

기아(000270.KS)

매수(유지)

4Q24 이후 첫 증익 전망

분석의 기본 가정

- 하반기 임금 협상 과정에서 파업에 따른 생산 차질 가능성 반영하지 않음

2분기 매출 32.7조원, 영업이익은 전년 동기 대비 4% 증가한 2.9조원 전망

EV와 HEV가 견인한 판매 증가 효과와 우호적 환율 효과가 2024년 4분기 이후 첫 증익을 견인할 것으로 판단함. (2분기 기아 글로벌 도매 판매는 전년 동기 대비 5% 증가했는데 한국 9%, 서유럽 10%, 인도 19%, 미국 -1%, 중국 -8%, 기타 1%). 글로벌 신차 수요 감소 속에서도 기아는 역대 최대 상반기 판매 신기록을 경신했는데, 고유가 속 EV2, EV5, PV5 신차 효과와 텔룰라이드, 셀토스로 HEV 라인업이 확대된 것이 판매 성장을 견인하였음. 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가가 2분기에 도 실적 개선 제한 요인이나 원달러, 원유로 상승(각각 전년 동기 대비 7%, 11% 상승)을 통해 부정적 인센티브 영향을 만회할 수 있을 것으로 판단함.

판매 보증 총당금 부담이 낮아지면 추가 수익성 개선도 가능할 것.

기아의 분기 판보증 금액은 1분기까지 3개 분기 연속으로 1조원을 넘어선 상태임. 지난 3개 분기 판보증 부담은 4.5%로 현대차 차량 사업부 대비 1.5배 높은 수준임. 이는 EV 신차 출시 확대와 보수적인 총당금 설정 때문으로 판단함. (현대차와 기아의 판보증 잔고 차이는 팬데믹 이전에는 1.5~2조원이었으나 지난 1분기에는 4천억 원 수준까지 축소되었음) 연간 판보증 부담이 2023년 수준으로 낮아질 수 있다면 +0.3%p 영업이익률 추가 개선도 가능할 것으로 판단함. 특히 지난해 하반기에는 비용 증가에 따른 감익 구조였기 때문에 올해 하반기에는 원재료, 품질 비용과 인건비 증가 폭을 지켜봐야 할 변수로 판단함.

호실적에도 불구하고 현대차 대비 과도하게 저평가 중

EV와 HEV 라인업 확대에 힘입어 지난 4월, 28년만에 처음으로 내수 시장에서 기아가 현대차를 추월했으며, 1월부터 5월까지 유럽에서도 현대차 점유율을 추월함. 현대차 대비 분기 판매량이 20만대 내외 적음에도 '24년 3분기부터 기아 분기 영업이익은 현대차 자동차 사업 영업이익을 넘어선 상태. 그럼에도 로봇 내러티브 차이로 인해 현대차 대비 PER이 43% 가량 낮아 저평가 받고 있다고 판단함.

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	124,708	129,093	133,940
영업이익(십억원)	12,667	9,078	10,103	10,815	11,199
세전손익(십억원)	13,500	10,241	11,462	12,374	12,989
지배순이익(십억원)	9,773	7,561	8,482	9,132	9,586
EPS(원)	24,413	19,111	21,726	23,391	24,553
증감율(%)	12.1	-21.7	13.7	7.7	5.0
ROE(%)	19.1	12.9	13.2	12.8	12.2
PER(배)	4.1	6.4	7.0	6.5	6.2
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	1.6	2.4	2.3	1.9	1.5

자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175 / moon.yong.kwan@shinyoung.com

현재주가(7/3) 152,000원
 목표주가(12M, 유지) 185,000원

Key Data	(기준일: 2026. 07. 03)
KOSPI(pt)	8088.34
KOSDAQ(pt)	868.41
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	593,428
발행주식수(천주)	390,413
평균거래량(3M, 주)	1,432,141
평균거래대금(3M, 백만원)	229,060
52주 최고/최저	206,000 / 97,800
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	5.0
외국인지분율(%)	38.8
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 4 인	37.0 %
국민연금공단	6.8 %

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.0	1.2	26.0	51.8
KOSPI대비 상대수익률	-2.0	-32.7	-32.8	-41.5

Company vs KOSPI composite

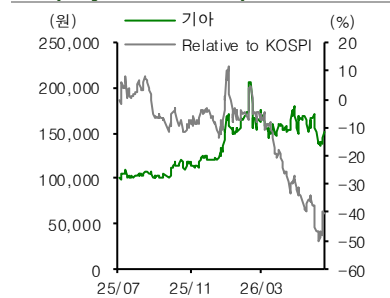


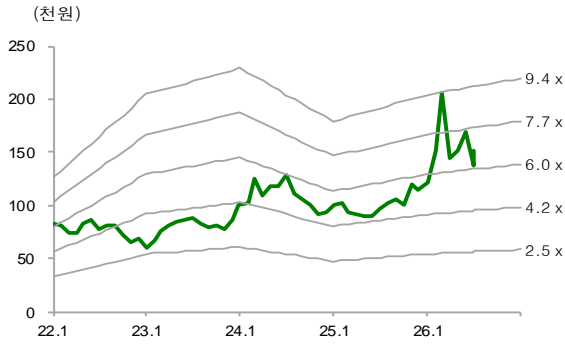
도표 1. 기아 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,799	30,791	31,616	114,141	124,708	129,093
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,542	6,198	6,259	22,508	24,803	25,890
GPM	21.7%	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%	19.9%	20.1%	19.8%	19.7%	19.9%	20.1%
판매비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,660	3,789	3,652	13,430	14,700	15,074
판매비율	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%	11.2%	12.3%	11.6%	11.8%	11.8%	11.7%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,882	2,409	2,607	9,078	10,103	10,815
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.8%	7.8%	8.2%	8.0%	8.1%	8.4%
지분법이익	175	150	161	-72	128	131	148	91	415	498	523
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,240	2,769	2,818	10,241	11,462	12,374
순익(지배)	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,397	2,049	2,204	7,561	8,482	9,132
NIM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.3%	6.7%	7.0%	6.6%	6.8%	7.1%
매출(YoY)	7%	6%	8%	3%	5%	12%	7%	13%	6%	9%	4%
매출총이익(YoY)	-2%	-12%	-12%	-11%	-5%	11%	15%	22%	-9%	10%	4%
판매비(YoY)	9%	4%	21%	9%	17%	18%	-4%	11%	11%	9%	3%
영업이익(YoY)	-12%	-24%	-49%	-32%	-27%	4%	65%	41%	-28%	11%	7%
지배순익(YoY)	-15%	-23%	-37%	-15%	-23%	6%	44%	50%	-23%	12%	8%
글로벌 출고	776	808	758	742	780	835	772	783	3,083	3,169	3,259
국내	394	417	397	379	404	436	383	391	1,587	1,614	1,630
내수	135	143	138	133	142	155	134	135	548	565	570
수출	259	274	259	246	262	281	250	256	1,039	1,049	1,060
해외생산	382	391	360	363	376	398	389	392	1,496	1,555	1,629
미국	88	91	88	84	87	88	92	90	352	357	378
중국	57	67	63	67	50	68	64	66	254	248	255
슬로바키아	89	86	64	56	73	77	73	75	295	298	313
멕시코	68	74	73	74	75	79	77	78	288	309	321
인도	81	73	72	82	90	87	83	84	307	344	361
(YoY)											
글로벌 출고	3%	2%	2%	-1%	1%	3%	2%	6%	1%	3%	3%
국내	-1%	1%	11%	0%	3%	5%	-4%	3%	3%	2%	1%
내수	-2%	3%	10%	-6%	5%	9%	-3%	1%	1%	3%	1%
수출	0%	0%	12%	3%	1%	3%	-4%	4%	3%	1%	1%
해외생산	6%	3%	-7%	-2%	-1%	2%	8%	8%	0%	4%	5%
미국	3%	-1%	-3%	1%	-1%	-3%	4%	7%	0%	1%	6%
중국	13%	13%	-5%	-8%	-12%	0%	1%	-1%	2%	-3%	3%
슬로바키아	-7%	-8%	-20%	-32%	-17%	-11%	14%	33%	-16%	1%	5%
멕시코	14%	9%	-2%	2%	12%	6%	5%	5%	5%	7%	4%
인도	16%	6%	-2%	40%	12%	20%	15%	3%	14%	12%	5%

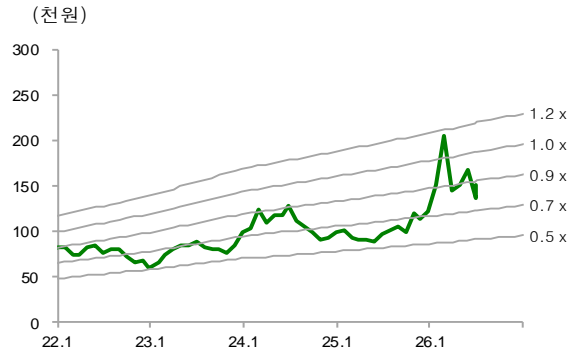
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / 글로벌 출고는 CKD 물량 제외

도표 2. Fwd12M PER Band



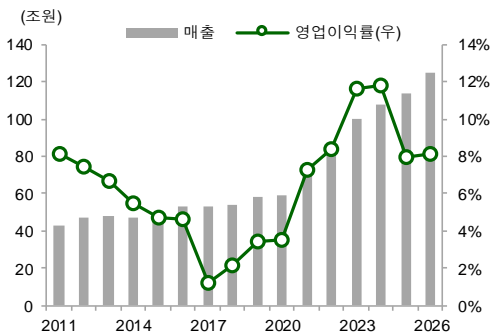
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PBR Band



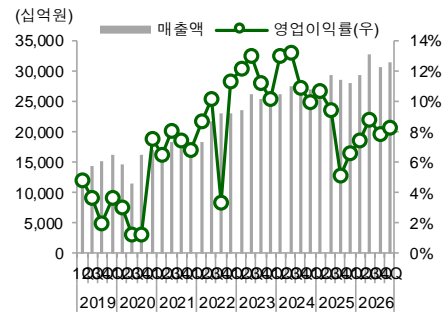
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아 연간 매출액과 영업이익률



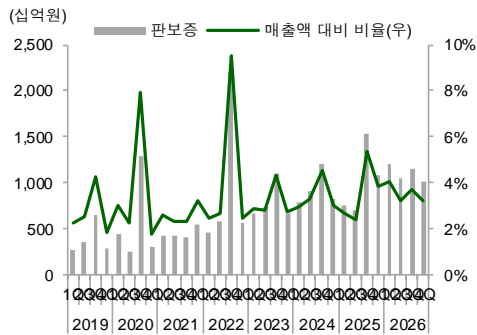
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 분기 매출액과 영업이익률



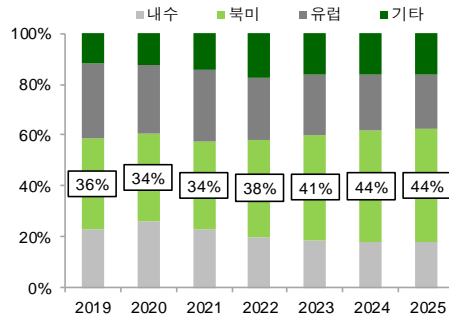
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 기아 판보증 추이



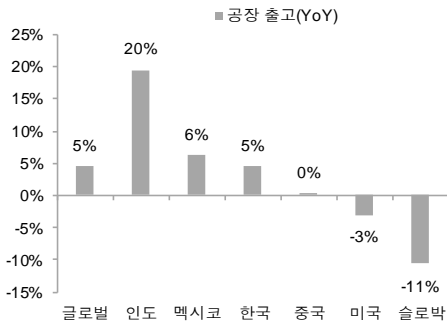
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 지역별 매출 비중 추이



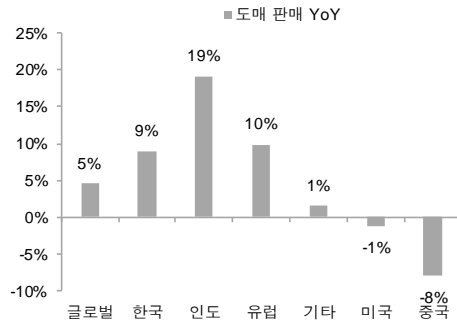
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 2분기 기아 글로벌 공장 출고 증가율(전년 동기 대비)



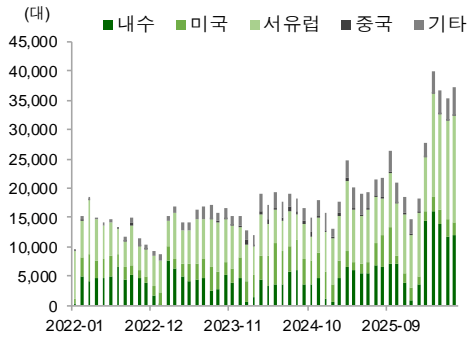
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 9. 2분기 기아 글로벌 도매 판매 증가율(전년 동기 대비)



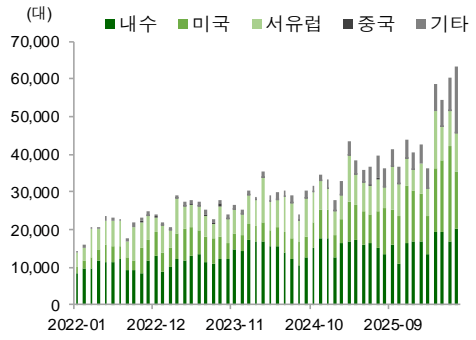
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. 기아 글로벌 BEV 소매 판매 추이



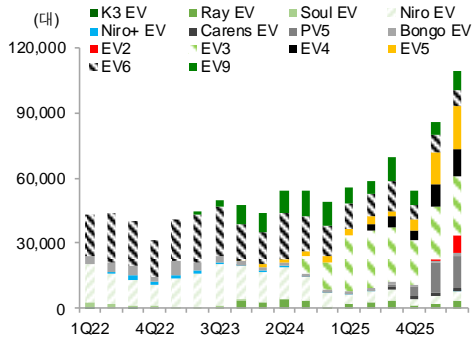
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 11. 기아 글로벌 HEV 소매 판매 추이



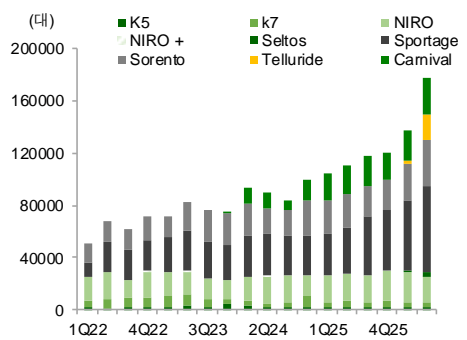
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 12. 기아 모델별 글로벌 BEV 소매 판매 추이



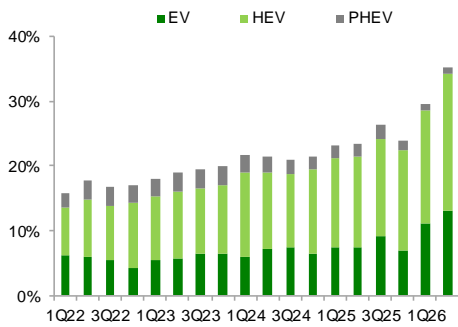
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 13. 기아 모델별 글로벌 BEV 소매 판매 추이



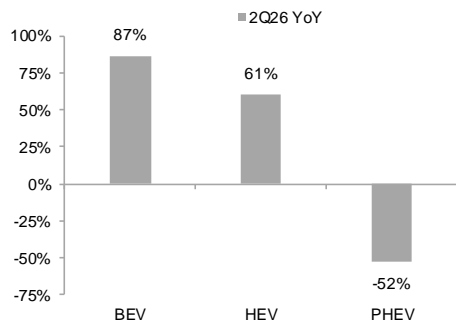
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 14. 기아 친환경차 소매 판매 비중 추이



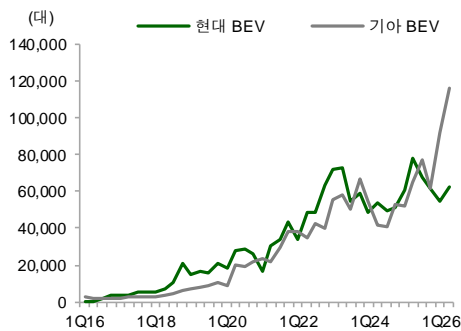
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 15. 기아 2Q26 친환경차 글로벌 소매 판매 증가율(YoY)



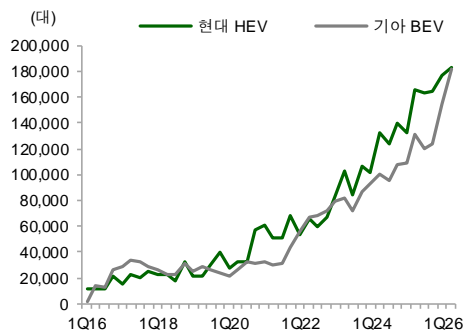
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 16. 현대차, 기아 글로벌 BEV 공장 출고



자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

도표 17. 현대차, 기아 글로벌 HEV 공장 출고



자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

기아(000270.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,074,488	1,141,409	1,247,082	1,290,929	1,339,398
증가율(%)	7.7	6.2	9.3	3.5	3.8
매출원가	826,780	916,328	999,051	1,032,032	1,068,737
원가율(%)	76.9	80.3	80.1	79.9	79.8
매출총이익	247,708	225,081	248,030	258,896	270,661
매출총이익률(%)	23.1	19.7	19.9	20.1	20.2
판매비와 관리비 등	121,036	134,299	146,999	150,744	158,667
판매비율(%)	11.3	11.8	11.8	11.7	11.8
영업이익	126,671	90,781	101,032	108,152	111,994
증가율(%)	9.1	-28.3	11.3	7.0	3.6
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.1	8.4	8.4
EBITDA	152,164	117,921	133,919	143,362	149,269
EBITDA 마진(%)	14.2	10.3	10.7	11.1	11.1
순금융손익	7,416	7,224	8,500	10,228	12,160
이자손익	9,185	8,736	10,452	12,300	14,342
외화관련손익	-1,583	-2,001	-2,002	-2,122	-2,232
기타영업외손익	-3,039	259	112	132	-18
종속및관계기업 관련손익	3,954	4,150	4,980	5,229	5,751
법인세차감전계속사업이익	135,002	102,414	114,623	123,741	129,887
계속사업손익법인세비용	37,252	26,872	29,802	32,420	34,030
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	97,750	75,542	84,821	91,321	95,857
증가율(%)	11.4	-22.7	12.3	7.7	5.0
순이익률(%)	9.1	6.6	6.8	7.1	7.2
지배주주지분 당기순이익	97,730	75,610	84,821	91,321	95,857
증가율(%)	11.3	-22.6	12.2	7.7	5.0
기타포괄이익	20,360	8,371	7,184	7,184	7,184
총포괄이익	118,110	83,913	92,005	98,505	103,041

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	417,975	444,259	496,400	549,574	608,425
현금및현금성자산	135,666	139,981	183,061	221,301	263,846
매출채권 및 기타채권	68,419	69,627	74,785	79,737	85,191
재고자산	124,191	146,662	153,961	159,374	165,358
비유동자산	509,584	545,531	571,355	597,026	622,222
유형자산	179,282	199,344	211,147	221,582	231,042
무형자산	40,939	48,057	49,116	50,533	51,757
투자자산	272,233	281,492	294,131	307,402	321,339
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	927,559	989,791	1,067,755	1,146,599	1,230,648
유동부채	269,774	283,783	299,216	308,133	317,620
단기차입금	2,209	2,113	2,113	2,013	1,913
매입채무및기타채무	172,749	189,818	199,063	205,620	212,674
유동성장기부채	8,378	11,537	15,537	15,537	15,537
비유동부채	99,382	94,103	91,835	90,463	89,190
사채	21,756	9,790	7,790	6,790	5,790
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	369,156	377,886	391,051	398,596	406,810
지배주주지분	558,312	611,879	676,678	747,977	823,812
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
자본잉여금	17,601	17,710	17,710	17,710	17,710
기타포괄이익누계액	20,389	29,311	36,495	43,679	50,862
이익잉여금	502,411	545,196	602,811	666,926	735,577
비지배주주지분	91	26	26	26	26
자본총계	558,403	611,905	676,704	748,003	823,838
총차입금	36,392	27,520	29,320	28,020	26,720
순차입금	-154,444	-193,029	-232,165	-275,626	-323,588

Cash Flow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	125,644	90,541	165,188	178,785	189,787
당기순이익	97,750	75,542	84,821	91,321	95,857
현금유출이없는비용및수익	96,656	84,547	102,151	109,751	116,294
유형자산감가상각비	20,098	20,699	26,447	28,625	30,500
무형자산상각비	5,395	6,441	6,441	6,584	6,775
영업활동관련자산부채변동	-42,865	-43,277	-2,434	-2,167	-2,676
매출채권의감소(증가)	-10,734	3,950	-5,158	-4,952	-5,454
재고자산의감소(증가)	-14,966	-26,427	-7,299	-5,413	-5,984
매입채무의증가(감소)	7,896	8,790	9,244	6,557	7,054
투자활동으로인한현금흐름	-101,528	-49,599	-30,689	-39,550	-41,302
투자자산의 감소(증가)	-50,183	-9,259	-12,639	-13,272	-13,936
유형자산의 감소	615	1,715	450	440	540
CAPEX	-34,851	-37,645	-38,500	-39,500	-40,500
단기금융자산의감소(증가)	-28,586	-25,262	3,958	-3,760	-3,948
재무활동으로인한현금흐름	-35,700	-41,755	-26,001	-29,141	-29,183
장기차입금의증가(감소)	-3,377	-2,000	0	0	0
사채의증가(감소)	-6,751	-6,302	-2,000	-1,000	-1,000
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	3,719	5,127	-65,418	-71,854	-76,756
현금의 증가	-7,866	4,315	43,080	38,240	42,545
기초현금	143,531	135,666	139,981	183,061	221,301
기말현금	135,666	139,981	183,061	221,301	263,846

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	24,413	19,111	21,726	23,391	24,553
BPS	141,271	157,170	173,767	192,030	211,454
DPS	6,500	6,800	7,000	7,000	7,000
Multiples (배)					
PER	4.1	6.4	7.0	6.5	6.2
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.3	1.9	1.5

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	12.1%	-21.7%	13.7%	7.7%	5.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	9.0%	-22.5%	13.6%	7.1%	4.1%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.2%	12.8%	12.2%
ROE(지배순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.2%	12.8%	12.2%
ROIC	63.3%	37.1%	34.9%	34.8%	34.0%
WACC	8.8%	9.0%	9.0%	9.1%	9.1%
안정성(%)					
부채비율	66.1%	61.8%	57.8%	53.3%	49.4%
순차입금비율	-27.7%	-31.5%	-34.3%	-36.8%	-39.3%
이자보상배율	124.8	120.8	127.6	143.0	155.2

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
기아	-	-	-	-	-	-	-	-

