

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 200,000원

현재가 (7/24) 130,500원

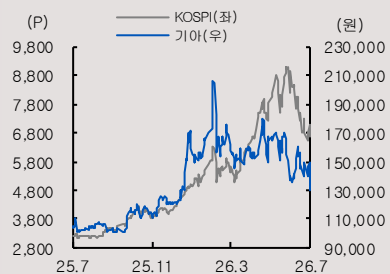
KOSPI (7/24)	6,690.62pt
시가총액	50,949십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
52주 최고가	206,000원
최저가	100,200원
60일 일평균거래대금	228십억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률 (2026F)	4.7%

주주구성	
현대자동차 외 5 인	36.99%
국민연금공단	6.77%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	19%	-39%	-41%
절대기준	-6%	-18%	24%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	200,000	200,000	-
EPS(26)	21,512	22,257	▼
EPS(27)	24,009	23,830	▲

기아 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기아 (000270)

강력한 xEV 포트폴리오 보유

26년 2분기, 글로벌 점유율 4% 달성

기아의 2Q26 매출액 33조 370억원(YoY +12.6%), 영업이익 2조 6,290억원(YoY -4.9%), OPM 8.0%(YoY -1.4%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 32,2조원, 영업이익 2,8조원)를 하회했다. 글로벌 산업 수요는 YoY -3.8% 감소했으나 기아는 YoY +5.8% 증가하며 글로벌 시장 점유율 4.0%(YoY +0.3%p)를 달성했다. 2H25 유럽 전동화 추세 강화로 어려움을 겪었으나 26년 상반기에는 EV2, PV5, 스포티지 HEV 판매 호조로 유럽을 중심으로 전권역에서 점유율 상승을 기록했다. 영업이익 증감 요인은 환율 긍정적 효과 +6,690억원, xEV 판매 호조로 인한 도매 판매가 +4.5% 확대되며 볼륨 효과 +3,150억원을 포함한 긍정적 효과가 1,1조원 발생했으나, 서유럽 경쟁 심화로 인센티브 및 가격 영향 -7,230억원을 포함한 부정적 효과가 -1,2조원 발생하여 전년 대비 이익이 -1,360억원 감소했다.

26년 3분기, 연초 제시한 가이드언스는 충족 가능

기아의 3Q26 매출액 31조 5,920억원(YoY +10.1%), 영업이익 2조 6,220억원(YoY -4.9%), OPM 8.3%(YoY +3.2%p)로 전망한다. 올해 초 제시한 가이드언스인 연간 도매 판매 목표 335만대, 영업이익 10,2조원, OPM 8.3%는 충분히 달성 가능할 것으로 판단된다. CES2026 이후 현대차 그룹은 레거시 OEM 중 유일하게 로봇 기업을 직접 보유한 사례로 부각되며 주목 받고 있으며 기아는 BD 지분율을 17.2%(기아가 HMG 30.5% 보유, HMG가 BD 56.4% 보유, 소프트뱅크 지분 인수 미반영 기준) 확보하고 있어 로봇 모멘텀 기대감은 여전히 유효하다 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 200,000원 유지

기아에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 200,000원 유지한다. 견조한 이익, 이익에 기반한 주주환원, Physical AI에 대한 미래 성장 가능성 등을 고려 시 기아에 대한 투자 매력도는 높다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	125,666	129,985	137,666
영업이익	12,667	9,078	9,979	10,789	11,564
세전이익	13,500	10,241	11,558	12,911	14,040
지배주주순이익	9,773	7,561	8,398	9,373	10,197
EPS(원)	24,413	19,111	21,512	24,009	26,118
증가율(%)	12.1	-21.7	12.6	11.6	8.8
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.3	8.4
순이익률(%)	9.1	6.6	6.7	7.2	7.4
ROE(%)	19.1	12.9	13.0	13.1	12.8
PER	4.1	6.4	6.1	5.4	5.0
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.6	2.4	1.5	0.6	0.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	2Q26 실적			2026 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
국내	5,881	5,898	-0.3%	21,971	21,985	-0.1%
북미	14,569	14,821	-1.7%	54,079	53,085	1.9%
유럽	7,367	7,451	-1.1%	29,307	28,566	2.6%
인도	1,487	1,511	-1.6%	6,112	6,321	-3.3%
기타	3,733	3,658	2.1%	14,197	13,912	2.0%
매출액	33,037	33,339	-0.9%	125,666	123,869	1.5%
영업이익	2,629	2,751	-4.4%	9,979	9,865	1.2%

자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q26P	2Q25	1Q26	2Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	33,037	29,350	29,502	32,219	12.6%	12.0%	2.5%
영업이익	2,629	2,765	2,205	2,794	-4.9%	19.2%	-5.9%
OPM(%)	8.0%	9.4%	6.6%	8.7%	-1.4%p	1.4%p	-0.7%p

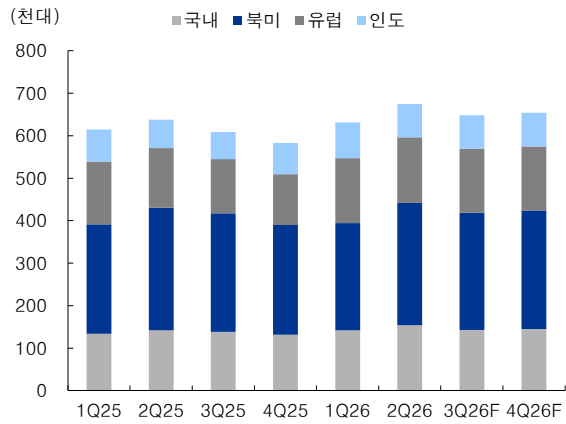
자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,451	1,467	1,502	1,450	1,400	1,423	1,455	1,400
도매판매	773	815	785	763	780	852	843	855	3,136	3,330	3,465
도매판매(중국 제외)	755	794	764	741	761	833	823	835	3,054	3,252	3,385
국내	134	142	138	132	142	154	143	145	546	584	583
북미	257	289	279	258	252	288	279	282	1,083	1,101	1,168
유럽	148	140	128	119	153	154	153	154	535	614	590
인도	76	67	64	74	84	79	79	80	281	322	334
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,592	31,535	114,142	125,666	129,985
QoQ	3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	12.0%	-4.4%	-0.2%			
YoY	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	12.6%	10.1%	12.3%	6.2%	10.1%	3.4%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,622	2,523	9,078	9,979	10,789
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	8.3%	8.0%	8.0%	7.9%	8.3%
QoQ	10.8%	-8.1%	-47.1%	26.0%	19.7%	19.2%	-0.3%	-3.8%			
YoY	-12.2%	-24.1%	-49.2%	-32.2%	-26.7%	-4.9%	79.3%	36.9%	-28.3%	9.9%	8.1%

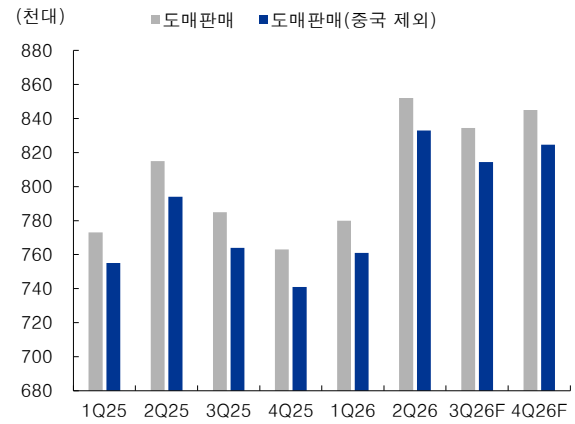
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 지역별 도매 판매 추이



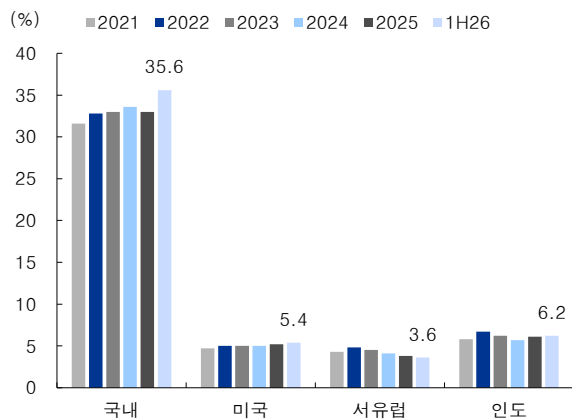
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 글로벌 도매 판매 추이



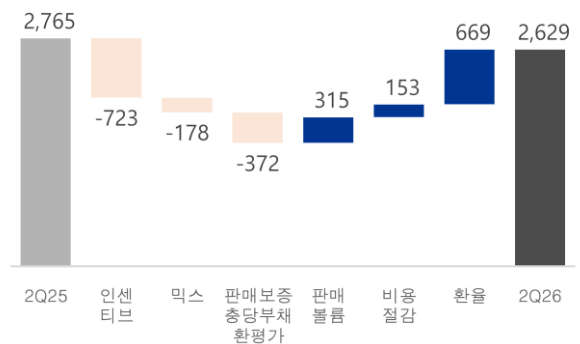
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 M/S 추이



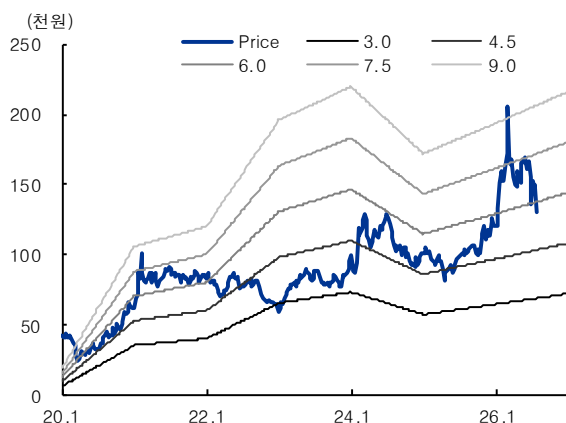
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 영업이익 증감 분석(2Q26)



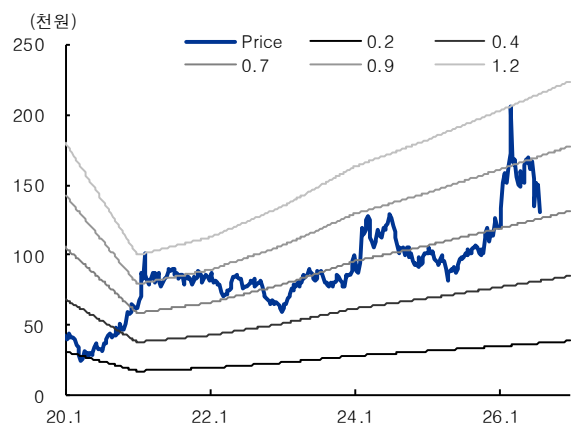
자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 12MFwd PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 기아 12MFwd PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	125,666	129,985	137,666
증가율(%)	7.7	6.2	10.1	3.4	5.9
매출원가	82,678	91,633	101,642	105,295	111,453
매출총이익	24,771	22,508	24,025	24,690	26,213
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.1	19.0	19.0
판매비	12,104	13,430	14,045	13,901	14,649
판매비율(%)	11.3	11.8	11.2	10.7	10.6
영업이익	12,667	9,078	9,979	10,789	11,564
증가율(%)	9.1	-28.3	9.9	8.1	7.2
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.3	8.4
순금융손익	742	722	1,047	1,519	1,811
이자손익	918	874	916	1,336	1,725
기타	-176	-152	131	183	86
기타영업외손익	-304	26	104	51	67
종속/관계기업손익	395	415	428	552	598
세전이익	13,500	10,241	11,558	12,911	14,040
법인세	3,725	2,687	3,170	3,549	3,855
법인세율	27.6	26.2	27.4	27.5	27.5
계속사업이익	9,775	7,554	8,388	9,362	10,184
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,388	9,362	10,184
증가율(%)	11.4	-22.7	11.0	11.6	8.8
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.7	7.2	7.4
지배주주당기순이익	9,773	7,561	8,398	9,373	10,197
기타포괄이익	2,036	837	1,260	567	615
총포괄이익	11,811	8,391	9,648	9,929	10,799
EBITDA	15,216	11,792	13,584	14,088	14,679
증가율(%)	9.0	-22.5	15.2	3.7	4.2
EBITDA마진율(%)	14.2	10.3	10.8	10.8	10.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	21,512	24,009	26,118
BPS	140,395	156,726	174,696	193,189	213,666
DPS	6,500	6,800	7,000	7,250	7,500
밸류에이션(배)					
PER	4.1	6.4	6.1	5.4	5.0
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.6	2.4	1.5	0.6	0.0
성장성지표(%)					
매출증가율	7.7	6.2	10.1	3.4	5.9
EPS증가율	12.1	-21.7	12.6	11.6	8.8
수익성지표(%)					
배당수익률	6.5	5.6	4.7	4.8	5.0
ROE	19.1	12.9	13.0	13.1	12.8
ROA	11.3	7.9	7.8	7.8	7.8
ROIC	71.1	42.1	47.3	71.9	98.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	66.1	61.8	68.3	65.3	61.9
순차입금 비율(%)	-27.5	-31.1	-44.5	-56.5	-61.5
이자보상배율(배)	124.8	120.8	86.9	94.4	100.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	35.6	32.1	37.7	40.2	40.1
재고자산회전율	9.1	8.4	7.8	8.0	9.0
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	58,857	68,732	78,938
현금및현금성자산	13,567	13,998	25,324	37,150	45,390
유가증권	5,285	7,662	7,610	8,072	8,484
매출채권	3,561	3,552	3,122	3,337	3,534
재고자산	12,419	14,666	17,621	14,704	15,802
비유동자산	50,958	54,553	55,908	55,923	56,091
유형자산	17,928	19,934	20,335	20,396	20,452
무형자산	4,094	4,806	4,440	4,091	3,932
투자자산	27,223	28,149	29,248	29,437	29,605
자산총계	92,756	98,979	114,765	124,655	135,029
유동부채	26,977	28,378	36,453	38,574	40,467
매입채무및기타채무	10,455	10,662	13,153	13,951	14,664
단기차입금	221	211	173	184	193
유동성장기부채	838	1,154	1,512	1,512	1,512
비유동부채	9,938	9,410	10,117	10,677	11,176
사채	2,176	979	573	573	573
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	36,916	37,789	46,569	49,251	51,643
지배주주지분	55,831	61,188	68,204	75,423	83,418
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정등	-348	-173	-173	-173	-173
기타포괄이익누계액	2,039	2,931	4,113	4,680	5,295
이익잉여금	50,241	54,520	60,353	67,006	74,386
비지배주주지분	9	3	-8	-20	-32
자본총계	55,840	61,190	68,196	75,404	83,386
비이자부채	33,402	35,131	43,984	46,655	49,038
총차입금	3,514	2,658	2,585	2,596	2,605
순차입금	-15,338	-19,002	-30,348	-42,625	-51,268

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	13,085	15,653	12,213
당기순이익	9,775	7,554	8,388	9,362	10,184
비현금성 비용 및 수익	9,666	8,455	3,940	1,177	640
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,481	2,439	2,444
무형자산상각비	540	644	1,125	860	672
운전자본변동	-4,287	-4,328	385	3,778	-336
매출채권등의 감소	-997	-25	466	-214	-197
재고자산의 감소	-1,497	-2,643	-3,074	2,917	-1,098
매입채무등의 증가	57	217	2,475	799	712
기타 영업현금흐름	-2,590	-2,627	372	1,336	1,725
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,201	-4,067	-3,955
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,485	-3,765	-2,600	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	62	172	6	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,192	-1,226	-795	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-4,160	-4,124	-418	-189	-169
기타	-1,378	393	-394	-867	-773
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	1,935	239	-18
차입금의 증가(감소)	-338	-200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3,232	-3,975	1,935	239	-18
기타 및 조정	372	513	507	1	0
현금의 증가	-787	432	11,326	11,826	8,240
기초현금	14,353	13,567	13,998	25,324	37,150
기말현금	13,567	13,998	25,324	37,150	45,390

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

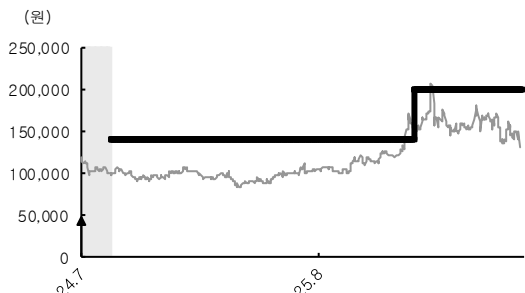
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

기아	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.02.27	매수	140,000	-17.33	-5.50
	2024.09.10		담당자변경	-	-
	2025.09.10	1년경과	담당자변경	-	-
	2026.01.29	매수	200,000	-20.68	3.00
	2026.07.24	매수	200,000		