

기아 (000270)

김위연

gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA

seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

255,000

유지

현재주가

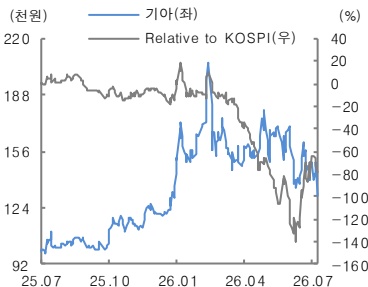
130,500

(26.07.24)

자동차업종

KOSPI	6690.62
시가총액	50,949십억원
시가총액비중	0.77%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 100,200원
120일 평균거래대금	2,322억원
외국인지분율	38.92%
주요주주	현대자동차 외 5 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	-14.9	-17.9	24.3
상대수익률	19.0	-17.7	-38.8	-40.7



양호했던 실적, 당혹스런 주가

- 양호한 마진에도 불구하고, 2H26 수익성 악화 우려로 2Q 실발 당일 주가 급락
- 2H26 북미 텔루라이드 중심의 HEV 믹스 개선 감안 시, 우려는 과도
- 7/24일 증가 기준 배당수익률 5.7%로 연말로 가며 배당주 매력 부각될 것

투자의견 매수, 목표주가 255,000원 유지

목표 기업가치 99조원(TP 25.5만원)은 본업 80조원 + 로봇 15조원 + SDV 3조원 가치 반영해 산출. 2Q26 실적 양호했으나, 1) 높았던 시장 눈높이(셀은), 2) 2H26 추가적인 믹스 악화, 3) 생산원가 상승 우려에 실적발표 당일(7/24일) 주가 -13% 급락. 유럽 EV 물량 확대에 따른 수익성 부담 불가피하나 2H26 텔루라이드 중심 북미 HEV 비중 확대로 8%대의 안정적인 수익성 지속해 나갈 것으로 전망. 주주 환원 가이던스(TSR 35%)과 배당소득분리과세 기준 감안 시, 2026년 DPS 7,500원 상회 예상. 이에 따른 배당수익률 6%로 하방 부담 제한적. 연말로 가며 안정적 배당주로서 매력 재차 부각될 것

2Q26 매출 33조(YoY +13%, 이하 YoY), OP 2.6조(-5%), OPM 8% 시현

OP 컨센(2.8조)/당사 추정(2.7조) 부합하는 양호한 실적 시현. 2Q 유럽 EV 물량 확대에 따른 인센/믹스 악화(YoY -9,000억)에도 불구하고, 물량(+3,150억)/환율(+2,970억)/비용절감(+1,530억) 효과로 OPM 8% 달성. 2Q26 PT 믹스는 HEV 21%(YoY +7%pt), BEV 13%(YoY +6%pt) 기록. 특히, 유럽 BEV 비중이 35%로 +15%pt 상승하는 과정에서 중국 업체와 경쟁 위한 인센 상승/수익성 부담 불가피했던 것으로 판단

2026년 매출 130조(+14%), OP 11조(+17%), OPM 8% 전망

2H26 PT 믹스 악화/생산원가 우려 지속되고 있으나, 1) 생산차질 정상화, 2) 북미 텔루HEV 중심 믹스 개선, 3) 환율 기저(2H25 평균 1,417원) 감안 시, 추가 마진 악화 우려는 제한적. 쏘렌토/카니발/스포티지/셀토스 등 주요 RV 차종 판매 통해 연결 손익 영향 상쇄 가능할 것으로 예상. 이를 통해 동사가 제시한 2026년 연간 매출 122조/OP 10조/OPM 8% 가이던스 달성 가능할 것

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	29,350	29,502	32,178	33,037	12.6	12.0	32,219	33,467	16.7	1.3
영업이익	2,765	2,205	2,723	2,629	-4.9	19.2	2,794	2,744	87.7	4.4
순이익	2,269	1,831	2,219	2,328	2.6	27.1	2,328	2,173	52.5	-6.7

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	130,424	135,871	139,316
영업이익	12,667	9,078	10,581	11,589	12,170
세전순이익	13,500	10,241	11,632	12,579	13,168
총당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
자비지분순이익	9,773	7,561	8,550	9,246	9,678
EPS	24,413	19,111	21,899	23,681	24,789
PER	4.1	6.4	7.8	7.2	6.9
BPS	139,469	154,657	171,931	188,222	204,627
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
ROE	19.1	12.9	13.3	13.2	12.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출/자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	126,885	133,093	130,424	135,871	2.8	2.1
판매비와 관리비	14,630	15,093	14,681	15,228	0.3	0.9
영업이익	10,718	11,724	10,581	11,589	-1.3	-1.2
영업이익률	8.4	8.8	8.1	8.5	-0.3	-0.3
영업외손익	1,052	990	1,052	990	0.0	0.0
세전순이익	11,769	12,714	11,632	12,579	-1.2	-1.1
자비자분순이익	8,650	9,345	8,550	9,246	-1.2	-1.1
순이익률	6.8	7.0	6.6	6.8	-0.3	-0.2
EPS(자비자분순이익)	22,157	23,936	21,899	23,681	-1.2	-1.1

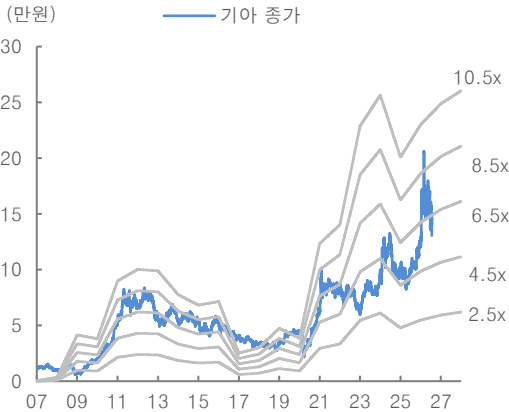
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1.기아 SOTP Valuation

구분	비교	
적정 기업가치	98,529.0	십억원
1. 본업 가치	80,252.0	십억원
2026년 지배순익	8,549.6	십억원
목표배수	9.4 배	2026년 도요타 PER
2. 로봇의 가치	15,011.2	십억원
BD 가치	124,996.1	십억원
2030년 BD 매출	19,646.2	십억원
목표배수	6.4 배	중국 유비테크의 2026년 PSR 에 50% 할인 적용
보유 지분율	17.2 %	
3. SDV 의 가치	3,265.7	십억원
2030년 SDV NOPAT	192	
목표배수	17	
보통주 주식수	388.7	천주 *자사주 제외
보통주 목표주가	255,000.0	원
현재주가	130,500.0	원 2026/07/24일 종가 기준
현재시총	50,948.9	
상승여력	95.4	%

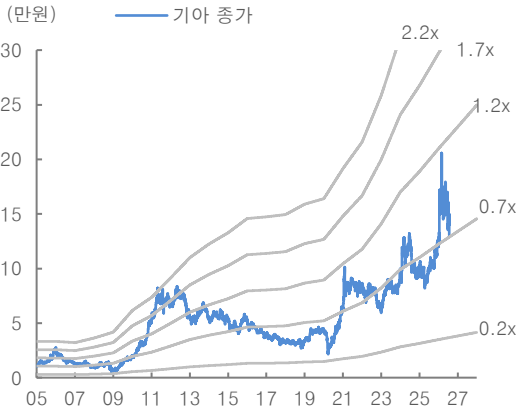
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

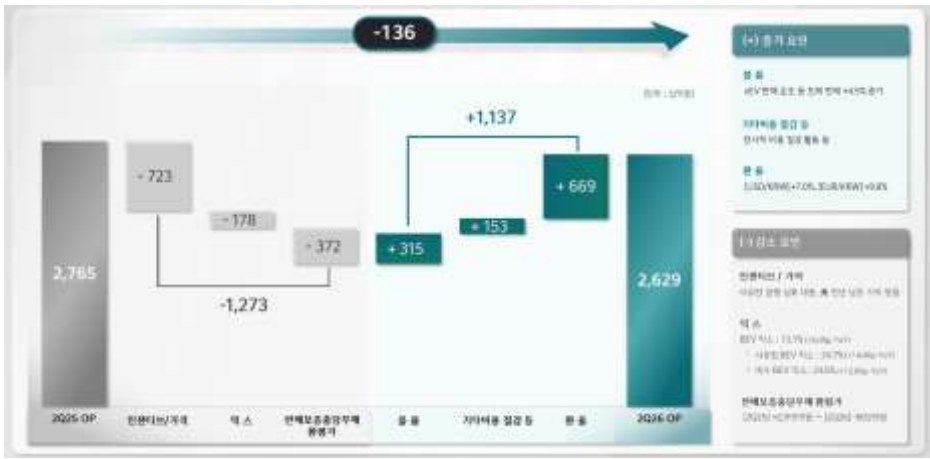
그림 1. 가아 실적 추정

(단위: 천대 백만원 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	33,037.1	33,467.4	34,418.1	114,140.9	130,424.5	135,871.3
YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	12.6%	16.7%	22.5%	6.2%	14.3%	4.2%
QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	12.0%	1.3%	2.8%			
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,628.6	2,744.1	3,002.8	9,078.2	10,580.5	11,588.7
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	8.2%	8.7%	8.0%	8.1%	8.5%
YoY	-12.2%	-24.1%	-49.2%	-32.2%	-26.7%	-4.9%	87.7%	63.0%	-28.3%	16.5%	9.5%
QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.0%	19.7%	19.2%	4.4%	9.4%			
당기순이익	2,392.6	2,268.2	1,422.5	1,470.9	1,830.2	2,327.7	2,172.8	2,218.8	7,554.2	8,549.6	9,245.5
지배순이익	2,393.0	2,268.9	1,424.8	1,474.4	1,831.4	2,327.6	2,172.7	2,217.9	7,561.0	8,549.6	9,245.5
NPM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.0%	6.5%	6.4%	6.6%	6.6%	6.8%
YoY	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	2.6%	52.5%	50.4%	-22.6%	13.1%	8.1%
QoQ	37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	27.1%	-6.7%	2.1%			
환율											
원/달러	1,451.8	1,404.4	1,385.3	1,448.0	1,463.0	1,501.4	1,520.0	1,520.0	1,422.4	1,501.1	1,500.0
기말환율	1,466.5	1,356.4	1,402.2	1,433.9	1,513.4	1,541.5	1,520.0	1,520.0	1,605.7	1,523.7	1,500.0
판매물량(공장 판매 기준)											
중국제외	719.0	733.1	694.3	675.5	729.9	753.9	750.3	771.7	2,829.6	3,005.7	3,112.1
중국포함	775.5	800.5	757.7	742.1	779.9	821.6	815.6	840.6	3,083.5	3,257.6	3,371.5
내수	134.6	139.3	138.0	133.1	141.7	141.8	144.0	137.1	548.2	564.5	575.8
수출	259.3	270.1	259.2	246.0	262.2	281.4	268.0	298.1	1,039.0	1,109.7	1,140.8
KMMG	88.3	91.1	88.2	84.0	87.1	88.3	97.0	94.0	351.5	366.4	377.4
KMS	88.5	86.2	64.1	56.4	73.1	77.0	77.5	77.7	295.1	305.3	320.6
KMM	67.5	74.0	72.7	74.3	75.3	78.6	77.4	77.3	288.5	308.6	322.5
KMI	80.8	72.6	72.1	81.8	90.5	86.7	86.4	87.6	307.3	351.2	375.0
DYK	56.5	67.4	63.4	66.5	50.0	67.7	65.3	68.9	253.9	251.9	259.4
YoY											
중국제외	1.9%	0.7%	2.6%	-0.2%	1.5%	1.8%	8.1%	14.2%	1.2%	6.2%	3.5%
중국포함	2.6%	1.6%	1.9%	-0.9%	0.6%	1.7%	7.6%	13.3%	1.3%	5.6%	3.5%
내수	-2.4%	3.2%	10.2%	-5.6%	5.3%	-0.5%	4.3%	3.0%	1.1%	3.0%	2.0%
수출	0.4%	-0.4%	11.5%	3.0%	1.1%	2.5%	3.4%	21.2%	3.4%	6.8%	2.8%
KMMG	3.0%	-1.4%	-3.0%	0.9%	-1.4%	-3.0%	10.0%	12.0%	-0.2%	4.3%	3.0%
KMS	-6.9%	-7.6%	-20.3%	-31.6%	-17.4%	-10.6%	20.9%	37.9%	-16.0%	3.5%	5.0%
KMM	13.9%	9.1%	-2.1%	1.5%	11.5%	6.3%	6.5%	4.0%	5.1%	7.0%	4.5%
KMI	16.0%	6.0%	-2.0%	40.1%	11.9%	19.5%	19.8%	7.0%	13.8%	14.3%	6.8%
DYK	13.0%	13.2%	-4.9%	-7.6%	-11.5%	0.4%	3.0%	3.5%	2.3%	-0.8%	3.0%
단순 ASP											
내수	36.7	37.2	37.7	37.2	37.5	39.1	38.1	37.6	37.2	38.1	38.6
수출	43.0	42.2	41.9	45.4	43.5	45.5	46.0	48.6	43.1	46.0	46.6
KMMG	43.0	47.0	44.1	48.9	50.5	53.5	52.2	55.5	45.7	52.9	54.7
KMS	33.9	36.9	42.9	44.5	41.2	41.4	47.7	47.4	38.8	44.5	45.1
KMM	31.1	28.9	30.3	33.9	33.6	35.3	33.7	36.1	31.1	34.7	35.0
KMI	19.6	18.6	18.3	18.3	17.9	18.4	20.6	19.8	18.7	19.2	19.7

주: 추정치에 반영된 판매량은 지역별 공장 판매 물량 기준으로, 실제 연결 기준 판매 물량·도매과 차이 발생
자료: 가아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 2Q26 YoY 영업이익 증감사유 분석



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 시장별 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 대신증권 Research Center

기아 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 인센티브/가격 감소 요인 7,230억 중 미국/유럽 배분

- 대당 YoY 미국 +400달러, 유럽 +1,000유로 상승 요인 반영

Q. HMGMA 스포티지 HEV 생산 배경 (생산지 이전 / 세그먼트 추가 업사이드가 가능성에 기인한 것인지)

- 조지아 공장에서 스포티지/텔루라이드/쏘렌토/EV6/EV9 생산 풀가동중
- 추가 생산 여력이 없어 스포티지 HEV를 HMGMA로 넣어 물량 확대하는 전략

Q. EV 판매 확대에 따른 믹스 악화 및 유럽 내 중국 업체 경쟁 심화 대응 전략, EV 수익성 전망

- 국내 EV 비중 2Q25 12% => 2Q26 25%로 약 2배 확대, 서유럽 2Q25 약 19% => 2Q26 35%로 약 15%p 상승
- 급격한 EV 비중 확대가 믹스 악화 요인으로 작용했으나, 2H26 믹스로 인한 추가 마진 하락은 없을 것이라 예상
- 1) EV 비중 상당한 수준으로 올라왔고, 2) HEV 비중도 지속 증가중이라 추가적인 EV 믹스 악화 크지않을 것이기 때문
- HEV 마진 ICE 대비 약 1.5배 수준으로 높음. 1H26 EV 약 5만대 증가할 때 HEV도 약 7만대 증가
- HEV 마진 개선 지속되고 있어 Blended 마진 강화 가능할 것
- 유럽 중국 업체 대응: 단기적으로는 가격 차이가 너무 크기 때문에 일정 부분 인센티브 증가 불가피했음
- 중국 업체 대비 가격 경쟁력 확보를 위해 EV 수익성을 일정 부분 양보하더라도 M/S 확대 전략 유지
- 유럽에서 많이 팔리는 차종은 EV2/EV3/EV4/EV5 등 저가 대중형 EV이며, 경쟁력 확보 및 MS 확대 위한 인센 필요했음
- 2Q26에 연간 인센티브 책정 시 당초 계획 대비 증가분을 이미 반영하여 상품/가격 전략 충분히 고민하고 진행 중
- 중장기적으로는 상품성 개선, 원가 경쟁력 확보 등 본원적 경쟁력 제고 노력 지속
- 인센티브는 단기 대응 수단이며 영구적으로 유지되는 변수 아님. 2H26 추가 증가 없을 것으로 판단

Q. 원재료비 상승 영향 및 3Q26 전망, 환율 하향 안정화와의 관계

- 원재료비 상승분 환율로 상당부분 상쇄 가능하고, 추가적인 고정비 절감/원가개선 노력 지속하고 있음
- 현재 원달러 환율 수준은 예측 환율 범위 내 있으며, 사계 환율(1,370원) 대비해서도 충분히 상쇄 가능
- 환율 외에 고정비 절감 및 원가 절감 노력 지속 추진중이며, 이를 통해 회사 경쟁력 지속 유지해갈 것

**Q. 유럽 내 대중화 EV 판매 확대 기조가 수익성에 지속적으로 부정적일지, 인센티브 외
본원적 경쟁력 확보 전략**

- 대당 인센티브 늘지 않더라도 대중화 EV 믹스 확대가 수익성에 부정적으로 작용하는
기조는 당분간 지속될 수 있음
- 다만 앞서 언급한 바와 같이 HEV 마진 개선과 EV 비중 급등 완화로 추가적인
Blended 마진 하락은 제한적
- 인센티브는 단기 대응 수단이며, 중장기적으로는 상품성 개선, 원가 경쟁력 확보 노력
을 지속해나갈 것

Q. 연간 영업이익 가이드نس(10.2조) 달성 가능성

- 과거 상반기 대비 하반기 이익률 낮았던 이유는 3Q 대규모 품질비용, 휴가철/추석/파
업 영향 등 영업외적 요인 때문
- 26년에는 이러한 상황이 반복될 것으로 예상하지 않음
- 2H26 전 지역 판매 성장(미국 +10% 이상, 유럽 +20% 이상, 글로벌 전체 +10% 수
준) 전망
- 물량 성장 대부분이 고수익 지역인 미국(HMGMA 스포티지 HEV 본격 판매)과 아중
동(회복 기대) 물량에 기인
- 탑라인 성장 지속 + 지역 믹스 개선으로 손익 증가 예상
- 1H26 손익에 영향 미쳤던 인센티브/믹스/재료비 등은 2H26에 추가적으로 악화되지
않을 것으로 전망
- 이에 따라 2H26 이익 체력 추가 확대 및 연간 가이드نس 달성 가능하다고 판단

Q. 내수 시장 점유율 유지 전략

- 내수 시장은 현대/기아가 70% 이상マーケット세어를 보유한 지배적인 시장으로 10~20%의
추가 성장을 기대하긴 어려움
- 기아는 2Q26 내수 M/S 36% 유지, EV 시장 M/S 1위 유지 중
- K9 단종은 볼륨 차종이 아니어서 영향 제한적. 다른 차종으로 충분히 커버 가능
- 현재 내수 포함 전 권역에서 공급 요청이 있어 생산 물량을 권역별로 배분하고 있는
상황
- 내수에만 집중할 수 없는 구조이나 백오더가 3개월 이상 확보되어 있어 수요 탄탄함.
공급 이슈가 있다는 점 고려 필요

Q. 판매보증 충당부채 환평가 반영 방식

- 판매보증 충당금(외화 판매보증 규모) 자체는 큰 변화 없음
- EV 판매 증가에 따라 일부 증가한 부분은 있으나 규모 변화는 크지 않음
- 환평가 금액이 증가한 것은 충당금 규모 변화 때문이 아니라 기말 환율 변동 폭 차이
에 따른 영향
- 환율은 25년 6월말 약 1,356원 => 25년말 1,413원 => 26년 3월말 1,513원 => 26년 6
월말 1,540원으로 상승
- 환율 변동 폭 차이 때문에 계산 결과에 혼동이 있을 수 있으며, 산술적인 계산 방식은
별도로 설명 가능
- 외화 판매보증 충당금 규모 자체가 크게 증가한 것은 아님

Q. EV/HEV 판매 믹스 변화에 따른 수익성 전망

- 2Q26에는 HEV 판매 증가율이 EV보다 높았음에도 제품 믹스가 부정적으로 반영
- EV 캐즘과 중국 물량 대응 위한 가격 조정 및 인센티브 확대로 EV 수익성이 하락 => EV와 HEV 간 수익성 격차가 확대
- 현재의 EV 가격 조정 및 인센티브 정책은 장기 전략이 아님
- 원가 경쟁력 개선과 EV 수익성 향상을 위한 작업을 수년간 준비해왔고 현재도 지속 추진 중
- 관련 성과가 본격 반영되는 27년 이후로는 EV와 HEV 간 수익성 격차가 축소될 전망
- 향후 EV 판매 확대가 지속되더라도 수익성 믹스가 지속적으로 악화되는 구조는 아니며, 향후 실적으로 이를 보여줄 계획

Q. 페이스카 및 SDV 개발 진행 현황

- CID에서 제시한 개발 일정은 현재 대부분 계획대로 진행 중
- 페이스카 공개 및 SDV 개발 완료, 2028년 초 SDV 출시, 2028년 말 L2++ 개발 완료 => 이후 다수 차종에 순차 적용 계획
- 주요 진행 상황은 적절한 시점에 시장과 공유할 계획

Q. Robotics America 추진 현황

- Robotics America는 수요, 사업 규모, 거버넌스 등을 종합적으로 검토하며 준비 중
- 지분 구조, 역할, 출범 시기 등은 적절한 시점에 확정되는 대로 시장과 소통할 예정

Q. 새만금 데이터센터 활용 계획

- 자율주행과 로보틱스 등 퍼지컬 AI는 신기술/신사업의 핵심 영역으로 판단
- 장기적으로 데이터 수요, 데이터 수집과 학습 등에서 중요한 역할을 수행할 것으로 기대
- 구체적인 DC 운영 방식과 구성은 그룹 차원에서 검토 중. 그룹 퍼지컬 AI 역량 확대를 위한 방향으로 활용 계획
- 기아 단독이 아닌 그룹 공동 자산으로 활용하며, 그룹 전체의 역량 강화를 위한 공동 인프라로서 운영 방안 검토중

글로벌 완성차 업종 Peer Group(1) (십억달러)

		현대차	기아	도요타	혼다	닛산	포드	GM
시가총액		60.3	39.6	263.4	43.4	7.5	57.5	72.1
수익률	1M	-28.9	-3.7	7.2	10.3	5.4	2.2	2.1
	3M	-22.7	-8.4	-7.9	17.9	-8.9	15.6	4.2
	6M	-21.8	-7.8	-16.7	-2.3	-18.3	7.6	1.7
	1Y	107.3	56.2	21.4	10.3	9.9	35.2	69.5
매출액	2024	128,512.4	78,801.6	315,353.6	142,383.4	82,935.1	184,992.0	187,442.0
	2025	131,084.0	80,331.2	336,715.9	144,801.6	79,772.1	187,267.0	185,019.0
	2026E	131,205.1	82,984.7	324,460.5	142,193.3	77,913.8	184,033.0	185,241.8
	2027E	137,205.9	87,051.2	337,355.0	146,863.1	80,441.6	185,762.0	188,974.8
영업이익	2024	10,443.1	9,289.9	31,482.3	7,966.3	458.2	5,219.0	12,784.0
	2025	8,071.0	6,389.1	25,553.4	-1,099.6	-167.2	-9,169.0	2,909.0
	2026E	8,086.2	6,907.1	24,041.5	3,882.8	892.5	9,401.4	14,663.4
	2027E	9,087.1	7,525.0	27,479.4	7,076.3	1,576.0	10,197.8	15,821.0
EBITDA	2024	13,810.2	11,158.5	46,261.3	12,843.1	5,040.8	13,418.0	25,542.0
	2025	11,597.7	8,298.1	37,391.2	4,146.6	2,757.6	-607.0	17,875.0
	2026E	12,000.9	9,070.9	37,065.1	8,734.3	3,468.4	13,504.2	22,284.7
	2027E	13,385.3	9,877.3	40,423.9	13,086.0	4,217.6	14,368.0	23,343.8
당기순익	2024	9,186.9	7,167.4	31,282.1	5,487.1	-4,404.3	5,879.0	6,008.0
	2025	6,648.0	5,321.3	23,525.9	-1,692.8	-3,599.9	-8,182.0	2,697.0
	2026E	7,012.8	5,763.4	22,365.8	2,495.4	176.8	6,638.8	11,642.1
	2027E	7,791.9	6,272.8	24,795.3	4,950.3	904.2	7,194.5	12,443.2
PER	2024	4.3	4.0	7.3	7.5	-	5.4	4.6
	2025	8.2	6.3	10.3	-	-	11.9	6.3
	2026E	10.0	6.8	9.9	16.5	40.5	8.7	6.3
	2027E	9.0	6.2	8.8	7.8	8.1	7.9	5.7
PBR	2024	0.4	0.7	1.0	0.5	0.3	0.9	0.8
	2025	0.5	0.8	1.0	0.5	0.3	1.5	1.2
	2026E	0.9	0.9	0.9	0.5	0.2	1.5	1.1
	2027E	0.8	0.8	0.8	0.5	0.2	1.3	1.0
EV/EBITDA	2024	9.7	1.4	8.2	6.8	0.4	2.4	1.5
	2025	13.5	2.4	11.0	22.5	13.7	-	2.5
	2026E	14.0	2.7	12.8	11.2	14.7	4.0	3.1
	2027E	12.6	2.2	10.3	7.7	12.1	3.7	2.8
ROE	2024	9.7	19.1	13.1	7.7	-1.2	13.4	11.3
	2025	6.5	12.9	10.2	-2.1	-11.0	-20.3	5.1
	2026E	8.5	13.4	9.2	3.4	0.8	15.9	18.0
	2027E	8.8	13.3	10.0	6.9	3.3	17.4	17.9
배당상황	2024	24.3	26.2	24.7	36.8	-	52.8	7.4
	2025	27.7	34.9	33.5	-	-	-	17.1
	2026E	26.1	30.7	34.8	75.4	0.0	36.7	5.2
	2027E	24.7	29.6	33.8	37.2	15.9	33.4	5.4

주1: 2026/07/23일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 완성차 업종 Peer Group(2)

(십억달러)

		VW	Benz	BMW	Stell	르노	테슬라	합/평균
시가총액		42.4	49.2	40.4	16.8	8.9	1,477.2	701.4
수익률	1M	-9.2	-1.5	-5.4	-10.0	-5.2	-7.7	
	3M	-12.4	-11.2	-25.5	-30.3	-9.3	-3.5	
	6M	-26.2	-18.7	-30.6	-39.4	-12.2	-16.8	
	1Y	-13.6	-6.2	-26.7	-35.5	-14.1	12.6	
매출액	2024	351,206.9	157,500.9	154,024.1	169,707.7	60,830.7	97,690.0	2,013,690.5
	2025	363,894.0	149,456.2	150,856.8	173,527.1	65,475.7	94,827.0	2,048,200.6
	2026E	369,698.0	148,493.0	147,819.5	183,460.1	68,413.6	104,999.0	2,045,916.5
	2027E	377,562.0	152,573.6	153,320.4	189,026.9	70,167.0	119,930.7	2,106,303.4
영업이익	2024	20,618.8	13,520.1	12,183.0	3,988.5	2,786.7	7,076.0	130,740.0
	2025	10,024.5	5,210.1	11,248.7	-29,677.8	-8,892.9	4,355.0	20,399.2
	2026E	16,320.3	7,429.4	6,761.8	3,257.0	3,413.8	5,176.5	105,057.5
	2027E	19,891.2	9,185.9	8,898.4	5,704.1	3,420.4	7,350.7	125,862.6
EBITDA	2024	53,019.2	20,845.9	21,540.4	11,805.5	6,230.0	13,944.0	241,514.9
	2025	45,434.6	13,375.0	21,074.3	-21,786.4	-4,101.1	12,269.0	135,455.6
	2026E	51,822.5	16,241.9	17,456.9	11,559.4	7,030.5	14,569.2	210,239.6
	2027E	55,170.2	18,020.2	19,351.0	14,184.6	7,089.4	18,233.9	232,517.4
당기순익	2024	12,279.3	11,041.7	7,886.2	5,920.6	813.5	7,091.0	98,547.5
	2025	8,278.0	5,811.4	8,245.2	-25,285.0	-12,356.5	3,794.0	9,410.7
	2026E	10,314.7	5,875.6	5,027.1	2,113.6	1,945.3	6,169.6	81,371.3
	2027E	12,994.0	7,206.6	6,445.2	3,975.8	1,963.6	8,095.4	96,937.4
PER	2024	4.3	5.3	6.8	4.5	17.0	195.9	6.5
	2025	7.9	11.2	7.8	-	-	373.1	8.8
	2026E	4.0	8.1	8.3	7.0	4.3	203.8	11.4
	2027E	3.1	6.4	6.2	4.0	4.2	160.0	6.4
PBR	2024	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	17.8	0.6
	2025	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	20.5	0.7
	2026E	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	14.4	0.6
	2027E	0.2	0.4	0.4	0.2	0.3	13.2	0.6
EV/EBITDA	2024	0.5	1.1	0.3	1.8	1.1	90.9	2.9
	2025	0.7	2.4	0.7	-	0.9	129.2	7.0
	2026E	2.1	0.9	5.4	0.8	0.3	99.7	6.0
	2027E	2.4	0.4	5.0	0.6	0.1	79.9	5.0
ROE	2024	6.5	11.1	8.0	6.7	2.5	10.5	9.0
	2025	3.9	5.5	7.8	-33.1	-42.8	4.9	-4.8
	2026E	4.7	5.4	5.0	2.2	7.3	6.3	7.8
	2027E	6.0	6.6	6.0	5.2	7.3	7.2	9.1
배당성향	2024	29.5	40.6	36.7	36.6	86.5	0.0	30.5
	2025	39.1	65.2	36.6	-	-	0.0	147.2
	2026E	29.8	59.7	36.5	11.5	36.2	0.0	28.9
	2027E	28.3	49.0	36.7	22.0	38.5	0.0	27.7

주1: 2026/07/23일 종가
주2: 기업별 평균/합산값에 테슬라 실적은 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	130,424	135,871	139,316
매출원가	82,678	91,633	105,163	109,055	111,808
매출총이익	24,771	22,508	25,261	26,817	27,508
판매비와관리비	12,104	13,430	14,681	15,228	15,338
영업이익	12,667	9,078	10,581	11,589	12,170
영업외수익	118	80	81	85	87
EBITDA	15,216	11,792	13,987	14,871	15,529
영업외손익	833	1,163	1,052	990	997
관계기업손익	395	415	679	709	709
금융수익	1,351	1,300	1,209	1,210	1,210
오환관련이익	876	871	762	762	762
금융비용	-610	-578	-531	-531	-565
오환관련손실	453	490	443	443	477
기타	-304	26	-306	-397	-356
법인세비용차감전순이익	13,500	10,241	11,632	12,579	13,168
법인세비용	-3,725	-2,687	-3,083	-3,333	-3,489
계속사업순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
당기순이익률	9.1	6.6	6.6	6.8	6.9
비재계분순이익	2	-7	0	0	0
재계분순이익	9,773	7,561	8,550	9,246	9,678
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	204	84	85	85	86
포괄순이익	11,811	8,391	9,395	10,099	10,541
비재계분포괄이익	3	-7	0	0	0
재계분포괄이익	11,808	8,398	9,395	10,099	10,541

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,899	23,681	24,789
PER	4.1	6.4	7.8	7.2	6.9
BPS	139,469	154,657	171,931	188,222	204,627
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	38,011	29,805	35,825	38,091	39,775
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.0	1.5	1.1
SPS	268,412	288,500	334,068	348,019	356,842
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	48,564	40,464	46,613	48,723	50,546
DPS	6,500	6,800	7,500	8,500	9,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.2	14.3	4.2	2.5
영업이익 증가율	9.1	-28.3	16.5	9.5	5.0
순이익 증가율	11.4	-22.7	13.2	8.1	4.7
수익성					
ROIC	53.0	30.2	30.4	32.0	32.9
ROA	14.6	9.5	10.3	10.5	10.4
ROE	19.1	12.9	13.3	13.2	12.6
안정성					
부채비율	66.1	61.8	58.8	54.6	50.9
순차입금비율	-33.0	-31.8	-34.9	-38.7	-42.1
이자보상비율	124.8	120.8	140.7	154.1	161.7

자료: 기아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	51,118	57,127	63,058
현금및현금성자산	13,567	13,998	17,876	22,796	27,950
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,605	7,915	8,169
재고자산	12,419	14,666	16,759	17,458	17,901
기타유동자산	8,970	8,799	8,878	8,958	9,039
비유동자산	50,958	54,553	55,482	56,505	57,467
유형자산	17,928	19,934	20,100	20,101	20,052
관계기업투자지급	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타비유동자산	9,172	9,381	9,080	9,037	8,982
자산총계	92,756	98,979	106,599	113,633	120,525
유동부채	26,977	28,378	29,981	30,572	30,977
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	20,503	21,012	21,334
차입금	221	211	201	190	180
유동상채무	838	1,154	1,165	1,177	1,189
기타유동부채	8,644	8,032	8,112	8,193	8,275
비유동부채	9,938	9,410	9,491	9,573	9,656
차입금	2,176	979	979	979	979
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7,763	8,431	8,512	8,594	8,677
부채총계	36,916	37,789	39,472	40,145	40,633
자본자본	55,831	61,188	67,124	73,484	79,889
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	60,427	66,757	73,122
기타자본변동	1,691	2,758	2,787	2,817	2,847
비재계분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	67,127	73,488	79,892
순차입금	-18,427	-19,484	-23,440	-28,437	-33,670

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	11,957	13,247	13,936
당기순이익	9,775	7,554	8,550	9,246	9,678
비현금성항목의 가감	9,666	8,455	9,649	9,777	10,056
감가상각비	2,549	2,714	3,406	3,283	3,359
오환손익	186	192	233	233	281
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6,931	5,548	6,009	6,260	6,416
자산부채의 증감	-4,287	-4,328	-4,037	-3,320	-3,187
기타현금흐름	-2,590	-2,627	-2,204	-2,455	-2,611
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,477	-4,442	-4,449
투자자산	-4,160	-4,124	-598	-701	-782
유형자산	-3,424	-3,593	-2,616	-2,446	-2,396
기타	-2,569	2,757	-1,262	-1,295	-1,271
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-2,717	-2,969	-3,378
단기차입금	90	-10	-10	-10	-10
사채	-675	-630	0	0	0
장기차입금	-338	-200	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2,194	-2,559	-2,642	-2,915	-3,304
기타	-453	-776	-64	-64	-64
현금의 증감	-787	432	3,878	4,920	5,154
기초 현금	14,353	13,567	13,998	17,876	22,796
기말 현금	13,567	13,998	17,876	22,796	27,950
NOPLAT	9,172	6,696	7,777	8,518	8,945
FCF	7,044	4,419	7,375	8,132	8,709

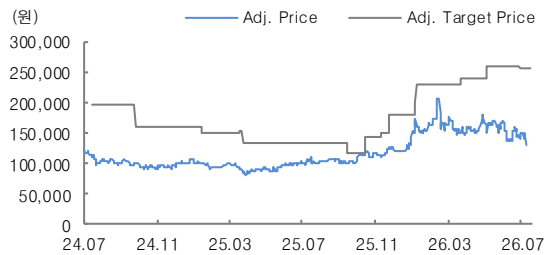
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.27	26.07.14	26.05.20	26.04.06	26.01.22	26.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	255,000	255,000	260,000	240,000	230,000	200,000
과다율(평균%)		(43.62)	(40.29)	(34.07)	(29.19)	(16.00)
과다율(최대/최소%)		(41.25)	(34.54)	(25.21)	(10.43)	(13.95)
제시일자	25.12.08	25.11.24	25.10.30	25.09.29	25.04.07	25.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	150,000	145,000	117,000	135,000	155,000
과다율(평균%)	(29.62)	(22.64)	(20.59)	(6.52)	(27.79)	(42.13)
과다율(최대/최소%)	(15.28)	(17.60)	(17.31)	0.94	(18.22)	(42.13)
제시일자	25.01.30	24.10.10	24.07.29			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	150,000	160,000	195,000			
과다율(평균%)	(35.89)	(39.01)	(47.25)			
과다율(최대/최소%)	(32.00)	(33.31)	(42.51)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260723)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상