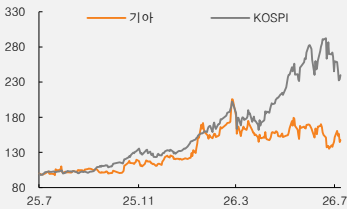


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	240,000원
현재주가(26/7/10)	147,500원
상승여력	62.7%

영업이익(26F,십억원)	10,158		
Consensus 영업이익(26F,십억원)	10,247		
EPS 성장률(26F,%)	10.2		
MKT EPS 성장률(26F,%)	261.0		
P/E(26F,x)	7.0		
MKT P/E(26F,x)	7.6		
KOSPI	7,475.94		
시가총액(십억원)	57,586		
발행주식수(백만주)	390		
유동주식비율(%)	60.4		
외국인 보유비중(%)	38.9		
벤투(12M) 일간수익률	0.74		
52주 최저가(원)	97,800		
52주 최고가(원)	206,000		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.6	10.7	47.4
상대주가	-4.5	-32.1	-37.3



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

000270 · 자동차

기아

2Q26 프리뷰: 양호한 실적, 뛰어난 xEV 경쟁력

2Q26 Preview: HEV/평균환율 vs BEV/기말환율

동사는 7/24(금) 14시(잠정) 2Q26 실적을 발표할 예정이다. 2Q26 매출액은 32.2조 원(+9.9%YoY, 컨센서스 32.2조원 부합), 영업이익은 2.67조원(-3.4%YoY, 컨센서스 2.79조원 대비 -4%)을 기록할 전망이다. 작년 1분기부터 지속된 관세발 감익 구간을 벗어나 양호한 실적을 기록하는 것이다. 관세 영향은 2Q25와 유사한 수준으로 영향은 제한적이다. 2Q26 도매판매 증가율은 +4.5%YoY로 국내 생산차질과 중동 판매 영향에도 견조하다. 국내/유럽 저가전기차 신차 판매 성과가 가시적이기 때문이다. 반면 낮은 전기차 마진과 인센티브 상승이 물량 효과를 일부 상쇄한다. 미국에서는 텔루라이드 HEV 투입 등으로 가시적인 HEV 판매 성과를 기록했다.

우호적인 환율 환경으로 평균환율 효과(USD +100원YoY, EUR +160원)는 약 5천 억원으로 예상되나, 기말환율 상승(USD +2%QoQ)이 일부 상쇄한다. 특히 작년 2분기는 기말환율 하락(USD -8%QoQ)으로 판매보증비 기저가 낮다.

뛰어난 펀더멘탈, HEV/BEV 친환경차 경쟁력 주목

글로벌 자동차 업체 실적발표를 살펴보면 외국인의 관심은 여전히 실적이다. 기아의 외국인 지분율이 과거 대비 크게 하락하지 않은 것도 실적에 기반한 주주환원 매력이라고 판단한다. 7/10 종가 기준 시가배당률은 여전히 5% 수준으로 높다.

동사의 펀더멘탈은 환율 효과를 제외해도 견조하다. 미국에서는 HEV 판매가 확대되고 있고(2Q26 미국 산업 +1%, HEV 산업 +30%, 기아 HEV +152%), 유럽에서는 BEV 판매가 확대되고 있다. 특히 유럽에서는 중국 업체 침투로 경쟁이 치열한 가운데, 25년 대비 1H26 누적 점유율 상승폭은 BYD/스텔란티스 다음으로 높다. 이를 기반으로 국내 부품사 화재 영향과 중동 판매 감소에도 판매 성장을 이뤄냈다. 또한, 일부 글로벌 자동차 업체들이 1Q26 실적에서 IEEPA 상호관세 환급을 반영한 가운데, 동사는 아직 반영하지 않았지만, 언제든지 반영될 수 있는 부분이다.

2Q26 실적 이후 시장의 관심은 다시 로봇으로 쏠릴 것으로 예상된다. 동사의 보스턴다이내믹스 지분율(25년 8월 유상증자 기준 17.2%)과 미국 로봇 공장 RA 지분 참여 가능성을 고려하면 로봇 모멘텀에서 소외될 이유가 없다. 목표주가는 24만원을 유지한다. 본업가치에 BD 지분가치를 더한 목표 시가총액은 94조원이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	99,808	107,449	114,141	122,229	128,372
영업이익 (십억원)	11,608	12,667	9,078	10,158	11,064
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8	8.3	8.6
순이익 (십억원)	8,777	9,773	7,561	8,223	8,820
EPS (원)	21,770	24,413	19,111	21,063	22,591
ROE (%)	20.4	19.1	12.9	12.7	12.4
P/E (배)	4.6	4.1	6.4	7	6.5
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.6	5	5.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	74.1	[A]
지배순이익	8.8	27년 추정치 기준
Target PER	8.4	현대차 Target PER 14배 대비 40% 할인
로봇 지분가치	20.1	[B]
BD 가치 추정	117.0	30년 매출액 7.3조, Target PSR 16.1배
기아 지분가치	20.1	25년 8월 1차 납입 이후 지분율 17.2% 적용. 소뱅 풋옵션 미반영
목표 시가총액	94.2	[A] + [B]
발행주식수	390.4	백만주, 26/7/10 기준
목표주가	240,000	유지
현재주가	147,500	26/7/10 증가
상승여력	62.7%	투자의견 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 2Q26 추정치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26F				
			추정치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	29,350	29,502	32,258	9.9	9.3	32,167	0.3
영업이익	2,765	2,205	2,671	-3.4	21.1	2,792	-4.3
지배순이익	2,269	1,831	2,212	-2.5	20.8	2,333	-5.2
영업이익률	9.4%	7.5%	8.3%	-1.1%p	0.8%p	8.7%	-0.4%p
지배순이익률	7.7%	6.2%	6.9%	-0.9%p	0.7%p	7.3%	-0.4%p

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기아 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,258	31,092	29,377	107,449	114,141	122,229	128,372
YoY (%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	9.9	8.4	4.6	7.7	6.2	7.1	5.0
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	5,993	6,415	5,512	24,771	22,508	23,724	24,799
GPM (%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.6	20.6	18.8	23.1	19.7	19.4	19.3
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,671	2,622	2,659	12,667	9,078	10,158	11,064
OPM (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.3	8.4	9.1	11.8	8.0	8.3	8.6
YoY (%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.1	-26.7	-3.4	79.3	44.3	9.1	-28.3	11.9	8.9
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,471	1,831	2,212	2,176	2,003	9,773	7,561	8,223	8,820
NPM (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	6.9	7.0	6.8	9.1	6.6	6.7	6.9
YoY (%)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.6	-23.5	-2.5	52.7	36.2	11.3	-22.6	8.8	7.3

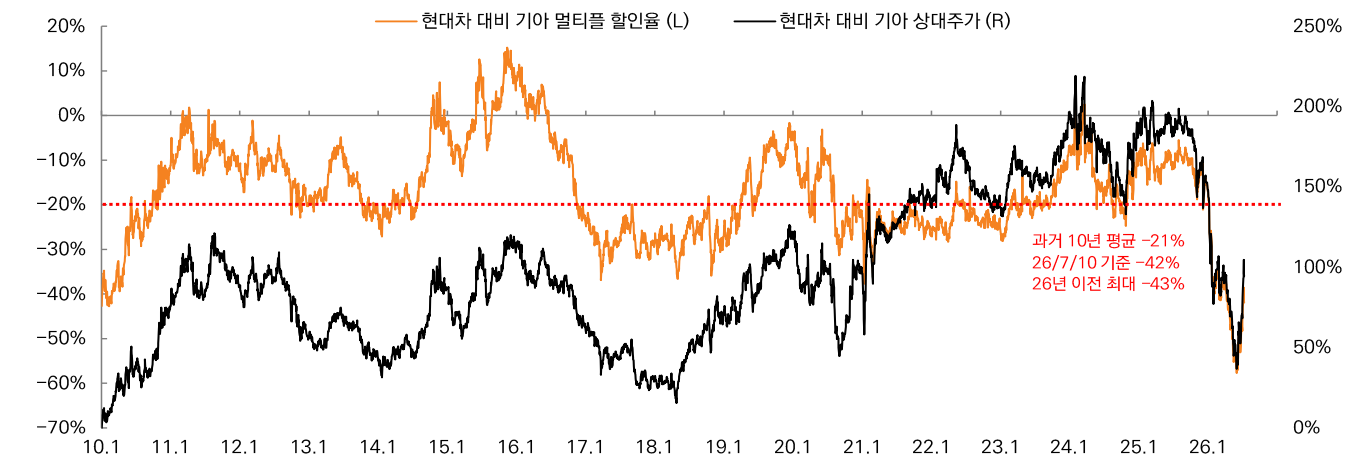
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 기아 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)													
단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
기초	1,606	2,234	2,312	2,624	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009
인센티브	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	-264	-342	-215
Mix	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-59	2	143
기타	-197	-339	-368	-397	-349	-345	273	-170	-239	-228	-393	108	-75
판매효과	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	160	-132	-44
가격효과	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	118	90	49
환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	253	424	93
재료비	-495	-126	194	442	465	436	261	-140	121				
품질비용			-391				-631						
관세										-786	-1234	-1022	-755
기타	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,844	2,205

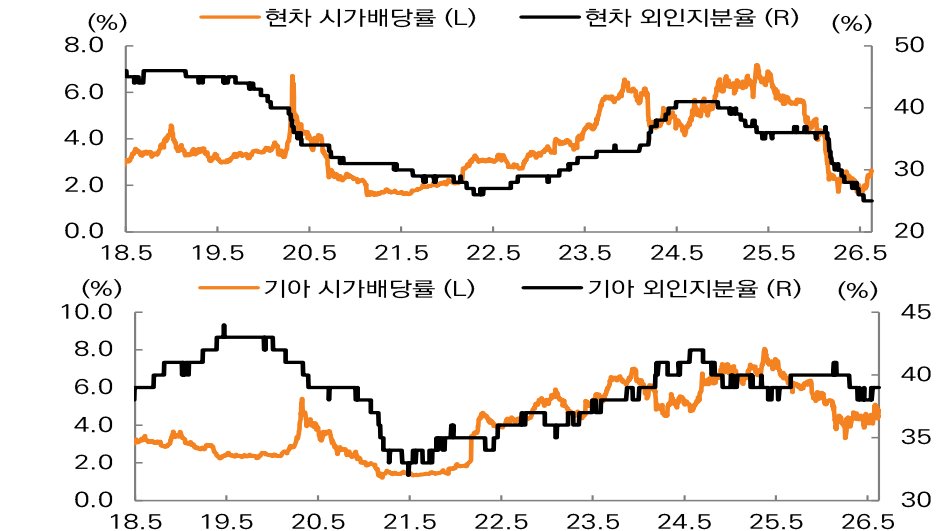
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터. 주: 비용절감 효과를 기타로 분류.

그림 2. 현대차 대비 기아 멀티플 할인율과 상대주가



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대기아 시가대방률과 외인지분율



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

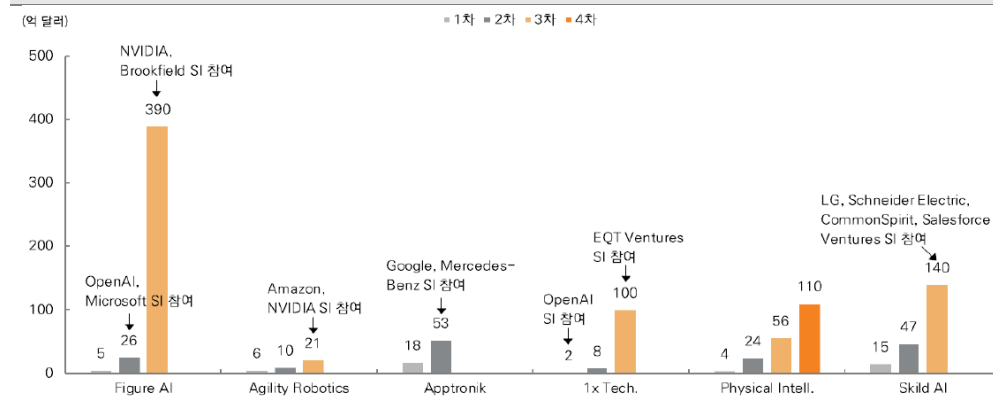
표 4. 보스톤다이내믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화

(% , 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6
추정단가(천원/주)		117	21	130	15	121	31	138	32	146
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574	

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

주: 현대글로비스 지분율/보유주식수 변화로 추정. 25년 8월 현대모비스항 납입 금액 890억원으로 추정되나 현대모비스 IR 장표에는 106백만달러로 표기되어 2차 납입 추정 가능
6월말 언론을 통해 보도된 소프트뱅크 풋옵션 행사는 우선 미반영

그림 4. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 보스톤다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	67	78	91	116	150	36	31	39	45
(증가율)		17	16	28	29	16	71	40	13
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-120	-122	-112	-174
(순이익률)	-295	-326	-368	-379	-352	-335	-392	-291	-390
자산	369	392	295	441	777	430	405	831	777
부채	135	163	191	237	365	356	456	281	365
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)	25년 유증 2차 납입 잔여 5천억원은 26년중순 진행될 것으로 예상			

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

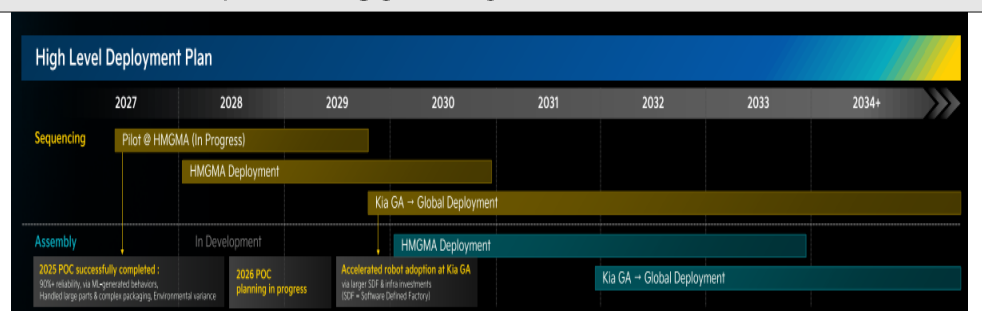
표 7. 보스턴다이내믹스 기업가치 추정

구분	단위		Atlas	Stretch	Spot	비고
판매량	대	30,000	15,000	6,000	9,000	아틀라스 50%, 스팟 30%, 스트레치 20%
단가	\$		150,000	280,000	12,000	양산단계 진입 후 단가 하락 가정
매출액	십억\$	5.0	2.3	1.7	1.1	
	조원	7.3	3.3	2.4	1.6	원달러 환율 1,450원 가정
상장가치	십억\$	80.7				Target PSR 16.1배 (29년 유비테크, 두산로보틱스 평균)
	조원	117.0				
(%, 조원)	지분율	지분가치				
HMG글로벌	56%					
현대차	28%	33				
기아	17%	20				
모비스	11%	13				
정익선	23%	26				
소프트뱅크	10%	12				
글로벌비스	11%	13				

주: 지분율은 25년 8월 유상증자 1차 납입 기준

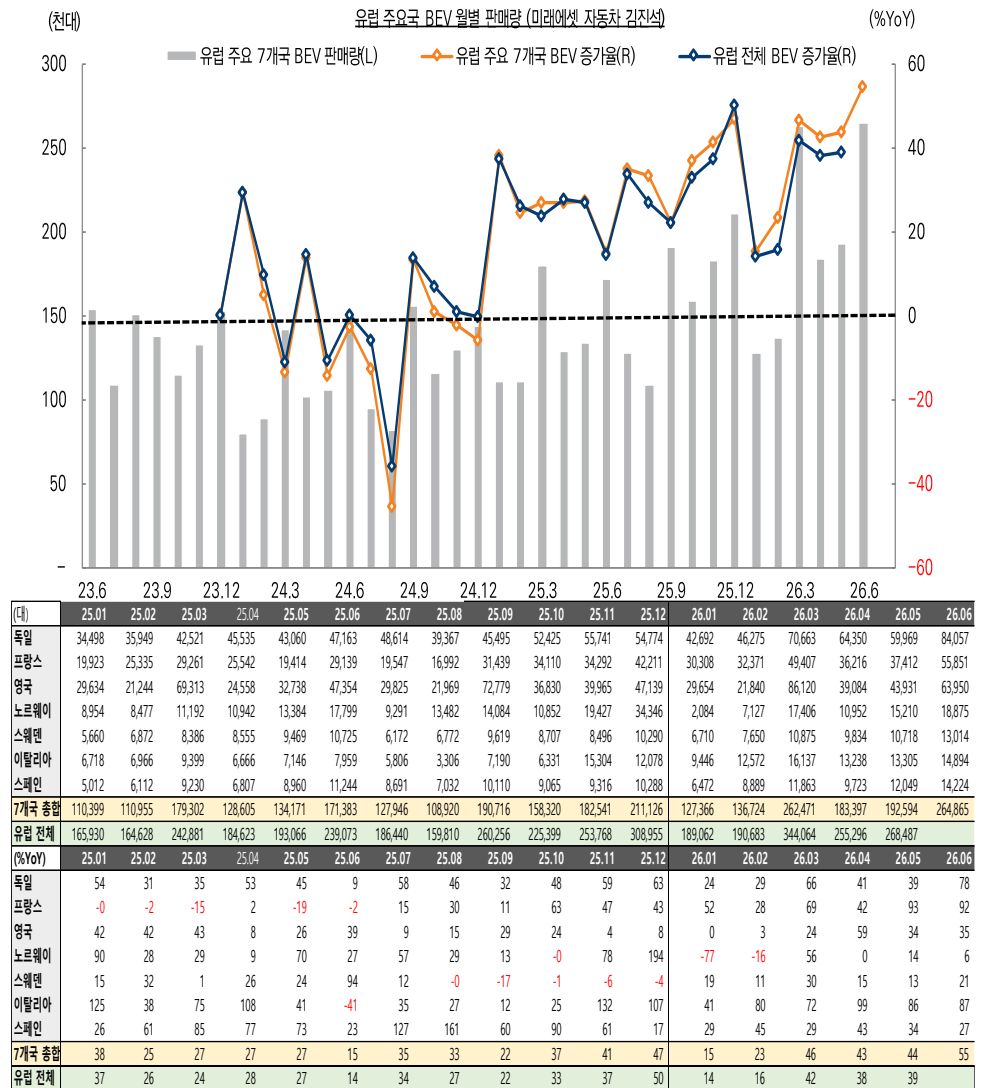
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



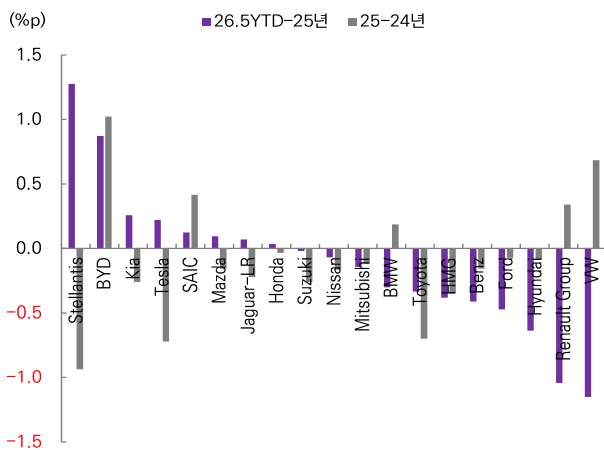
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 유럽 주요국 BEV 판매와 전체 증가율 추이



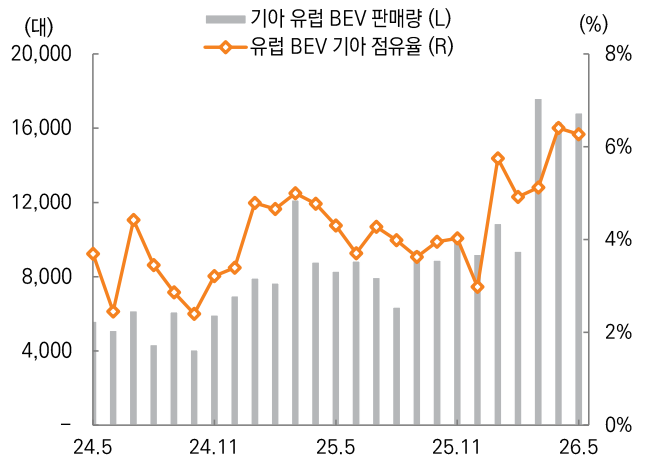
자료: 각 국 협회, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 26년 5월 누적 유럽 주요 업체별 점유율 변동 추이



자료: ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 기아 유럽 BEV 점유율 추이



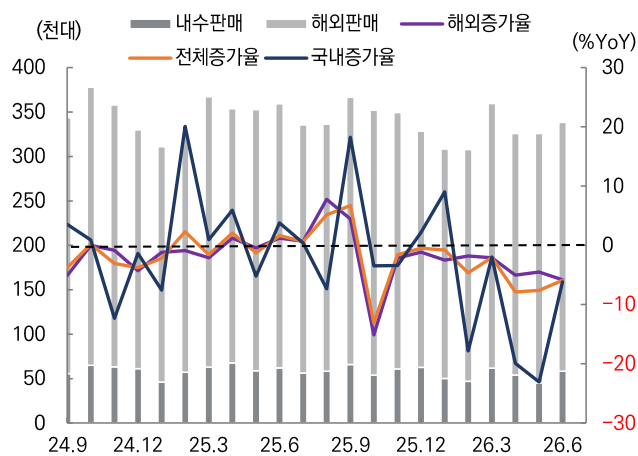
자료: EV-Volumes, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 현대차그룹 도매판매 - 26년 6월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.06	25.06	26.05	YoY	2Q26	2Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	338,313	359,459	325,806	-5.9	990,048	1,065,843	-7.1	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	58,232	62,064	45,364	-6.2	157,647	188,540	-16.4	710,000	0.9	712,954	1.1	700,000	-1.4
해외	280,081	297,395	280,442	-5.8	832,401	877,303	-5.1	3,464,000	-2.1	3,422,616	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	295,720	270,027	278,269	9.5	851,247	814,888	4.5	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
내수	54,508	46,003	44,713	18.5	154,266	142,091	8.6	550,000	3.8	545,820	1.1	565,000	2.7
해외	240,259	223,377	233,335	7.6	695,374	671,610	3.5	2,658,000	-0.2	2,584,159	1.6	2,775,000	4.4
특수	953	647	221	47.3	1,607	1,187	35.4	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

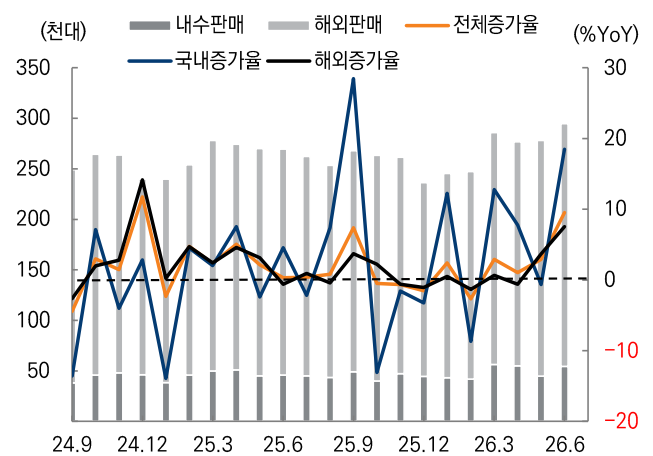
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

(%)		현대차						기아					
		2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균	2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.3	7.5
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	7.2	6.7	6.6	6.6	8.4	7.0	7.6	7.3
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.3	7.5
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.4	7.6	7.0	8.0	7.6	7.9	7.4	7.8
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	6.7	7.7	7.0	8.6	8.3	8.4	7.4	8.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.5	7.6	7.0	7.8	7.5	7.8	7.4	7.7
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.7	8.8	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.6
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	8.8	9.1	8.0	9.1	9.2	9.1	10.0	9.1
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.6	8.8	8.0	8.7	8.4	8.6	8.3	8.5
4월	전체	7.2	7.8	8.2	8.5	7.8	8.1	7.6	8.1	8.2	8.5	8.3	8.3
	국내	8.1	8.5	9.1	9.5	7.7	9.0	8.9	8.4	9.0	9.3	9.7	8.9
	해외	7.0	7.6	8.0	8.3	7.9	7.9	7.3	8.1	8.0	8.4	8.0	8.2
5월	전체	7.5	8.1	8.4	8.4	7.8	8.3	7.5	8.4	8.3	8.4	8.3	8.4
	국내	8.7	8.8	8.8	8.3	6.5	8.6	8.1	8.6	8.7	8.2	7.9	8.5
	해외	7.3	7.9	8.3	8.5	8.1	8.2	7.3	8.4	8.2	8.5	8.4	8.4
6월	전체	7.9	8.7	8.3	8.6	8.1	8.5	8.2	8.7	8.4	8.4	8.8	8.5
	국내	8.1	9.0	8.5	8.7	8.3	8.7	8.0	8.7	8.3	8.4	9.6	8.5
	해외	7.9	8.6	8.3	8.6	8.1	8.5	8.3	8.7	8.4	8.4	8.7	8.5
상반기	전체	43.5	48.2	48.6	49.5	47.3	48.8	46.4	49.3	48.6	49.4	48.7	49.1
누적	국내	45.7	50.8	49.1	50.0	45.2	50.0	46.7	50.1	51.9	50.3	52.4	50.8
	해외	43.0	47.6	48.6	49.4	47.7	48.5	46.3	49.2	48.0	49.2	48.0	48.8

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 현대차/기아 연간 가이던스 및 달성률

(단위, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.28	0.7	0.82	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 11. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

(천대)	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
	2025	2026F	증가율	2025	2026F	증감(%)	2025	2026F	증감(%)
전체	4,138	4,158	0.5%	3,136	3,350	6.8%	3,097	3,307	6.8%
국내	713	700	-1.8%	548	567	3.4%	548	567	3.4%
북미	1,224	1,231	0.5%	1,083	1,134	4.6%	1,058	1,106	4.5%
미국				874	915	4.7%	852	892	4.7%
유럽	601	601	0.0%	535	594	11.1%	536	591	10.2%
서유럽				508	564	11.1%	508	566	11.4%
인도	575	592	3.1%	280	302	7.8%	280	302	8.0%
아중동	317	320	1.0%	240	264	9.9%	234	258	10.4%
중남미	328	328	-0.1%	151	157	3.9%	147	154	5.1%
아태	199	203	1.9%	166	187	12.6%	162	184	13.6%
중국				81	82	0.9%	81	82	1.0%
CIS				50	62	23.5%	50	62	23.0%
기타	181	183	1.1%						

주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

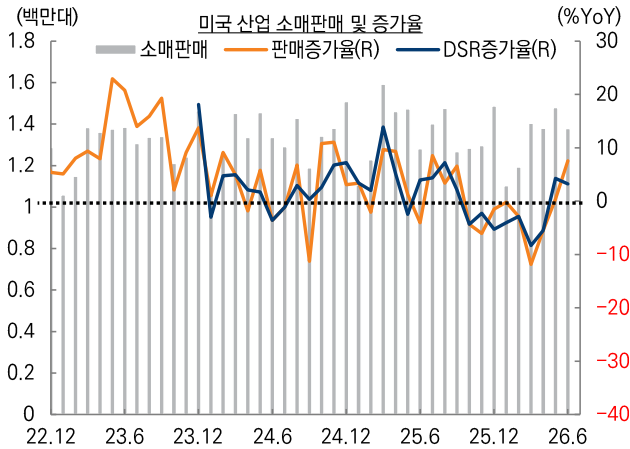
표 12. 미국 전체 및 현대차그룹 소매판매 - 6월

(대, %, %P)		26.6[25일]	25.6[24일]	26.5[26일]	YoY	MoM	26.6 침투율	26.5 침투율	MoM
미국	전체	1,378,722	1,282,108	1,479,626	7.5	-6.8			
	영업일조정판매	55,149	53,421	56,909	3.2	-3.1			
	SAAR (백만대)	16.67	15.95	16.21	4.5	2.8			
	BEV	73,014	103,584	86,495	-29.5	-15.6	5.3	5.8	-0.5%P
	HEV	222,260	155,691	255,645	42.8	-13.1	16.1	17.3	-1.2%P
현대차	PHEV	17,633	21,764	18,728	-19.0	-5.8	1.3	1.3	0.0%P
	전체	85,080	76,525	94,358	11.2	-9.8			
	BEV	3,394	5,117	6,483	-33.7	-47.6	4.0	6.9	-2.9%P
기아	HEV	20,526	11,800	25,559	73.9	-19.7	24.1	27.1	-3.0%P
	전체	70,507	63,849	80,502	10.4	-12.4			
	BEV	2,226	2,074	2,822	7.3	-21.1	3.2	3.5	-0.3%P
점유율	HEV	21,793	7,601	25,392	186.7	-14.2	30.9	31.5	-0.6%P
	현대차그룹	11.3%	10.9%	11.8%	0.3%P	-0.5%P			
	현대차	6.2%	6.0%	6.4%	0.2%P	-0.2%P			
	기아	5.1%	5.0%	5.4%	0.1%P	-0.3%P			

주: [중괄호]는 영업일수, '영업일조정판매'는 절대판매량/영업일, SAAR은 연간계절조정 기준

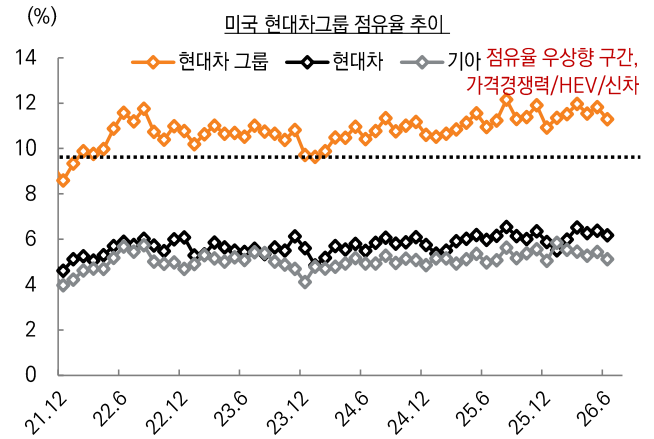
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 6월 미국 자동차 판매 +7.5%, 영업일 조정 +3.2%



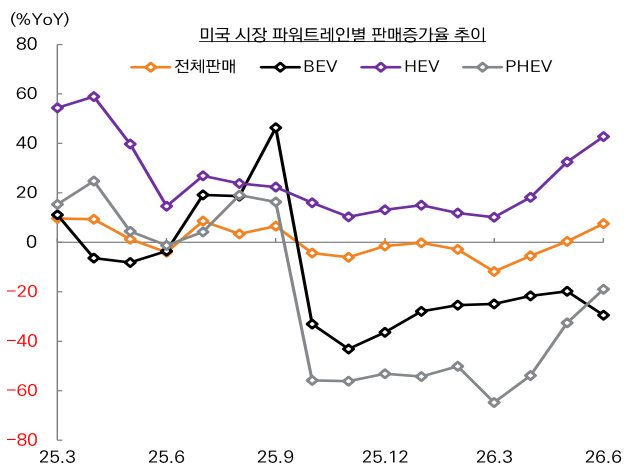
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 6월 현대차그룹 미국 점유율 11.3%



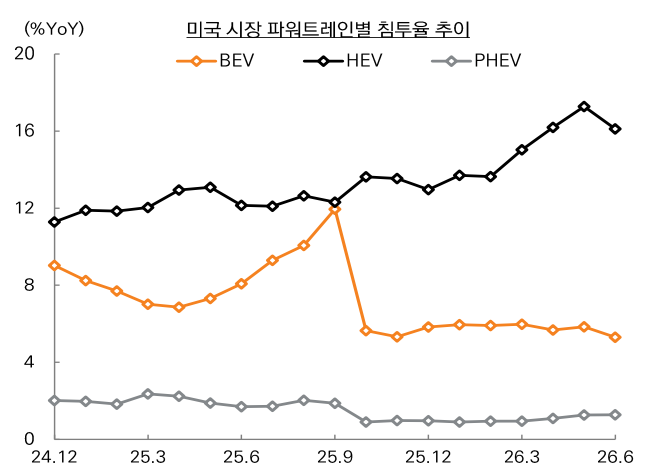
자료: Autodata, Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 6월 미국 산업 및 파워트레인별 판매



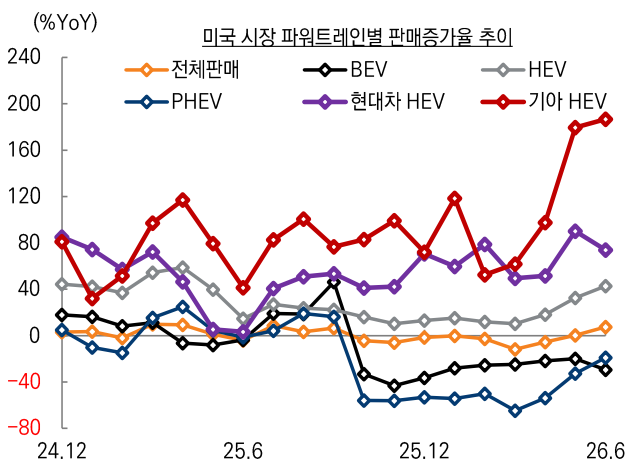
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 6월 미국 파워트레인 침투율



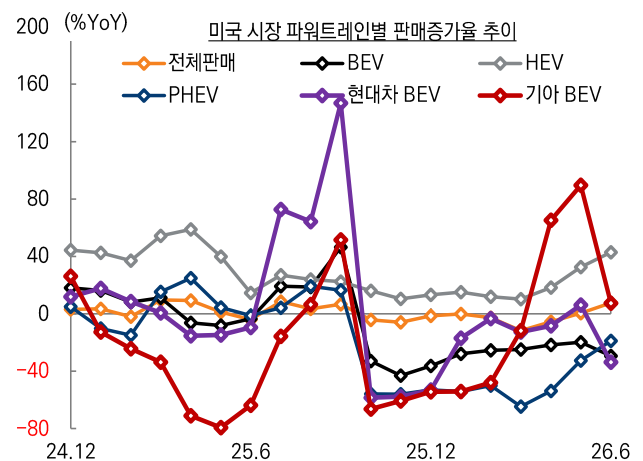
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 6월 미국 산업 및 HEV 판매



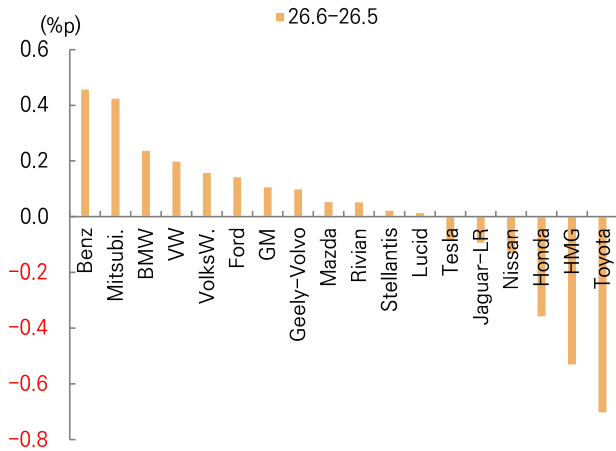
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 6월 미국 산업 및 BEV 판매



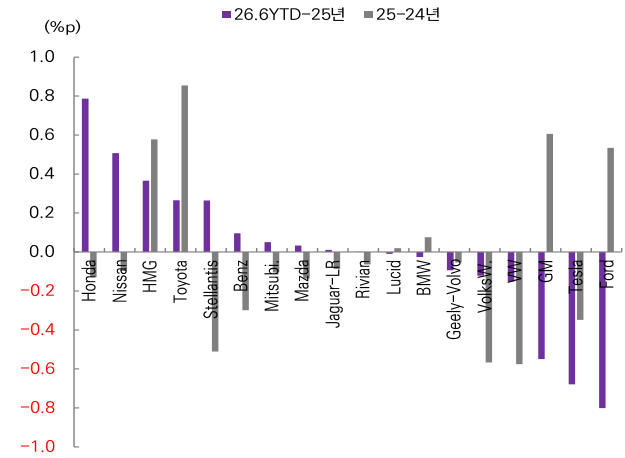
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 6월 업체별 점유율 전월비 변화



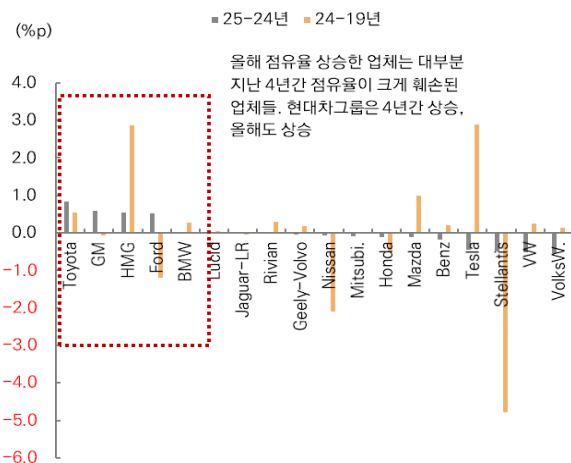
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 업체별 26년 6월 누적 점유율 변화



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 업체별 25년 점유율 변화



자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도

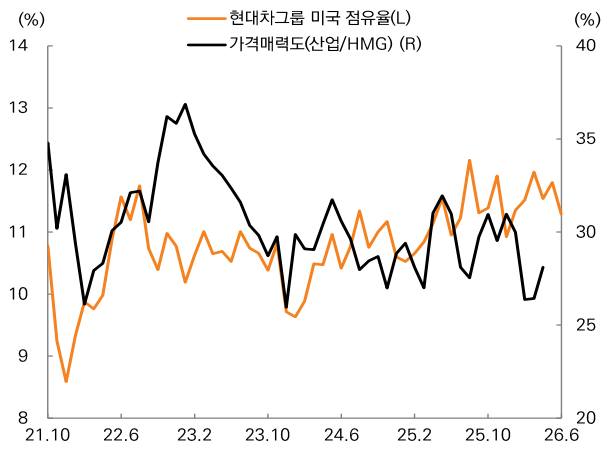
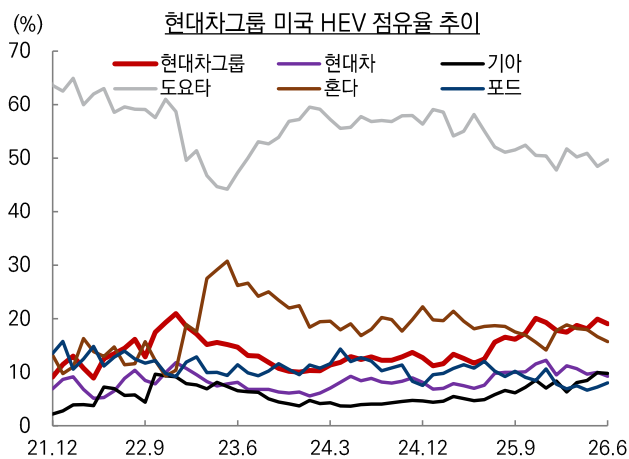
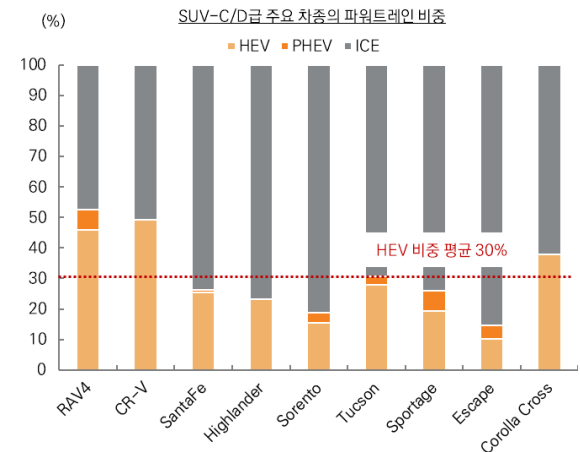
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.04까지, 점유율은 26.06까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 추이



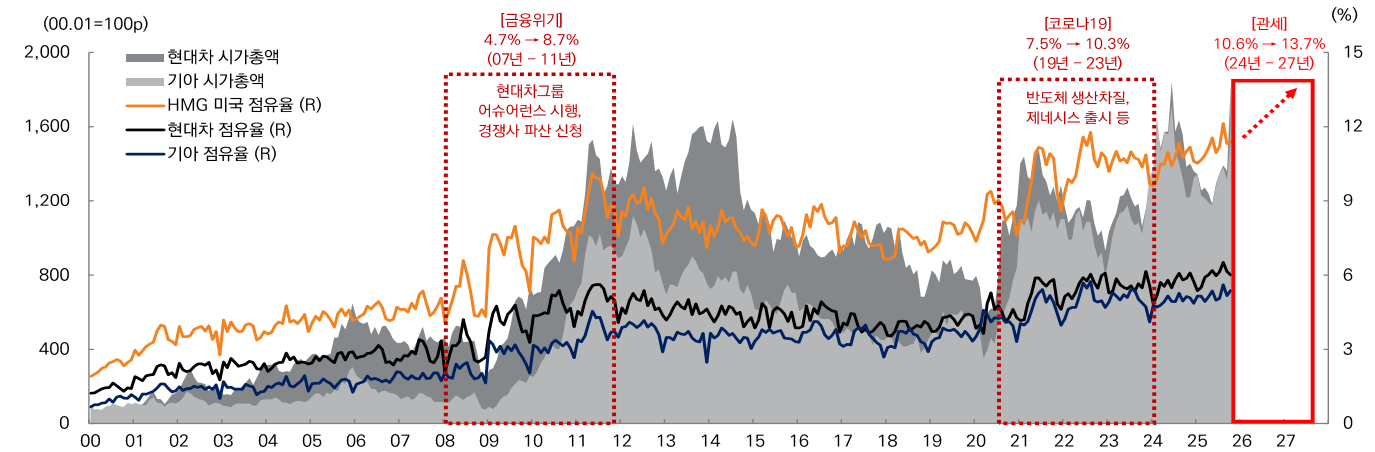
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. SUV-C/D급 주요 차종 HEV 모델 침투율



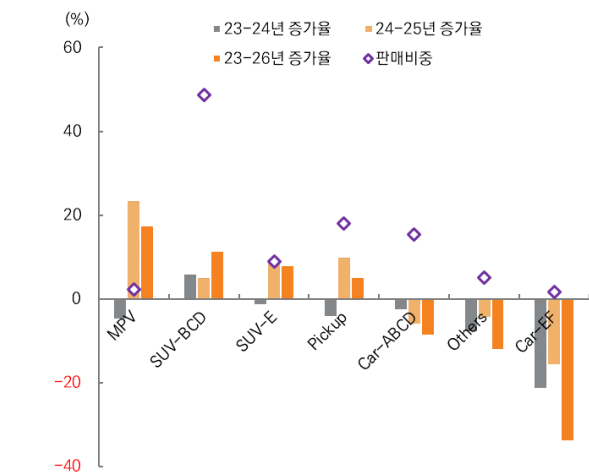
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 23. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



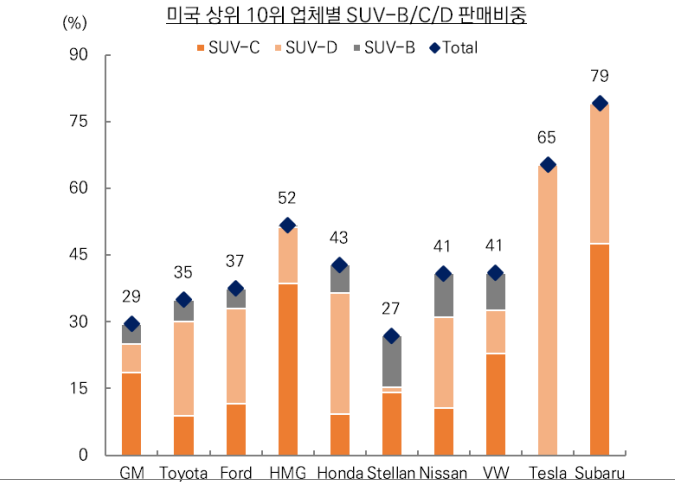
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



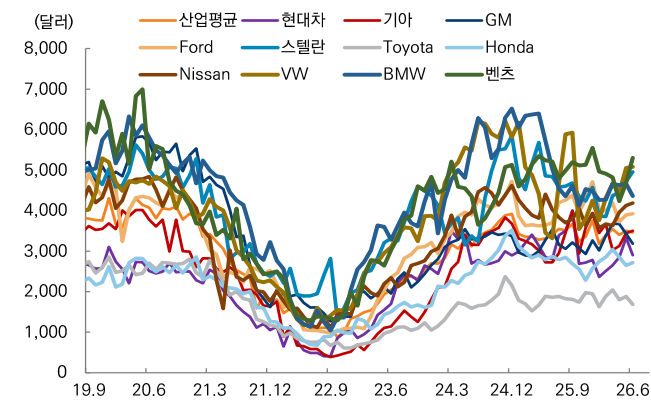
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



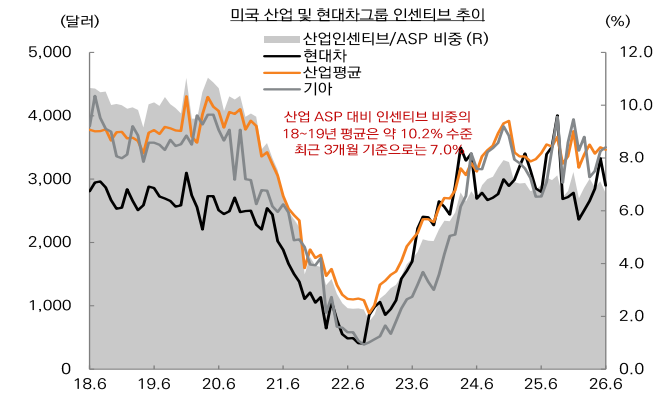
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 미국 산업 및 업체별 인센티브 추이



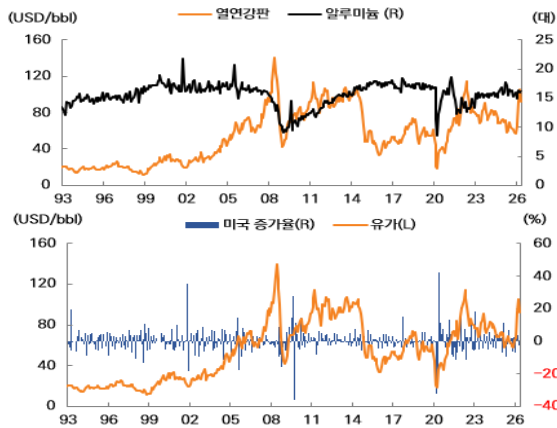
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 미국 산업 인센티브 및 재고 추이



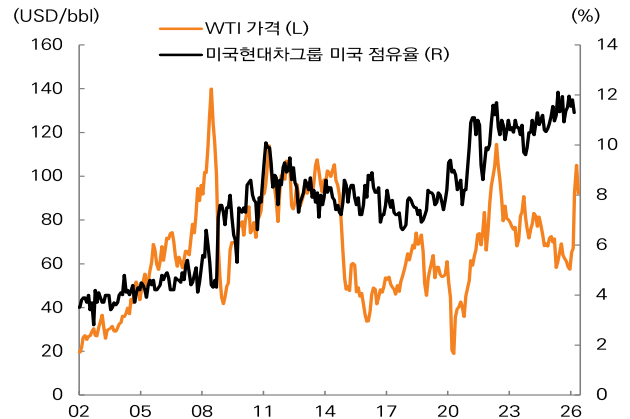
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



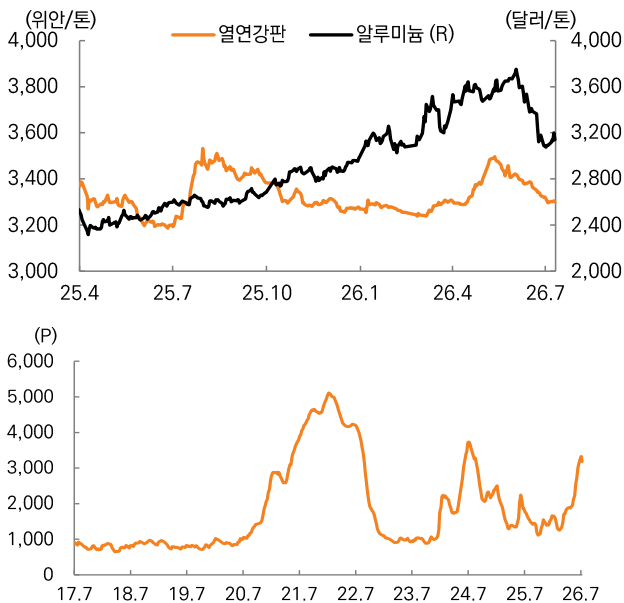
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



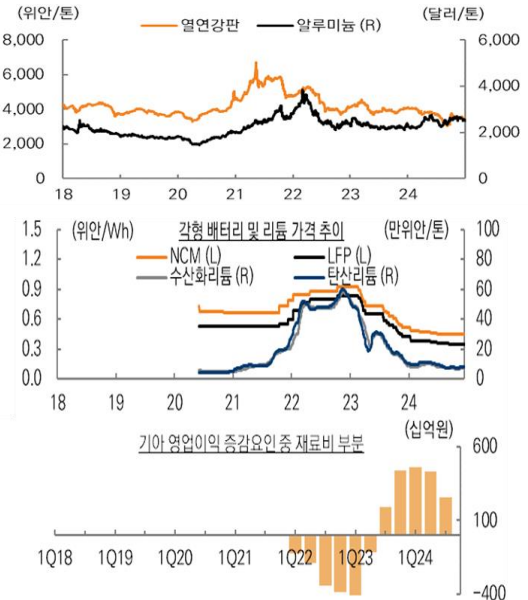
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너지수 추이



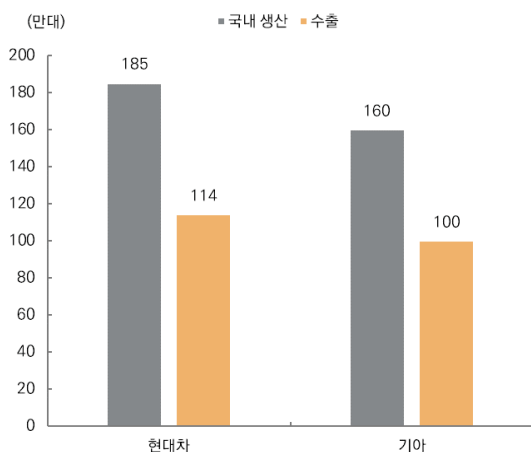
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 32. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

엔진 종류	24년 생산량
G4-GAMMA	1,005,996
G4-KAPPA	763,026
World Engine L4	598,838
G4-NU	582,090
G6-LAMBDA	451,338
R-Series	168,113
A-Engine	57,629
J	13,614
F-Series	10,643
S-Series	2,365

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

기아 (000270)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,449	114,141	122,229	128,372
매출원가	82,678	91,633	98,504	103,573
매출총이익	24,771	22,508	23,725	24,799
판매비와관리비	12,104	13,430	13,567	13,735
조정영업이익	12,667	9,078	10,158	11,064
영업이익	12,667	9,078	10,158	11,064
비영업손익	833	1,163	1,381	1,528
금융손익	918	874	911	1,135
관계기업등 투자손익	395	415	371	390
세전계속사업손익	13,500	10,241	11,539	12,592
계속사업법인세비용	3,725	2,687	3,322	3,778
계속사업이익	9,775	7,554	8,218	8,814
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,814
지배주주	9,773	7,561	8,223	8,820
비지배주주	2	-7	-5	-6
총포괄이익	11,811	8,391	9,478	8,814
지배주주	11,808	8,398	9,481	8,817
비지배주주	3	-7	-3	-3
EBITDA	15,216	11,792	13,209	14,345
FCF	9,079	5,290	7,578	8,933
EBITDA 마진율 (%)	14.2	10.3	10.8	11.2
영업이익률 (%)	11.8	8	8.3	8.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.1	6.6	6.7	6.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	12,564	9,054	8,377	12,733
당기순이익	9,775	7,554	8,218	8,814
비현금수익비용가감	9,666	8,455	6,346	5,924
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,278	2,443
무형자산상각비	540	644	773	838
기타	7,116	5,741	3,295	2,643
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,287	-4,328	-4,036	637
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,073	395	362	-206
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-963	-779
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	790	879	353	575
법인세납부	-3,543	-3,539	-3,044	-3,778
투자활동으로 인한 현금흐름	-10,153	-4,960	-995	-5,527
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-794	-3,800
무형자산감소(증가)	-1,192	-1,226	-283	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-4,788	-1,940	-460	-527
기타투자활동	-749	1,799	542	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-3,570	-4,175	-224	-4,385
장단기금융부채의 증가(감소)	-525	-887	-84	-1,508
자본의 증가(감소)	2	11	0	0
배당금의 지급	-2,194	-2,559	0	-2,876
기타재무활동	-853	-740	-140	-1
현금의 증가	-787	432	7,337	1,495
기초현금	14,353	13,567	13,998	21,335
기말현금	13,567	13,998	21,335	22,830

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

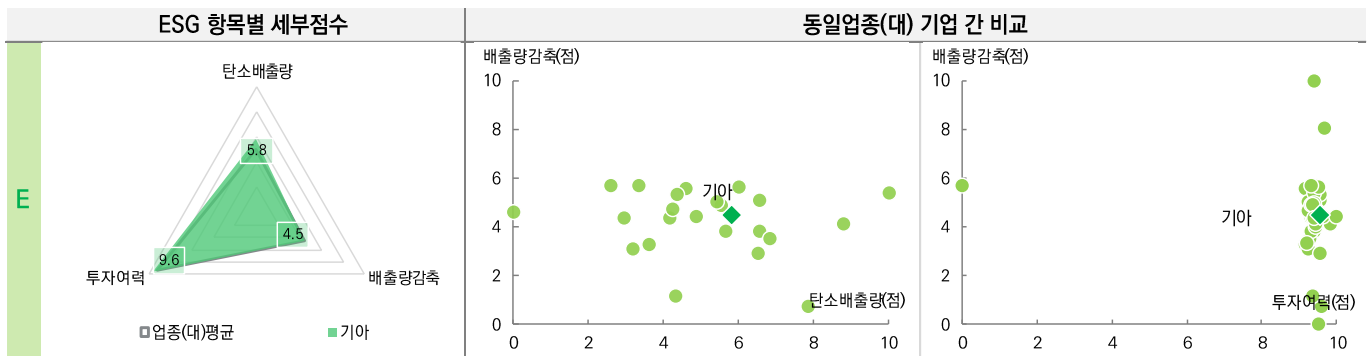
(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	41,797	44,426	53,614	56,716
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	21,335	22,830
매출채권 및 기타채권	6,719	6,777	7,306	7,679
재고자산	12,419	14,666	15,509	16,289
기타유동자산	9,092	8,985	9,464	9,918
비유동자산	50,958	54,553	53,406	56,562
관계기업투자등	23,858	25,238	26,396	27,723
유형자산	17,928	19,934	18,738	20,096
무형자산	4,094	4,806	4,279	4,641
자산총계	92,756	98,979	107,019	113,278
유동부채	26,977	28,378	29,677	29,572
매입채무 및 기타채무	14,796	15,882	16,361	17,183
단기금융부채	1,149	1,436	1,749	240
기타유동부채	11,032	11,060	11,567	12,149
비유동부채	9,938	9,410	9,385	9,811
장기금융부채	2,490	1,316	920	920
기타비유동부채	7,448	8,094	8,465	8,891
부채총계	36,916	37,789	39,062	39,383
지배주주지분	55,831	61,187	67,960	73,904
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,178	66,122
비지배주주지분	9	3	-3	-9
자본총계	55,840	61,190	67,957	73,895

예상 주당가치 및 valuation (요약)

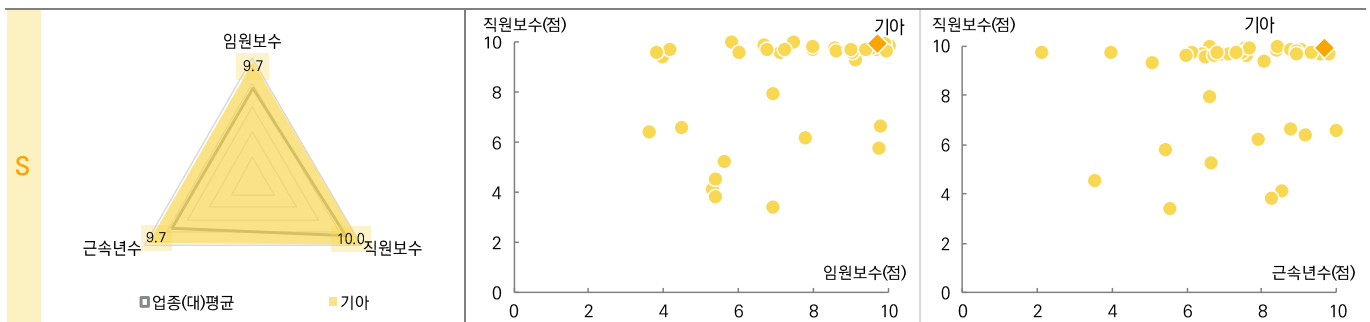
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.1	6.4	7	6.5
P/CF (x)	2.1	3	4	3.9
P/B (x)	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	1.6	2.4	2.3	1.9
EPS (원)	24,413	19,111	21,063	22,591
CFPS (원)	48,564	40,464	37,303	37,750
BPS (원)	141,271	157,170	174,515	189,740
DPS (원)	6,500	6,800	7,400	7,950
배당성향 (%)	26.2	35	35	35.1
배당수익률 (%)	6.5	5.6	5	5.4
매출액증가율 (%)	7.7	6.2	7.1	5
EBITDA증가율 (%)	9	-22.5	12	8.6
조정영업이익증가율 (%)	9.1	-28.3	11.9	8.9
EPS증가율 (%)	12.1	-21.7	10.2	7.3
매출채권 회전율 (회)	35.6	32.1	32	30.6
재고자산 회전율 (회)	9.1	8.4	8.1	8.1
매입채무 회전율 (회)	7.9	8.7	8.9	8.8
ROA (%)	11.3	7.9	8	8
ROE (%)	19.1	12.9	12.7	12.4
ROIC (%)	45.2	27.3	27.9	29.5
부채비율 (%)	66.1	61.8	57.5	53.3
유동비율 (%)	154.9	156.5	180.7	191.8
순차입금/자기자본 (%)	-27.4	-31.3	-40.2	-41.6
조정영업이익/금융비용 (x)	124.8	120.8	89.6	138.1

ESG 레이팅 : 기아 (000270)

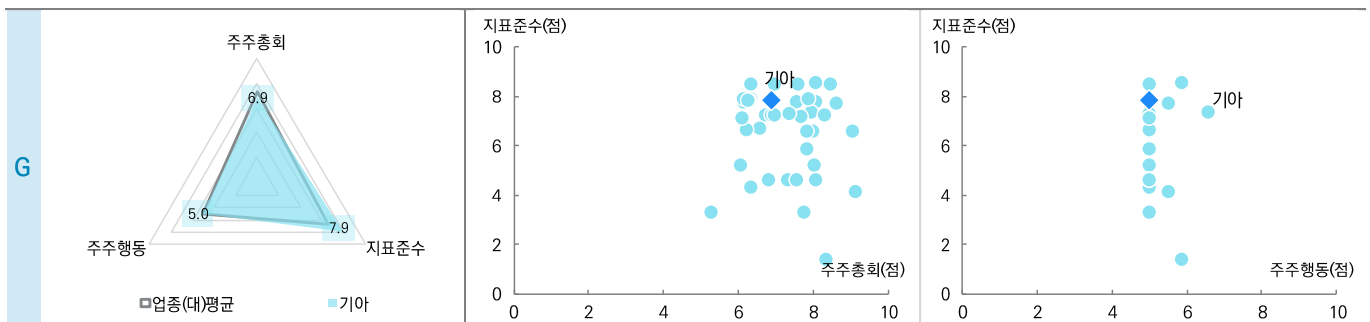
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■기아	ESG 점수	6.0	=	직전점수	6.0	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.3	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.9	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.7	A	50	=		
가중치 변동 없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



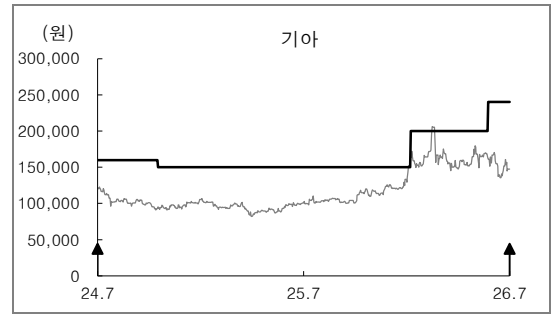
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2026.06.05	매수	240,000	-	-
2026.01.19	매수	200,000	-19.14	3.00
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 유(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.