

(000270)

기아

이재일 CFA

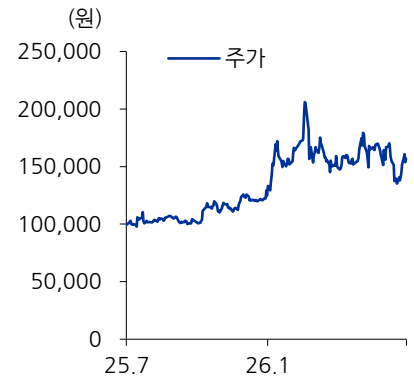
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Preview: 앞서 가는 실적, 뒤따라갈 주가

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 32.3조원(+10.0%yoy), 영업이익 2.9조원 (+6.3%yoy, OPM 9.1%), 지배이익 2.4조원(+6.5%yoy)을 기록, 판매 증가와 믹스 개선, 환율 효과로 호실적 달성 가능할 전망
- “ 도매 판매 증가: 기아의 2Q26 도매 판매(ex중국)는 전년동기대비 4.5% 증가한 82.8만대를 기록. 중국 시장을 제외한 글로벌 전 지역에서 도매 판매가 증가한 모습. 국내 시장에서는 EV3, EV5, PV5 등 신형 EV 출시로 EV 시장 점유율 대폭 확대하며 내수 판매량 현대차에 근접. 미국 시장에서는 텔루라이드 HEV 런칭과 캐파 증설 효과로 하이브리드 판매 비중 대폭 증가. 인도 시장에서는 신형 셀토스, 카렌스 출시 신차 효과로 시장 성장률을 상회하는 판매 증가세를 나타냄
- “ 앞서 가는 실적: 미-이란 전쟁으로 인한 아중동 수출 차질과 원자재 가격 상승으로 비용 증가 요인 있으나 판매 호조와 원/달러 환율 효과에 힘입어 수익성 개선 구간에 진입하였음. 고유가로 인해 하반기에도 EV, HEV 차종에 대한 수요 증가세 이어질 전망이며 미국 시장 점유율 확대와 RV 타입 HEV 판매 호조로 인한 믹스 개선이 추가적인 이익 개선에 기여할 것
- “ 뒤 따라갈 주가: 판매 증가와 수익성 개선에도 불구하고 현대차와의 밸류에이션 격차 확대되며 상대적으로 주가 부진. 호실적에 힘입어 밸류에이션 갭 좁혀나갈 것으로 기대됨. 현대차와 마찬가지로 BD 지분 보유하고 있어 로봇릭스 성장성이 주가에 반영될 가능성도 존재. 투자이견 매수를 유지하나 최근 현대차 등 피어 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가 25만원으로 하향 조정함

투자이견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
250,000 원(하향)
144,800 원(7/9)



시가총액(십억원)	56,532
발행주식수(천주)	390,413
52 주 최고	212,500 원
최저	97,600 원
52 주 일단 Beta	0.77
60 일 평균 거래대금	2,307 억원
외국인 지분율	38.9%
배당수익률(26E)	4.1%
주주구성	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.9	8.7	45.4
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	BUY	BUY	-
목표주가	250,000	300,000	▼
영업이익(26E)	10,624	11,070	▼
영업이익(27E)	11,531	12,026	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	114,141	123,704	129,406
영업이익	9,078	10,624	11,531
세전손익	10,241	11,904	12,657
당기순이익	7,554	8,689	9,366
EPS(원)	19,367	22,268	24,004
증감률(%)	-21.2	15.0	7.8
PER(배)	6.3	6.5	6.0
ROE(%)	12.9	13.8	13.8
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	2.4	2.6	2.1

2Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E			시장 전망치	3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	32,290	9.5	10.0	31,893	30,598	-5.2	6.7	114,141	123,704	8.4	129,406	4.6
영업이익	2,938	33.3	6.3	2,784	2,631	-10.4	80.0	9,078	10,624	17.0	11,531	8.5
세전이익	3,264	23.8	8.8	3,173	2,911	-10.8	54.3	10,241	11,904	16.2	12,657	6.3
지배이익	2,416	31.9	6.5	2,332	2,155	-10.8	51.2	7,561	8,694	15.0	9,371	7.8
OP Margin	9.1	1.6	-0.3	8.7	8.6	-0.5	3.5	8.0	8.6	0.6	8.9	0.3
NP Margin	7.5	1.3	-0.2	7.2	7.0	-0.4	2.1	6.6	7.0	0.4	7.2	0.2
EPS(원)	24,757	31.9	8.5	23,913	22,079	-10.8	52.6	19,367	22,268	15.0	24,004	7.8
BPS(원)	153,529	-2.8	7.3	163,783	159,049	3.6	6.6	156,726	164,917	5.2	182,920	10.9
ROE(%)	16.1	4.2	0.2	14.6	13.9	-2.2	4.2	12.9	13.8	0.9	13.8	0.0
PER(X)	5.8	-	-	5.8	6.6	-	-	6.3	6.5	-	6.0	-
PBR(X)	0.9	-	-	0.8	0.9	-	-	0.8	0.9	-	0.8	-

자료: 기아, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

기아 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	2Q25A	1Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	32,290	29,350	29,502	31,893	10.0	9.5	1.2
영업이익	2,938	2,765	2,205	2,784	6.3	33.3	5.5
세전이익	3,264	3,000	2,635	3,173	8.8	23.8	2.9
지배이익	2,416	2,269	1,831	2,332	6.5	31.9	3.6
% of Sales							
영업이익	9.1%	9.4%	7.5%	8.7%			
세전이익	10.1%	10.2%	8.9%	9.9%			
지배이익	7.5%	7.7%	6.2%	7.3%			

자료: 기아, 유진투자증권

기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	123,704	129,406	118,423	126,310	4.5%	2.5%
영업이익	10,624	11,531	10,507	11,853	1.1%	-2.7%
세전이익	11,904	12,657	11,590	12,784	2.7%	-1.0%
지배이익	8,694	9,371	8,462	9,465	2.7%	-1.0%
% of Sales						
영업이익	8.6%	8.9%	8.9%	9.4%		
세전이익	9.6%	9.8%	9.8%	10.1%		
지배이익	7.0%	7.2%	7.1%	7.5%		

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,290	30,598	31,314	114,142	123,704
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,973	5,297	5,507	20,379	21,969
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	12,479	14,620	14,252	14,457	50,667	55,809
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	6,599	6,167	6,235	24,418	26,200
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,649	1,478	1,740	5,357	6,372
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,127	3,450	3,403	3,374	13,322	13,355
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	25,736	24,479	24,863	91,633	98,775
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,555	6,120	6,451	22,508	24,929
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,617	3,488	3,601	13,430	14,305
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,938	2,631	2,850	9,078	10,624
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,264	2,911	3,094	10,241	11,904
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,416	2,155	2,291	7,561	8,694
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	10.0	6.7	11.5	6.2	8.4
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	6.3	80.0	54.7	-28.3	17.0
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	6.5	51.2	55.4	-22.6	15.0
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	20.3	20.0	20.6	19.7	20.2
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.1	8.6	9.1	8.0	8.6
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.5	7.0	7.3	6.6	7.0

자료: 기아, 유진투자증권

Valuation

2026년 EPS(원)	24,004	수정 EPS
적용 P/E(배)	11	레거시 메이커 기업 P/E 상단
현재주가 (원)	144,800	
목표주가(원)	250,000	기존 30만원 대비 16.6% 하향 조정
Upside (%)		72.7

기아 분기 도매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
국내	142,011	137,519	131,834	141,513	154,254	8.6
미국	224,500	223,900	209,000	202,100	229,500	2.2
유럽	133,523	124,289	114,479	140,501	143,585	7.5
중국	20,200	21,000	21,800	18,500	18,900	-6.4
인도	71,550	70,800	73,173	82,900	78,500	9.7
기타	220,517	210,871	208,265	187,544	222,041	0.7
CKD	22,331	23,446	27,020	20,265	26,535	18.8
ex-china	792,101	767,379	736,751	754,558	827,880	4.5
합계	819,726	788,379	758,551	773,058	846,780	3.3

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기 소매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
국내	142,011	137,519	131,834	141,513	155,613	9.6
미국	217,661	219,637	216,007	207,015	227,517	4.5
유럽	135,443	124,221	114,099	139,079	165,308	22.0
중국	21,003	21,183	21,526	17,030	19,151	-8.8
인도	63,050	62,033	86,006	77,456	81,505	29.3
기타	212,554	210,741	207,724	193,989	209,394	-1.5
CKD	22,388	22,655	26,933	21,148	25,843	15.4
합계	791,722	775,334	777,196	776,082	858,488	8.4

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기 친환경차 도매 판매 실적

(단위: 대)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)
합계	204,772	206,567	185,389	241,093	298,636	45.8
HEV	119,915	121,765	116,757	149,798	179,927	50.0
PHEV	17,147	13,370	10,869	5,837	5,895	-65.6
EV	67,710	71,432	57,763	85,458	112,814	66.6

자료: 기아, 유진투자증권

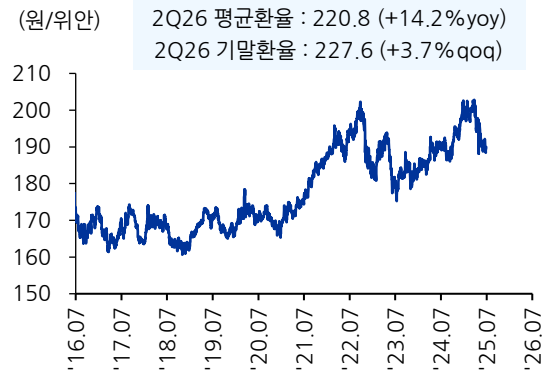
참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차)

원/달러 환율



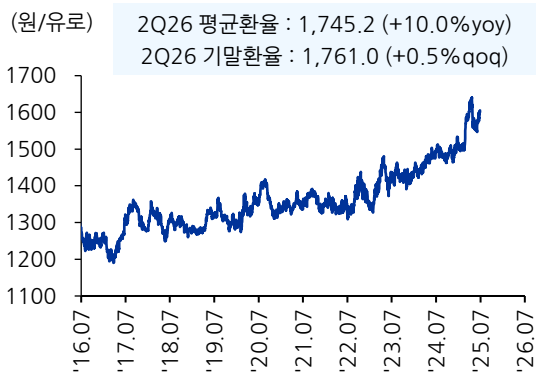
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/위안 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/유로 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루피 환율



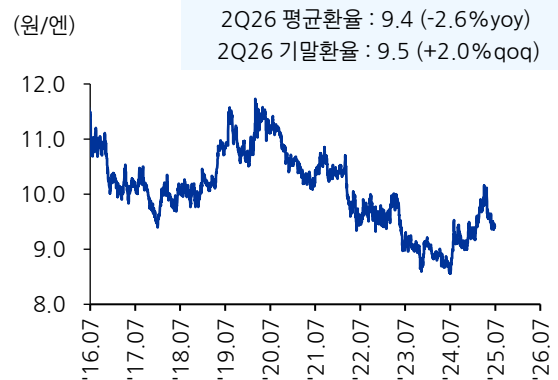
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루블 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/엔 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	92,756	98,979	106,685	115,255	124,496
유동자산	41,797	44,426	48,806	54,031	59,933
현금성자산	18,943	21,914	23,394	27,429	32,282
매출채권	6,842	6,963	7,988	8,373	8,712
재고자산	12,419	14,666	16,532	17,328	18,029
비유동자산	50,958	54,553	57,879	61,224	64,563
투자자산	28,936	29,813	30,978	32,235	33,544
유형자산	17,928	19,934	21,732	23,437	25,134
기타	4,094	4,806	5,170	5,551	5,884
부채총계	36,916	37,789	42,298	43,839	45,267
유동부채	26,977	28,378	32,556	33,803	34,924
매입채무	17,275	18,982	22,718	23,812	24,775
유동성이자부채	1,149	1,436	1,798	1,871	1,947
기타	8,553	7,961	8,040	8,121	8,202
비유동부채	9,938	9,410	9,742	10,035	10,343
비유동이자부채	2,490	1,316	901	866	832
기타	7,448	8,094	8,841	9,169	9,511
자본총계	55,840	61,190	64,387	71,416	79,228
지배지분	55,831	61,188	64,386	71,414	79,227
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	60,648	67,677	75,489
기타	1,691	2,758	(173)	(173)	(173)
비지배지분	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	64,387	71,416	79,228
총차입금	3,639	2,752	2,700	2,737	2,779
순차입금	(15,303)	(19,162)	(20,695)	(24,692)	(29,503)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	12,564	9,054	6,987	12,486	13,729
당기순이익	9,775	7,554	8,689	9,366	10,345
자산상각비	2,549	2,714	3,123	3,313	3,553
기타비현금성손익	7,116	5,741	(3,154)	(1,202)	(1,189)
운전자본증감	(4,287)	(4,328)	(2,482)	(15)	(4)
매출채권감소(증가)	(1,073)	395	(111)	(385)	(339)
재고자산감소(증가)	(1,497)	(2,643)	(1,985)	(796)	(701)
매입채무증가(감소)	790	879	115	1,094	964
기타	(2,506)	(2,959)	(500)	71	72
투자현금	(10,153)	(4,960)	(5,498)	(6,454)	(6,701)
단기투자자산감소	(1,377)	3,975	303	(308)	(321)
장기투자증권감소	(1,493)	(1,065)	(638)	(581)	(626)
설비투자	3,485	3,765	3,907	4,268	4,451
유형자산처분	62	172	6	0	0
무형자산처분	(1,192)	(1,226)	(1,132)	(1,132)	(1,132)
재무현금	(3,570)	(4,175)	(193)	(2,305)	(2,496)
차입금증가	(923)	(841)	(183)	37	42
자본증가	(2,694)	(3,259)	(2,642)	(2,342)	(2,538)
배당금지급	2,194	2,559	2,642	2,342	2,538
현금 증감	(787)	432	1,804	3,726	4,532
기초현금	14,353	13,567	13,998	15,802	19,528
기말현금	13,567	13,998	15,802	19,528	24,060
Gross Cash flow	19,441	16,009	9,808	12,501	13,733
Gross Investment	13,062	13,263	8,282	6,161	6,384
Free Cash Flow	6,378	2,746	1,526	6,340	7,349

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	123,704	129,406	134,948
증가율(%)	7.7	6.2	8.4	4.6	4.3
매출원가	82,678	91,633	98,775	103,126	106,731
매출총이익	24,771	22,508	24,929	26,280	28,217
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	14,305	14,749	15,380
기타영업손익	10	11	7	3	4
영업이익	12,667	9,078	10,624	11,531	12,837
증가율(%)	9.1	(28.3)	17.0	8.5	11.3
EBITDA	15,216	11,792	13,748	14,844	16,390
증가율(%)	9.0	(22.5)	16.6	8.0	10.4
영업외손익	833	1,163	1,279	1,127	1,143
이자수익	1,024	953	1,059	1,135	1,185
이자비용	101	75	105	98	99
지분법손익	395	415	512	512	512
기타영업외손익	(485)	(130)	(186)	(423)	(455)
세전순이익	13,500	10,241	11,904	12,657	13,980
증가율(%)	6.5	(24.1)	16.2	6.3	10.4
법인세비용	3,725	2,687	3,215	3,291	3,635
당기순이익	9,775	7,554	8,689	9,366	10,345
증가율(%)	11.4	(22.7)	15.0	7.8	10.4
지배주주지분	9,773	7,561	8,694	9,371	10,350
증가율(%)	11.3	(22.6)	15.0	7.8	10.4
비지배지분	2	(7)	(5)	(5)	(5)
EPS(원)	24,575	19,367	22,268	24,004	26,510
증가율(%)	12.6	(21.2)	15.0	7.8	10.4
수정EPS(원)	24,575	19,367	22,268	24,004	26,510
증가율(%)	12.6	(21.2)	15.0	7.8	10.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,575	19,367	22,268	24,004	26,510
BPS	140,395	156,726	164,917	182,920	202,930
DPS	6,500	6,800	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.1	6.3	6.5	6.0	5.5
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	1.6	2.4	2.6	2.1	1.6
배당수익률	6.5	5.6	4.1	4.5	4.5
PCR	2.1	3.0	5.8	4.5	4.1
수익성(%)					
영업이익률	11.8	8.0	8.6	8.9	9.5
EBITDA이익률	14.2	10.3	11.1	11.5	12.1
순이익률	9.1	6.6	7.0	7.2	7.7
ROE	19.1	12.9	13.8	13.8	13.7
ROIC	64.5	41.8	47.4	48.1	48.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(27.4)	(31.3)	(32.1)	(34.6)	(37.2)
유동비율	154.9	156.5	149.9	159.8	171.6
이자보상배율	124.8	120.8	100.7	117.8	129.3
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	18.2	16.5	16.5	15.8	15.8
재고자산회전율	9.1	8.4	7.9	7.6	7.6
매입채무회전율	6.4	6.3	5.9	5.6	5.6

Compliance Notice

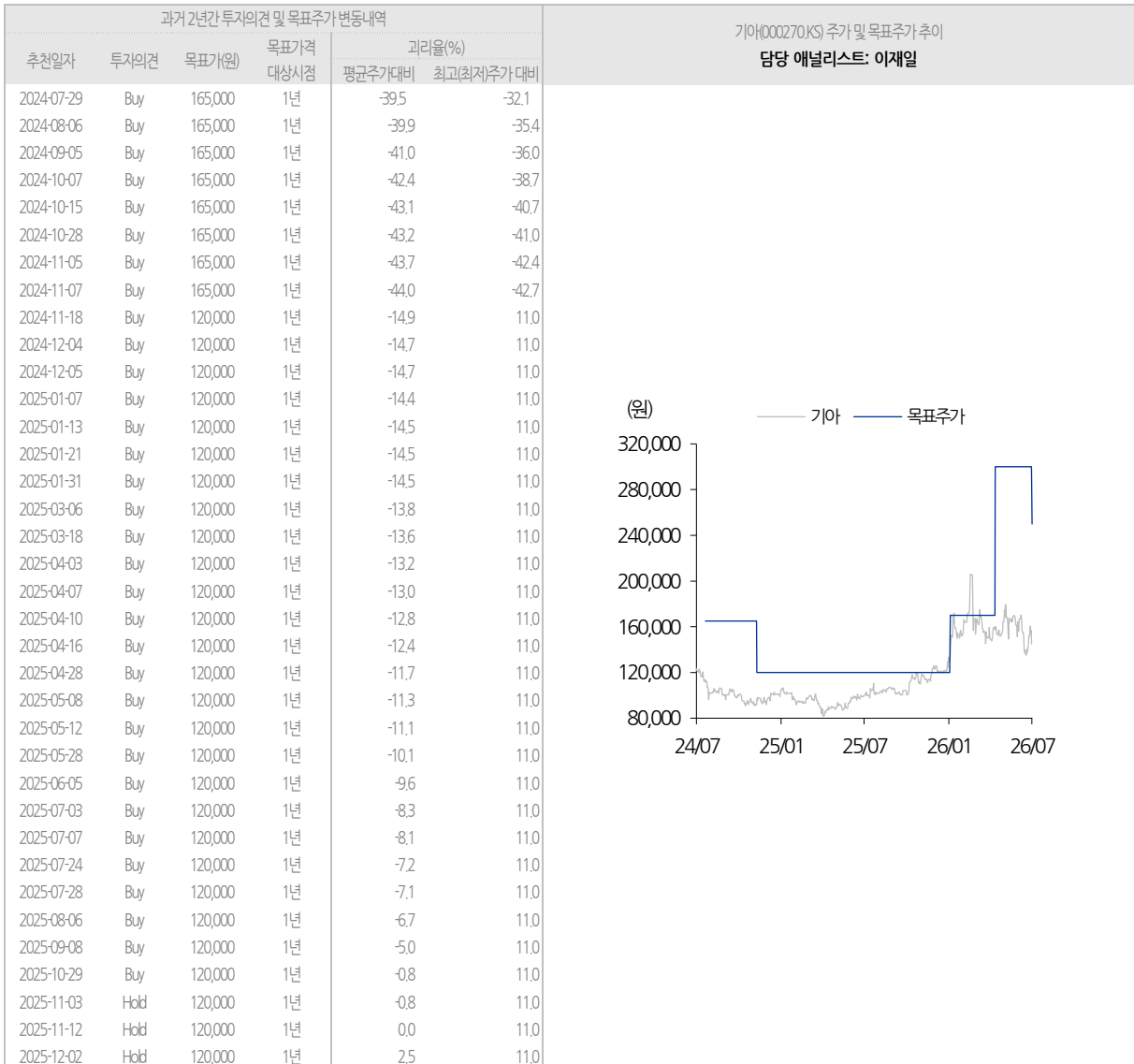
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자이전 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이전 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)



기아

2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.8	-0.2
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.8	2.1
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.6	4.1
2026-01-08	Hold	120,000	1년	9.4	7.8
2026-01-13	Buy	170,000	1년	-5.4	21.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년	-4.9	21.2
2026-02-06	Buy	170,000	1년	-4.3	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-16	Buy	170,000	1년	-8.1	3
2026-04-01	Buy	170,000	1년	-10.2	-6.4
2026-04-06	Buy	170,000	1년	-9.9	-6.4
2026-04-10	Buy	170,000	1년	-9.5	-6.4
2026-04-13	Buy	170,000	1년	-8.8	-6.4
2026-04-21	Buy	300,000	1년	-47.3	-40.2
2026-04-27	Buy	300,000	1년	-47.2	-40.2
2026-05-08	Buy	300,000	1년	-47.1	-40.2
2026-05-29	Buy	300,000	1년	-48.5	-43.3
2026-06-19	Buy	300,000	1년	-51.5	-46.4
2026-07-03	Buy	300,000	1년	-47.6	-46.4
2026-07-10	Buy	250,000	1년		