

기아 (000270)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.27

상반기보다 좋을 하반기

2Q26 Review

기아는 2Q26P 매출액 33.0조원(+12.6% YoY, +12.0% QoQ), 영업이익 2.6조원(-4.9% YoY, +19.2% QoQ, OPM 8.0%)을 기록, 컨센서스를 하회했다. 영업이익 증감 요인은 환율 효과(+6,690억원), 물량 효과(+3,150억원), 믹스 효과(-1,780억원), 인센티브/가격 효과(-7,230억원), 판매보증충당부채평가(-3,720억원), 기타(+1,530억원)이다.

환율 효과와 믹스 개선 기대

글로벌 도매 판매 85.2만대(+4.5% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 83.3만대(+4.9%)를 기록했다. 1)EV 판매량 증가, 2) 환율 효과, 3) 미국 내 하이브리드 비중 증가(2Q25 12.1%→ 2Q26 29.6%)로 매출 확대가 지속되고 있다. 이번 분기는 기말 환율(1,549원) 상승에 따른 판매보증충당부채 전입액이 약 3,700억원 증가하면서, 일회성 비용이 발생했다. 3분기에는 기말 환율 하락에 따른 판매보증충당부채 환입과 영업 단에서의 환율 효과를 둘 다 누릴 수 있을 것이다. 미국 내 2분기 텔루라이드 판매량 3.7만대 중 HEV 판매는 2.0만대로, 하반기 2세대 판매 본격화로 믹스 개선은 점차 강해질 것이다. 텔루라이드 판매 목표(18만 대) 달성 시, 손익 효과는 +0.9조원일 것으로 예상된다.

투자자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 200,000원으로 하향

고금리 및 전쟁 등으로 전방 수요가 불확실해진 상황에서 동사는 견조한 판매량과 ASP 상승을 기반으로 경쟁사 대비 펀더멘털이 견고하다. 동사 역시 향후 그룹사 로보틱스 법인에 대규모 지분투자가 있을 것으로 예상되기에 Legacy OEM 대비 프리미엄을 줘야 마땅하다고 판단된다. 다만, 최근 KOSPI 전반적으로 밸류에이션이 하락하고 있다는 점을 고려해, Target P/E를 기존 10.0배에서 8.1배(Legacy OEM 평균에 10% 할증)로 조정함에 따라 목표주가를 하향한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	124,615	130,857	134,833
영업이익	12,667	9,078	10,222	11,856	13,040
순이익	9,775	7,554	8,834	10,059	10,909
EPS (원)	24,823	19,457	22,736	25,886	28,073
증감률 (%)	12.1	-21.6	16.9	13.9	8.5
PER (x)	4.1	6.3	5.7	5.0	4.6
PBR (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.2	9.1	9.7
EBITDA 마진 (%)	14.2	10.3	10.8	11.8	12.6
ROE (%)	19.1	12.9	13.7	14.1	13.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 기아, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	200,000 원
현재주가	130,500 원
상승여력	53.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/24)	6,690.62 pt
시가총액	509,489 억원
발행주식수	390,413 천주
52 주 최고가/최저가	206,000 / 100,200 원
90 일 일평균거래대금	2,274.66 억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률(26.12E)	5.2%
BPS(26.12E)	172,787 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 15.0%
	6개월 -52.0%
	12개월 -85.4%
주주구성	현대자동차 (외 6인) 37.0%
	국민연금공단 (외 1인) 6.8%
	기아차우리스주 (외 1인) 2.3%

Stock Price



표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	114,142	124,615	130,857	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,757	30,319
%yoy	6.2%	9.2%	5.0%	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	12.6%	10.7%	7.9%
%qoq				3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	12.0%	-3.9%	-4.5%
영업이익	9,079	10,222	11,856	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,676	2,711
%OPM	8.0%	8.2%	9.1%	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	8.4%	8.9%
%yoy	-28.3%	12.6%	16.0%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-32.2%	-26.7%	-4.9%	83.0%	47.1%
%qoq				10.8%	-8.1%	-47.1%	26.1%	19.6%	19.2%	1.8%	1.3%
세전이익	10,241	12,198	13,820	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	3,224	3,271
%yoy	-24.3%	19.1%	13.3%	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-14.3%	-18.8%	2.3%	70.9%	54.9%
%qoq				31.6%	-7.5%	-37.1%	11.9%	24.8%	16.4%	5.1%	1.5%
지배순이익	7,561	8,835	10,059	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,310	2,366
%NPM	6.6%	7.1%	7.7%	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.0%	7.3%	7.8%
%yoy	-22.6%	16.9%	13.9%	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	2.6%	62.2%	60.5%
%qoq				37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	27.1%	-0.7%	2.4%
판매량(천대)	3,044	3,137	3,168	745	794	764	741	761	833	779	763
%yoy	1.1%	3.1%	1.0%	0.5%	2.3%	2.6%	-1.1%	2.2%	4.9%	2.0%	3.0%
KRW/USD	1,422	1,492	1,520	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,502	1,500	1,500

자료: 기아, LS증권 리서치센터

주: 판매량은 도매 기준, 중국 제외

표2 기아 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	29,350	29,502	33,037	12.6%	12.0%	32,264	2.4%
영업이익	2,765	2,205	2,629	-4.9%	19.2%	2,798	-6.1%
영업이익률	9.4%	7.5%	8.0%	-1.5%p	0.5%p	8.7%	-0.7%p
순이익	2,269	1,831	2,328	2.6%	27.1%	2,331	-0.1%

자료: 기아, LS증권 리서치센터

표3 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	124,615	130,857	124,015	130,857	0.5%	0.0%
영업이익	10,222	11,856	10,322	11,957	-1.0%	-0.8%
세전이익	12,198	13,820	12,350	13,920	-1.2%	-0.7%
순이익	8,835	10,059	8,701	9,821	1.5%	2.4%

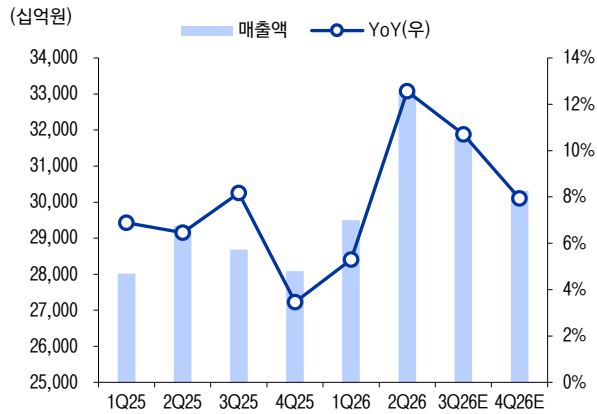
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표4 기아 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	24,646
Target P/E ratio	× 8.1
	Legacy OEM 평균값에 10% 할증 부여
Target Price	200,000
Current Price	130,500
Upside (%)	53.3

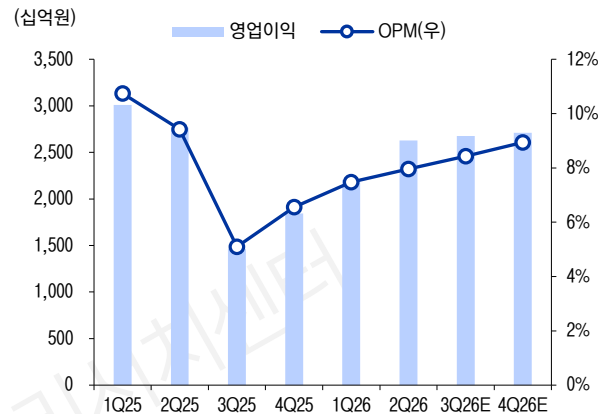
자료: LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



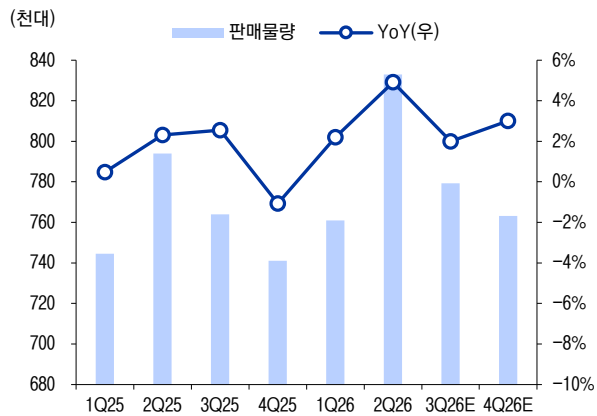
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



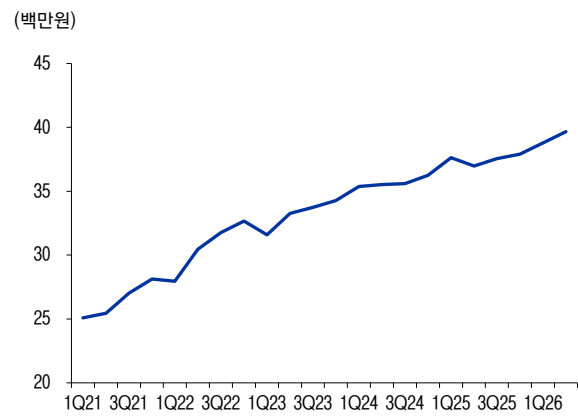
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



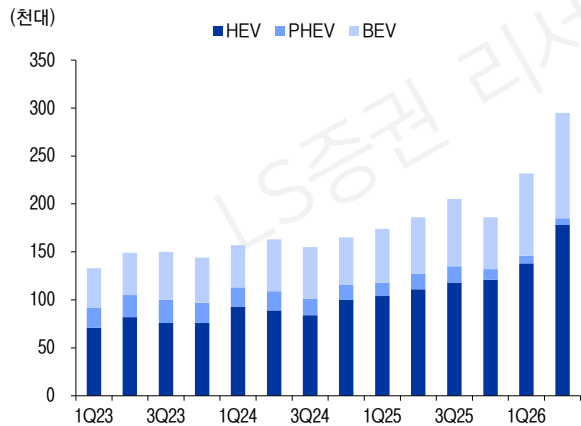
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



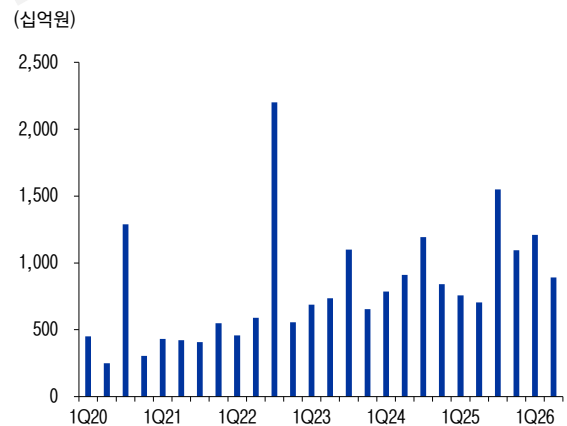
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



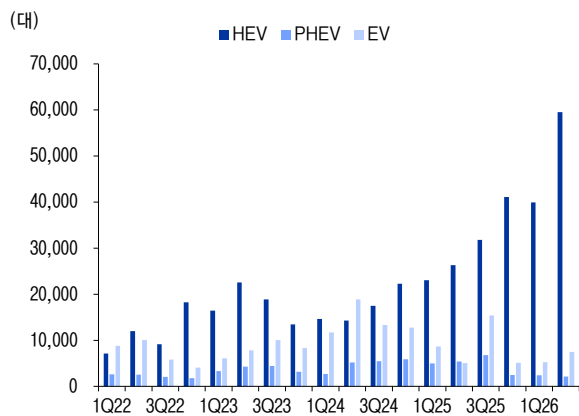
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



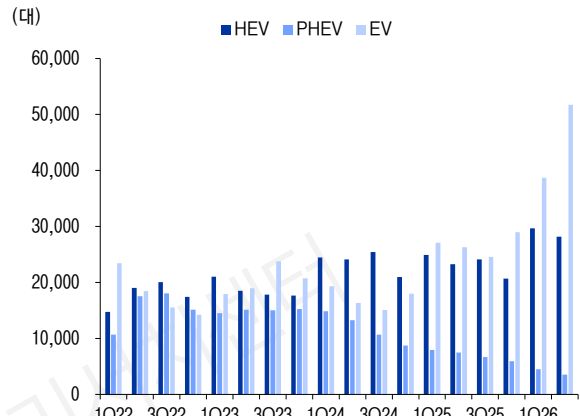
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림7 미국 친환경차 판매량 추이



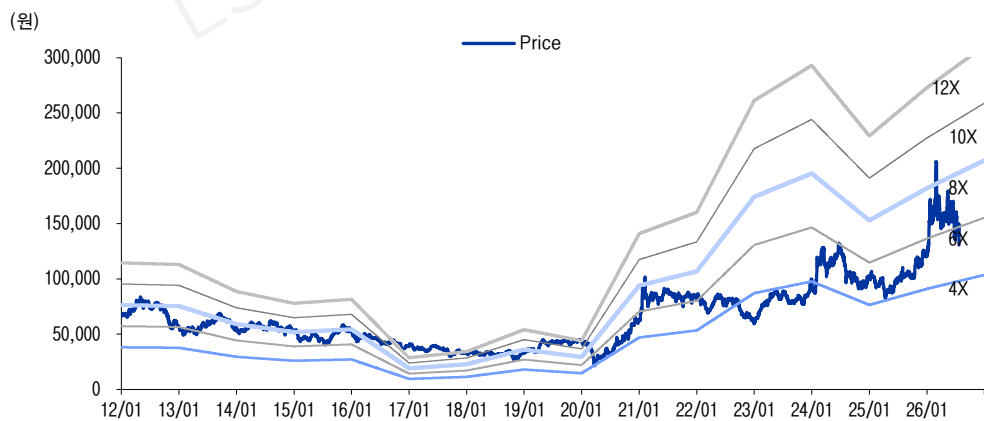
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림8 유럽 친환경차 판매량 추이



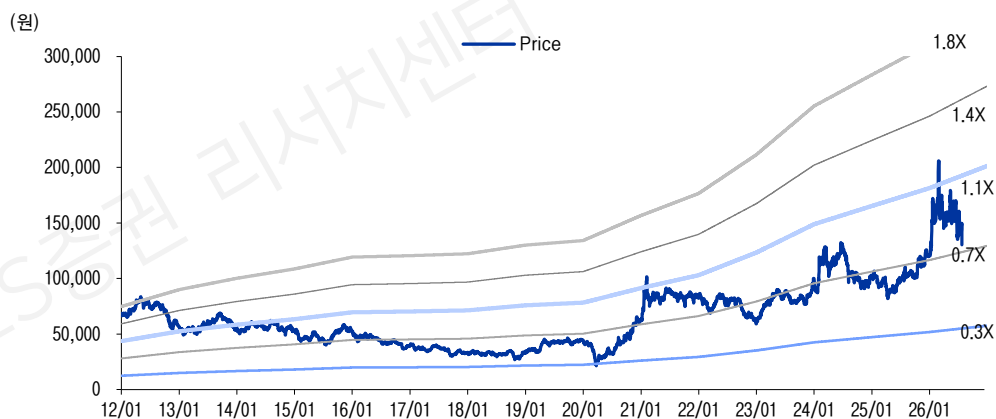
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림9 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림10 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	52,105	58,149	64,867
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	19,536	24,147	29,711
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,734	8,084	8,339
재고자산	12,419	14,666	16,007	16,731	17,257
기타유동자산	8,970	8,799	8,828	9,187	9,560
비유동자산	50,958	54,553	57,747	60,803	63,715
관계기업투자등	24,515	26,041	26,929	28,022	29,160
유형자산	17,928	19,934	21,600	23,017	24,287
무형자산	4,094	4,806	5,170	5,551	5,884
자산총계	92,756	98,979	109,852	118,952	128,582
유동부채	26,977	28,378	32,632	33,987	35,085
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	21,996	22,991	23,715
단기금융부채	1,149	1,436	1,763	1,763	1,763
기타유동부채	8,553	7,961	8,873	9,233	9,608
비유동부채	9,938	9,410	9,761	10,089	10,431
장기금융부채	2,490	1,316	920	920	920
기타비유동부채	7,448	8,094	8,841	9,169	9,511
부채총계	36,916	37,789	42,392	44,076	45,516
지배주주지분	55,831	61,188	67,458	74,875	83,064
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	60,790	68,207	76,396
비지배주주지분(연결)	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	67,460	74,876	83,066

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	10,283	13,069	14,173
당기순이익(손실)	9,775	7,554	8,834	10,059	10,909
비현금수익비용가감	9,666	8,455	3,723	2,778	2,999
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,534	2,839	3,104
무형자산상각비	540	644	732	750	799
기타현금수익비용	7,116	5,741	-2,901	-4,620	-4,752
영업활동 자산부채변동	-4,287	-4,328	-1,936	231	265
매출채권 감소(증가)	-1,073	395	142	-350	-254
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-1,460	-724	-527
매입채무 증가(감소)	790	879	-606	995	724
기타자산, 부채변동	-2,506	-2,959	-11	310	323
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-5,042	-5,814	-5,889
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,911	-4,256	-4,374
무형자산 감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,132	-1,132	-1,132
투자자산 감소(증가)	-2,870	2,910	132	-262	-212
기타투자활동	-2,667	-3,051	-130	-164	-171
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-210	-2,642	-2,720
차입금의 증가(감소)	-923	-841	-200	0	0
자본의 증가(감소)	-2,694	-3,259	-2,642	-2,642	-2,720
배당금의 지급	2,194	2,559	-2,642	-2,642	-2,720
기타재무활동	47	-76	2,632	0	0
현금의 증가	-787	432	5,537	4,612	5,564
기초현금	14,353	13,567	13,998	19,536	24,147
기말현금	13,567	13,998	19,536	24,147	29,711

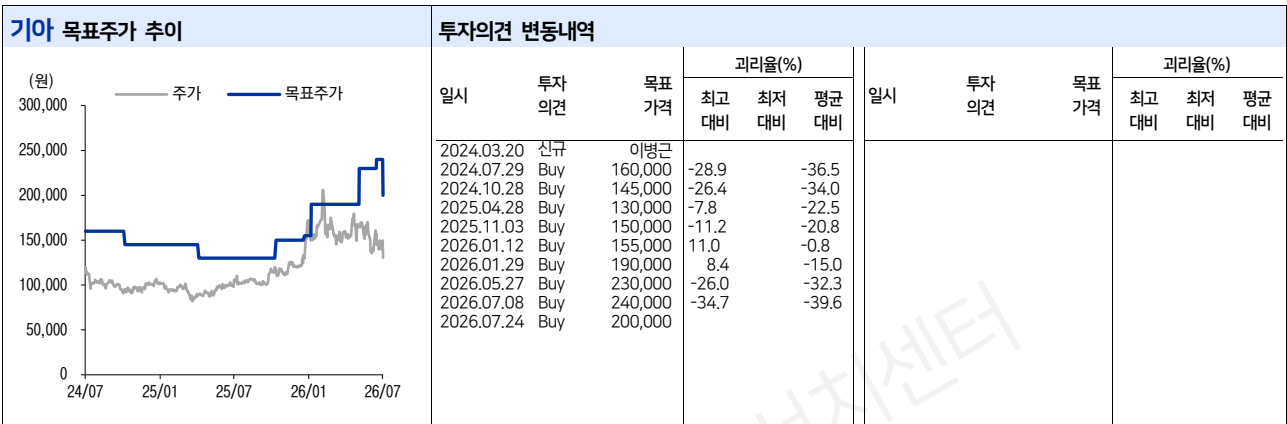
자료: 기아, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	124,615	130,857	134,833
매출원가	82,678	91,633	99,727	103,233	105,567
매출총이익	24,771	22,508	24,888	27,625	29,265
판매비 및 관리비	12,104	13,430	14,667	15,769	16,225
영업이익	12,667	9,078	10,222	11,856	13,040
(EBITDA)	15,216	11,792	13,488	15,445	16,944
금융손익	954	781	1,441	1,443	1,428
이자비용	101	75	114	113	113
관계기업등 투자손익	395	415	978	1,140	1,247
기타영업외손익	-516	-32	-444	-619	-707
세전계속사업이익	13,500	10,241	12,198	13,820	15,008
계속사업법인세비용	3,725	2,687	3,363	3,760	4,099
계속사업이익	9,775	7,554	8,834	10,059	10,909
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,834	10,059	10,909
지배주주	9,773	7,561	8,835	10,059	10,909
총포괄이익	12,035	8,446	8,834	10,059	10,909
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	20.0	21.1	21.7
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.2	9.1	9.7
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	10.8	11.8	12.6
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	7.1	7.7	8.1
ROA (%)	11.3	7.9	8.5	8.8	8.8
ROE (%)	19.1	12.9	13.7	14.1	13.8
ROIC (%)	64.5	41.8	46.2	51.4	52.5

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.1	6.3	5.7	5.0	4.6
P/B	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.0	1.4	0.9
P/CF	2.1	3.0	4.1	4.0	3.7
배당수익률 (%)	6.5	5.6	5.2	5.4	5.4
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.2	9.2	5.0	3.0
영업이익	9.1	-28.3	12.6	16.0	10.0
세전이익	6.5	-24.1	19.1	13.3	8.6
당기순이익	11.4	-22.7	16.9	13.9	8.5
EPS	12.1	-21.6	16.9	13.9	8.5
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	62.8	58.9	54.8
유동비율	154.9	156.5	159.7	171.1	184.9
순차입금/자기자본(x)	-27.4	-31.3	-36.2	-39.2	-42.4
영업이익/금융비용(x)	124.8	120.8	89.9	104.6	115.0
총차입금 (십억원)	3,639	2,752	2,682	2,682	2,682
순차입금 (십억원)	-15,303	-19,162	-24,446	-29,366	-35,250
주당지표(원)					
EPS	24,823	19,457	22,736	25,886	28,073
BPS	140,395	156,726	172,787	191,784	212,759
CFPS	48,886	41,005	32,164	32,882	35,624
DPS	6,500	6,800	6,800	7,000	7,000



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)