



기아 (000270)

신차 경쟁력 입증, 이제는 가치 재조명

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 290,000원

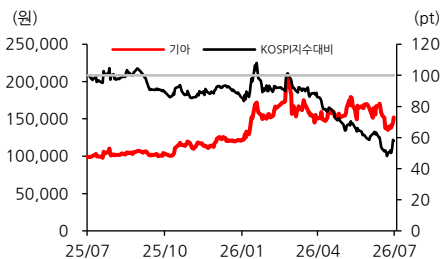
| | |
|-----------------|-------------------|
| 현재 주가(7/3) | 152,000원 |
| 상승여력 | ▲90.8% |
| 시가총액 | 593,428억원 |
| 발행주식수 | 390,413천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 206,000 / 97,800원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 2,244.13억원 |
| 외국인 지분율 | 38.8% |
| 주주 구성 | |
| 현대자동차 (외 5 인) | 37.0% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 6.8% |
| 기아차우리사주 (외 1 인) | 2.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 절대수익률 | -10.0 | 1.2 | 26.0 | 51.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -1.9 | -49.2 | -61.6 | -107.7 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 107,449 | 114,141 | 126,967 | 136,297 |
| 영업이익 | 12,667 | 9,078 | 10,572 | 12,380 |
| EBITDA | 15,216 | 11,792 | 13,764 | 15,772 |
| 지배주주순이익 | 9,773 | 7,561 | 8,577 | 9,827 |
| EPS | 24,575 | 19,457 | 22,141 | 25,359 |
| 순차입금 | -15,303 | -19,162 | -20,596 | -24,315 |
| PER | 6.2 | 7.8 | 6.9 | 6.0 |
| PBR | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 2.9 | 3.4 | 2.8 | 2.2 |
| 배당수익률 | 4.3 | 4.5 | 4.7 | 4.9 |
| ROE | 19.1 | 12.9 | 13.5 | 14.1 |

주가 추이



강한 친환경차 중심 판매 확대, 2Q 매출액/이익 시장 기대치 상회 전망
2Q26 판매량은 가미감 기준 85.0만대(-7.1% 이하 YoY)로 기존 전망치 대비 2.2만대 상회. 2Q 친환경차(xEV) 판매는 27.1만대(+46.6%)로 전체 판매량에서 차지하는 비중이 32.4%(+9.9%)로 급증했고, HEV 증가세(+39.3%)도 견조했으나 특히 BEV 판매량이 11만대를 기록(+86.8%)하면서 판매 증가를 견인. 2Q 매출액은 긍정적 환율 효과와 물량 증가, 그리고 xEV 중심 믹스효과로 33.2조원(+13.1%), 그리고 영업이익은 2.9조원(+4.9%) 전망. 수익성 측면에서는 원자재가 상승과 기말 환율(1,541원/\$)에 따른 판매보장비 부정적 외화환산 손익 영향(0.9조원 추정) 발생에도 물량 증가 및 믹스 개선으로 여섯 분기만에 영업이익 증익으로 전환 기대. OPM 8.7%(-0.7%p) 전망.

관세 영향 완화와 상반기 신차 확대로 하반기 이익 성장

관세 영향은 지난해 높은 기저와 2Q 기점 현지 생산 확대를 통한 점진적 완화 예상. 상반기 출시된 신차의 권역별 시장 연착륙 확인에 따라 하반기 믹스 개선 효과 확대되며 매출/이익 성장 흐름에 기여할 전망. 북미 테슬라이드 2Q 판매량 3.7만대 중 HEV 판매가 2.0만대로 향후 물량 및 믹스 개선에 기여 예상. 또한, 스포티지 HEV도 HMGMA 양산(6월 500대) 시작되며 하반기 ramp-up 기대. 유럽은 2Q 슬로박 EV2 1.2만대 생산 및 유럽 현지 8.2천대 판매 기록하며 현지 시장 안착 확인. 그 외 EV3(1.4만대), EV5(7천대) 등 경제형 EV 물량 증가 지속으로 상반기 판매 흐름은 하반기 더욱 확대 예상.

본업 성장성 확인과 BD 지분 확보 등 밸류 re-rating 기대 상승

투자이견 Buy와 TP 290,000원 유지. 상반기 글로벌 수요 둔화에 따른 판매 성장 우려와 이익 둔화, 그리고 그룹 로봇 사업과의 낮은 연관성으로 상대적 저평가 지속되었던 동사에 대한 하반기 가치 재조명 가시화 전망.

동사는 북미/유럽에서의 친환경차 중심 신차 확대 통한 본업 실적 성장을 입증했고 로봇 상용화 측면에서도 하반기 그룹 내 역할 확대 통해 로보틱스 영역에서의 동사 역할을 입증할 전망. '23년부터 매년 이행된 BD 유상 증가가 올해도 이행될 것으로 예상되며, 현지 로봇 생산 법인 설립(RA, Robotics America)과 BD IPO 조건으로 한 기준 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점 도래에 따른 3Q 내 HMG Global 통한 BD 추가 지분 확보 이행 등 하반기 동사의 로보틱스 지분 확대 전망. '29년 조지아 공장 BD Atlas 도입 계획에 따라 현장 적용을 위한 동사의 개발 참여 확대도 필요, 지분투자 확대 및 로봇 상용화 준비 참여에 따라 동사의 밸류는 re-rating될 것.

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 28,018 | 29,350 | 28,686 | 28,088 | 29,502 | 33,206 | 32,043 | 32,216 | 114,141 | 126,967 | 136,297 |
| 영업이익 | 3,009 | 2,765 | 1,462 | 1,843 | 2,205 | 2,900 | 2,531 | 2,936 | 9,078 | 10,572 | 12,380 |
| <i>관세영향</i> | | 786 | 1,234 | 1,022 | 755 | 870 | 751 | 665 | 3,042 | 3,041 | 2,940 |
| <i>매출영향(%)</i> | | 2.7 | 4.3 | 3.6 | 2.6 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.2 |
| 세전이익 | 3,243 | 3,000 | 1,887 | 2,111 | 2,635 | 3,276 | 2,893 | 2,973 | 10,241 | 11,778 | 13,572 |
| 순이익 | 2,393 | 2,269 | 1,425 | 1,474 | 1,831 | 2,523 | 2,112 | 2,111 | 7,561 | 8,577 | 9,827 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 6.9 | 6.5 | 8.2 | 3.5 | 5.3 | 13.1 | 11.7 | 14.7 | 6.2 | 11.2 | 7.3 |
| 영업이익 | -12.2 | -24.1 | -49.2 | -32.2 | -26.7 | 4.9 | 73.1 | 59.4 | -28.3 | 16.5 | 17.1 |
| 순이익 | -14.8 | -23.2 | -37.2 | -15.4 | -23.5 | 11.2 | 48.2 | 43.2 | -22.6 | 13.4 | 14.6 |
| 이익률 | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 21.7 | 20.0 | 18.9 | 18.3 | 19.7 | 19.5 | 20.0 | 19.4 | 19.7 | 19.6 | 20.0 |
| 영업이익 | 10.7 | 9.4 | 5.1 | 6.6 | 7.5 | 8.7 | 7.9 | 9.1 | 8.0 | 8.3 | 9.1 |
| 순이익 | 8.5 | 7.7 | 5.0 | 5.2 | 6.2 | 7.6 | 6.6 | 6.6 | 6.6 | 6.8 | 7.2 |

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 지역별 도매판매(2Q26 기준) - 북미 부진을 유럽/인도가 상쇄

(단위: 대, %)

| | 2Q26 | 2Q25 | YoY | 1Q26 | QoQ | 2026YTD | 2025YTD | YoY |
|---------------|----------------|----------------|------------|----------------|------------|------------------|------------------|------------|
| 국내 | 154,254 | 142,011 | 8.6 | 141,513 | 9.0 | 295,767 | 276,423 | 7.0 |
| 해외 | 695,794 | 671,610 | 3.6 | 637,099 | 9.2 | 1,332,893 | 1,309,016 | 1.8 |
| 미국 | 229,589 | 232,302 | -1.2 | 202,576 | 13.3 | 432,165 | 438,868 | -1.5 |
| 유럽 | 144,355 | 131,393 | 9.9 | 142,502 | 1.3 | 286,857 | 268,821 | 6.7 |
| 중국 | 18,931 | 20,557 | -7.9 | 18,849 | 0.4 | 37,780 | 38,263 | -1.3 |
| 인도 | 79,272 | 66,563 | 19.1 | 84,325 | -6.0 | 163,597 | 142,139 | 15.1 |
| 기타 | 223,647 | 220,795 | 1.3 | 188,847 | 18.4 | 412,494 | 420,925 | -2.0 |
| CKD | 26,001 | 22,736 | 14.4 | 20,875 | 24.6 | 46,876 | 41,598 | 12.7 |
| Total* | 850,048 | 813,621 | 4.5 | 778,612 | 9.2 | 1,628,660 | 1,585,439 | 2.7 |

주: * 특수 물량 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 기아 글로벌 친환경차 판매대수(2Q26 기준) - BEV 약진, HEV도 증가세 강화

(단위: 대, %, %p)

| | 2Q26 | 2Q25 | YoY | 1Q26 | QoQ | 2026YTD | 2025YTD | YoY |
|-------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| 합계(대) | 271,443 | 185,116 | 46.6 | 226,325 | 19.9 | 497,768 | 359,269 | 38.6 |
| EV | 109,601 | 58,664 | 86.8 | 85,950 | 27.5 | 195,551 | 114,436 | 70.9 |
| PHEV | 7,475 | 15,650 | -52.2 | 8,396 | -11.0 | 15,871 | 29,897 | -46.9 |
| HEV | 154,367 | 110,802 | 39.3 | 131,979 | 17.0 | 286,346 | 214,936 | 33.2 |
| 친환경차 비중(%) | 32.4 | 23.4 | 9.0 | 29.0 | 3.4 | 30.7 | 23.3 | 7.5 |
| EV | 13.1 | 7.4 | 5.7 | 11.0 | 2.1 | 12.1 | 7.4 | 4.7 |
| PHEV | 0.9 | 2.0 | -1.1 | 1.1 | -0.2 | 1.0 | 1.9 | -1.0 |
| HEV | 18.4 | 14.0 | 4.4 | 16.9 | 1.5 | 17.7 | 13.9 | 3.8 |

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 기아 지역별 생산판매(2Q26 기준)

(단위: 대, %)

| | 2Q26 | 2Q25 | YoY | 1Q26 | QoQ | 2026YTD | 2025YTD | YoY |
|--------------|----------------|----------------|------------|----------------|------------|------------------|------------------|------------|
| 내수 | 154,812 | 142,535 | 8.6 | 141,663 | 9.3 | 296,475 | 277,099 | 7.0 |
| 수출 | 281,397 | 274,481 | 2.5 | 262,245 | 7.3 | 543,642 | 533,798 | 1.8 |
| 국내 | 436,209 | 417,016 | 4.6 | 403,908 | 8.0 | 840,117 | 810,897 | 3.6 |
| 미국 | 88,300 | 91,050 | -3.0 | 87,100 | 1.4 | 175,400 | 179,350 | -2.2 |
| 중국 | 67,716 | 67,420 | 0.4 | 50,001 | 35.4 | 117,717 | 123,945 | -5.0 |
| 슬로바키아 | 77,000 | 86,155 | -10.6 | 73,100 | 5.3 | 150,100 | 174,655 | -14.1 |
| 멕시코 | 78,632 | 73,955 | 6.3 | 75,278 | 4.5 | 153,910 | 141,464 | 8.8 |
| 인도 | 86,731 | 72,575 | 19.5 | 90,476 | -4.1 | 177,207 | 153,414 | 15.5 |
| 해외 공장 | 398,379 | 391,155 | 1.8 | 375,955 | 6.0 | 774,334 | 772,828 | 0.2 |
| 합계* | 834,588 | 808,171 | 3.3 | 779,863 | 7.0 | 1,614,451 | 1,583,725 | 1.9 |

주: * CKD 물량은 제외

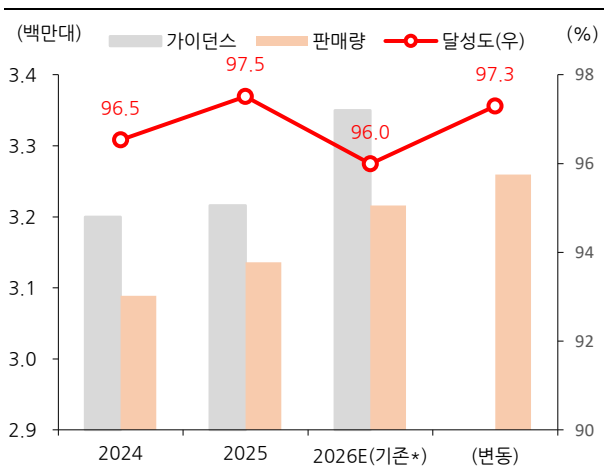
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 기아 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이드نس 대비 실적 및 전망

| | 2023 | | 2024 | | 2025 | | 2026E | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 가이드نس | 실적 | 가이드نس | 실적 | 가이드نس | 실적 | 가이드نس | 실적(전망) |
| 매출액(조원) | 97.6 | 99.8 | 101.1 | 107.4 | 112.5 | 114.1 | 122.3 | 127.0 |
| 증감(%) | 12.8 | 15.3 | 1.3 | 7.7 | 4.7 | 6.2 | 7.2 | 11.3 |
| 판매 물량(만대) | 320.0 | 308.7 | 320.0 | 308.9 | 321.6 | 313.6 | 335.0 | 321.6 |
| 증감(%) | 10.3 | 6.4 | 3.7 | 0.1 | 4.1 | 1.5 | 6.8 | 2.5 |
| ASP 증감 추정(%) | | 8.9 | | 7.6 | | 4.7 | | 8.7 |
| (환율 효과 제외 시) | 2.5 | (7.9) | -2.4 | (3.1) | 0.6 | (0.4) | 0.4 | (4.8) |

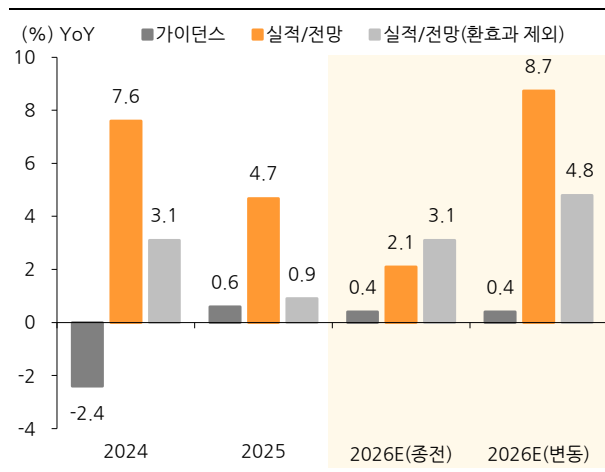
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 판매량 가이드نس 대비 달성도 추이 및 전망 변동



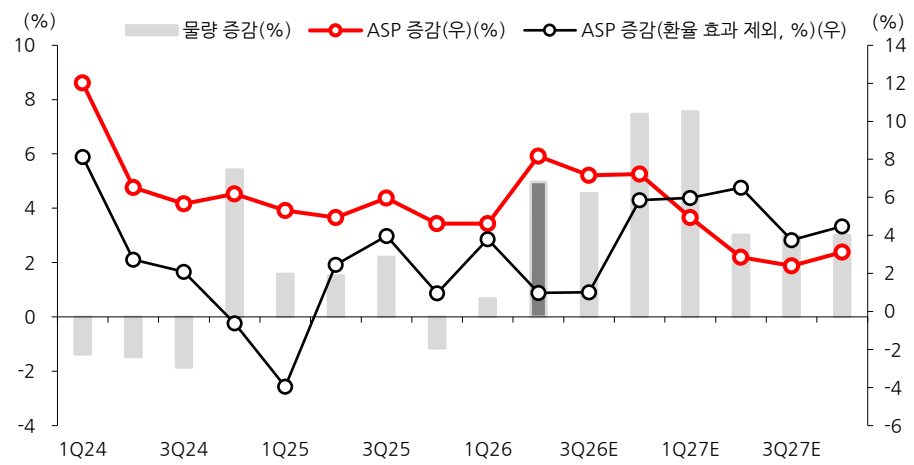
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교
- 긍정적 환율효과에 믹스 개선 지속



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - 신차효과(물량/ASP 개선) 가시화 중



자료: 한화투자증권 리서치센터

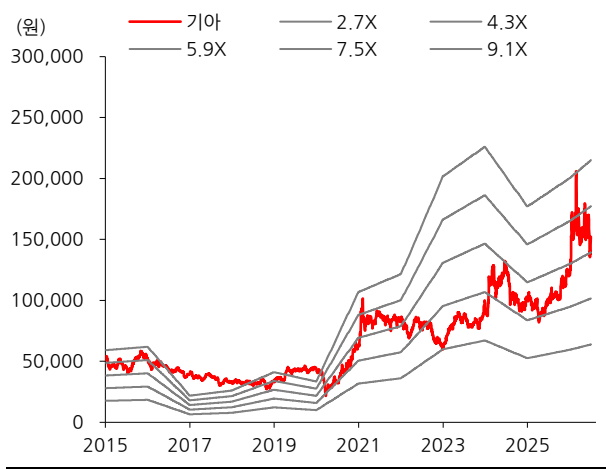
[표6] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

| 구분 | 종전 (26/7/1) | 변동 (26/7/6) | 변동률 | 설명 |
|----------------|----------------|----------------|------------|--|
| 매출액(FY1) | 125,388 | 126,967 | 1.3 | 연결기준(단위: 십억원) |
| 영업이익(FY1) | 10,241 | 10,572 | 3.2 | |
| EPS(FY1) | 21,448 | 22,141 | 3.2 | 지배주순이익, 보통주 기준 (단위: 원) |
| EPS(12M FWD) | 23,042 | 23,777 | 3.2 | |
| BPS(FY1) | 169,225 | 169,840 | 0.4 | |
| BPS(12M FWD) | 177,904 | 179,100 | 0.7 | |
| Target PER | 9.9 | 9.9 | 0.0 | 동사 기존 multiple에 KOSPI 프리미엄 반영 - KOSPI 밸류 상승(30%) x 자동차섹터 베타(0.93) |
| Target PBR | 1.3 | 1.3 | 0.0 | |
| 주당 영업가치 (a) | 229,696 | 234,109 | 1.9 | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| BD 지분가치 (b) | 24,780.0 | 24,780.0 | | BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 17.2% 반영 (단위: 십억원) |
| 유통주식수 (c) | 390.5 | 390.5 | | 보통주 기준 (단위: 백만주) |
| 주당 BD 지분가치 (d) | 63,465 | 63,465 | | BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c) |
| 적정주가 | 293,160 | 297,573 | 1.5 | 주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d) |
| 목표주가 | 290,000 | 290,000 | - | |

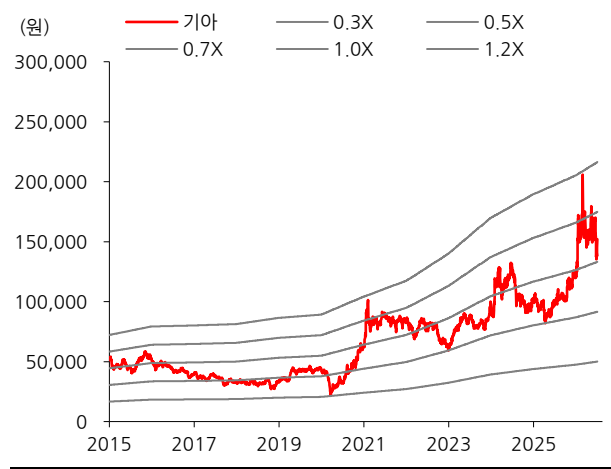
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 99,808 | 107,449 | 114,141 | 126,967 | 136,297 |
| 매출총이익 | 22,629 | 24,771 | 22,508 | 24,943 | 27,200 |
| 영업이익 | 11,608 | 12,667 | 9,078 | 10,572 | 12,380 |
| EBITDA | 13,961 | 15,216 | 11,792 | 13,764 | 15,772 |
| 순이자손익 | 729 | 922 | 878 | 814 | 799 |
| 외화관련손익 | 38 | 32 | -98 | 241 | 170 |
| 지분법손익 | 684 | 395 | 415 | 314 | 401 |
| 세전계속사업손익 | 12,677 | 13,500 | 10,241 | 11,778 | 13,572 |
| 당기순이익 | 8,778 | 9,775 | 7,554 | 8,576 | 9,827 |
| 지배주주순이익 | 8,777 | 9,773 | 7,561 | 8,577 | 9,827 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 15.3 | 7.7 | 6.2 | 11.2 | 7.3 |
| 영업이익 | 60.5 | 9.1 | -28.3 | 16.5 | 17.1 |
| EBITDA | 44.6 | 9.0 | -22.5 | 16.7 | 14.6 |
| 순이익 | 62.3 | 11.4 | -22.7 | 13.5 | 14.6 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 22.7 | 23.1 | 19.7 | 19.6 | 20.0 |
| 영업이익률 | 11.6 | 11.8 | 8.0 | 8.3 | 9.1 |
| EBITDA 이익률 | 14.0 | 14.2 | 10.3 | 10.8 | 11.6 |
| 세전이익률 | 12.7 | 12.6 | 9.0 | 9.3 | 10.0 |
| 순이익률 | 8.8 | 9.1 | 6.6 | 6.8 | 7.2 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 영업현금흐름 | 11,297 | 12,564 | 9,054 | 10,033 | 12,248 |
| 당기순이익 | 8,778 | 9,775 | 7,554 | 8,576 | 9,827 |
| 자산상각비 | 2,353 | 2,549 | 2,714 | 3,192 | 3,391 |
| 운전자본증감 | -4,247 | -4,287 | -4,328 | -3,914 | -722 |
| 매출채권 감소(증가) | 125 | -1,073 | 395 | -950 | -540 |
| 재고자산 감소(증가) | -2,511 | -1,497 | -2,643 | -3,459 | -1,101 |
| 매입채무 증가(감소) | 702 | 790 | 879 | -7 | 1,381 |
| 투자현금흐름 | -3,107 | -10,153 | -4,960 | -5,277 | -5,861 |
| 유형자산처분(취득) | -2,230 | -3,424 | -3,593 | -3,568 | -3,699 |
| 무형자산 감소(증가) | -793 | -1,192 | -1,226 | -1,244 | -1,221 |
| 투자자산 감소(증가) | 1,681 | -1,377 | 3,975 | 363 | -83 |
| 재무현금흐름 | -5,596 | -3,570 | -4,175 | -3,064 | -2,828 |
| 차입금의 증가(감소) | -3,755 | -923 | -841 | -255 | -77 |
| 자본의 증가(감소) | -1,903 | -2,694 | -3,259 | -2,810 | -2,751 |
| 배당금의 지급 | -1,403 | -2,194 | -2,559 | -2,642 | -2,751 |
| 총현금흐름 | 17,614 | 19,441 | 16,009 | 13,948 | 12,971 |
| (-)운전자본증가(감소) | -2,339 | 934 | -1,457 | 1,681 | 722 |
| (-)설비투자 | 2,335 | 3,485 | 3,765 | 3,574 | 3,699 |
| (+)자산매각 | -687 | -1,131 | -1,055 | -1,238 | -1,221 |
| Free Cash Flow | 16,931 | 13,890 | 12,647 | 7,455 | 7,328 |
| (-)기타투자 | 8,351 | 7,512 | 9,901 | 3,061 | 858 |
| 잉여현금 | 8,580 | 6,378 | 2,746 | 4,394 | 6,471 |
| NOPLAT | 8,037 | 9,172 | 6,696 | 7,698 | 8,964 |
| (+) Dep | 2,353 | 2,549 | 2,714 | 3,192 | 3,391 |
| (-)운전자본투자 | -2,339 | 934 | -1,457 | 1,681 | 722 |
| (-)Capex | 2,335 | 3,485 | 3,765 | 3,574 | 3,699 |
| OpFCF | 10,395 | 7,301 | 7,103 | 5,636 | 7,934 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 37,466 | 41,797 | 44,426 | 51,291 | 56,623 |
| 현금성자산 | 16,883 | 18,943 | 21,914 | 23,223 | 26,865 |
| 매출채권 | 4,957 | 6,842 | 6,963 | 8,826 | 9,366 |
| 재고자산 | 11,273 | 12,419 | 14,666 | 18,006 | 19,106 |
| 비유동자산 | 43,162 | 50,958 | 54,553 | 57,304 | 60,091 |
| 투자자산 | 23,747 | 28,936 | 29,813 | 30,693 | 31,952 |
| 유형자산 | 16,104 | 17,928 | 19,934 | 21,393 | 22,557 |
| 무형자산 | 3,310 | 4,094 | 4,806 | 5,218 | 5,583 |
| 자산총계 | 80,628 | 92,756 | 98,979 | 108,594 | 116,715 |
| 유동부채 | 25,674 | 26,977 | 28,378 | 32,525 | 33,404 |
| 매입채무 | 16,346 | 17,275 | 18,982 | 22,595 | 23,977 |
| 유동성이자부채 | 1,182 | 1,149 | 1,436 | 1,708 | 1,618 |
| 비유동부채 | 8,395 | 9,938 | 9,410 | 9,760 | 10,102 |
| 비유동이자부채 | 2,982 | 2,490 | 1,316 | 919 | 932 |
| 부채총계 | 34,070 | 36,916 | 37,789 | 42,285 | 43,505 |
| 자본금 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 |
| 자본잉여금 | 1,758 | 1,760 | 1,771 | 1,771 | 1,771 |
| 이익잉여금 | 43,271 | 50,241 | 54,520 | 60,532 | 67,432 |
| 자본조정 | -616 | 1,691 | 2,758 | 1,866 | 1,866 |
| 자기주식 | -395 | -348 | -173 | -340 | -340 |
| 자본총계 | 46,558 | 55,840 | 61,190 | 66,309 | 73,209 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 21,831 | 24,575 | 19,457 | 22,141 | 25,359 |
| BPS | 115,789 | 140,395 | 156,726 | 169,840 | 188,059 |
| DPS | 5,600 | 6,500 | 6,800 | 7,100 | 7,500 |
| CFPS | 43,812 | 48,886 | 41,005 | 35,739 | 33,319 |
| ROA(%) | 11.4 | 11.3 | 7.9 | 8.3 | 8.7 |
| ROE(%) | 20.4 | 19.1 | 12.9 | 13.5 | 14.1 |
| ROIC(%) | 61.5 | 64.5 | 41.8 | 44.3 | 45.6 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 7.0 | 6.2 | 7.8 | 6.9 | 6.0 |
| PBR | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| PSR | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| PCR | 3.5 | 3.1 | 3.7 | 4.3 | 4.6 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 2.9 | 3.4 | 2.8 | 2.2 |
| 배당수익률 | 3.7 | 4.3 | 4.5 | 4.7 | 4.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 73.2 | 66.1 | 61.8 | 63.8 | 59.4 |
| Net debt/Equity | -27.3 | -27.4 | -31.3 | -31.1 | -33.2 |
| Net debt/EBITDA | -91.1 | -100.6 | -162.5 | -149.6 | -154.2 |
| 유동비율 | 145.9 | 154.9 | 156.5 | 157.7 | 169.5 |
| 이자보상배율(배) | 63.8 | 124.8 | 120.8 | 93.6 | 113.3 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 23.4 | 25.1 | 23.6 | 25.8 | 25.9 |
| 현금+투자자산 | 76.6 | 74.9 | 76.4 | 74.2 | 74.1 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 8.2 | 6.1 | 4.3 | 3.8 | 3.4 |
| 자기자본 | 91.8 | 93.9 | 95.7 | 96.2 | 96.6 |

[Compliance Notice]

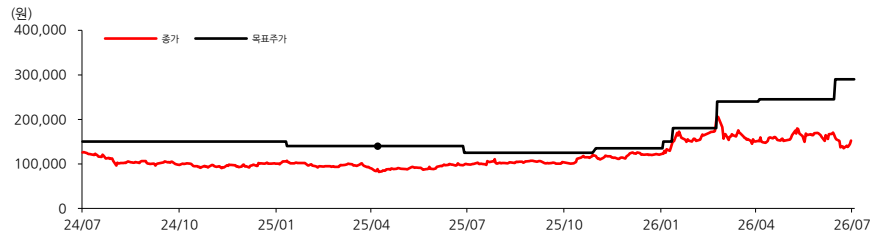
(공표일: 2026년 7월 6일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.11.14 | 2023.12.04 | 2024.04.04 | 2024.04.08 | 2024.04.29 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 135,000 | 145,000 |
| 일 시 | 2024.07.04 | 2025.01.14 | 2025.07.01 | 2025.11.03 | 2026.01.06 | 2026.01.15 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 140,000 | 125,000 | 135,000 | 150,000 | 180,000 |
| 일 시 | 2026.01.29 | 2026.02.26 | 2026.04.07 | 2026.06.18 | 2026.07.06 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표가격 | 180,000 | 240,000 | 245,000 | 290,000 | 290,000 | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2025.01.14 | Buy | 140,000 | -32.80 | -23.79 |
| 2025.07.01 | Buy | 125,000 | -16.38 | -4.08 |
| 2025.11.03 | Buy | 135,000 | -12.57 | -6.81 |
| 2026.01.06 | Buy | 150,000 | -12.55 | -4.67 |
| 2026.01.15 | Buy | 180,000 | -10.43 | 8.94 |
| 2026.02.26 | Buy | 240,000 | -31.68 | -14.17 |
| 2026.04.07 | Buy | 245,000 | -34.43 | -26.73 |
| 2024.06.18 | Buy | 290,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 96.3% | 3.7% | 0.0% | 100.0% |