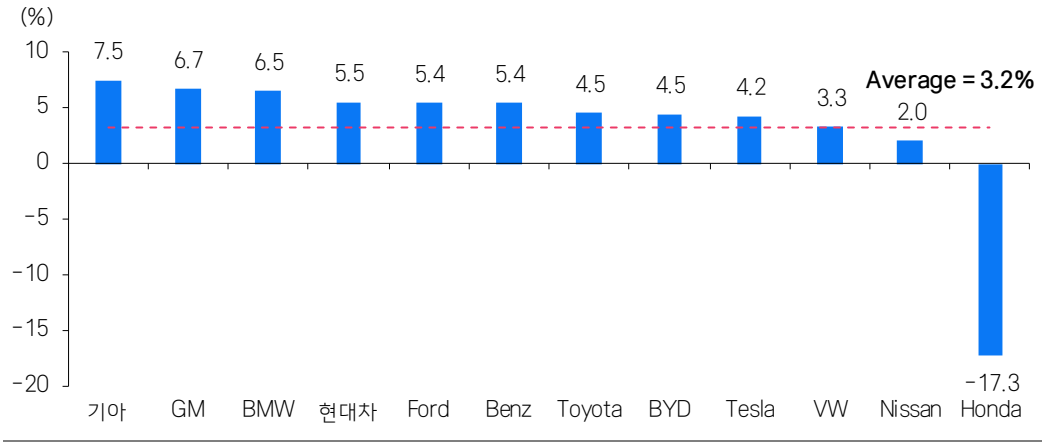
글로벌에서 유일한 실적 성장주: 전기차 2nd Wave시기를 맞이하여, 기아는 중저가 전기차 중심으로 Full-Line up을 구축한 상태

- **기아, 실적 성장 기대주:** 기아는 2026년에 도매 판매 3.35백만 대(+6.8%YoY) 목표로, 유일한 실적 성장 업체가 될 가능성이 높음. 매출 122.3조원(+7.2%YoY) 및 영업이익 10.2조원으로, 영업이익률 8.3% 목표. 사업 계획상 원/달러 환율이 1,370원으로, 10원당 3~3.5천억원 변동을 감안할 때 실적 서프라이즈 가능성 높음.
- **기아의 탄탄한 재무 구조:** 팬데믹 이후 2025년이 최악의 영업 환경이었으나, FCF 흑자 유지(+4.3천억원) 및 순현금 19.6조원(+8,970억원YoY/시총 대비 33% vs 현대차의 금융 부문 제외 순현금은 12조원) 기록. 실적 향상과 탄탄한 재무 구조를 기반으로 주주 환원 정책(총 주주 환원율 35%) 지속. 또한 데이터센터, 로봇 훈련센터와 로봇 공장 건설에 소요되는 투자에서 기아의 비중이 커질 수 있는 상황.

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

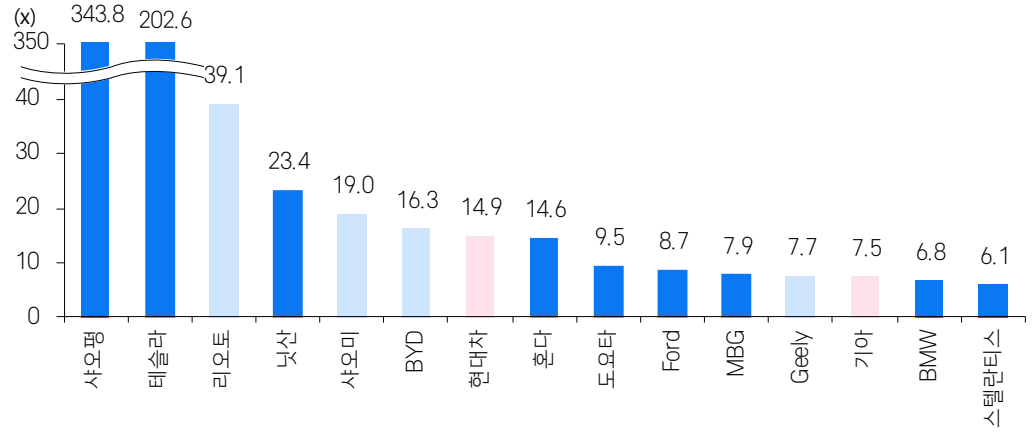
- **한국 시장, 수요 회복세 지속:** 1분기에 6.6%YoY 수요 회복. 기아의 판매는 14.2만대로 +5.3%YoY. 1분기에 테슬라가 높은 판매 증가세(2만대/ +335%YoY)를 기록 중이며, 기아도 전기차 풀라인업으로, 전기차 판매 3.4만대 및 +190%YoY증가.
- **미국, 신차 효과:** 텔루라이드(2월), 셀토스(4월) 모두 ICE, HEV모델 출시와 메타플랜트에서 스포티지 하이브리드 생산(4월말) 시작. 2분기에 도매 판매 23.6만대(+15%QoQ)예상.
- **유럽, EV 풀라인업 효과:** 3월말에 EV2를 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 31.9조원(+8%QoQ/+8.6%YoY) 및 영업이익 2.89조원(+30.9%QoQ/+4.4%YoY)으로 영업이익률 9.1% 예상. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 31.6조원 및 영업이익 2.75조원으로, 영업이익률 8.7%.

글로벌 완성차 업체: 영업이익률 (1Q26)



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차 업체: 12M Forward P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차: 자회사 지분가치 현황

Physical AI 분야	자회사	지분율 (%)	장부금액 (십억원)	시가총액 (5/26) (십억원)	시총 x 지분율 x 30% 할인 (십억원)	비고
로봇	Boston Dynamics*	27.97	469			기아 지분율 17.23%
	로보틱스 랩	55.0				기아 지분율 45%
	RMAC	TBD				2H26에 운영 시작
	Robotics America	TBD				2H26에 설립
SI, 로봇 관제	현대오토에버	31.59	572	17,606	3,893	기아 지분율 16.24%
자율주행/로봇	기아	35.17	21,679	65,238	16,061	
방산/무인방산	**현대로템**	**33.77**	**891**	**23,411**	**5,534**	
원전/데이터센터	현대건설	20.95	3,195	16,914	2,480	기아 지분율 5.24%
금융	**현대캐피탈**	**59.72**	**4,553**			기아 지분율 40.13%
	현대카드	**36.96**	**1,587**			기아 지분율 6.48%
총합			32,945		27,969	

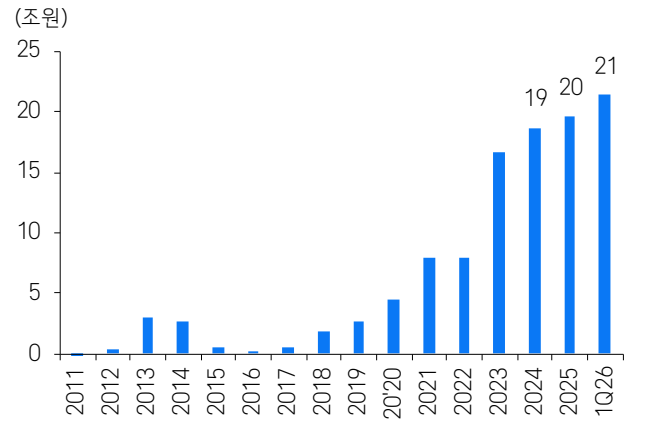
참고: *HMG Global의 BD향 지분율 고려. 볼드체는 연결 대상, 그 외는 지분법 대상. NAV discount 30% 적용
자료: 현대차, 삼성증권

텔루라이드 수익성 분석

	텔루라이드 1세대	텔루라이드 2세대
판매 가격 (달러)	46,453	55,743
도매 가격 (달러)	41,807	50,169
판매 대수 (대)	127,000	177,000
매출 (백만달러)	5,309	8,880
수익성 (%)	20%	22%
영업이익 (백만달러)	**1,062**	**1,954**
영업이익 (십억원)	**1,529**	**2,813**

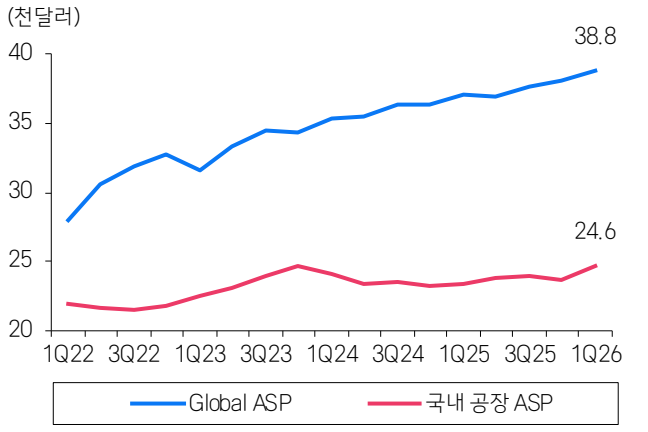
자료: 삼성증권

기아: 순현금 추이



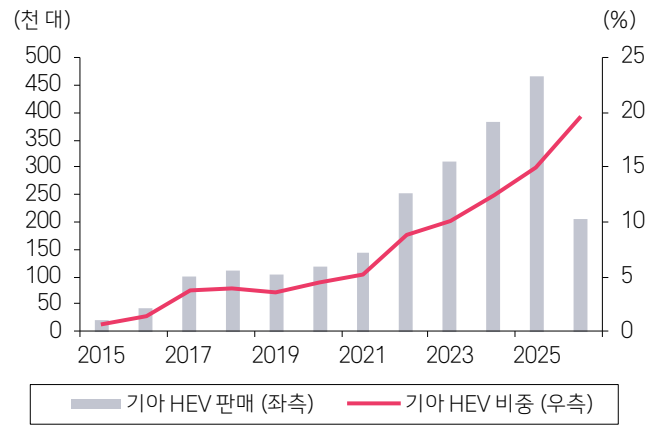
자료: 기아, 삼성증권

기아: ASP 추이



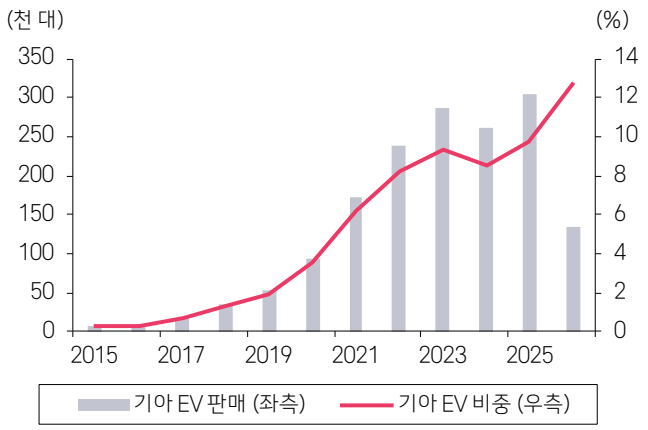
참고: 국내 공장은 내수와 수출 포함
자료: 기아, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



참고: 2026년 4월 누적
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



참고: 2026년 4월 누적
자료: 기아, 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	780	841	837	831	3,044	3,083	3,290	3,440
국내 공장 판매	394	417	397	379	404	412	397	396	1,547	1,587	1,610	1,620
해외 공장 판매	382	391	360	363	376	429	440	435	1,496	1,496	1,680	1,820
미국 (KMMG)	88	91	88	84	87	105	114	103	352	352	410	460
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	98	90	98	351	295	360	380
중국 (DYK)	57	67	63	67	50	60	68	73	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	76	78	81	75	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	814	784	761	779	846	827	851	3,083	3,130	3,290	3,400
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	38.0	38.8	38.6	38.7	40.2	35.8	37.4	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	31,876	31,232	33,378	107,449	114,141	125,987	130,351
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,188	5,719	6,298	24,771	22,508	24,008	24,414
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,887	2,452	2,897	12,667	9,078	10,441	10,961
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,125	3,101	3,277	13,500	10,241	12,138	12,700
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,312	2,295	2,425	9,775	7,554	8,862	9,398
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,312	2,295	2,425	9,773	7,561	8,862	9,398
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	19.4	18.3	18.9	23.1	19.7	19.1	18.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.1	7.9	8.7	11.8	8.0	8.3	8.4
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.3	7.3	9.1	6.6	7.0	7.2
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.3	7.3	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**	**125,987**	**130,351**	**135,592**
매출원가	82,678	91,633	101,979	105,936	109,798
매출총이익	**24,771**	**22,508**	**24,008**	**24,414**	**25,794**
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.1	18.7	19.0
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,567	13,453	14,280
영업이익	**12,667**	**9,078**	**10,441**	**10,961**	**11,514**
(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	-749
세전이익	**13,500**	**10,241**	**12,138**	**12,700**	**13,339**
법인세	3,725	2,687	3,276	3,302	3,335
(법인세율, %)	27.6	26.2	27.0	26.0	25.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,862	9,398	10,004
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**9,775**	**7,554**	**8,862**	**9,398**	**10,004**
(순이익률, %)	9.1	6.6	7.0	7.2	7.4
지배주주순이익	9,773	7,561	8,862	9,398	10,004
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	13,068	13,438	13,860
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	10.4	10.3	10.2
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,700	24,071	25,625
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,700	24,071	25,625
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	22,700	24,071	25,625

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**41,797**	**44,426**	**50,883**	**58,833**	**67,125**
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	17,331	24,130	31,040
매출채권	3,561	3,552	3,920	4,056	4,219
재고자산	12,419	14,666	16,188	16,749	17,422
기타	12,251	12,210	13,444	13,898	14,444
비유동자산	**50,958**	**54,553**	**56,764**	**56,833**	**57,242**
투자자산	27,223	28,149	30,987	32,033	33,288
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**	**107,647**	**115,667**	**124,368**
유동부채	**26,977**	**28,378**	**30,028**	**31,061**	**32,301**
매입채무	10,455	10,662	11,769	12,176	12,666
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	18,048	18,673	19,424
비유동부채	**9,938**	**9,410**	**10,250**	**10,560**	**10,931**
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,271	9,581	9,952
부채총계	**36,916**	**37,789**	**40,279**	**41,621**	**43,233**
지배주주지분	**55,831**	**61,188**	**67,366**	**74,043**	**81,133**
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	60,740	67,417	74,506
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	**9**	**3**	**3**	**3**	**3**
자본총계	**55,840**	**61,190**	**67,369**	**74,046**	**81,135**
순부채	-15,303	-19,162	-24,462	-31,562	-38,832

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**12,564**	**9,054**	**11,896**	**11,397**	**11,924**
당기순이익	9,775	7,554	8,862	9,398	10,004
현금유출입이없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,788	3,368	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	1,161	891	568
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,333	491	590
투자활동에서의 현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-3,040**	**-1,883**	**-1,960**
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-1,040	-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	3,332	6,800	6,910
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,331	24,130
기말현금	13,567	13,998	17,331	24,130	31,040
Gross cash flow	**19,441**	**16,009**	**12,650**	**12,765**	**12,918**
Free cash flow	**9,079**	**5,290**	**9,896**	**9,897**	**10,424**

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	22,700	24,071	25,625
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,700	24,071	25,625
수정 EPS**	24,413	19,111	22,700	24,071	25,625
BPS	141,812	157,456	173,331	190,511	208,751
DPS (보통주)	6,500	6,800	7,000	7,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	4.1	6.4	7.4	6.9	6.5
P/B***	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.6	2.4	3.1	2.5	1.9
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	29.0	31.7	34.9
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.7	31.0	29.1
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	4.2	4.5	4.5
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-36.3	-42.6	-47.9
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	203.8	290.0	304.1

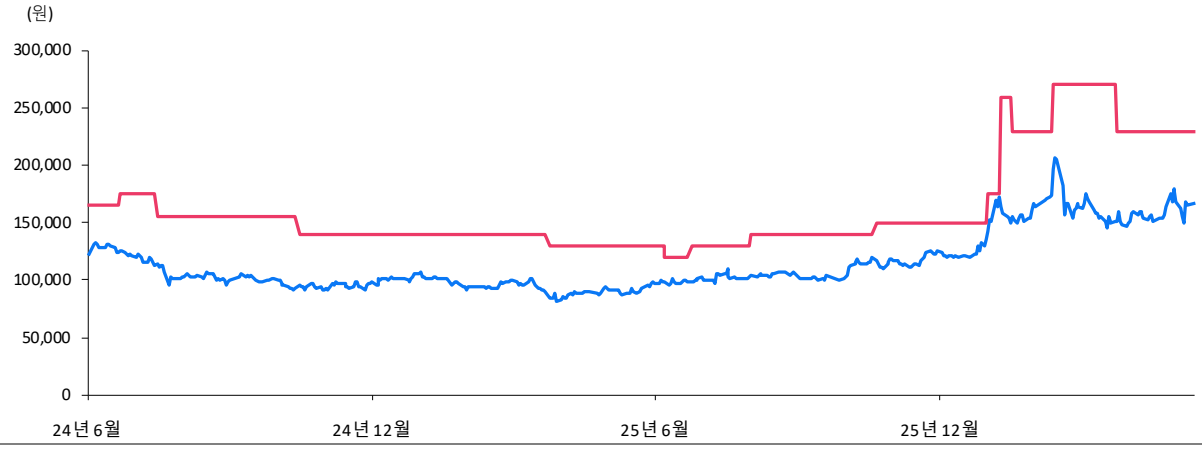
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 기아, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 26일 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