



BUY (유지)

목표주가(12M) 190,000원(하향)
현재주가(7.24) 130,500원

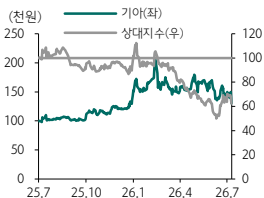
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	206,000/100,200
시가총액(십억원)	50,948.9
시가총액비중(%)	0.93
발행주식수(천주)	390,413.0
60일 평균 거래량(천주)	1,440.0
60일 평균 거래대금(십억원)	228.5
외국인지분율(%)	39.04
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	36.99
국민연금공단	6.77

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	124,361.3	130,340.9
영업이익(십억원)	10,288.9	11,358.1
순이익(십억원)	8,451.0	9,321.8
EPS(원)	21,682	23,903
BPS(원)	172,745	188,935

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	126,152.5	128,472.3
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,879.7	10,359.4
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,111.6	11,870.2
순이익	9,773.0	7,561.0	8,203.4	8,763.5
EPS	24,413	19,111	21,012	22,754
증감율	12.14	(21.72)	9.95	8.29
PER	4.12	6.37	6.21	5.74
PBR	0.71	0.77	0.77	0.69
EV/EBITDA	1.42	2.38	2.87	2.39
ROE	19.09	12.92	12.82	12.55
BPS	141,271	157,170	169,620	188,576
DPS	6,500	6,800	6,800	6,900



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | 기업분석

기아 (000270)

아쉬운 2분기. 하반기 HEV 생산 확대를 기대

목표주가 19만원으로 조정. 미국 HEV 생산 확대가 실적 모멘텀으로 연결될 것

기아에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 실적추정 하향과 관계사 지분가치 하락, 그리고 모빌리티 모멘텀의 지연 등을 감안하여 목표주가를 기존 22만원에서 신규 19만원으로 조정한다. 2분기 실적은 판매대수 증가에도 불구하고, 부정적인 가격/인센티브/믹스 등으로 기대치를 하회했다. 주가는 급락 후 P/E 6배대의 Valuation 및 5.2%의 기대 배당수익률로 하방은 상당 수준 선반영되었다는 판단이다. 부진했던 실적 모멘텀도 하반기에 개선될 전망이다. 전년 동기의 기저가 낮고, 생산차질 해소 및 신차 투입에 따른 판매대수의 증가, HEV 생산 확대에 의한 믹스 회복, 그리고 후호적 환율을 전망하기 때문이다. 자동차 업종 내 성장 모멘텀이 양호하고, 현재 주가 Valuation도 여유가 있으며, 향후 현대차그룹 내 모빌리티/로보틱스 사업들이 진전되고 구체화될수록 Valuation 프리미엄 부여도 가능할 것으로 전망한다.

2Q26 Review: 영업이익률 8.0% 기록

기아의 2분기 실적은 인센티브 및 판매보증충당부채 비용 증가로 시장 및 당사 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -6%/-9%). 글로벌 도매판매와 중국 제외 도매판매는 각각 85.2만대/83.3만대(+4%/+5% (YoY))였고, 매출액으로 반영되는 연결 매출대수는 4% (YoY) 증가한 80.4만대였다. 친환경차 소매판매는 60% (YoY) 증가한 29.6만대, 이 중에서 HEV와 EV가 각각 17.8만대/11.7만대(+60%/+56% (YoY))였다. 매출액/영업이익은 33.0조원/2.63조원(+13%/-5% (YoY)), 영업이익률은 8.0%(-1.4%p (YoY))를 기록했다. 물량 증가와 함께 ASP 상승(연결/내수 ASP +7.9%/+2.8% (YoY))이 외형에 기여했다. 매출원가율은 81.7%로 1.7%p (YoY) 상승했고, 관세 영향(2.5%p)을 제외하면 79.2%(+1.9%p)였을 것이다. 판관비율은 10.3%로 0.3%p (YoY) 하락했다. 결과로 영업이익률은 1.4%p (YoY) 하락했다. 영업이익 변동에는 물량(+3,150억원), 환율(+6,690억원), 비용절감(+1,530억원) 등은 긍정적이었지만, 가격/인센티브(-7,230억원), 믹스(-1,780억원), 판매보증충당부채 환평가(-3,720억원) 등이 부정적이었다.

실적 발표의 내용: 2Q EV 인센티브 증가는 하반기 HEV 추가 확대에 만회 기대 중

기아는 유럽 내 EV 경쟁심화에 따른 인센티브 증가와 소형 EV 판매비중 상승에 따른 믹스 하락이 수익성에 특히 부정적이었지만, 하반기에는 고마진 HEV 모델들의 추가 생산(미국 텔루라이드HEV 증산+스포티지HEV/셀토스HEV 등)이 믹스를 안정화하고, EV 인센티브도 제한적으로 집행하면서 수익성을 방어할 것이라고 밝혔다. 하반기 판매대수 목표는 전년 동기 대비 10% 이상 증가이다. 중국 전기차 업체들과의 경쟁에 대해서는 EV 모델 상품성 개선과 본원적인 원가 경쟁력 확보를 추진 중이고, 내년부터 결실을 맺을 것으로 기대하고 있다. 원재료비 상승 부담은 3분기에 가장 크겠지만, 알루미늄/구리 등 원자재 현물 가격이 하락 전환한 가운데, 높은 환율과 내부 원가개선 노력 및 기타 고정비 절감 등을 통해 상쇄시킨다는 목표이다. 자율주행에 대해서는 2027년 SDV Pace Car, 2028년 양산 SDV 모델, 2029년 L2++ 수준의 Full Stack SDV 모델 등 기존 계획을 재확인했고, 피지컬AI(자율주행/로보틱스) 관련 의사결정은 그룹 내 참여자들과 함께 검토 중이라고 밝혔다.

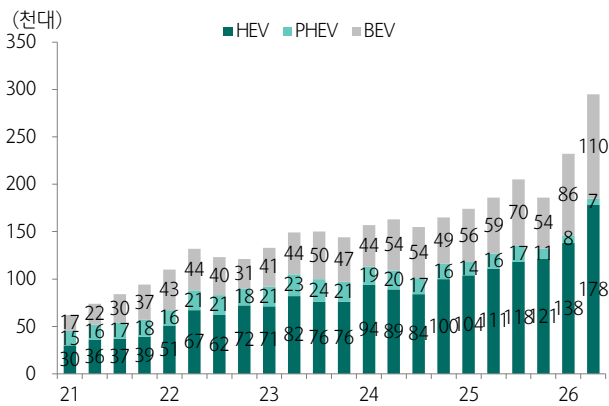
도표 1. 기아의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
글로벌 판매대수	773	815	785	762	780	852	832	832	3,089	3,135	3,295	3,365
YoY	2	3	3	(1)	1	4	6	9	0	1	5	2
(중국 제외)	755	794	764	740	761	833	811	808	3,011	3,053	3,213	3,280
한국	134	142	138	134	142	154	141	138	542	548	575	575
미국	207	232	225	210	203	230	235	222	859	874	890	915
중국	18	21	21	22	19	19	21	23	78	81	82	85
유럽	137	131	124	116	143	145	135	122	537	508	545	555
인도	76	67	64	74	84	79	75	77	245	280	315	325
기타	183	202	187	175	168	199	195	213	750	747	775	780
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	32,537	31,077	107,449	114,141	126,152	128,472
YoY	7	6	8	3	5	13	13	11	8	6	11	2
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,486	2,560	12,667	9,078	9,880	10,359
YoY	(12)	(24)	(49)	(32)	(27)	(5)	70	39	9	(28)	9	5
영업이익률 (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.6	8.2	11.8	8.0	7.8	8.1
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,656	2,752	13,500	10,241	11,112	11,870
세전이익률 (%)	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	8.2	8.9	12.6	9.0	8.8	9.2
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,328	1,992	2,046	9,775	7,554	8,196	8,756
순이익률 (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.1	6.6	9.1	6.6	6.5	6.8
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,461	1,831	2,328	1,994	2,050	9,773	7,561	8,203	8,763

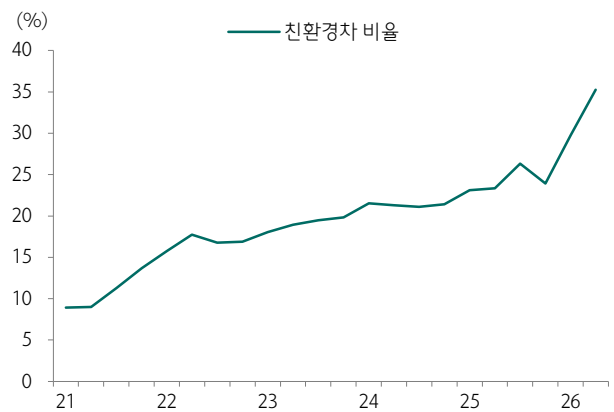
자료: 기아, 하나증권

도표 2. 기아의 분기별 친환경차 판매대수 추이



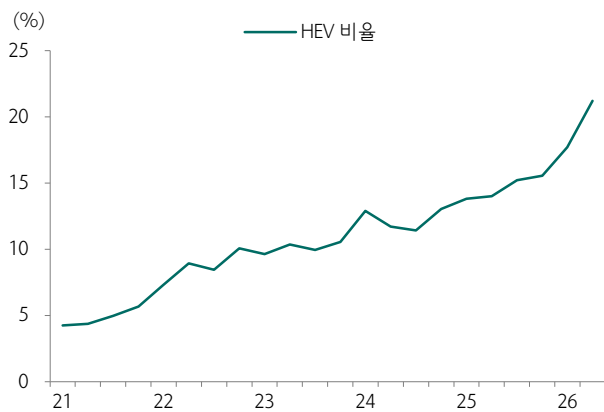
자료: 기아, 하나증권

도표 3. 기아의 분기별 친환경차 비율 추이



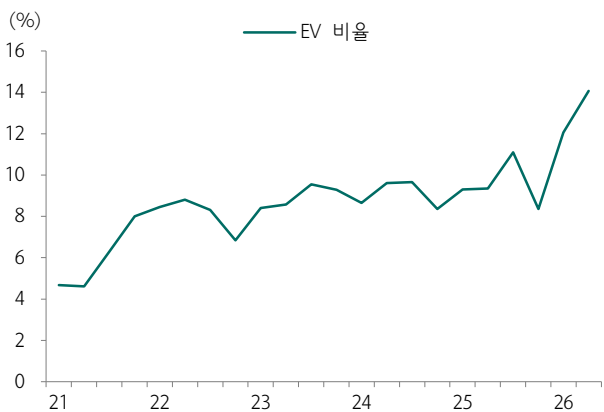
자료: 기아, 하나증권

도표 4. 기아의 분기별 하이브리드차 비율 추이



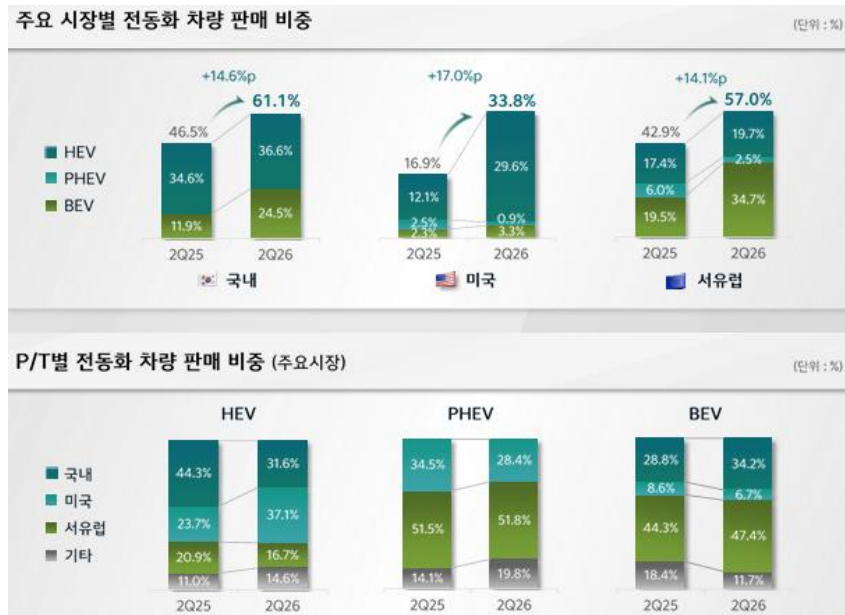
자료: 기아, 하나증권

도표 5. 기아의 분기별 전기차 비율 추이



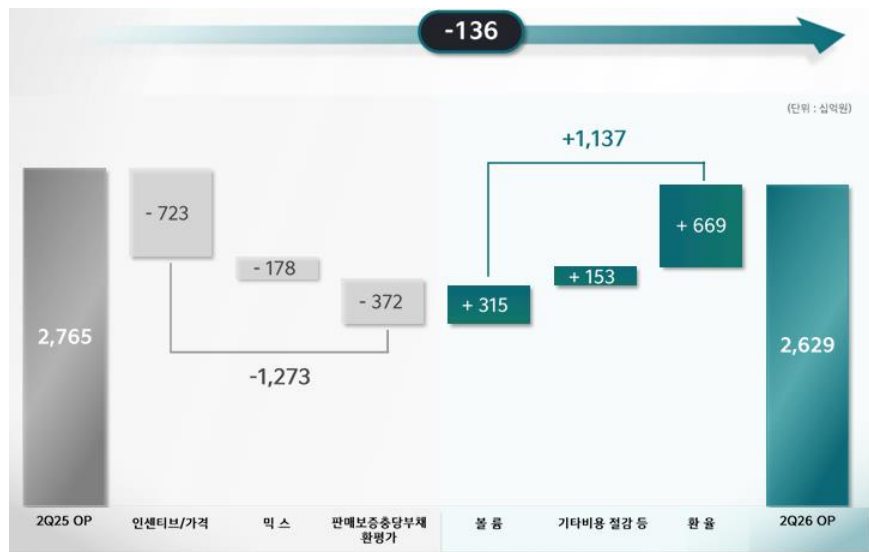
자료: 기아, 하나증권

도표 6. 기아의 2분기 전동화 차량의 시장별 판매 비중과 P/T별 시장 비중



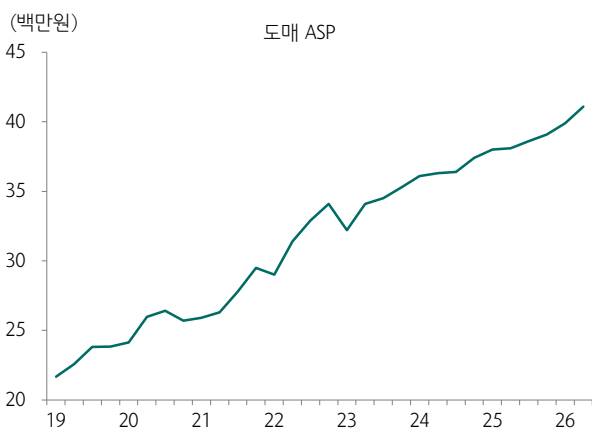
자료: 기아

도표 7. 기아의 2분기 영업이익 증감요인 분석



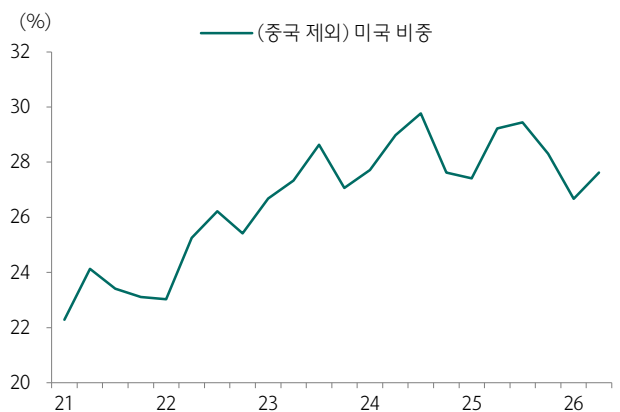
자료: 기아

도표 8. 기아의 분기별 글로벌 ASP 추이



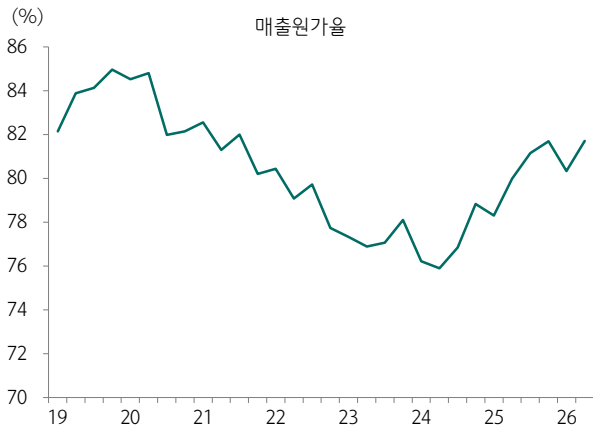
자료: 기아, 하나증권

도표 9. 기아의 분기별 도매판매 중 미국 비중 추이



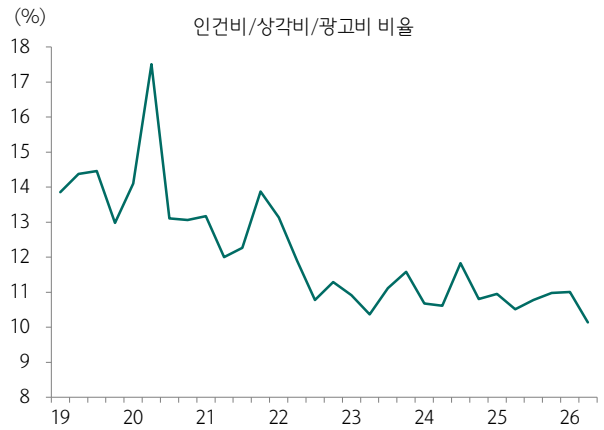
자료: 기아, 하나증권

도표 10. 기아의 분기별 매출원가를 추이



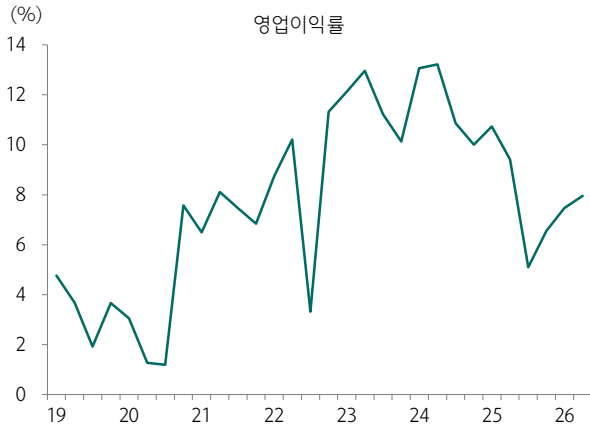
자료: 기아, 하나증권

도표 11. 기아의 분기별 주요 고정비 비율 추이



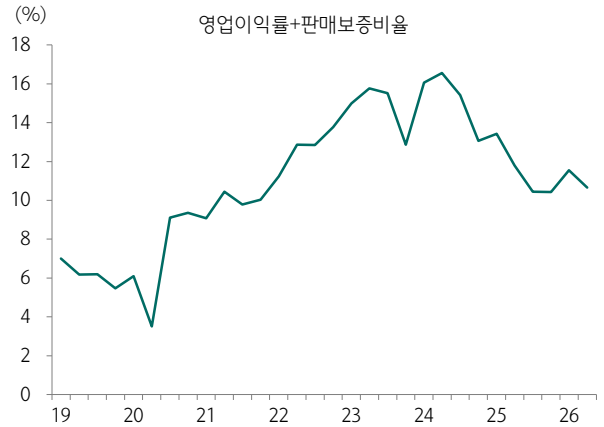
자료: 기아, 하나증권

도표 12. 기아의 분기별 영업이익률 추이



자료: 기아, 하나증권

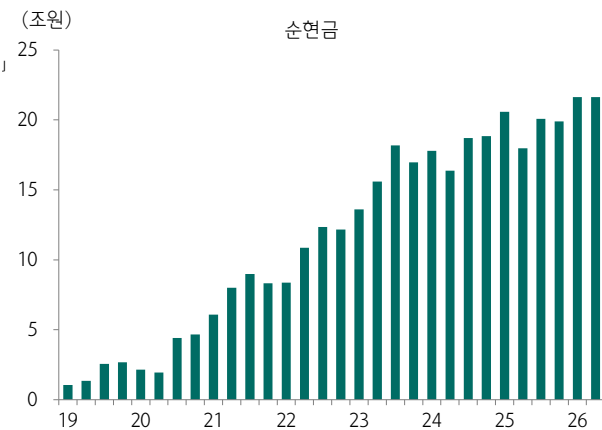
도표 13. 기아의 분기별 영업이익률+판매보증비율 추이



주: '영업이익률+판매보증비율'은 판매보증비 변동에 따른 이익률 변동을 제거하여 수익성 추세를 보기 위해 하나증권이 계산한 것임

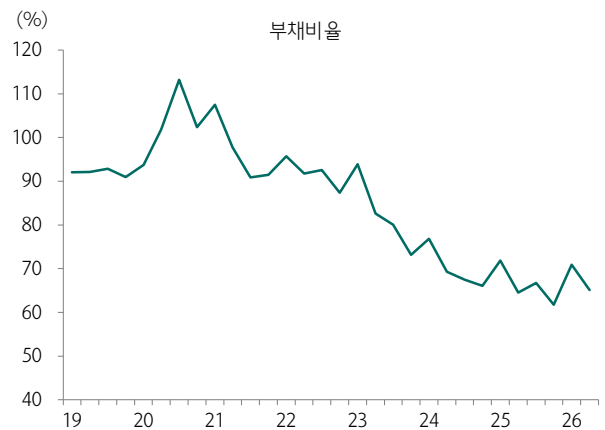
자료: 기아, 하나증권

도표 14. 기아의 분기별 순현금 추이



자료: 기아, 하나증권

도표 15. 기아의 부채비율 추이



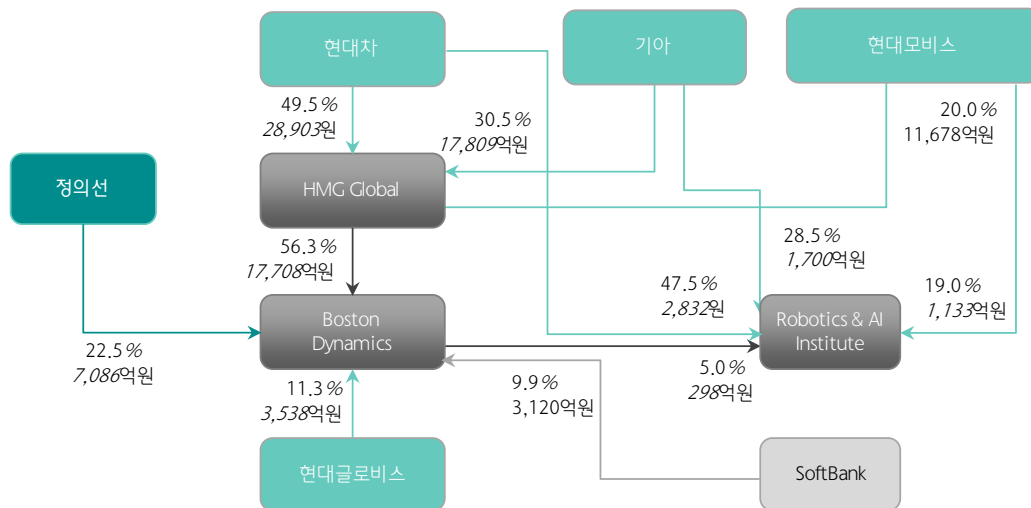
자료: 기아, 하나증권

도표 16. 기아의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	126,152	9,880	7.8%	7,287	6	43,724	십억원	
2. 관계사 지분가치								
현대모비스						10,982	십억원	목표 시총*18%
(할인율)						50%		
(1) 할인 후 지분가치						5,491	십억원	
보스턴다이내믹스						17,306	십억원	목표 시총*17%
기타						556	십억원	단순투자 장부가액
합산						17,862	십억원	
(할인율)						30%		
(2) 할인 후 지분가치						12,503	십억원	
관계사 지분가치 합산						17,994	십억원	
3. 현금가치								
순현금						21,631	십억원	
(할인율)						50%		
할인 후 현금가치						10,816	십억원	
4. 적정 추가 산정								
영업가치+지분+현금						72,534	십억원	
주식수						390,413	천주	
적정 추가						190,000	원	
목표 P/E						9.0	배	
목표 P/B						1.1	배	
현재 추가						130,500	원	
상승 여력						46%		

자료: 하나증권

도표 17. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



자료: 각 사, 하나증권

기아 2Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[2분기 손익 요약]

- 매출액: 33조 370억원(+12.6%), 분기 기준 최대 매출
- 판매대수 +4.5%, HEV/EV 판매확대에 따른 ASP 상승
- 영업이익: 2조 6,290억원(-4.9%), 영업이익률 8.0%(-1.4%p)
- 25년 3분기(관세 온기반영 시점) 영업이익률 5.1% 저점 이후 1분기 7.5% → 2분기 8.0%로 우상향 회복세
- 세전이익: 3조 680억원(+2.3%), 당기순이익: 2조 3,280억원(+2.6%)
- 지분법손익 등 영업외손익 개선 영향

[2분기 주요 성과]

- 분기 기준 최대 현지판매 및 매출 달성, 글로벌 현지판매 +5.8%(글로벌 산업수요는 -3.8%)
- 전동화차 판매 +60%, 비중 35.3%(+11.9%p)
- 2분기 누계 글로벌 시장점유율 4.0%로 역대 최고
- 미국 하이브리드 시장 점유율 9.5%, 서유럽 EV시장 점유율 5.3%로 각각 사상 최고

[글로벌 현지 판매]

- 국내: 판매 +8.6%, EV판매 +123.0%, 전체판매 +8.6%, 시장점유율 약 36.2%(+3.2%p)
- 미국: 판매 +2.8%, 시장점유율 5.3%. 텔루라이드 HEV/신차효과, 스포티지/카니발 등 기존 SUV/HEV 판매호조
- 서유럽: 판매 +12.9%, 시장점유율 3.7%로 확대. EV2 신차 및 대중화 EV 신차 순증효과
- 인도: 판매 +19.3%, 신형 셀토스/쏘넷 판매호조
- 중국: 판매 -7.9%, K3/셀토스 중심 1.9만대 판매
- 기타: 중동분쟁 지속으로 판매 -21.1%, 중남미 등 타지역 만회로 2분기 사업계획 물량 초과

[전동화 판매 동향]

- 글로벌 전동화차 판매 29.6만대(+60.0%), 비중 35.3%(전년 23.4%)
- 글로벌 HEV: 17.8만대(+61.0%), 비중 21.3%
- 미국 판매 중 HEV 비중 29.6%
- 미국 기아 HEV 점유율 25년 연간 5.4% → 26년 2Q 9.5%로 확대
- 글로벌 EV: 11.0만대(+88.4%), 비중 13.2%
- 국내 EV점유율 25년 28.2% → 26년 2Q 33.4%
- 서유럽 EV점유율 25년 4.2% → 26년 2Q 5.3%로 확대

[권역별 도매판매]

- 전체 85.2만대(+4.5%)
- 북미: 28.8만대(-0.2%), 텔루라이드/HEV 중심
- 유럽: 15.4만대(+10.0%), EV2 신차투입 및 EV4/EV5/PV5 물량 확대
- 인도: 7.9만대(+19.3%)
- 기타: 아중동 -29.4%(호르무즈해협 봉쇄 등 이란사태 장기화), 중남미 +35.0%(국내/중국 공장 수출물량 전환)로 상쇄, 결과적으로 분기 도매판매 사업계획 초과달성

[매출 및 영업이익 증감 분석]

- 지역별 매출비중: 북미 44.1%(-1.0%p), 유럽 22.3%(+1.2%p), 인도 4.5%(+0.2%p), 국내 17.8%(소폭 축소)
- 글로벌 ASP 4,110만원(+7.9%), 내수 ASP 3,620만원(+2.8%)
- 영업이익 2조 6,290억원 (충당금 환평가 영향 제외 시 약 2.7조원 추정)
- 인센티브 확대/가격경쟁(유럽 중심 EV 지배력 확보): -7,230억원
- 믹스 악화(대중화 EV 신차 판매확대 영향): -1,780억원
- 환율(판매보증충당금 환평가 영향 확대): -3,720억원
- 볼륨 증가(+4.5%): +3,150억원, 비용 절감: +1,530억원, 환율(우호적 영향): +6,690억원

[매출원가 및 판관비]

- 매출원가를 81.7%(+1.7%p), 관세영향 제외 시 79.2%
- 판관비율 10.3%(-0.3%p, 판매보증비율 +0.3%p 상승에도 R&D비용 감소 등으로 개선)

[영업외손익]

- 지분법손익 2,300억원(+800억원), 관계사 손익개선
- 금융 및 기타손익 2,100억원(+1,250억원), 외화관련손익 개선
- 순영업외손익 4,400억원(+2,050억원)

[재무상태표]

- 총자산 106조 8,290억원(+7조 8,500억원)
- 총부채 42조 1,400억원(+4조 3,520억원), 차입금 5,210억원 축소에도 매입채무, 판매보증 충당부채 등 증가
- 자기자본 64조 6,890억원(+3조 4,990억원)
- 부채비율 65.1%(+3.3%p), 원자재가 상승 및 기말환율 영향

[총평]

- 부품사 화재 및 중동 전쟁 등 어려움에도 전권역 고른 판매증가, 계획 초과달성
- 유럽 작년 전동화 추세와 라인업 미스매칭 어려움 있었으나 26년 1분기부터 정상궤도 진입, 중국업체 진입 속에서도 점유율 확대

[하반기 전망]

- 주요 가이드스: 도매판매 335만대, 소매판매 331만대, 영업이익 10.2조원(영업이익률 8.3%)
- 하반기 전년대비 약 10% 성장 여력, 아중동 리스크 있으나 달성 가능하다 판단
- 지역별: 미국(텔루라이드 HEV 증산 및 메타플랜트 스포티지 HEV 본격생산), 유럽(EV 플라 인업 기반 대폭성장), 국내(셀토스 HEV/RV/PBV 중심 큰폭 성장), 전권역 성장
- 인센티브: 유럽은 2분기 수준 하반기도 유지, 추가 상승 없음
- 미국 금리인상 우려 있으나 영향 제한적
- 원자재: 알루미늄/팔라듐 등이 5월 기점 하락 전환, 3분기가 원자재 영향 최대치로 예상되며 이후 원가개선 활동으로 부담 완화 전망

2. Q&A**문) 인센티브 증가 7,230억원 중 미국/유럽 배분은?**

답) 해당 기준 미국 전년대비 약 400불 상승요인, 유럽은 1,000유로 이상

문) 연말 될수록 중국 업체 할인 많아지기에 기아 역시 인센티브 상승 영향 있을지?

답) 유럽은 일부 수익성 양보하더라도 M/S 확보가 중요하다고 판단. 특히 저가형과 대중형 판매가 많은데, 일정 부분 인센티브 증가 필요. 연말까지 상품/가격 전략을 고민하고 진행하기에 걱정하는 바와 같이 지금보다 인센티브가 커지지는 않을 것

문) EV 마진 전망은?

답) EV 마진이 2분기 악영향. 올해 2배 가까이 믹스가 늘어남. 유럽 국내 모두 ICE 감소, EV 큰 폭으로 증가. 단, 믹스가 추가적으로 늘어나지는 않을 것. 이미 빠르게 비중 올라왔고, HEV 역시 빠르게 비중 늘어나고 있음(상반기 EV +5만대, HEV 7만 대). HEV 마진도 같이 개선되기에, EV가 늘어도 블렌디드 마진 방어 가능

문) 미국 HMGMA(메타플랜트) 스포티지 HEV 증산이 단순 생산지 이전인지 세그먼트 수요 확대인지?

답) 판매 확대 목적. 메타플랜트는 스포티지 HEV, 조지아공장은 스포티지 가솔린 생산. 조지아공장 풀가동 상태라 추가 증산 여력이 없어 메타플랜트로 물량을 이전

문) 3분기 원재료비 상승 영향을 환율의 긍정적 효과로 상쇄 가능한지?

답) 원재료비 상승은 환율상승분으로 상쇄 가능한 수준. 현재 환율(1,460~1,470원)이 오히려 정상 수준이며 하반기 예상환율(1,460원)과 일치, 사업계획 환율(1,370원) 대비 충분히 트레이드오프 가능. 다만 환율로만 상쇄할 계획은 아니며 고정비절감/원가개선 노력을 중심으로 대응

문) 유럽 시장 중국업체 대응 관련, 인센티브 확대 외 본원적 경쟁력 확보 전략은?

답) 인센티브 및 가격조정은 단기 대응책. 상품성 개선, 원가경쟁력 확보 노력을 병행 중이나 결과 도출에는 시간 소요. 장기적으로 인센티브에 의존할 계획은 없음

문) 연간 가이드스 달성 위해 하반기가 상반기보다 높은 이익, 이익률 필요. 팬데믹 이후 통상 하반기 이익률이 상반기 대비 부진했는데 올해는 다른 이유는?

답) 과거 하반기 부진은 3분기 대규모 품질비용, 휴가철/추석 등 계절요인, 파업영향 때문으로 구조적 문제 아니었으며 올해는 해당 이슈 예상되지 않음. 전지역 수요 강세(글로벌 +10% 수요성장), 견조한 ASP 상승으로 탑라인 성장 지속. 하반기 물량증가 대부분이 미국/아중동 등 고수익지역, 물량성장/지역믹스 개선으로 손익 증가 전망. 상반기 영향 미쳤던 인센티브 및 믹스가 하반기 추가 악화되지 않는다는 전제 하에 이익 체력 확대 기대

문) 내수 ASP 상승이 더딘 편이고 양적 성장도 어려운 상황에서, 경쟁력 있는 신차 라인업 없이는 점유율 수성에 그치지 않을까?

답) K9 단종은 볼륨차종이 아니었기에 타차종으로 리커버리 가능. 백오더가 3개월 이상 존재, 내수에 물량을 집중하면 점유율 확대는 가능하나 전세계 전권역에 물량이 배분되는 구조상 내수에만 온전히 집중하기는 어려움

문) 외화 판매보충충당부채 환평가 관련, 1분기 대비 2분기 기말환율 상승폭이 더 작았는데 오히려 더 많이 쌓인 이유는?

답) EV 판매증가로 일부 늘어난 부분은 있으나 큰 차이는 아님. 환율은 작년 6월 약 1,360원 대 → 25년말 1,413원 → 올해 3월 1,513원 → 6월 1,540원

문) HEV 판매증가폭이 EV보다 더 빨라 믹스를 상쇄할 것이라던 기존 로직대로라면, 2분기 실제 HEV 증가율이 EV보다 컸음에도 믹스가 마이너스로 나온 것은 로직이 깨진 것 아닌지?

답) EV-HEV 수익률 격차가 컸던 것은 EV 캐즘 및 중국업체 대응을 위한 EV 가격(수익률) 조정 때문. EV 수익률을 계속 낮게 가져갈 계획은 아니며, 인센티브/가격조정은 단기방안일 뿐 원가경쟁력/EV 수익성 향상 노력을 준비 중, 내년 이후 격차 축소 예상. EV 확대가 곧 지속적 믹스 악화를 의미하지는 않음

문) PaceCar 연말 공개가 당초 일정대로 진행 가능한지?

답) 스케줄 변동 없이 온트랙으로 진행 중, 적정 시기에 시장과 공유 예정

문) 로보틱스아메리카(아틀라스 제조 담당 법인) 출범 시기, 지분 참여 여부·규모, 역할과 그룹 관점에서의 역할은?

답) 수요/규모/거버넌스 등을 종합 검토해 준비 중, 확정되는 대로 시장과 소통 예정

문) 새만금 데이터센터 SPC 관련 기아의 참여 및 역할은? 로봇 지능개발을 위한 데이터센터 활용 계획은?

답) 장기적 데이터 수집/훈련 인프라로서 수요 역할 수행 전망. 그룹의 피지컬 AI(자율주행/로보틱스) 역량 확대를 위한 그룹 공동자산으로 활용할 계획이며, 기아 단독이 아닌 그룹 차원에서 활용방안을 모색 중

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	107,448.8	114,140.9	126,152.5	128,472.3	132,608.1	
매출원가	82,678.0	91,632.8	101,957.1	103,493.3	106,324.1	
매출총이익	24,770.8	22,508.1	24,195.4	24,979.0	26,284.0	
판매비	12,103.6	13,429.9	14,315.7	14,619.6	15,084.7	
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,879.7	10,359.4	11,199.4	
금융손익	741.6	722.4	726.9	777.6	1,005.7	
중속/관계기업손익	395.4	415.0	631.9	783.6	815.0	
기타영업외손익	(303.9)	25.9	(126.9)	(50.5)	109.3	
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,111.6	11,870.2	13,129.3	
법인세	3,725.2	2,687.2	2,915.5	3,114.6	3,445.0	
계속사업이익	9,775.0	7,554.2	8,196.0	8,755.6	9,684.4	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,196.0	8,755.6	9,684.4	
비지배주주지분 순이익	2.0	(6.8)	(7.4)	(7.9)	(8.7)	
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	8,203.4	8,763.5	9,693.1	
지배주주지분포괄이익	11,807.7	8,397.9	8,202.4	8,762.5	9,691.9	
NOPAT	9,171.8	6,696.2	7,287.4	7,641.2	8,260.8	
BITDA	15,216.4	11,792.1	13,089.6	13,720.4	14,704.6	
성장성(%)						
매출액증가율	7.66	6.23	10.52	1.84	3.22	
NOPAT증가율	14.12	(26.99)	8.83	4.85	8.11	
BITDA증가율	8.99	(22.50)	11.00	4.82	7.17	
영업이익증가율	9.12	(28.33)	8.83	4.86	8.11	
지배주주순이익증가율	11.35	(22.63)	8.50	6.83	10.61	
EPS증가율	12.14	(21.72)	9.95	8.29	12.13	
수익성(%)						
매출총이익률	23.05	19.72	19.18	19.44	19.82	
BITDA이익률	14.16	10.33	10.38	10.68	11.09	
영업이익률	11.79	7.95	7.83	8.06	8.45	
계속사업이익률	9.10	6.62	6.50	6.82	7.30	

투자지표						
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
주당지표(원)						
EPS	24,413	19,111	21,012	22,754	25,514	
BPS	141,271	157,170	169,620	188,576	207,032	
CFPS	48,564	40,464	32,483	34,704	38,228	
EBITDAPS	38,011	29,805	33,528	35,624	38,705	
SPS	268,412	288,500	323,126	333,566	349,049	
DPS	6,500	6,800	6,800	6,900	7,700	
주가지표(배)						
PER	4.12	6.37	6.21	5.74	5.11	
PBR	0.71	0.77	0.77	0.69	0.63	
PCFR	2.07	3.01	4.02	3.76	3.41	
EV/EBITDA	1.42	2.38	2.87	2.39	1.85	
PSR	0.38	0.42	0.40	0.39	0.37	
재무비율(%)						
ROE	19.09	12.92	12.82	12.55	12.69	
ROA	11.27	7.89	7.90	7.81	8.07	
ROIC	31.27	20.43	20.63	20.72	21.66	
부채비율	66.11	61.76	62.68	59.11	55.74	
순부채비율	(33.00)	(31.84)	(33.68)	(37.33)	(40.97)	
이자보상배율(배)						
	124.81	120.79	128.45	119.09	138.15	

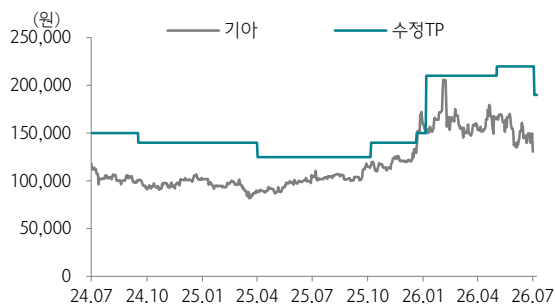
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	41,797.5	44,425.9	49,911.3	55,604.8	62,118.5	
금융자산	22,066.7	22,236.2	26,730.1	31,999.3	37,756.7	
현금성자산	13,566.6	13,998.1	17,659.0	22,767.3	28,237.9	
매출채권	3,561.3	3,551.8	3,930.8	4,003.1	4,132.0	
재고자산	12,419.1	14,666.2	14,967.8	15,243.0	15,733.7	
기타유동자산	3,750.4	3,971.7	4,282.6	4,359.4	4,496.1	
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,670.9	60,315.8	62,251.3	
투자자산	27,223.3	28,149.2	31,026.9	31,582.7	32,573.5	
금융자산	3,365.1	2,911.6	3,133.4	3,176.2	3,252.6	
유형자산	17,928.2	19,934.4	21,157.9	22,232.5	23,164.5	
무형자산	4,093.9	4,805.7	4,822.3	4,836.8	4,849.5	
기타비유동자산	1,713.0	1,663.8	1,663.8	1,663.8	1,663.8	
자산총계	92,755.9	98,979.1	108,582.2	115,920.5	124,369.9	
유동부채	26,977.4	28,378.3	31,275.1	32,144.3	33,165.1	
금융부채	1,149.1	1,435.9	2,633.6	2,990.7	3,098.5	
매입채무	10,454.7	10,662.2	11,784.3	12,001.0	12,387.3	
기타유동부채	15,373.6	16,280.2	16,857.2	17,152.6	17,679.3	
비유동부채	9,938.2	9,410.3	10,563.1	10,919.5	11,345.4	
금융부채	2,490.1	1,316.1	1,618.2	1,810.1	1,942.8	
기타비유동부채	7,448.1	8,094.2	8,944.9	9,109.4	9,402.6	
부채총계	36,915.6	37,788.6	41,838.2	43,063.8	44,510.5	
지배주주지분	55,831.2	61,187.9	66,748.8	72,869.4	79,880.8	
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	
자본조정	(348.3)	(173.0)	527.0	1,227.0	1,227.0	
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.1	2,931.1	2,931.1	2,931.1	
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	59,380.5	64,801.1	71,812.5	
비지배주주지분	9.1	2.6	(4.8)	(12.7)	(21.4)	
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,744.0	72,856.7	79,859.4	
순금융부채	(18,427.5)	(19,484.2)	(22,478.2)	(27,198.5)	(32,715.3)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	11,681.7	11,498.2	12,433.8
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,196.0	8,755.6	9,684.4
조정	7,075.9	5,827.6	2,670.5	2,634.7	2,557.0
감가상각비	2,549.3	2,713.9	3,209.9	3,360.9	3,505.2
외환거래손익	185.6	192.5	32.9	65.3	(125.0)
지분법손익	(395.4)	(415.0)	(631.9)	(783.6)	(815.0)
기타	4,736.4	3,336.2	59.6	(7.9)	(8.2)
영업활동 자산부채변동	(4,286.5)	(4,327.7)	815.2	107.9	192.4
투자활동 현금흐름	(10,152.8)	(4,959.9)	(7,560.9)	(4,441.1)	(4,780.2)
투자자산감소(증가)	(3,969.2)	(800.5)	(2,245.8)	227.9	(175.9)
자본증가(감소)	(3,485.1)	(3,764.5)	(3,750.0)	(3,750.0)	(3,750.0)
기타	(2,698.5)	(394.9)	(1,565.1)	(919.0)	(854.3)
재무활동 현금흐름	(3,570.0)	(4,175.5)	(1,142.6)	(2,093.9)	(2,441.2)
금융부채증가(감소)	(525.1)	(887.2)	1,499.9	549.0	240.5
자본증가(감소)	2.0	10.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(852.6)	(740.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,642.5)	(2,642.9)	(2,681.7)
현금의 증감	(786.6)	431.5	3,660.9	5,108.3	5,470.6
Unlevered CFO	19,440.6	16,008.9	12,681.8	13,366.3	14,523.4
Free Cash Flow	9,079.2	5,289.6	7,931.7	7,748.2	8,683.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.27	BUY	190,000		
26.5.26	BUY	220,000	-30.70%	-22.64%
26.1.29	BUY	210,000	-23.09%	-1.90%
26.1.13	BUY	150,000	5.10%	14.73%
25.10.30	BUY	140,000	-14.95%	-4.86%
25.4.25	BUY	125,000	-19.62%	-5.52%
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일