

양호한 볼륨 효과로 이익 증가세 전환 기대

2Q 컨센서스 부합 전망

기아의 2Q26 예상 연결실적은 매출액 32.5조원(+10.7% yoy), 영업이익 2.9조원(+4.7% yoy), 영업이익률 8.9%(-0.5%p yoy)로 추정한다. 영업이익 컨센서를 충족할 것으로 예상된다.

우선 볼륨 면에서 EV/HEV 라인업 확장 효과, 인도 판매 회복 등으로 성장세를 기록했다. 글로벌 도매판매는 85.2만대(+4.5% yoy), 연결기준(중국제외 도매판매)은 83.3만대(+4.8% yoy)를 기록했다. 평균환율 상승과 믹스 개선 등으로 ASP(+5.6% yoy)가 상승해 연결매출액은 10.7% 성장세를 기록했을 것으로 전망한다. 영업이익은 관세 부담, 기말 환율 상승에 따른 판매보증충당금, 재료비 등이 부정적이었으나 볼륨 증가에 따른 고정비 부담 완화, 믹스 개선 등으로 전년동기비 +4.7% 증가세로 돌아설 것으로 예상된다.

투자 의견 매수, 목표주가 195,000원

투자 의견 매수, 목표주가 195,000원을 유지한다. '26년 예상실적 기준 목표주가의 내재 PER은 9.5배 수준이다. 2분기 연결실적은 기대치에 부합할 것으로 예상되고, 신차 효과 지속, 관세 부담 완화 등으로 전년동기비 수익성 회복 추세를 이어나갈 것으로 기대한다.

투자포인트는 1) 신차 효과가 지속될 것으로 기대한다. 북미에서는 2026년 2분기 텔루라이드와 하반기 셀토스 풀모델체인지 출시(HEV 포함) 신차 효과에 이어 9월에는 HMGMA 메타플랜트에서 스포티지 HEV를 양산할 예정이다. 유럽은 지난해 4분기 즈음 출시한 EV4, EV5, PV5 등의 신차효과가 올라 오기 시작했고, 2026년 1분기 EV2 신차 출시로 물량 증가가 이어질 것으로 예상된다.

Fig. 1: 기아 연결재무제표 요약

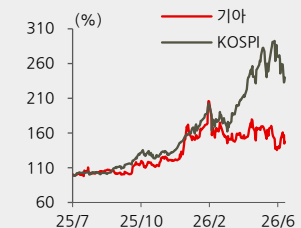
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	124,134	129,098	135,591
영업이익	12,667	9,078	9,963	10,936	11,882
세전이익	13,500	10,241	11,245	12,223	13,319
순이익[지배]	9,773	7,561	8,016	8,726	9,507
EPS(원)	24,413	19,111	20,533	22,350	24,351
증감률(%)	12.1	-21.7	7.4	8.8	9.0
PER(배)	4.1	6.4	7.2	6.6	6.1
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.4	2.0
ROE(%)	19.1	12.9	12.7	12.8	12.8
배당수익률	6.5	5.6	4.7	5.1	5.4

자료: 기아, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	195,000원
[유지]	32.2%
현재주가	147,500원
2026/7/10	

주식지표	
시가총액	57,586십억원
52주최고가	206,000원
52주최저가	97,800원
상장주식수	39,041만주/0.0만주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
60일평균거래량	144만주
60일평균거래대금	230십억원
외국인지분율	38.9%
자기주식수	176만주/0.5%
주요주주및지분율	
현대자동차 외	37.0%
국민연금공단	6.8%

주가동향



이상현

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

인도의 경우도 작년 12월 셀토스 폴모델체인지 출시로 1Q부터 신차효과가 반영되고 있고, 올 7월에는 시로스 EV, 하반기 쏘렌토 HEV, 카니발 HEV 출시도 순차적으로 예정되어 있어서 물량 증대가 기대된다.

2) 하반기 SDV Pace car를 선보인다. 이를 기반으로 2027년 말까지 개발 및 양산준비를 완료, 2028년 SDV 모델을 출시한다는 계획이다. 엔비디아와의 전략적 파트너십을 기반으로 한 자율주행 기술과 함께 현대차그룹 자체 구축 SDV 기술 2-Track 전략이 구현될 것으로 기대된다. 테슬라 FSD 대비 시장 출시는 뒤쳐져 있으나 레거시 업체중에서는 가장 빠르게 대응하고 있는 것으로 평가된다.

3) 보스턴 다이내믹스 지분을 보유하고 있을 뿐만 아니라 향후 로보틱스 양산 관련해서도 지분 투자를 고려하고 있다. 이러한 부분들이 추후 보스턴 다이내믹스 IPO 추진, 로보틱스 양산 지분투자에 따라 가치가 반영될 것으로 기대한다.

표 1. 기아 분기별 친환경차 판매 추이

(단위: 천대, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
소매판매(천대)	Total	728	759	733	762	753	792	775	776	780	837
	ICE	571	597	579	598	579	607	571	591	548	542
	xEV	157	162	155	164	174	185	204	186	232	295
	EV	44	54	54	49	56	59	70	54	86	110
	HEV	94	89	84	100	104	111	118	121	138	178
	PHEV	19	19	17	16	14	16	17	11	8	7
비중(%)	Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	ICE	78.4	78.6	78.9	78.5	76.9	76.6	73.6	76.1	70.3	64.7
	xEV	21.6	21.4	21.1	21.5	23.1	23.4	26.4	23.9	29.7	35.3
	EV	6.0	7.1	7.3	6.4	7.4	7.4	9.0	7.0	11.0	13.1
	HEV	12.9	11.8	11.4	13.1	13.8	14.0	15.2	15.6	17.6	21.3
	PHEV	2.7	2.5	2.4	2.1	1.9	2.0	2.2	1.4	1.1	0.9

자료: 기아, BNK투자증권

표 2. 기아 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26F	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	32,488.2	29,501.9	29,349.6	10.7	10.1	32,167.0	1.0
영업이익	2,893.5	2,205.1	2,764.8	4.7	31.2	2,792.0	3.6
세전이익	3,249.3	2,635.2	3,000.2	8.3	23.3	3,176.8	2.3
순이익(지배)	2,358.3	1,831.4	2,268.8	3.9	28.8	2,333.4	1.1
영업이익률	8.9	7.5	9.4	-0.5	1.4	8.7	0.2
세전이익률	10.0	8.9	10.2	-0.2	1.1	9.9	0.1
순이익률(지배)	7.3	6.2	7.7	-0.5	1.1	7.3	0.0

자료: Wisefn, BNK투자증권

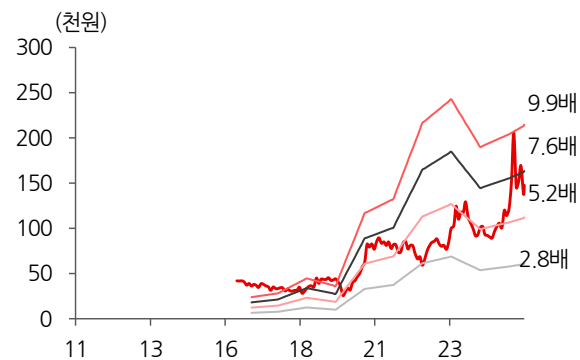
표 3. 기아 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/\$ 평균 환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,500	1,499	1,423	1,492	1,491
공장판매	775	807	757	741	779	833	795	803	3,080	3,210	3,320
소매판매	753	792	775	776	780	837	828	861	3,097	3,306	3,398
도매판매	773	815	785	763	780	852	821	806	3,136	3,258	3,359
도매-중국제외	755	794	764	741	761	833	800	783	3,055	3,176	3,272
ASP(백만원)	37.1	36.9	37.5	37.9	38.8	39.0	39.3	39.3	37.4	39.1	39.5
ASP(천\$)	25.5	26.3	27.1	26.1	26.5	26.0	26.2	26.2	26.3	26.2	26.5
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,488	31,397	30,746	114,141	124,134	129,098
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,899	6,343	6,020	22,508	25,066	26,656
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	4,005	3,858	3,641	13,430	15,103	15,720
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,894	2,485	2,379	9,078	9,963	10,936
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,249	2,849	2,511	10,241	11,245	12,223
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,358	2,046	1,780	7,561	8,016	8,726
(증감률, % y-y)											
공장판매	2.6	1.6	1.9	-1.0	0.5	3.2	5.0	8.4	1.3	4.2	3.4
소매판매	3.4	4.4	5.7	1.9	3.7	5.6	6.8	10.9	3.8	6.8	2.8
도매판매	1.6	2.5	2.8	-0.9	0.9	4.5	4.6	5.5	1.5	3.9	3.1
도매-중국제외	1.9	2.3	2.5	-1.0	0.8	4.8	4.7	5.6	1.4	4.0	3.0
ASP(백만원)	4.9	4.1	5.5	4.5	4.5	5.6	4.5	3.7	4.7	4.6	0.9
ASP(천\$)	-4.1	1.6	3.5	0.6	3.6	-1.3	-3.5	0.4	0.4	-0.2	1.0
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	10.7	9.5	9.5	6.2	8.8	4.0
매출총이익	-2.5	-11.6	-11.9	-10.5	-4.6	17.4	17.3	17.1	-9.1	11.4	6.3
판관비	9.3	3.6	21.1	8.8	17.1	28.8	-2.3	10.3	11.0	12.5	4.1
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	4.7	70.0	29.1	-28.3	9.7	9.8
세전이익	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-18.8	8.3	51.0	19.0	-24.1	9.8	8.7
지배순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	3.9	43.6	20.8	-22.6	6.0	8.8
(이익률, %)											
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	21.2	20.2	19.6	19.7	20.2	20.6
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.9	7.9	7.7	8.0	8.0	8.5
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	10.0	9.1	8.2	9.0	9.1	9.5
지배순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	6.5	5.8	6.6	6.5	6.8

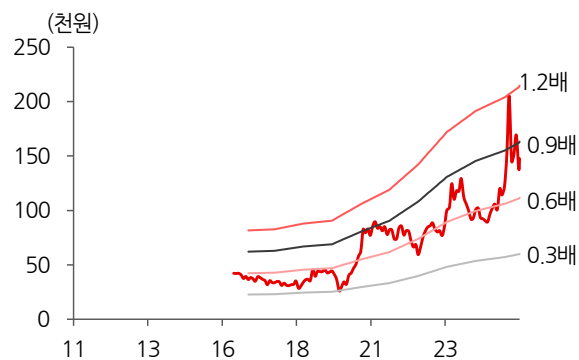
자료: 사업보고서, BNK투자증권

Fig. 2: 기아 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 기아 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	47,475	51,485	56,335
현금성자산	13,567	13,998	14,117	16,979	19,939
매출채권	3,561	3,552	3,888	4,023	4,246
재고자산	12,419	14,666	16,054	16,613	17,534
비유동자산	50,958	54,553	58,726	62,053	65,993
투자자산	27,223	28,149	29,934	30,976	32,693
유형자산	17,928	19,934	21,855	23,773	25,667
무형자산	4,094	4,806	5,150	5,517	5,846
자산총계	92,756	98,979	106,201	113,538	122,328
유동부채	26,977	28,378	31,245	32,274	33,970
매입채무	10,455	10,662	11,671	12,078	12,747
단기차입금	221	211	162	162	162
비유동부채	9,938	9,410	9,780	10,088	10,597
사채및장기차입금	2,176	979	573	573	573
부채총계	36,916	37,789	41,024	42,363	44,567
지배기업지분	55,831	61,187	65,179	71,184	77,776
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	57,328	63,333	69,925
자본총계	55,840	61,190	65,176	71,176	77,761
총차입금	3,639	2,752	2,672	2,674	2,679
순차입금	-18,427	-19,484	-20,110	-23,271	-26,724

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	12,564	9,054	9,693	12,805	14,184
당기순이익	9,775	7,554	8,011	8,720	9,501
비현금비용	11,043	9,828	7,704	7,211	7,809
감가상각비	2,549	2,714	3,309	3,595	3,877
비현금수익	-1,377	-1,373	-1,080	-998	-1,128
자산및부채의증감	-4,287	-4,328	-2,771	490	806
매출채권감소	-1,073	395	566	-135	-223
재고자산감소	-1,497	-2,643	-1,508	-559	-921
매입채무증가	790	879	589	406	669
법인세환급(납부)	-3,543	-3,539	-2,956	-3,503	-3,819
투자활동현금흐름	-10,153	-4,960	-7,218	-7,224	-8,313
유형자산증가	-3,485	-3,765	-4,100	-4,600	-4,800
유형자산감소	62	172	6	0	0
무형자산순감	-1,192	-1,226	-1,228	-1,280	-1,300
재무활동현금흐름	-3,570	-4,175	-2,863	-2,718	-2,910
차입금증가	-525	-887	-80	3	4
자본의증감	2	11	0	0	0
배당금지급	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
현금의증가	-787	432	119	2,862	2,960
기말현금	13,567	13,998	14,117	16,979	19,939
잉여현금흐름(FCF)	9,079	5,290	5,593	8,205	9,384

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	124,134	129,098	135,591
매출원가	82,678	91,633	99,068	102,443	107,159
매출총이익	24,771	22,508	25,066	26,656	28,432
매출총이익률	23.1	19.7	20.2	20.6	21.0
판매비와관리비	12,104	13,430	15,103	15,720	16,550
판매비율	11.3	11.8	12.2	12.2	12.2
영업이익	12,667	9,078	9,963	10,936	11,882
영업이익률	11.8	8.0	8.0	8.5	8.8
EBITDA	15,216	11,792	13,271	14,531	15,759
영업외손익	833	1,163	1,282	1,287	1,437
금융이자손익	918	874	803	885	1,015
외화관련손익	-158	-200	22	0	0
기타영업외손익	73	489	457	402	422
세전이익	13,500	10,241	11,245	12,223	13,319
세전이익률	12.6	9.0	9.1	9.5	9.8
법인세비용	3,725	2,687	3,234	3,503	3,819
법인세율	27.6	26.2	28.8	28.7	28.7
계속사업이익	9,775	7,554	8,011	8,720	9,501
당기순이익	9,775	7,554	8,011	8,720	9,501
당기순이익률	9.1	6.6	6.5	6.8	7.0
지배기업순이익	9,773	7,561	8,016	8,726	9,507
총포괄손익	11,811	8,391	9,271	8,720	9,501

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	24,413	19,111	20,533	22,350	24,351
BPS	141,271	157,170	167,392	182,773	199,658
CFPS	48,564	40,464	37,485	38,250	41,446
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
PER (배)	4.1	6.4	7.2	6.6	6.1
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
PCR	2.1	3.0	3.9	3.9	3.6
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.8	2.4	2.0
배당성향 (%)	26.2	35.0	34.0	33.4	32.7
배당수익률	6.5	5.6	4.7	5.1	5.4
매출액증가율	7.7	6.2	8.8	4.0	5.0
영업이익증가율	9.1	-28.3	9.7	9.8	8.6
순이익증가율	11.3	-22.6	6.0	8.8	9.0
EPS증가율	12.1	-21.7	7.4	8.8	9.0
부채비율 (%)	66.1	61.8	62.9	59.5	57.3
차입금비율	6.5	4.5	4.1	3.8	3.4
순차입금/자기자본	-33.0	-31.8	-30.9	-32.7	-34.4
ROA (%)	11.3	7.9	7.8	7.9	8.1
ROE	19.1	12.9	12.7	12.8	12.8
ROIC	45.2	27.3	25.3	25.5	25.8

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/7/10 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
기아 (000270)	24/08/27	매수	150,000원	-33.3	-28.9
	24/10/28	매수	150,000원	-36.8	-34.6
	24/12/04	매수	150,000원	-33.1	-28.9
	25/01/31	매수	150,000원	-37.8	-32.4
	25/04/28	매수	130,000원	-26.5	-18.4
	25/07/28	매수	130,000원	-13.6	17.3
	26/01/16	매수	195,000원	-17.5	-11.7
	26/01/29	매수	195,000원	-16.9	5.6
	26/04/15	매수	195,000원	-19.1	-7.9
	26/07/13	매수	195,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.