

## BUY 유지

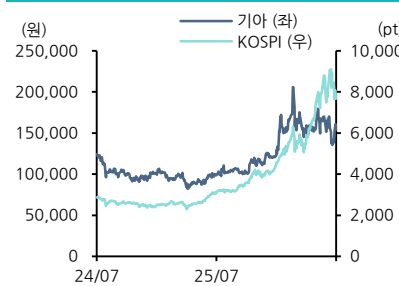
**목표주가 상향 230,000원**

종가(26.07.07) 153,700원  
상승여력 49.6%

### Stock Data

KOSPI(07/07)	7,656.3pt
시가총액	600,065억원
액면가	5,000원
52주 최고가	206,000원
52주 최저가	97,800원
외국인지분율	38.9%
90일 일평균거래대금	2,287억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 5인)	37.0%
유동주식비율	60.4%

### Stock Price



## 하이브리드 비중확대와 신사업 가치

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 230,000원 상향조정

기아에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 230,000원으로 상향 조정한다. 2분기 글로벌 판매 견조한 흐름을 이어가는 가운데, 보스턴 다이내믹스에 대한 간접지분 및 현대캐피탈에 대한 지분율을 고려 시 신사업에 대한 수혜는 그룹 내 여타 계열사와 동일할 것으로 기대한다.

### 2Q26 매출액 32.1조원, 영업이익 2.8조원 예상

기아의 2분기 매출액 32.1조원(+9.5% YoY), 영업이익 2.8조원(+0.3% YoY) 로 컨센서스 (Fnguide 6/30 기준 영업이익 3.2조원) 부합을 추정한다. 글로벌 도매판매 84.9만 대(+4.1% YoY), 내수 15.4만 대(+8.6% YoY), 미국 22.9만 대(+0.2% YoY), 서유럽 14.4만 대(+8.5% YoY), 아중동 포함 기타 22.2만 대(+0.5% YoY)를 기록했다. 미국 내 판매는 상대적으로 견조했으며, HEV Mix 증가세가 뚜렷했다. (소매기준 5.9만 대, +226.4% YoY) 2분기 유럽지역의 전체 친환경차 판매대수는 +35.9% YoY 성장에 힘입어, 동사의 서유럽지역 내 EV 판매대수는 5.1만 대(+197.6% YoY)를 기록했다. 유럽내 중국 브랜드의 점유율도 상승했으나, 동사는 3분기부터 보급형 EV인 EV2를 런칭함에 따라 EV 풀라인업을 갖추게 되었다. 북미 지역 HEV 판매 비중 증가 및 EV 비중감소, 시장집계 기준 인센티브 금액은 6월 \$3,000 미만으로 유지되고 있다.

### HEV 판매 비중 확대 및 주요 계열사와 동일한 신사업 수혜, 업종 Top-pick 제시

하반기 중 휴머노이드 생산거점 및 계열사별 투자규모와 관련된 세부사항을 발표할 것으로 기대한다. 아중동 지역의 2분기 판매량은 경영계획 대비 소폭의 차질로 마감한 가운데, 텔루라이드 하이브리드 출시 등에 힘입어 미국 내 HEV 판매 비중이 빠르게 성장하고 있다. 스포티지 하이브리드의 HMGMA 생산 개시했으며, 연발 셀토스 하이브리드 출시 이후 주요 차종에 대한 하이브리드 라인업 추가가 계획되어 있다. 매출에 대한 환율효과 또한 긍정적인 것을 예상한다. 신사업에 대한 수혜도 동일할 것으로 기대하며 업종 Top-pick 제시한다.

### Financial Data

	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	배당수익률
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)
2024	107,449	12,667	9,773	24,575	4.1	1.6	0.7	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	19,566	6.2	2.4	0.8	12.9	5.3
2026E	120,776	10,313	9,049	23,417	6.6	2.7	0.9	14.1	4.2
2027E	128,455	12,145	10,581	27,380	5.6	2.0	0.8	14.9	4.2
2028E	129,739	12,325	10,705	27,702	5.5	1.6	0.7	13.6	4.2

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 기아 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,306	32,138	30,120	29,211	114,141	120,776	128,455
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,885	25,733	23,946	23,252	91,633	96,815	101,794
%, 매출원가율	78.3	80.0	81.1	81.7	81.5	80.1	79.5	79.6	80.3	80.2	79.2
판매비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,312	3,632	3,404	3,301	13,430	13,648	14,515
%, 판매비율	11.0	10.6	13.8	11.8	11.3	11.3	11.3	11.3	11.8	11.3	11.3
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,110	2,773	2,771	2,658	9,078	10,313	12,145
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.2	8.6	9.2	9.1	8.0	8.5	9.5
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,489	3,185	3,269	3,038	10,241	11,981	14,009
순이자손익	237	180	193	268	360	363	366	370	878	1,458	1,513
환관련손익	(91)	(160)	79	74	16	(100)	27	23	(98)	(33)	110
당기순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,876	2,400	2,463	2,289	7,554	9,028	10,556

자료: 기아, 상상인증권

표 2. 기아 실적전망치 변경 내용

(단위: 십억원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	120,042	120,776	+0.6	125,942	128,455	+2.0
영업이익	10,422	10,313	-1.0	11,712	12,145	+3.7
세전이익	11,940	11,981	+0.3	13,222	14,009	+6.0
당기순이익	8,997	9,028	+0.3	9,963	10,556	+6.0
영업이익률	8.7	8.6		9.8	10.1	
세전이익률	9.9	10.0		11.0	11.7	
순이익률	7.5	7.5		8.3	8.8	

자료: 상상인증권

표 3. 기아 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.70	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.75	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.81	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	10.05	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	(e)
<b>적정 PBR</b>	<b>X</b>	<b>1.35</b>	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
<b>적용 BPS</b>	<b>원</b>	<b>171,185</b>	(g): 2026E BPS
<b>주당 가치</b>	<b>원</b>	<b>231,371</b>	(h): (f) X (g)
<b>목표주가</b>	<b>원</b>	<b>230,000</b>	
현재주가	원	153,700	2026년 7월 7일 종가
상승여력	%	49.6	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>41,797.5</b>	<b>44,425.9</b>	<b>49,234.1</b>	<b>56,150.9</b>	<b>62,245.1</b>
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	17,572.2	22,676.9	28,144.7
매출채권	6,841.9	6,962.7	7,491.7	7,971.2	8,050.9
재고자산	12,419.1	14,666.2	15,013.9	15,974.8	16,134.5
<b>비유동자산</b>	<b>50,958.4</b>	<b>54,553.1</b>	<b>57,598.8</b>	<b>60,712.3</b>	<b>63,701.3</b>
관계기업투자등	24,515.4	26,041.3	27,098.7	28,199.0	29,344.0
유형자산	17,928.2	19,934.4	21,317.8	22,776.4	24,108.9
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,257.5	5,652.7	5,998.3
<b>자산총계</b>	<b>92,755.9</b>	<b>98,979.1</b>	<b>106,832.9</b>	<b>116,863.2</b>	<b>125,946.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>26,977.4</b>	<b>28,378.3</b>	<b>30,290.5</b>	<b>31,943.4</b>	<b>32,512.3</b>
매입채무	17,274.9	18,981.8	20,570.8	21,887.3	22,106.2
단기금융부채	1,149.1	1,435.9	1,435.9	1,435.9	1,435.9
<b>비유동부채</b>	<b>9,938.2</b>	<b>9,410.3</b>	<b>9,706.9</b>	<b>10,015.5</b>	<b>10,336.7</b>
장기금융부채	2,490.1	1,316.1	1,316.1	1,316.1	1,316.1
<b>부채총계</b>	<b>36,915.6</b>	<b>37,788.6</b>	<b>39,997.4</b>	<b>41,958.9</b>	<b>42,849.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>55,831.2</b>	<b>61,187.9</b>	<b>66,833.0</b>	<b>74,901.7</b>	<b>83,094.8</b>
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,760.1	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	61,056.9	69,125.6	77,318.7
<b>비지배주주지분</b>	<b>9.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
<b>자본총계</b>	<b>55,840.3</b>	<b>61,190.5</b>	<b>66,835.6</b>	<b>74,904.3</b>	<b>83,097.4</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>12,564.4</b>	<b>9,054.1</b>	<b>12,325.0</b>	<b>14,166.8</b>	<b>14,636.5</b>
당기순이익(손실)	9,775.0	7,554.2	9,028.0	10,555.8	10,680.0
현금수익비용가감	9,665.6	8,454.7	2,297.5	3,435.7	3,665.9
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,534.0	2,707.8	2,875.6
무형자산상각비	539.5	644.1	694.0	750.7	800.2
기타현금수익비용	7,116.3	4,779.1	-2,689.4	-1,748.3	-1,752.1
운전자본 증감	-4,286.5	-4,327.7	999.6	175.2	290.6
매출채권의 감소(증가)	-1,073.4	395.0	-529.1	-479.5	-79.7
재고자산의 감소(증가)	-1,496.6	-2,642.7	-347.7	-960.9	-159.7
매입채무의 증가(감소)	789.6	879.0	1,588.9	1,316.5	218.9
기타영업현금흐름	-2,506.2	-2,959.0	287.4	299.0	311.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-10,152.8</b>	<b>-4,959.9</b>	<b>-6,239.1</b>	<b>-6,550.3</b>	<b>-6,656.7</b>
유형자산 처분(취득)	-3,423.6	-3,593.0	-3,917.4	-4,166.4	-4,208.1
무형자산 감소(증가)	-1,192.4	-1,226.1	-1,145.9	-1,145.9	-1,145.9
투자자산 감소(증가)	-2,870.0	2,910.4	-1,022.7	-1,078.7	-1,136.9
기타투자활동	-2,666.8	-3,051.2	-153.1	-159.4	-165.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-3,570.0</b>	<b>-4,175.5</b>	<b>-2,511.9</b>	<b>-2,511.9</b>	<b>-2,511.9</b>
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2,694.3	-3,259.1	-2,511.9	-2,511.9	-2,511.9
배당금 지급	2,194.3	2,559.0	2,511.9	2,511.9	2,511.9
기타재무활동	46.9	-75.8	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>-786.6</b>	<b>431.5</b>	<b>3,574.1</b>	<b>5,104.6</b>	<b>5,467.9</b>
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	17,572.2	22,676.9
기말현금	13,566.6	13,998.1	17,572.2	22,676.9	28,144.7

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>107,448.8</b>	<b>114,140.9</b>	<b>120,775.8</b>	<b>128,454.5</b>	<b>129,739.0</b>
매출원가	82,678.0	91,632.8	96,815.2	101,794.5	102,753.3
매출충이익	24,770.8	22,508.1	23,960.5	26,660.0	26,985.7
판매비와 관리비	12,103.6	13,429.9	13,647.7	14,515.4	14,660.5
<b>영업이익</b>	<b>12,667.1</b>	<b>9,078.1</b>	<b>10,312.8</b>	<b>12,144.7</b>	<b>12,325.2</b>
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,540.9	15,603.2	16,001.1
금융손익	954.2	780.7	1,425.3	1,622.3	1,607.6
관계기업등 투자손익	395.4	415.0	356.1	356.1	356.1
기타영업외손익	-516.5	-32.4	-112.9	-114.0	-115.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>13,500.2</b>	<b>10,241.4</b>	<b>11,981.4</b>	<b>14,009.1</b>	<b>14,173.8</b>
계속사업법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,953.4	3,453.2	3,493.8
당기순이익	9,775.0	7,554.2	9,028.0	10,555.8	10,680.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>9,773.0</b>	<b>7,561.0</b>	<b>9,049.1</b>	<b>10,580.6</b>	<b>10,705.0</b>
매출충이익률 (%)	23.1	19.7	19.8	20.8	20.8
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.5	9.5	9.5
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	11.2	12.1	12.3
세전이익률 (%)	12.6	9.0	9.9	10.9	10.9
지배주주순이익률 (%)	9.1	6.6	7.5	8.2	8.3
ROA (%)	11.3	7.9	8.8	9.5	8.8
ROE (%)	19.1	12.9	14.1	14.9	13.6
ROIC (%)	64.5	41.8	47.6	52.5	49.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	4.1	6.2	6.6	5.6	5.5
P/B	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.7	2.0	1.6
P/S	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	6.5	5.3	4.2	4.2	4.2
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	7.7	6.2	5.8	6.4	1.0
영업이익 증가율	9.1	-28.3	13.6	17.8	1.5
세전이익 증가율	6.5	-24.1	17.0	16.9	1.2
지배주주순이익 증가율	11.3	-22.6	19.7	16.9	1.2
EPS 증가율	12.6	-20.4	19.7	16.9	1.2
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	66.1	61.8	59.8	56.0	51.6
유동비율	154.9	156.5	162.5	175.8	191.5
순차입금/자기자본	-27.4	-31.3	-34.5	-38.0	-41.3
영업이익/금융비용	124.8	120.8	-87.1	-102.6	-104.1
총차입금 (십억원)	3,639.2	2,752.0	2,752.0	2,752.0	2,752.0
순차입금 (십억원)	-15,303.4	-19,161.9	-23,057.5	-28,496.5	-34,312.5
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	24,575	19,566	23,417	27,380	27,702
BPS	140,395	156,726	171,185	191,852	212,838
SPS	270,194	292,359	309,354	329,022	332,312
DPS	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500

기아 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 책임소개의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	