

COMPANY UPDATE

2026. 6. 1.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장

esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate

hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 240,000원 41.8%

현재주가 169,200원

시가총액 66.1조원

주식수 (유동주식 비중) 390,412,998주 (60.4%)

52주 최저/최고 88,400원/206,000원

60일-평균거래대금 2,352.6억원

▶ 수익률

1개월 6개월 12개월

기아 (%) 7.8 48.3 81.5

Kospi 지수 대비 (%pts) -14.9 -31.3 -41.7

▶ 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자의견 BUY BUY

목표주가 240,000 230,000 4.3%

2026E EPS 22,846 22,700 0.6%

2027E EPS 24,447 24,071 1.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수 25

목표주가 225,400

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

실적이 끌고, 모비스가 밀고

- 기아 주가는 업종 내에서 상대적으로 Underperform 중. 탁월한 실적에도 현대차 대비 P/E Valuation은 절반 수준이며, 현대모비스(69.7조)에 시총을 역전당함.
- 기아는 현대모비스 지분 18.1% 보유(12.6조원 가치). BD 상장이 가시화될수록 기아의 모비스 지분 매각 가능성과 주주 환원 여력 상승.
- 삼성생명, LG화학의 사례와 같이, 보유한 지분 가치 상승에 따라 기아의 주가 상승도 시간 문제일 가능성.

WHAT'S THE STORY?

글로벌 시장에서 가장 저평가된 모빌리티 주식: 순현금(1Q26말 기준 19.6조원)과 보유한 현대모비스의 지분 가치(12.8조원) 합산은 기아 시총의 50% 수준.

- Target P/E 10배 유지, 목표주가 4.3% 상향:** Target P/E로 토요타 P/E인 10배 (Bloomberg)를 부여. 대차 Target P/E(20.5배) 대비 50% 수준. Target P/E를 2026년~2027년 평균 EPS에 적용하여, 목표주가 240,000원으로 4.3% 상향. BUY 의견 유지. 기아는 하이브리드 비중 확대와 전 시장에서 고른 판매 증가로 글로벌에서 가장 높은 수익성을 기록 중. 토요타가 유지했던 글로벌에서 가장 높은 수익성은 기아가 이미 추월하였으며, 토요타가 유지하고 있는 미국 시장에서 가장 높은 중고차 가치도 기아가 역전할 가능성 높음.
- 현대차 대비 50% 수준의 P/E Valuation:** 1) 낮은 로봇 지분(BD의 경우 현대차 지분율 27%, 기아 지분율 18%. 로보틱스랩의 경우 현대차 지분율 55%, 기아 지분율 45%)과 2) 축적된 자산 가치의 차이에 기인. 지난 25년간 그룹의 투자에 현대차가 50% 담당. 기아는 20~30%.
- 현대차와 현대모비스 주가가 상승할수록 기아의 저평가 매력 부각:** 현대차와 Valuation 격차. 기아는 현대모비스 지분 18.1% 보유 중.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	114,141	126,208	130,716	135,970
영업이익 (십억원)	9,078	10,468	11,021	11,575
순이익 (십억원)	7,554	8,919	9,544	10,159
EPS (adj) (원)	19,111	22,846	24,447	26,021
EPS (adj) growth (%)	-21.7	19.5	7.0	6.4
EBITDA margin (%)	10.3	10.4	10.3	10.2
ROE (%)	12.9	13.9	13.5	13.0
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	3.2	2.5	1.9
Dividend yield (%)	5.6	4.1	4.4	4.4

자료: 기아, 삼성증권 추정

보스턴다이내믹스의 상장이 가시화될수록 기아의 현대모비스 지분 매각 가능성도 상승: 주식시장에서는 BD의 상장이 현대차그룹의 순환 출자 구조 해소의 트리거가 될 것으로 예상 중.

- **순환 출자 고리 해소 방법:** 2018년 지배 구조 재편 시도가 실패한 이후, 현대차그룹은 정공법으로 지배 구조 재편을 하겠다고 소통 중. 이를 위해서는 정의선 회장이 현대모비스 지분을 기아와 현대제철이 보유한 만큼을 주식 시장에서 매입하고, 기아와 현대제철은 주식 시장에 매각하는 방법이 유일.
- **기아, 지분 매각 현금을 어떻게 쓸 것인가:** 현대모비스의 주가가 상승할수록 기아에 유입되는 현금 규모도 증가. 현대차의 경우 인도 법인 IPO후, 30%를 자사주 매입 및 소각에 사용. 기아가 현대모비스 지분 매각에 대해, 현 주가 기준으로 2.83조원을 자사주 매입에 활용한다고 가정 시 기아 시가총액의 4.27%
- **삼성생명, LG화학의 사례: 1Q26말 기준,** 삼성생명은 삼성전자 주식 8.51% 보유. LG화학은 LG엔솔 주식 79.38% 보유. 삼성전자 주가 급등과 LG엔솔의 주가 회복에 따라 삼성생명과 LG화학 주가도 동반 상승. 현대모비스 주가 급등에 따라 기아의 주가 상승도 유력.

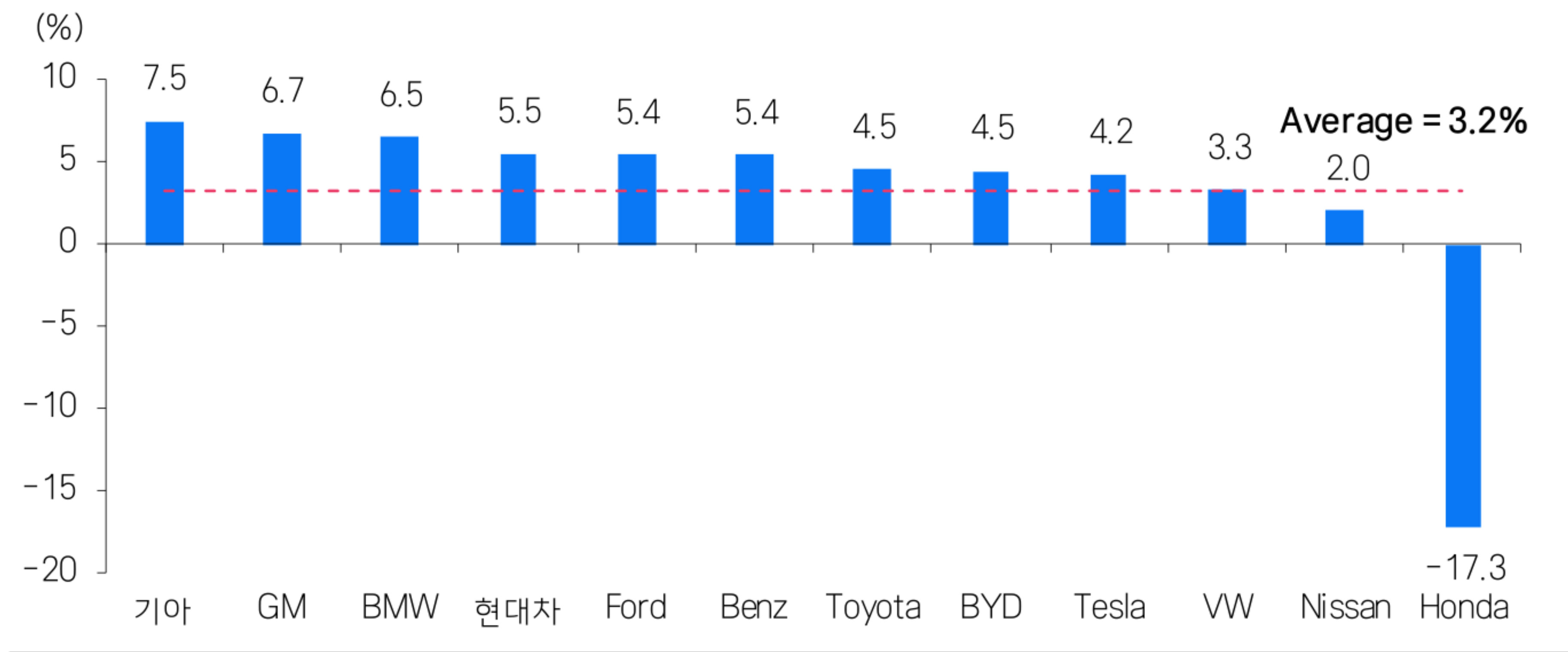
글로벌에서 유일한 실적 성장주: 전기차 2nd Wave 시기를 맞이하여, 기아는 중저가 전기차 중심으로 Full-Line up을 구축한 상태

- **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

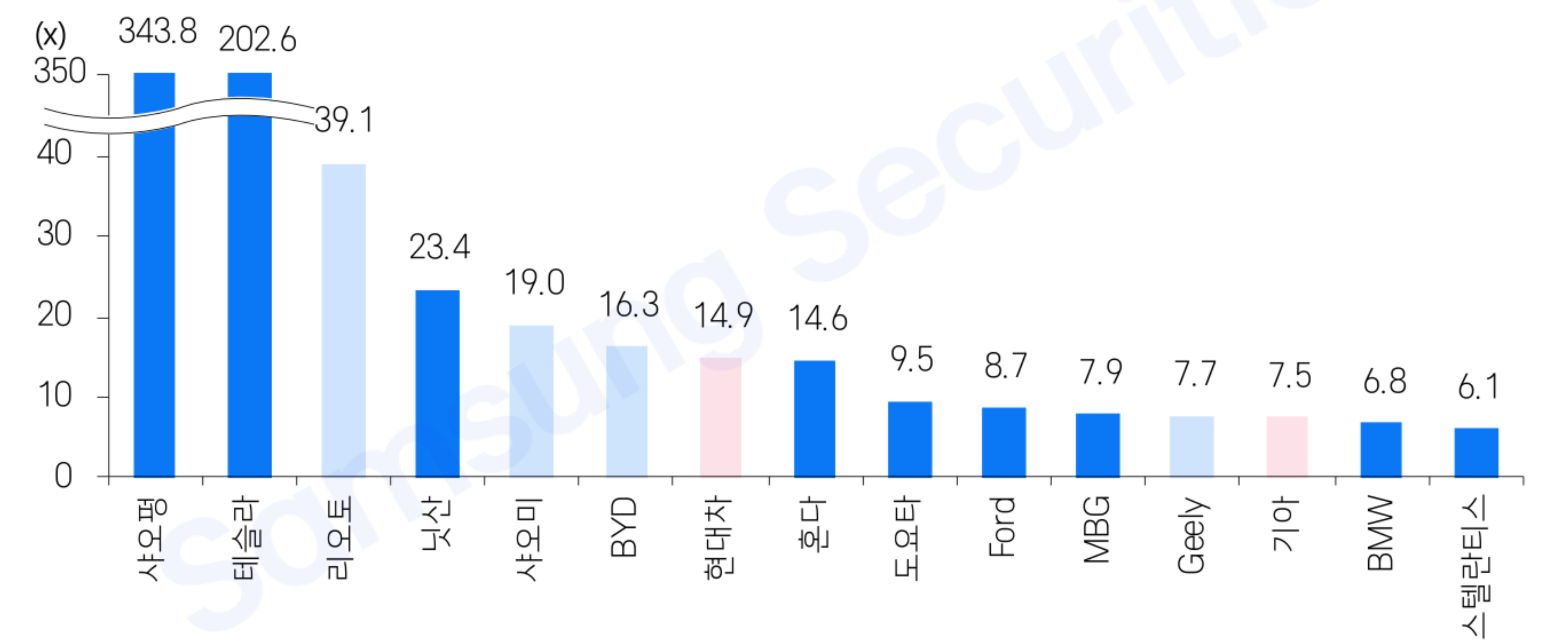
- **한국 시장, 수요 회복세 지속:** 1분기에 6.6%YoY 수요 회복. 기아의 판매는 14.2만 대로 +5.3%YoY. 1분기에 테슬라가 높은 판매 증가세(2만 대/ +335%YoY)를 기록 중이며, 기아도 전기차 풀라인업으로 전기차 판매 3.4만 대 및 +190%YoY 증가.
- **미국, 신차 효과:** 텔루라이드(2월), 셀토스(4월) 모두 ICE, HEV모델 출시와 메타플랜트에서 스포티지 하이브리드 생산(4월말) 시작. 2분기에 도매 판매 23.6만 대(+15%QoQ)예상.
- **유럽, EV 풀라인업 효과:** 3월말에 EV2를 3만 유로 미만의 가격으로 출시. 2025년 말에 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 사업 계획 환율(1370원)대비 100원 높은 상황.
- **엔진 밸브 부품사 화재 영향:** 4월에 2만 대 생산 손실이 발생했으나, 전기차 생산 증가로 1만 대 타격. 5월부터는 대체 부품사로부터 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 완성차업체: 영업이익률 (1Q26)



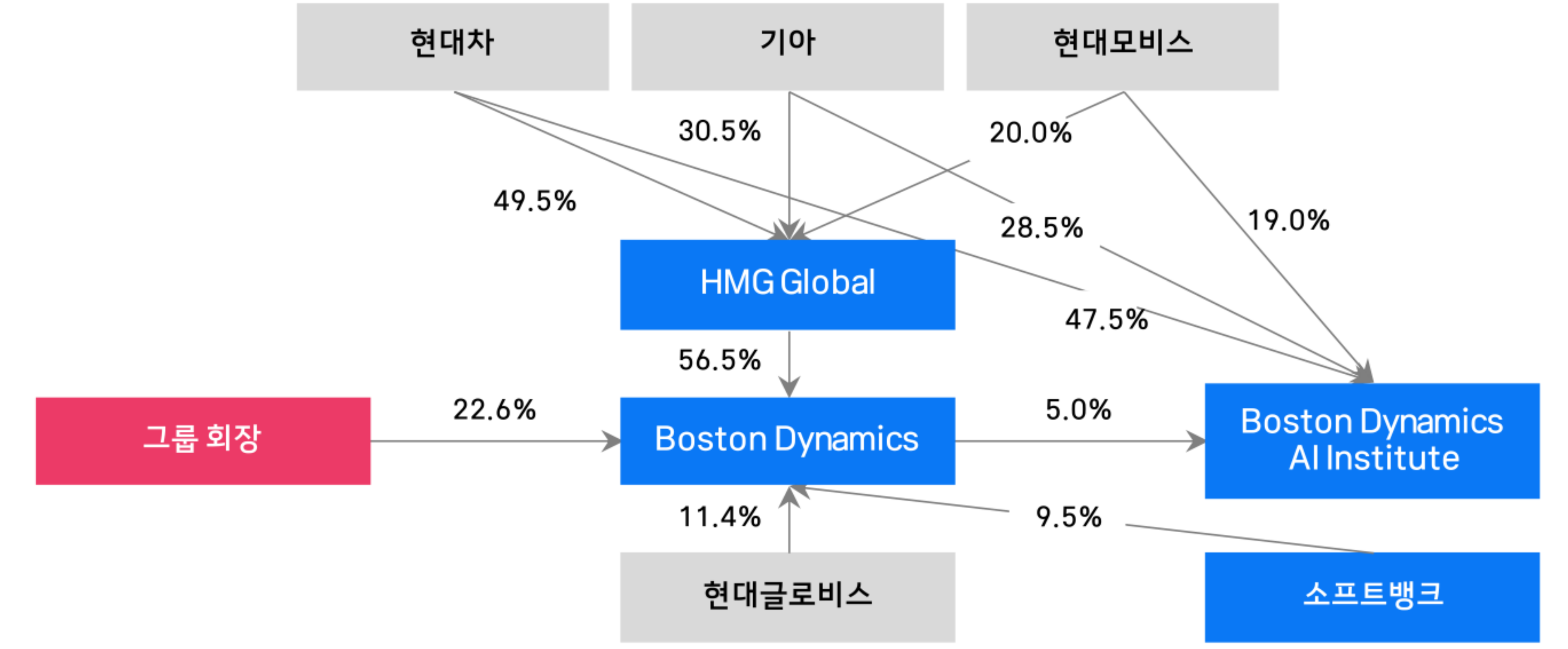
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차업체: 12M Forward P/E Valuation



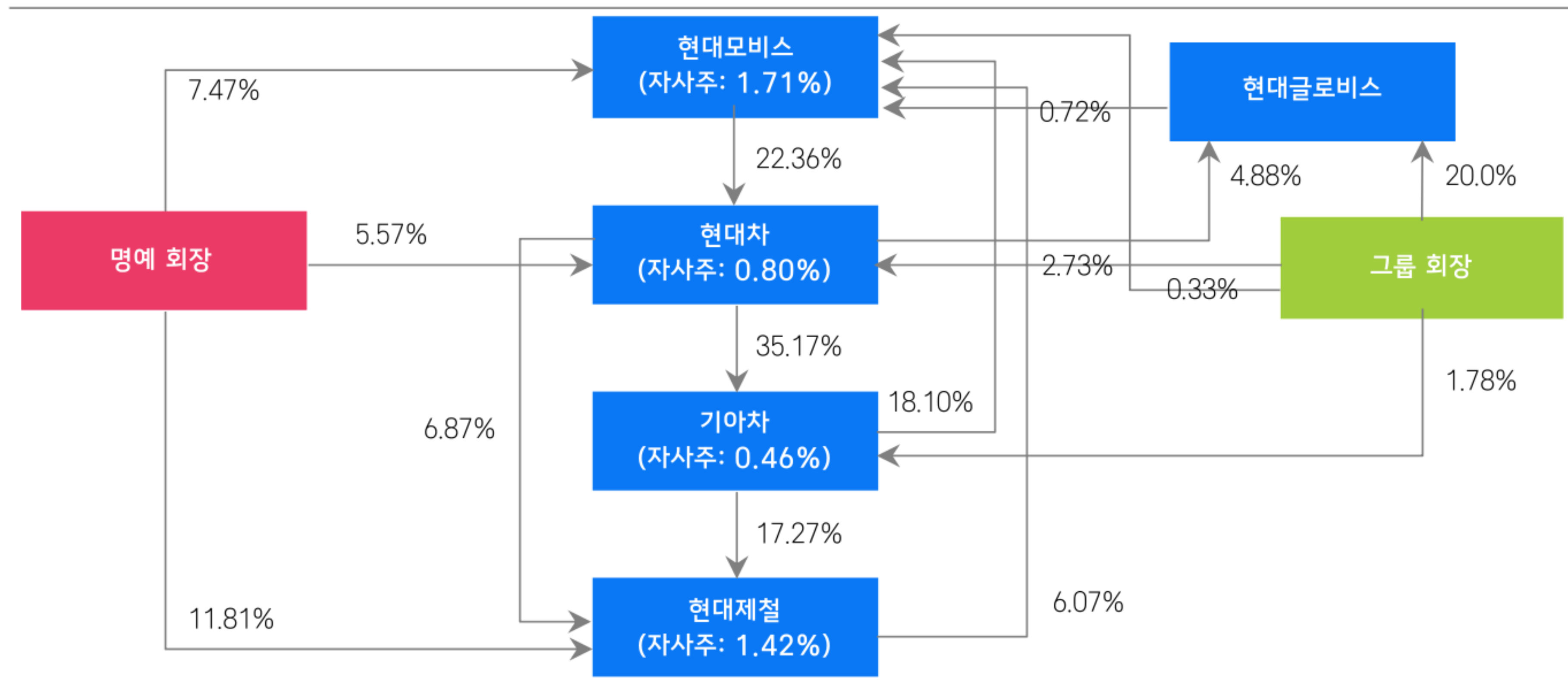
자료: Bloomberg, 삼성증권

Boston Dynamics: 지배 구조



자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대차그룹: 지배 구조



자료: 각 사, 삼성증권

보스턴다이나믹스 상장 시(390억달러)* 지분 가치

(백만달러)	지분율 (%)	달러가치	원화 가치 (십억원)*
현대차	27.97	10,907	15,816
기아	17.23	6,721	9,745
현대모비스	11.30	4,407	6,390
그룹 회장	22.60	8,814	12,780
현대글로벌비스	11.40	4,446	6,447
소프트뱅크	9.50	3,705	5,372
계	100	39,000	56,550

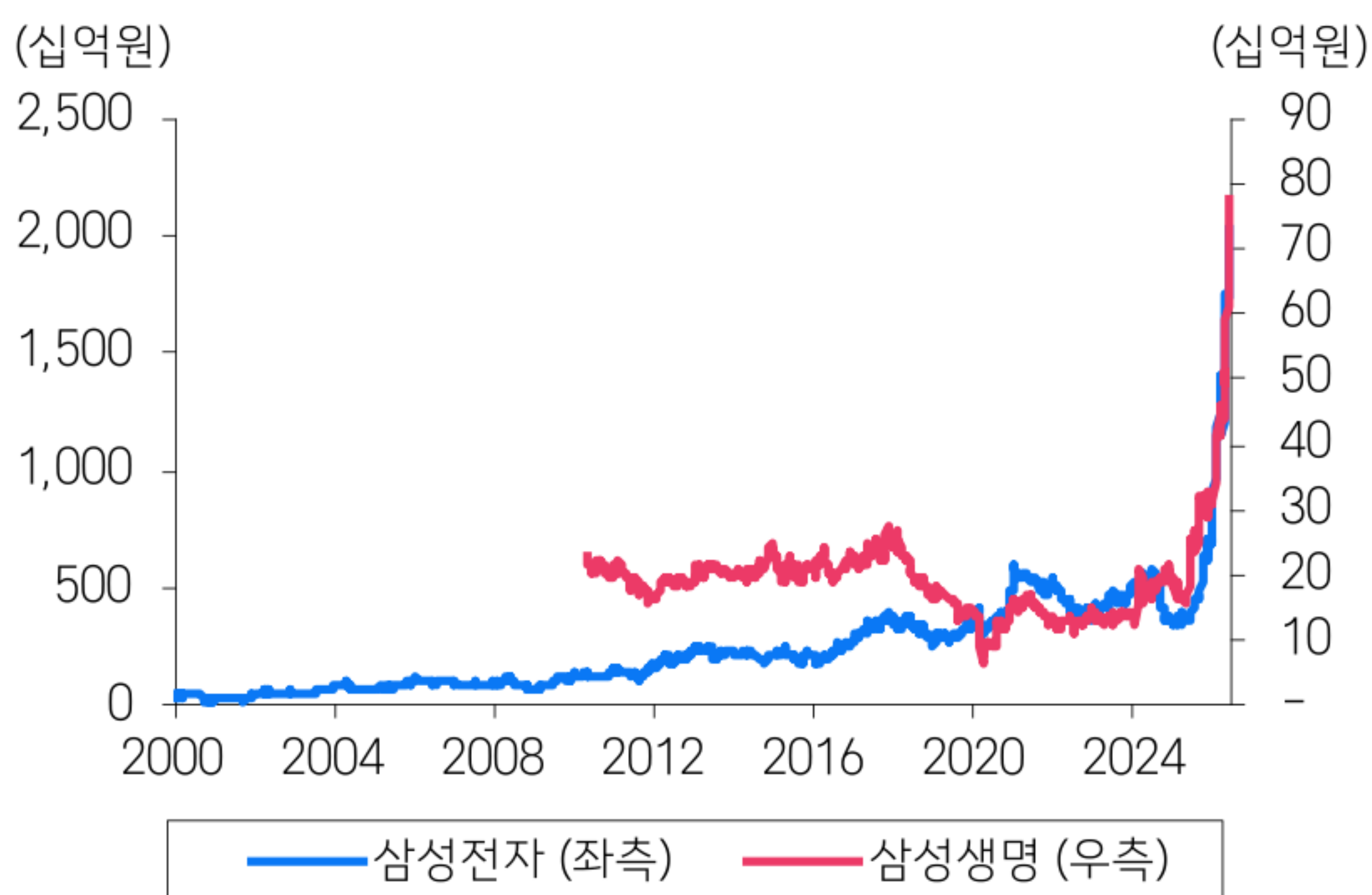
참고: *390억달러는 Figure AI의 가치. 원/달러 환율은 1,450원 적용
자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스 지분 가치

(십억원)	지분율	지분 가치	세후(세율 25%) 금액
기아	18.1	12,596	9,447
현대제철	6.07	4,224	3,168
계	24.17	16,820	12,615
5년 분할 매각 및 매입		3,364	

자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

삼성전자 vs. 삼성생명 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

LG에너지솔루션 vs. LG화학 시가총액 추이



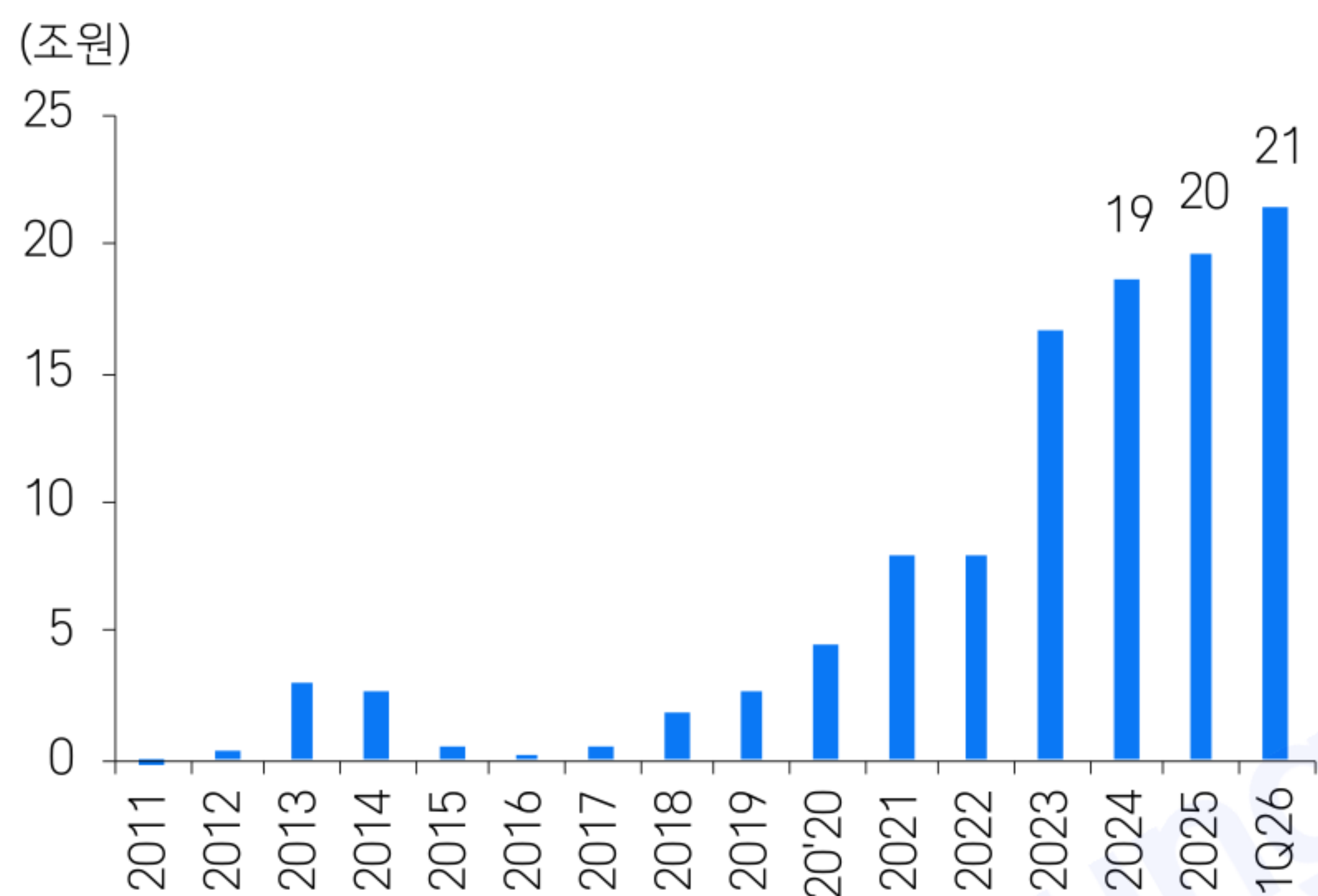
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

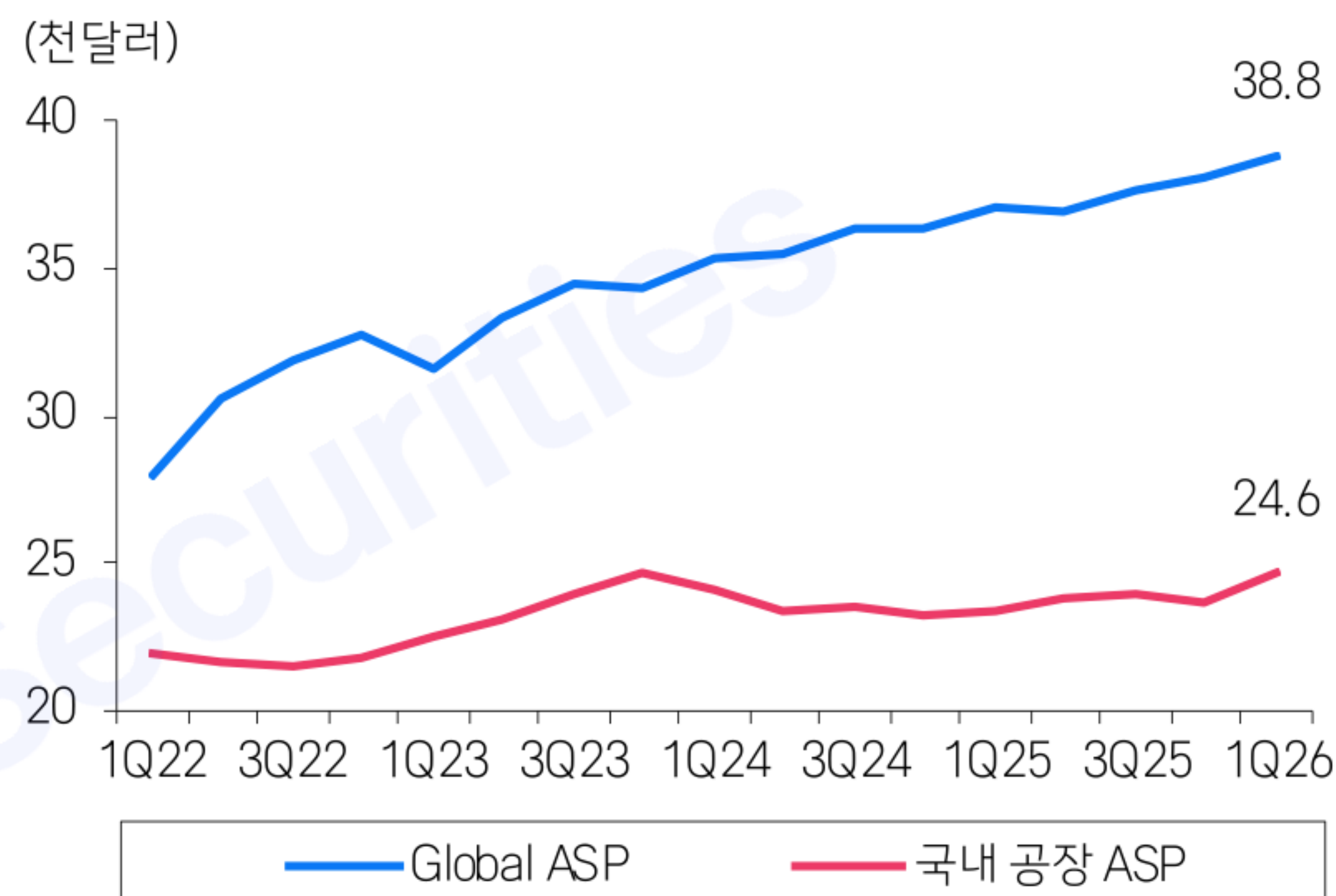
자료: 삼성증권

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

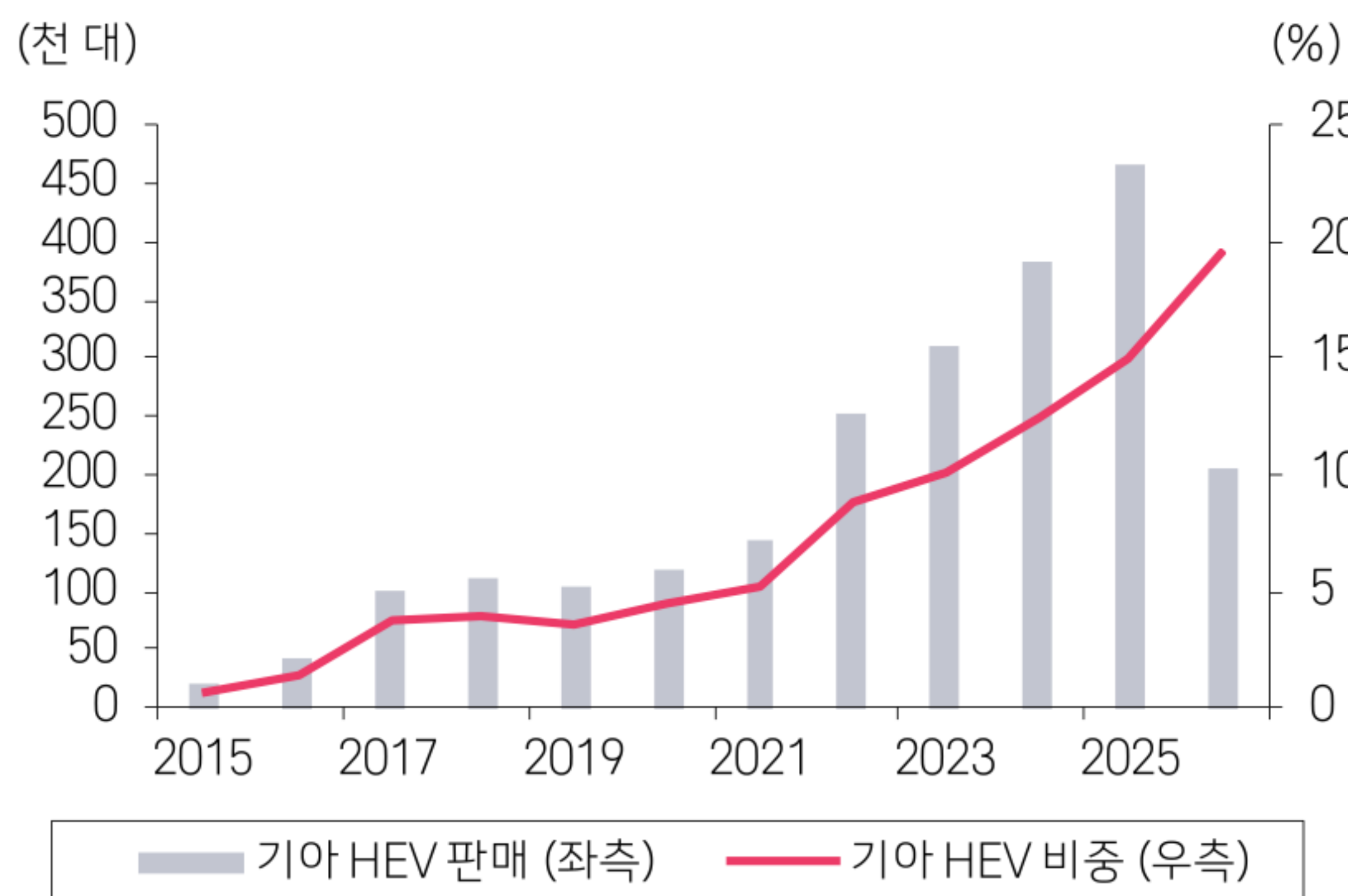
기아: ASP 추이



참고: 국내 공장은 내수와 수출 포함

자료: 기아, 삼성증권

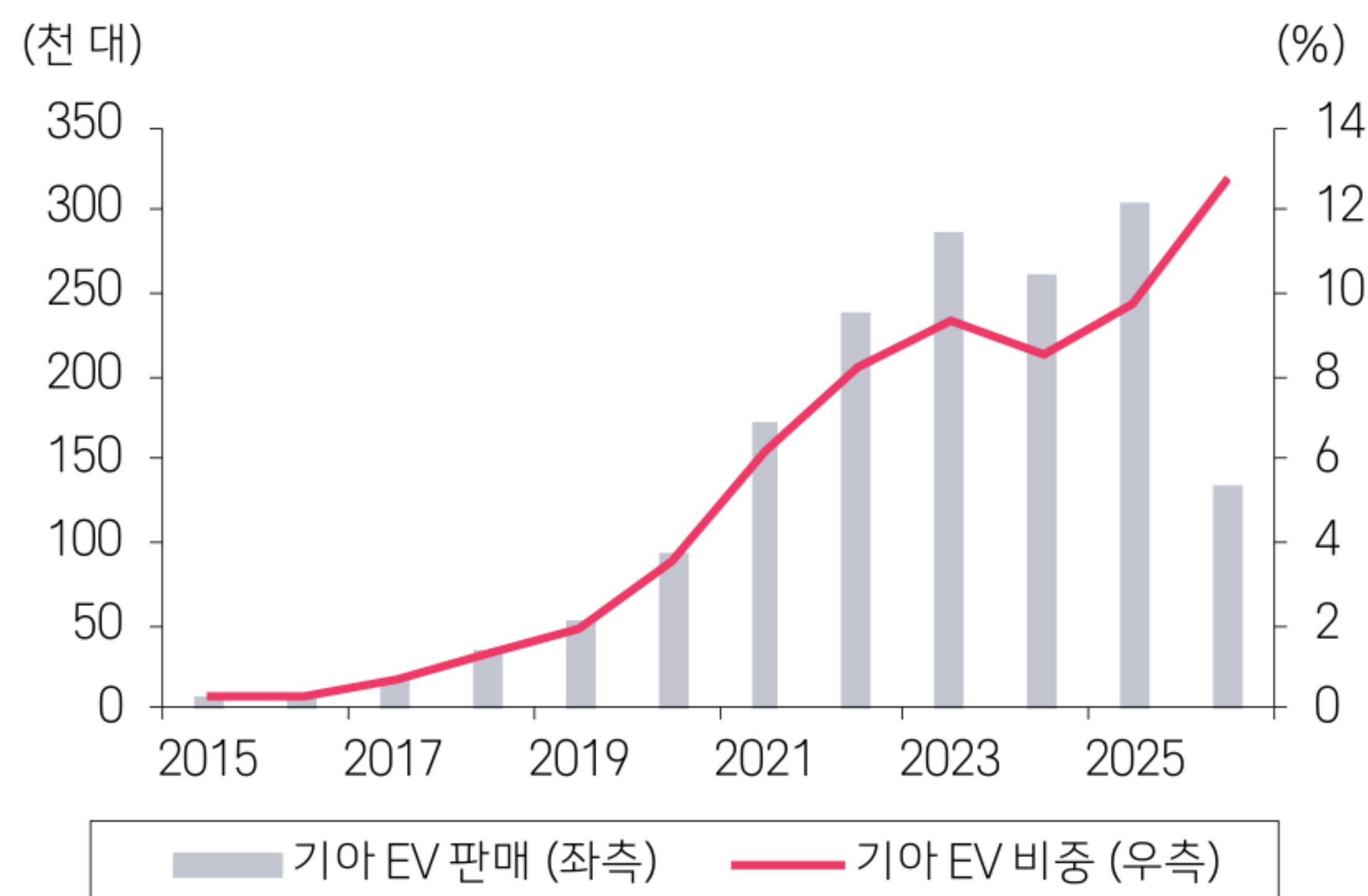
기아: 하이브리드 판매 및 비중



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	3,450
국내 공장 판매	394	417	397	379	404	412	397	396	1,547	1,587	1,610	1,630
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	847	828	853	3,083	3,130	3,295	3,410
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	37.0	37.6	38.0	38.8	38.6	38.7	40.3	35.8	37.4	39.3	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	31,932	31,286	33,488	107,449	114,141	126,208	130,716
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,197	5,728	6,316	24,771	22,508	24,045	24,488
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,894	2,458	2,911	12,667	9,078	10,468	11,021
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,155	3,099	3,326	13,500	10,241	12,215	12,898
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,334	2,294	2,461	9,775	7,554	8,919	9,544
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,334	2,294	2,461	9,773	7,561	8,921	9,544
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	7.4	9.1	6.6	7.1	7.3
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	7.3	7.4	9.1	6.6	7.1	7.3

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	126,208	130,716	135,970
매출원가	82,678	91,633	102,163	106,228	110,098
매출총이익	24,771	22,508	24,045	24,488	25,872
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.1	18.7	19.0
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,576	13,467	14,298
영업이익	12,667	9,078	10,468	11,021	11,575
(영업이익률, %)	11.8	8.0	8.3	8.4	8.5
영업외손익	833	1,163	1,747	1,877	1,970
금융수익	1,351	1,300	1,047	1,291	1,605
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	927	1,007	1,057
기타	-304	26	-175	-383	-654
세전이익	13,500	10,241	12,215	12,898	13,545
법인세	3,725	2,687	3,296	3,353	3,386
(법인세율, %)	27.6	26.2	27.0	26.0	25.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,919	9,544	10,159
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9,775	7,554	8,919	9,544	10,159
(순이익률, %)	9.1	6.6	7.1	7.3	7.5
지배주주순이익	9,773	7,561	8,919	9,544	10,159
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	13,095	13,498	13,921
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	10.4	10.3	10.2
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,846	24,447	26,021
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,846	24,447	26,021
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	22,846	24,447	26,021

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	12,564	9,054	11,977	11,522	12,040
당기순이익	9,775	7,554	8,919	9,544	10,159
현금유출입이없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,807	3,377	2,916
유형자산 감가상각비	2,010	2,070	2,060	1,977	1,906
무형자산 상각비	540	644	567	500	440
기타	7,116	5,741	1,180	900	569
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,358	507	591
투자활동에서의 현금흐름	-10,153	-4,960	-3,060	-1,896	-1,961
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-1,060	-396	-461
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	3,346	6,918	7,062
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,344	24,262
기말현금	13,567	13,998	17,344	24,262	31,324
Gross cash flow	19,441	16,009	12,727	12,921	13,075
Free cash flow	9,079	5,290	9,977	10,022	10,540

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 기아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	50,955	59,062	67,510
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	17,344	24,262	31,324
매출채권	3,561	3,552	3,927	4,068	4,231
재고자산	12,419	14,666	16,217	16,796	17,471
기타	12,251	12,210	13,467	13,936	14,483
비유동자산	50,958	54,553	56,817	56,921	57,333
투자자산	27,223	28,149	31,040	32,120	33,379
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	107,772	115,982	124,843
유동부채	26,977	28,378	30,080	31,147	32,391
매입채무	10,455	10,662	11,789	12,211	12,701
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	18,080	18,726	19,478
비유동부채	9,938	9,410	10,266	10,586	10,958
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,287	9,607	9,979
부채총계	36,916	37,789	40,346	41,733	43,349
지배주주지분	55,831	61,188	67,423	74,247	81,491
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	60,797	67,620	74,864
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	67,426	74,250	81,494
순부채	-15,303	-19,162	-24,491	-31,719	-39,142

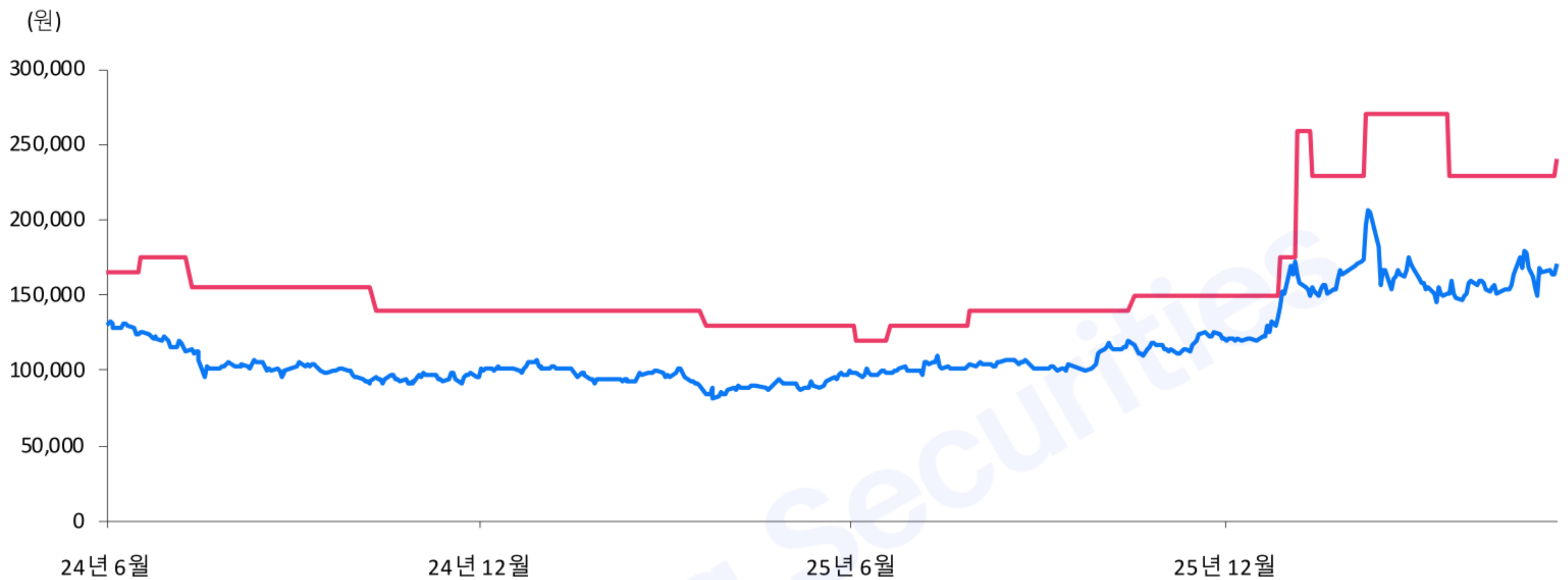
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.2	10.6	3.6	4.0
영업이익	9.1	-28.3	15.3	5.3	5.0
순이익	11.4	-22.7	18.1	7.0	6.4
수정 EPS**	12.1	-21.7	19.5	7.0	6.4
주당지표					
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,846	24,447	26,021
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,846	24,447	26,021
수정 EPS**	24,413	19,111	22,846	24,447	26,021
BPS	141,812	157,456	173,477	191,035	209,674
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	3.2	2.5	1.9
비율					
ROE (%)	19.1	12.9	13.9	13.5	13.0
ROA (%)	11.3	7.9	8.6	8.5	8.4
ROIC (%)	45.2	27.3	29.0	31.9	35.1
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.5	30.5	28.7
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	4.1	4.4	4.4
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-36.3	-42.7	-48.0
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	204.3	291.6	305.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 29일 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 당사에 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	2024/5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22	1/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000	230000
과리율 (평균)	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63	-30.12
과리율 (최대or최소)	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85	-24.35

일 자	2/25	4/7	6/1
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	270000	230000	240000
과리율 (평균)	-39.27	-30.51	
과리율 (최대or최소)	-23.70	-21.96	

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 2026.3.31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

Samsung Securities

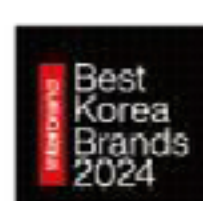
삼성증권

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