



기아 (000270)

판매 경쟁력은 견조, 신차 효과는 기대 대비 저조

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(하향): 280,000원

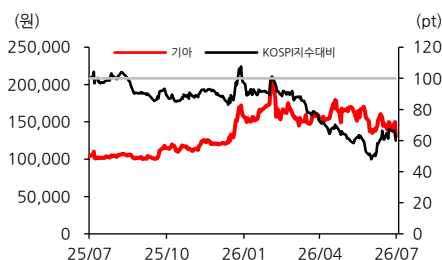
현재 주가(7/24)	130,500원
상승여력	▲114.6%
시가총액	509,489억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	206,000 / 100,200원
90 일 일평균 거래대금	2,274.66억원
외국인 지분율	39.0%
주주 구성	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리스주 (외 1 인)	2.3%

추가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.0	-14.9	-17.9	24.3
상대수익률(KOSPI)	15.0	-18.2	-52.0	-85.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	107,449	114,141	126,914	136,129
영업이익	12,667	9,078	10,268	11,795
EBITDA	15,216	11,792	13,460	15,187
지배주주순이익	9,773	7,561	8,352	9,428
EPS	24,575	19,457	21,560	24,328
순차입금	-15,303	-19,162	-19,511	-22,638
PER	5.3	6.7	6.1	5.4
PBR	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.3	2.7	2.3	1.9
배당수익률	5.0	5.2	5.4	5.7
ROE	19.1	12.9	13.1	13.6

주가 추이



매출액은 추정치 부합했으나, 영업이익은 하회

2Q 매출액은 33.2조원(+12.6% 아하 YoY) 기록하며 분기 단위 최대 매출액 경신 지속. 글로벌 도매 기준 2Q 판매량 85.2만대(+4.5%)로 높은 판매 성장 실현했고 친환경차 판매량 29.6만대 기록(+60%)하며 매출 성장에 기여. 특히 글로벌 전기차 판매는 유럽 경제형 EV 수요 증가에 부합하는 EV2 등 신차 출시에 힘입어 2Q 11만대 판매하며 88.4% 고성장 기록.

그러나, 영업이익은 증의 전환에 대한 기대와 달리 2.63조원(-4.9%) 기록하며 시장 기대치를 하회. 친환경차 비중(35.3%, +11.9%p) 확대 등 통한 글로벌 ASP(41.1백만원, +7.9%) 상승에도 불구하고 북미/유럽 경쟁 심화에 따른 인센티브 순증 영향이 7,230억원 발생. 또한, 2Q 텔루라이드, EV2 등 주요 친환경차 중심 신차 출시 본격화로 긍정적 믹스효과가 기대되었으나, 이외는 반대로 부정적 믹스 효과가 1,780억원 발생하며 수익성 개선을 제약.

하반기 신차 사이클 확대로 매출 성장 견조, 믹스 개선이 관건

글로벌 수요 둔화, 협력사 화재 등 매크로 불확실성이 높은 상황에서도 하반기 신차 사이클 확대로 동사가 2Q26에 보여준 높은 판매 성장과 매출 증가는 견조할 것으로 기대. 매크로 불확실성 지속으로 '26년 사업계획 목표인 도매 판매 335만대(+6.8%) 대비 보수적인 326만대(+4.2%) 전망하나, 매출액은 ASP 상승 및 환율 효과로 동사가 제시한 연간 가이던스 122.3 조원(+7.2%)을 상회하는 126.9조원(+11.2%) 전망. 다만, 영업이익 측면에서 여전히 북미/유럽 수요 둔화 지속에 따른 인센티브 증가와 경제형EV의 부정적 믹스 효과가 기대 대비 강하지 못할 가능성을 고려할 필요성 존재. 연간 영업이익 가이던스 10.2조원(+12.4%) 달성에 있어서는 하반기 텔루라이드, 스포티지, 셀토스 등 북미에서의 SUV/HEV 물량 증가 및 믹스 개선 효과가 중요. 올해 하반기 관세 영향은 1.4조원 수준 예상되며 지난해 하반기 북미 관세 영향(2.2조원) 대비 비용 축소 기대됨에 따라 수익성 개선에 기여 전망.

BD 지분 증가와 모빌리티 사업 확대도 지속, 목표주가 28만원 제시

소프트뱅크의 풋옵션 행사에 따라 향후 동사의 HMG Global 통한 간접 지분은 17.2%에서 19.1%로 증가될 전망. 또한, 8월 RMAC 활용한 Atlas 상용화 개발 진척도는 로봇틱스 지분 가치에 대한 우려를 해소할 것. 신차 중심 믹스 개선 효과에 대한 하반기 확인은 필요.

투자 의견 Buy 유지, TP 280,000원 하향

[표1] 기아 2Q26 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	29,350	29,502	33,037	33,206	32,219	12.6	12.0	-0.5	2.5
영업이익	2,765	2,205	2,629	2,900	2,794	-4.9	19.2	-9.3	-5.9
세전이익	3,000	2,635	3,068	3,276	3,167	2.3	16.4	-6.4	-3.1
지배주주 순이익	2,269	1,831	2,328	2,523	2,328	2.6	27.1	-7.7	-
영업이익률	9.4	7.5	8.0	8.7	8.7	-1.5	0.5	-0.8	-0.7
순이익률(지배주주)	7.7	6.2	7.0	7.6	7.2	-0.7	0.8	-0.6	-0.2

자료: 기아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

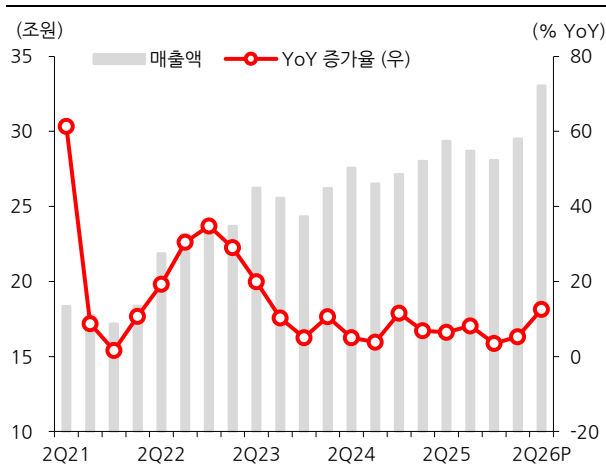
[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	32,105	32,270	114,141	126,914	136,129
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,373	3,061	9,078	10,268	11,795
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,738	3,090	10,241	11,532	13,021
순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	1,999	2,194	7,561	8,352	9,428
% YoY											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	11.9	14.9	6.2	11.2	7.3
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	62.3	66.1	-28.3	13.1	14.9
순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	40.3	48.8	-22.6	10.5	12.9
이익률											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	19.3	19.6	19.7	19.2	19.4
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.4	9.5	8.0	8.1	8.7
순이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.2	6.8	6.6	6.6	6.9

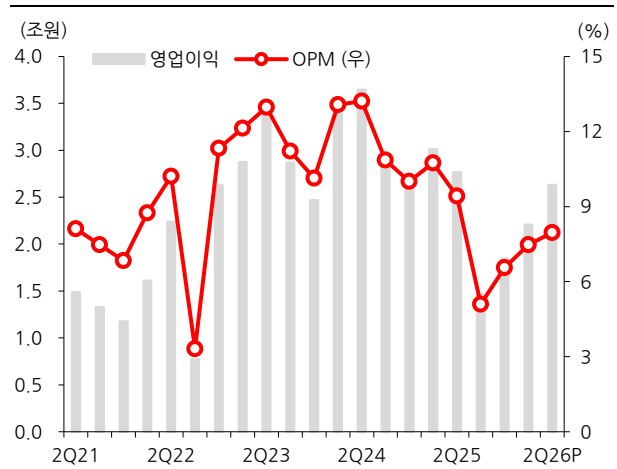
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 분기별 매출액 추이



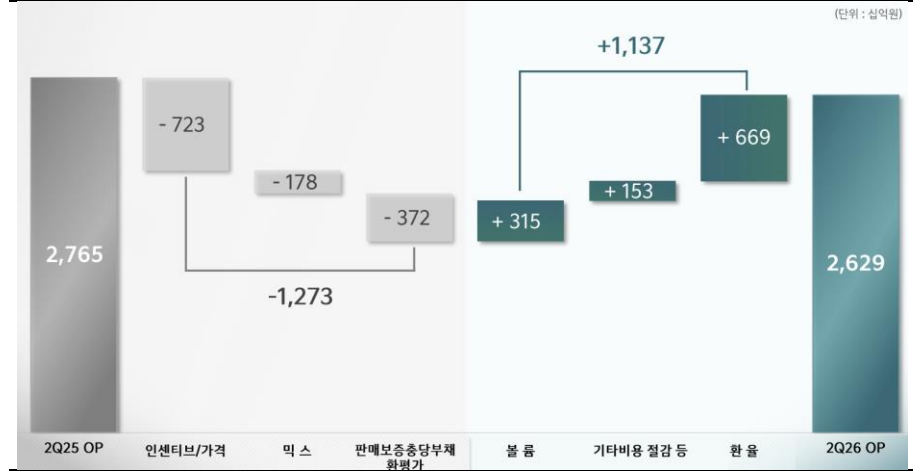
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 분기별 영업이익/OPM 추이



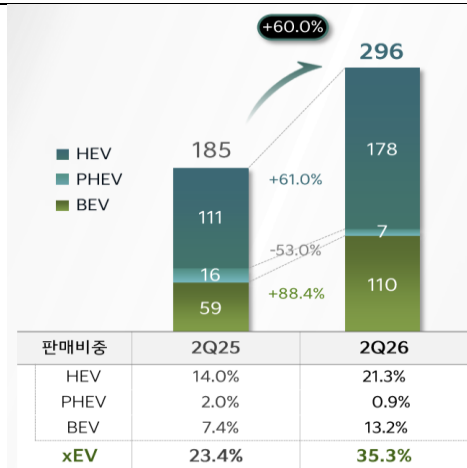
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 2Q26 영업이익 증감 주요 요인



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 2Q26 글로벌 친환경차 판매(소매 기준)



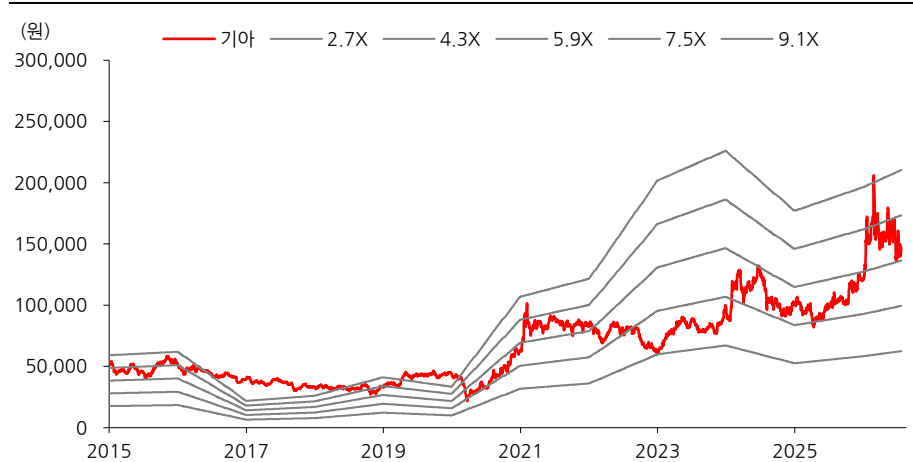
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 2Q26 ASP 추이



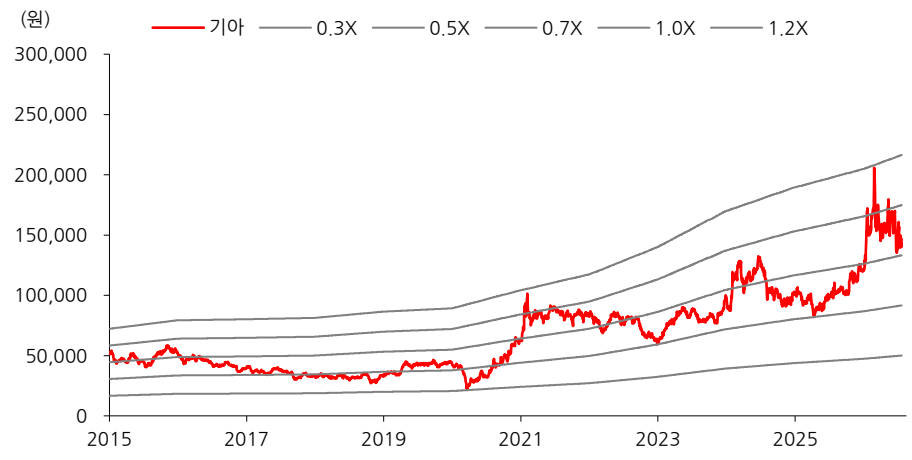
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/7/6)	변동 (26/7/27)	변동률	설명
매출액(FY1)	126,967	126,914	0.0	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	10,572	10,268	-2.9	
EPS(FY1)	22,141	21,560	-2.6	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	23,777	23,104	-2.8	
BPS(FY1)	169,840	169,263	-0.3	
BPS(12M FWD)	179,100	178,853	-0.1	
Target PER	9.9	9.2	-7.0	기준 Multiple에 KOSPI Multiple 조정(-7%) 반영
Target PBR	1.3	1.2	-7.0	
주당 영업가치 (a)	234,109	214,478	-8.4	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	24,780.0	27,469.3	10.9	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 19.1% 반영 - SB 지분 추가 확보에 따른 지분율 증가 (17.2% → 19.1%) (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	390.5	390.5		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	63,465	70,352	10.9	BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	297,573	284,830	-4.3	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	290,000	280,000	-3.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,141	126,914	136,129
매출총이익	22,629	24,771	22,508	24,347	26,392
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,268	11,795
EBITDA	13,961	15,216	11,792	13,460	15,187
순이자손익	729	922	878	814	799
외화관련손익	38	32	-98	241	170
지분법손익	684	395	415	387	450
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,241	11,532	13,021
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,351	9,428
지배주주순이익	8,777	9,773	7,561	8,352	9,428
증가율(%)					
매출액	15.3	7.7	6.2	11.2	7.3
영업이익	60.5	9.1	-28.3	13.1	14.9
EBITDA	44.6	9.0	-22.5	14.1	12.8
순이익	62.3	11.4	-22.7	10.5	12.9
이익률(%)					
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	19.2	19.4
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.1	8.7
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.3	10.6	11.2
세전이익률	12.7	12.6	9.0	9.1	9.6
순이익률	8.8	9.1	6.6	6.6	6.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	11,297	12,564	9,054	9,728	11,807
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,351	9,428
자산상각비	2,353	2,549	2,714	3,192	3,391
운전자본증감	-4,247	-4,287	-4,328	-3,922	-715
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-964	-525
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-3,489	-1,072
매입채무 증가(감소)	702	790	879	31	1,345
투자현금흐름	-3,107	-10,153	-4,960	-6,057	-6,011
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,593	-3,568	-3,699
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,244	-1,221
투자자산 감소(증가)	1,681	-1,377	3,975	363	-83
재무현금흐름	-5,596	-3,570	-4,175	-3,064	-2,828
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-255	-77
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-3,259	-2,810	-2,751
배당금의 지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,642	-2,751
총현금흐름	17,614	19,441	16,009	13,650	12,522
(-)운전자본증가(감소)	-2,339	934	-1,457	1,688	715
(-)설비투자	2,335	3,485	3,765	3,574	3,699
(+)자산매각	-687	-1,131	-1,055	-1,238	-1,221
Free Cash Flow	16,931	13,890	12,647	7,150	6,887
(-)기타투자	8,351	7,512	9,901	3,842	1,008
잉여현금	8,580	6,378	2,746	3,309	5,879
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,436	8,541
(+) Dep	2,353	2,549	2,714	3,192	3,391
(-)운전자본투자	-2,339	934	-1,457	1,688	715
(-)Capex	2,335	3,485	3,765	3,574	3,699
OpFCF	10,395	7,301	7,103	5,366	7,517

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	44,426	50,250	54,948
현금성자산	16,883	18,943	21,914	22,138	25,189
매출채권	4,957	6,842	6,963	8,841	9,366
재고자산	11,273	12,419	14,666	18,036	19,107
비유동자산	43,162	50,958	54,553	58,157	61,143
투자자산	23,747	28,936	29,813	31,546	33,004
유형자산	16,104	17,928	19,934	21,393	22,557
무형자산	3,310	4,094	4,806	5,218	5,583
자산총계	80,628	92,756	98,979	108,407	116,092
유동부채	25,674	26,977	28,378	32,563	33,405
매입채무	16,346	17,275	18,982	22,633	23,978
유동성이자부채	1,182	1,149	1,436	1,708	1,618
비유동부채	8,395	9,938	9,410	9,760	10,102
비유동이자부채	2,982	2,490	1,316	919	932
부채총계	34,070	36,916	37,789	42,323	43,506
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	60,306	66,807
자본조정	-616	1,691	2,758	1,866	1,866
자기주식	-395	-348	-173	-340	-340
자본총계	46,558	55,840	61,190	66,084	72,585

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	21,831	24,575	19,457	21,560	24,328
BPS	115,789	140,395	156,726	169,263	186,454
DPS	5,600	6,500	6,800	7,100	7,500
CFPS	43,812	48,886	41,005	34,977	32,167
ROA(%)	11.4	11.3	7.9	8.1	8.4
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	13.1	13.6
ROIC(%)	61.5	64.5	41.8	42.7	43.4
Multiples(x, %)					
PER	6.0	5.3	6.7	6.1	5.4
PBR	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7
PSR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	3.0	2.7	3.2	3.7	4.1
EV/EBITDA	2.7	2.3	2.7	2.3	1.9
배당수익률	4.3	5.0	5.2	5.4	5.7
안정성(%)					
부채비율	73.2	66.1	61.8	64.0	59.9
Net debt/Equity	-27.3	-27.4	-31.3	-29.5	-31.2
Net debt/EBITDA	-91.1	-100.6	-162.5	-144.9	-149.1
유동비율	145.9	154.9	156.5	154.3	164.5
이자보상배율(배)	63.8	124.8	120.8	90.9	107.9
자산구조(%)					
투하자본	23.4	25.1	23.6	25.9	26.1
현금+투자자산	76.6	74.9	76.4	74.1	73.9
자본구조(%)					
차입금	8.2	6.1	4.3	3.8	3.4
자기자본	91.8	93.9	95.7	96.2	96.6

[Compliance Notice]

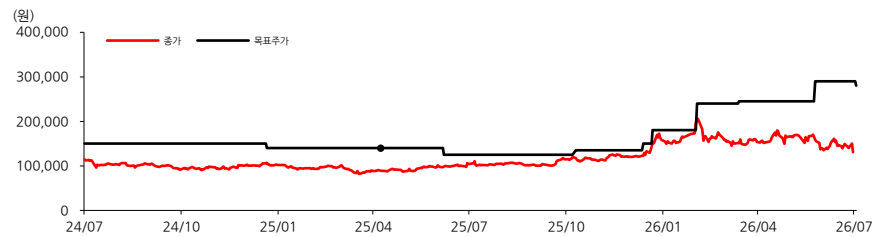
(공표일: 2026년 7월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일 시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일 시	2026.01.29	2026.02.26	2026.04.07	2026.06.18	2026.07.27	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	180,000	240,000	245,000	290,000	280,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-12.55	-4.67
2026.01.15	Buy	180,000	-10.43	8.94
2026.02.26	Buy	240,000	-31.68	-14.17
2026.04.07	Buy	245,000	-34.43	-26.73
2026.06.18	Buy	290,000	-49.78	-44.59
2026.07.27	Buy	280,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%