

기아 (000270)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.08

하반기 기대해주세요

2Q26 Preview

기아는 2Q26E 매출액 32.4조원(+10.5% YoY, +9.9% QoQ), 영업이익 2.7조원(-1.3% YoY, +23.8% QoQ, OPM 8.4%)을 기록할 것으로 예상, 컨센서스에 부합할 전망이다.

물량 증가에 믹스 개선까지

글로벌 도매 판매 84.9만대(+4.3% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 83.0만대(+4.5%)를 기록했다. 판매 효과는 YoY 1,500억 증가했을 것으로 추정된다. 생산 차질에도 불구하고, 기아의 경우 EV3/EV5 등 신차 효과와 국내 전기차 보조금 확대로 EV 국내 판매량은 전년 동기 대비 123% 증가했고 유럽 역시 EV 판매량이 1.5만대 증가했다. HEV 판매 증가세(+50.2%)는 여전히 견조한 상황이다. 미국 내 2분기 텔루라이드 판매량 3.7만대 중 HEV 판매는 2.0만대로, 2세대 판매 본격화로 믹스 개선은 점차 강해질 것이다. 텔루라이드 판매 목표(18만 대) 달성 시, 손익 효과는 +0.9조원 일 것으로 예상된다.

투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가는 240,000원으로 상향

판매량 전망치 상향과 달러 강세 지속을 반영해 이익 추정치를 상향하며, 이에 따라 목표주가를 상향한다. 동사는 북미/유럽에서 친환경차 확대를 통한 실적 성장이 나타나고 있다. 경쟁사 대비 펀더멘털이 견고한 동사의 밸류에이션 재평가가 나타날 것으로 예상된다. 동사 역시 그룹사 로보틱스 핵심 자산에 대한 동일한 접근과 지분을 확보, 향후 로봇 생산 법인(RA)와 RMAC 설립 시에도, 기아 역시 대규모 지분 투자가 이루어질 것이다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 6.1배로 Legacy OEM 평균(7.3배)보다 낮은 수준, 저가 매수 기회라 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	125,314	131,938	135,948
영업이익	12,667	9,078	10,576	12,382	13,566
순이익	9,775	7,554	8,878	10,120	10,954
EPS (원)	24,823	19,457	22,848	26,043	28,188
증감률 (%)	12.1	-21.6	17.4	14.0	8.2
PER (x)	4.1	6.3	6.7	5.9	5.5
PBR (x)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.4	9.4	10.0
EBITDA 마진 (%)	14.2	10.3	11.0	12.1	12.8
ROE (%)	19.1	12.9	13.8	14.2	13.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 기아, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	240,000 원
현재주가	153,700 원
상승여력	56.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/7)	7,656.31 pt
시가총액	600,065 억원
발행주식수	390,413 천주
52 주 최고가/최저가	206,000 / 97,800 원
90 일 일평균거래대금	2,284.26 억원
외국인 지분율	38.9%
배당수익률(26.12E)	4.4%
BPS(26.12E)	172,898 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 1.6%
	6개월 -49.4%
	12개월 -94.4%
주주구성	현대자동차 (외 5인) 37.0%
	국민연금공단 (외 1인) 6.8%
	기아차우리스주 (외 1인) 2.1%

Stock Price

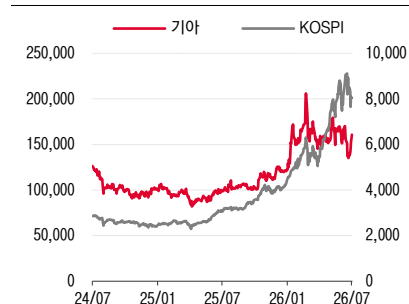


표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	114,142	125,314	131,938	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,437	32,412	30,963
%yoy	6.2%	9.8%	5.3%	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	10.5%	13.0%	10.2%
%qoq				3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	9.9%	-0.1%	-4.5%
영업이익	9,079	10,576	12,382	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,730	2,803	2,838
%OPM	8.0%	8.4%	9.4%	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.4%	8.6%	9.2%
%yoy	-28.3%	16.5%	17.1%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-32.2%	-26.7%	-1.3%	91.7%	54.0%
%qoq				10.8%	-8.1%	-47.1%	26.1%	19.6%	23.8%	2.7%	1.3%
세전이익	10,240	12,604	14,345	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,221	3,350	3,397
%yoy	-24.3%	23.1%	13.8%	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-14.3%	-18.7%	7.4%	77.6%	61.0%
%qoq				31.6%	-7.5%	-37.1%	11.9%	24.9%	22.2%	4.0%	1.4%
지배순이익	7,561	8,879	10,120	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,303	2,353	2,391
%NPM	6.6%	7.1%	7.7%	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.1%	7.3%	7.7%
%yoy	-22.6%	17.4%	14.0%	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	1.5%	65.1%	62.2%
%qoq				37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	25.8%	2.1%	1.7%
판매량(천대)	3,044	3,133	3,165	745	794	764	741	761	830	779	763
%yoy	1.1%	2.9%	1.0%	0.5%	2.3%	2.6%	-1.1%	2.2%	4.5%	2.0%	3.0%
KRW/USD	1,422	1,517	1,540	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,502	1,550	1,550

자료: 기아, LS증권 리서치센터
 주: 판매량은 도매 기준, 중국 제외

표2 기아 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	29,350	29,502	32,437	10.5%	9.9%	31,874	1.8%
영업이익	2,765	2,205	2,730	-1.3%	23.8%	2,783	-1.9%
영업이익률	9.4%	7.5%	8.4%	-1.0%p	0.9%p	8.7%	-0.3%p
순이익	2,269	2,393	2,303	1.5%	-3.7%	2,331	-1.2%

자료: 기아, LS증권 리서치센터

표3 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	125,314	131,938	123,319	128,844	1.6%	2.4%
영업이익	10,576	12,382	10,392	11,718	1.8%	5.7%
영업이익률	12,604	14,345	11,496	12,943	9.6%	10.8%
순이익	9,440	10,120	8,565	9,580	10.2%	5.6%

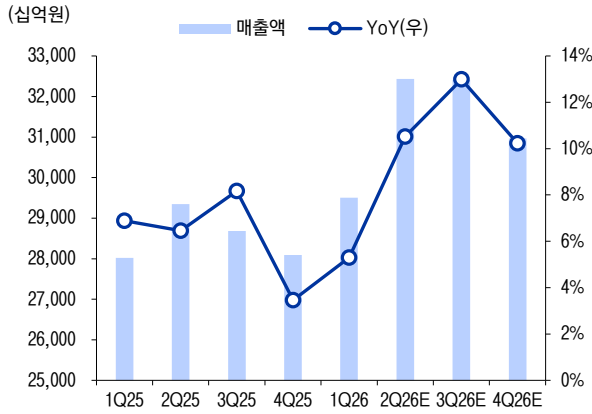
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표4 기아 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	24,140
Target P/E ratio	× 10.0
	Legacy OEM 상단값 부여
Target Price	240,000
Current Price	153,700
Upside (%)	56.1

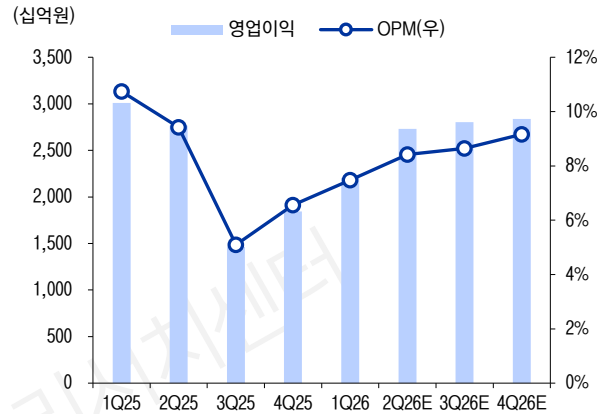
자료: LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



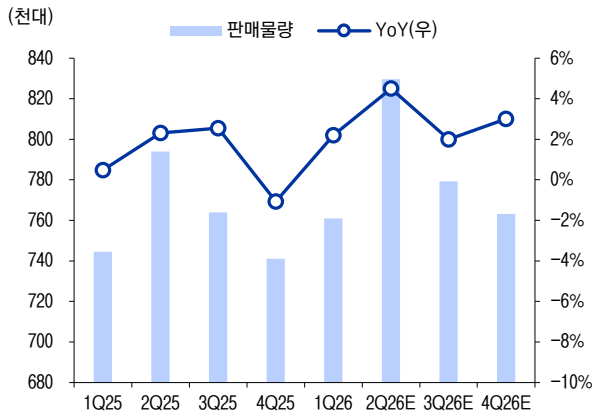
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



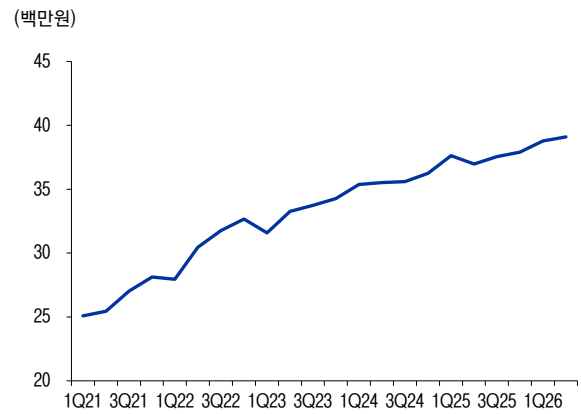
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



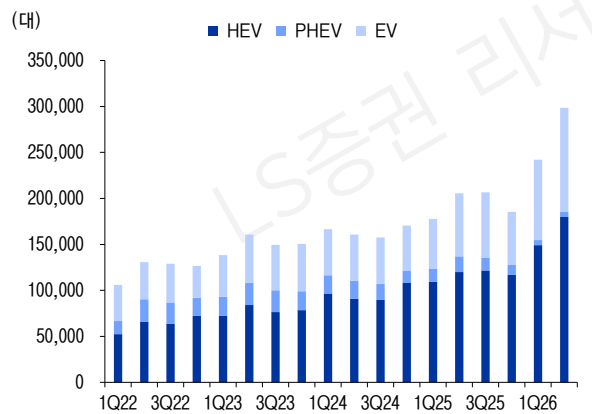
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



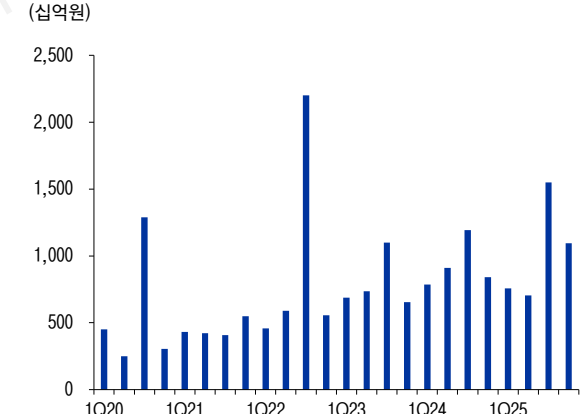
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



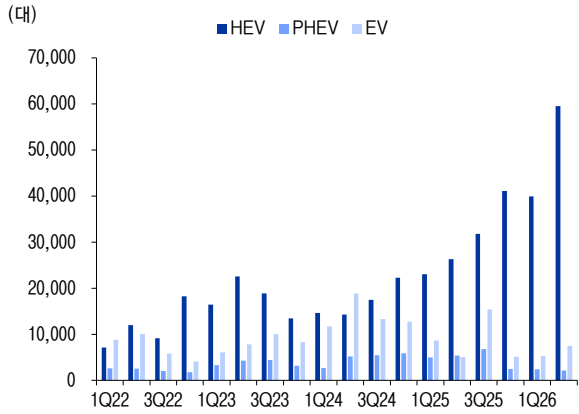
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



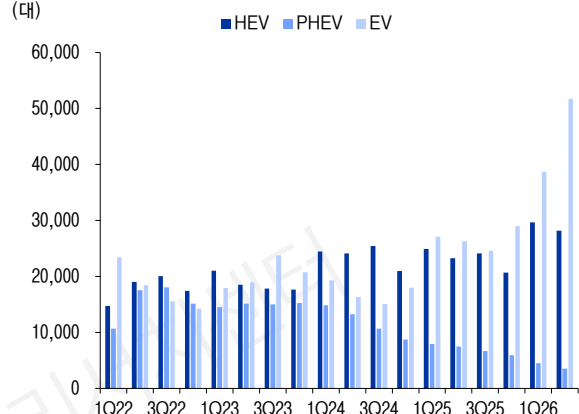
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림7 미국 친환경차 판매량 추이



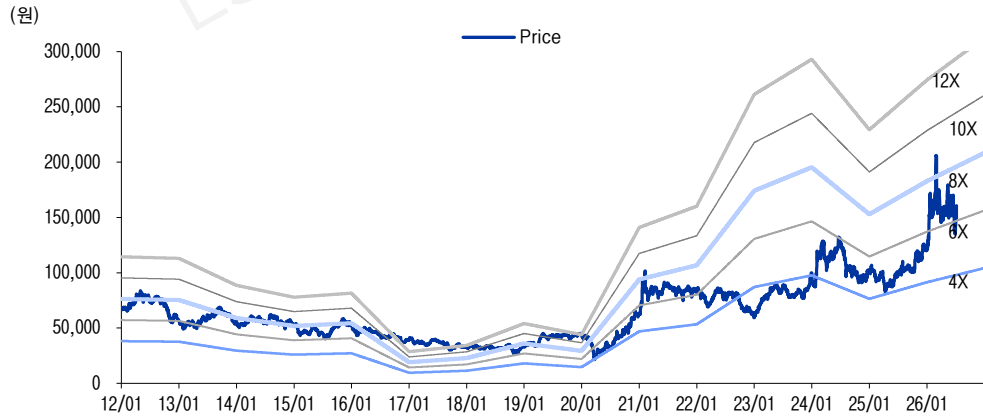
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림8 유럽 친환경차 판매량 추이



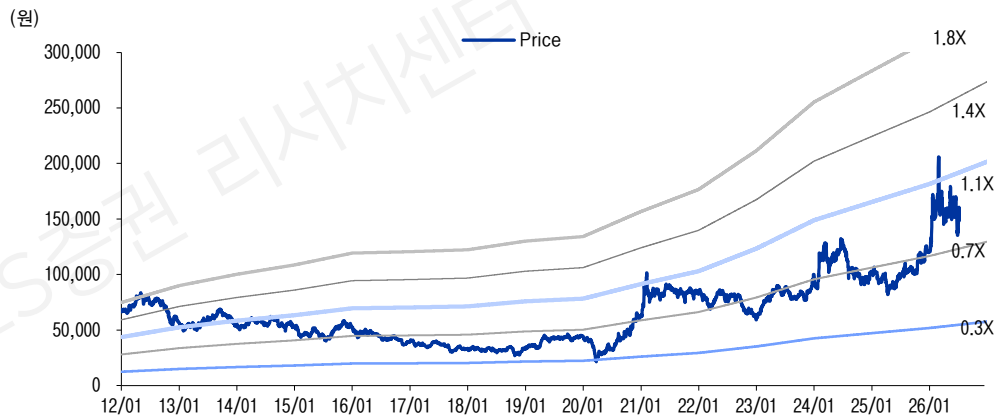
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림9 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림10 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	52,486	58,131	64,662
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	19,412	23,921	29,291
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,899	8,152	8,409
재고자산	12,419	14,666	16,347	16,872	17,403
기타유동자산	8,970	8,799	8,828	9,187	9,560
비유동자산	50,958	54,553	57,819	60,986	64,063
관계기업투자등	24,515	26,041	26,929	28,022	29,160
유형자산	17,928	19,934	21,628	23,071	24,362
무형자산	4,094	4,806	5,214	5,680	6,156
자산총계	92,756	98,979	110,305	119,117	128,725
유동부채	26,977	28,378	33,047	34,061	35,100
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	22,464	23,185	23,914
단기금융부채	1,149	1,436	1,710	1,643	1,578
기타유동부채	8,553	7,961	8,873	9,233	9,608
비유동부채	9,938	9,410	9,755	10,076	10,410
장기금융부채	2,490	1,316	914	906	898
기타비유동부채	7,448	8,094	8,841	9,169	9,511
부채총계	36,916	37,789	42,802	44,136	45,510
지배주주지분	55,831	61,188	67,502	74,980	83,214
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	60,833	68,311	76,545
비지배주주지분(연결)	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	67,503	74,981	83,215

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	10,246	13,124	14,148
당기순이익(손실)	9,775	7,554	8,878	10,120	10,954
비현금수익비용가감	9,666	8,455	3,680	2,750	2,929
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,535	2,848	3,118
무형자산상각비	540	644	724	713	715
기타현금수익비용	7,116	5,741	-3,113	-5,277	-6,055
영업활동 자산부채변동	-4,287	-4,328	-1,973	253	265
매출채권 감소(증가)	-1,073	395	-22	-253	-257
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-1,801	-525	-531
매입채무 증가(감소)	790	879	-139	721	730
기타자산, 부채변동	-2,506	-2,959	-11	310	323
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-5,071	-5,897	-5,984
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,940	-4,291	-4,410
무형자산 감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,168	-1,179	-1,191
투자자산 감소(증가)	-2,870	2,910	167	-262	-212
기타투자활동	-2,667	-3,051	-130	-164	-171
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-268	-2,718	-2,793
차입금의 증가(감소)	-923	-841	-258	-75	-73
자본의 증가(감소)	-2,694	-3,259	-2,642	-2,642	-2,720
배당금의 지급	2,194	2,559	-2,642	-2,642	-2,720
기타재무활동	47	-76	2,632	0	0
현금의 증가	-787	432	5,414	4,509	5,370
기초현금	14,353	13,567	13,998	19,412	23,921
기말현금	13,567	13,998	19,412	23,921	29,291

자료: 기아, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	125,314	131,938	135,948
매출원가	82,678	91,633	99,508	103,674	106,041
매출총이익	24,771	22,508	25,806	28,263	29,907
판매비 및 관리비	12,104	13,430	15,230	15,882	16,341
영업이익	12,667	9,078	10,576	12,382	13,566
(EBITDA)	15,216	11,792	13,834	15,943	17,400
금융손익	954	781	1,477	1,663	1,864
이자비용	101	75	113	109	106
관계기업등 투자손익	395	415	1,014	1,140	1,247
기타영업외손익	-516	-32	-463	-839	-1,143
세전계속사업이익	13,500	10,241	12,604	14,345	15,534
계속사업법인세비용	3,725	2,687	3,726	4,225	4,580
계속사업이익	9,775	7,554	8,878	10,120	10,954
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,878	10,120	10,954
지배주주	9,773	7,561	8,879	10,120	10,954
총포괄이익	12,035	8,446	8,878	10,120	10,954
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	20.6	21.4	22.0
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.4	9.4	10.0
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	11.0	12.1	12.8
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	7.1	7.7	8.1
ROA (%)	11.3	7.9	8.5	8.8	8.8
ROE (%)	19.1	12.9	13.8	14.2	13.8
ROIC (%)	64.5	41.8	46.3	51.6	52.1

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.1	6.3	6.7	5.9	5.5
P/B	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.6	1.9	1.4
P/CF	2.1	3.0	4.8	4.7	4.3
배당수익률 (%)	6.5	5.6	4.4	4.6	4.6
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.2	9.8	5.3	3.0
영업이익	9.1	-28.3	16.5	17.1	9.6
세전이익	6.5	-24.1	23.1	13.8	8.3
당기순이익	11.4	-22.7	17.5	14.0	8.2
EPS	12.1	-21.6	17.4	14.0	8.2
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	63.4	58.9	54.7
유동비율	154.9	156.5	158.8	170.7	184.2
순차입금/자기자본(x)	-27.4	-31.3	-36.1	-39.0	-42.1
영업이익/금융비용(x)	124.8	120.8	93.7	113.3	127.8
총차입금 (십억원)	3,639	2,752	2,624	2,549	2,476
순차입금 (십억원)	-15,303	-19,162	-24,380	-29,273	-35,037
주당지표(원)					
EPS	24,823	19,457	22,848	26,043	28,188
BPS	140,395	156,726	172,898	192,052	213,143
CFPS	48,886	41,005	32,165	32,967	35,559
DPS	6,500	6,800	6,800	7,000	7,000

기아 목표주가 추이		투자이견 변동내역																																																																																																																															
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2024.03.20</td><td>신규</td><td>이병근</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>2024.07.09</td><td>Buy</td><td>160,000</td><td>-23.2</td><td>-34.3</td><td></td></tr> <tr><td>2024.10.28</td><td>Buy</td><td>145,000</td><td>-26.4</td><td>-34.0</td><td></td></tr> <tr><td>2025.04.28</td><td>Buy</td><td>130,000</td><td>-7.8</td><td>-22.5</td><td></td></tr> <tr><td>2025.11.03</td><td>Buy</td><td>150,000</td><td>-11.2</td><td>-20.8</td><td></td></tr> <tr><td>2026.01.12</td><td>Buy</td><td>155,000</td><td>11.0</td><td>-0.8</td><td></td></tr> <tr><td>2026.01.29</td><td>Buy</td><td>190,000</td><td>8.4</td><td>-15.0</td><td></td></tr> <tr><td>2026.05.27</td><td>Buy</td><td>230,000</td><td>-26.0</td><td>-32.3</td><td></td></tr> <tr><td>2026.07.08</td><td>Buy</td><td>240,000</td><td></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2024.03.20	신규	이병근				2024.07.09	Buy	160,000	-23.2	-34.3		2024.10.28	Buy	145,000	-26.4	-34.0		2025.04.28	Buy	130,000	-7.8	-22.5		2025.11.03	Buy	150,000	-11.2	-20.8		2026.01.12	Buy	155,000	11.0	-0.8		2026.01.29	Buy	190,000	8.4	-15.0		2026.05.27	Buy	230,000	-26.0	-32.3		2026.07.08	Buy	240,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																						
						일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																																																																																								
최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																																																																															
2024.03.20	신규	이병근																																																																																																																															
2024.07.09	Buy	160,000	-23.2	-34.3																																																																																																																													
2024.10.28	Buy	145,000	-26.4	-34.0																																																																																																																													
2025.04.28	Buy	130,000	-7.8	-22.5																																																																																																																													
2025.11.03	Buy	150,000	-11.2	-20.8																																																																																																																													
2026.01.12	Buy	155,000	11.0	-0.8																																																																																																																													
2026.01.29	Buy	190,000	8.4	-15.0																																																																																																																													
2026.05.27	Buy	230,000	-26.0	-32.3																																																																																																																													
2026.07.08	Buy	240,000																																																																																																																															
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																																																																																														
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																																																																												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)