

자동차

기아 000270

2Q26 Review: 하방 경직성 확보, 올라갈 일만 남아있다

Apr 27 2026

BUY

유지

TP 210,000 원

유지

Company Data

현재가(07/24)	130,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	206,000 원
52 주 최저가(보통주)	100,200 원
KOSPI (07/24)	6,690.62p
KOSDAQ (07/24)	748.22p
자본금	21,393 억원
시가총액	509,489 억원
발행주식수(보통주)	39,041 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	108.5 만주
평균거래대금(60 일)	1,583 억원
외국인지분(보통주)	38.92%
주요주주	
현대자동차 외 5 인	36.99%
국민연금공단	6.77%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.0	-17.9	24.3
상대주가	19.0	-38.8	-40.7

2Q26 Review: 컨센서스 부담 요인 작용

2분기 실적은 매출액 33.0조원(+12.6% YoY), 영업이익 2.6조원(-4.9% YoY, OPM 8.0%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 32.2조원, 영업이익 2.8조원) 대비 소폭 하회 기록. 2Q26 도매 판매량 +4.5% YoY, 글로벌 M/S 4.0%로 역대 최대 분기 판매량 기록했음에도 원자재 부담/인센티브 요인으로 다소 아쉬운 수익성 기록.

전년 대비 손익비교는 유럽 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가(-7,230억원), 저가 EV 판매 증분 기인한 믹스 악화(-1,780억원), 기말환율(1,549 USD/KRW, +14.8% YoY) 기인한 충당부채 환평가 손실(-3,720억원), 알루미늄 등 원자재가 상승이 주요 부정적 요인. 그럼에도 볼륨(+3,150억원), 환율(+6,690억원) 효과 기인하여 이익 증분 실현.

이어지는 판매량 확장 추세

상반기 주목할 부분은 미국 M/S 5.4%, 서유럽 M/S 3.6%로 역대 최대 점유율 달성. 특히 2분기 xEV 판매량 29.6만대(+60.0% YoY) 증가, 유럽내 EV 신차(EV 2/3/5, PV5) 효과로 BEV 판매량 11.0만대(+71.7% YoY) 기록하며 전동화 시장 내 영향 강화. 1H26 현지 판매량 증가율 +4.8%로 사업 계획 대비 판매량 초과 달성하였으며, 여전히 가이던스 달성(+6.8% YoY)에 대한 자신감을 보인만큼, 하반기 10% 판매량 증분 추정되며 추가적인 볼륨 효과 기대. 지역별 전략으로 1) 미국: 텔룰라이드 HEV 증산, HMGMA 스포티지 HEV 생산 돌입, 2) 유럽: EV 신차 수요 확장 지속, 3) 국내: 셀토스 HEV 및 EV 판매 확대 제시.

실적 추가 개선, 할인율 해소 기대

현대-기아 할인율은 5월 60%까지 확대된 이후, 현대차 주가 하락폭이 상대적으로 커지며 40%까지 축소. 여전히 하반기 Physical-AI 기반 Re-Rating 여부가 자동차 업종 핵심 모멘텀으로 작용 전망. 이러한 역학 구도 내 동사는 그물내 수급 측면에서 불리한 위치에 있으나, 배당에 기반한 하방 경직성에 주목 필요. 현재주가 기준 12MF 배당수익률 6% 수준(도표 5)이며, 7% 수준은 111,000원으로 추정. 실적 개선에 따른 배당 증분으로 하방 경직성 확보 가능하며, 변동성 확대 국면에서 매력적 투자 대안으로 부각될 가능성에 주목.

Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	107,449	114,141	127,380	131,946	138,874
YoY(%)	7.7	6.2	11.6	3.6	5.3
영업이익(십억원)	12,667	9,078	10,081	11,548	13,145
OP 마진(%)	11.8	8.0	7.9	8.8	9.5
순이익(십억원)	9,775	7,554	8,459	9,514	10,681
EPS(원)	24,413	19,111	21,661	24,195	27,163
YoY(%)	12.1	-21.7	13.3	11.7	12.3
PER(배)	4.1	6.4	6.0	5.4	4.8
PCR(배)	2.1	3.0	3.1	2.8	2.5
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.4	2.4	2.3	1.8	1.4
ROE(%)	19.1	12.9	13.2	13.5	13.8

[자동차, 전력기기, 로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	32,822	32,019	114,141	127,380	131,946
국내	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,881	5,843	5,638	20,379	22,554	23,111
북미	11,907	13,237	12,995	12,527	12,479	14,569	14,957	14,573	50,666	56,579	57,857
유럽	6,444	6,202	5,967	5,814	7,198	7,367	6,834	6,451	24,426	27,851	29,257
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,487	1,483	1,405	5,357	5,880	6,347
기타	3,250	3,337	3,299	3,427	3,127	3,733	3,704	3,952	13,313	14,517	15,375
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,218	6,116	22,508	24,181	25,687
GPM	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	18.9	19.1	19.7	19.0	19.5
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,609	2,638	9,078	10,081	11,548
OPM	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.9	8.2	8.0	7.9	8.8
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,832	2,868	10,166	11,395	12,814
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	8.6	9.0	8.9	8.9	9.7
당기순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,141	2,168	7,555	8,468	9,510
NPM	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.5	6.8	6.6	6.6	7.2
YoY											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	14.4	14.0	6.2	11.6	3.6
국내	3.5	10.0	16.5	-3.1	5.3	10.7	12.5	14.0	6.4	10.7	2.5
북미	7.7	8.3	5.6	6.6	4.8	10.1	15.1	16.3	7.0	11.7	2.3
유럽	2.9	4.1	8.7	4.5	11.7	18.8	14.5	11.0	4.9	14.0	5.0
인도	23.7	3.6	1.1	30.0	1.3	17.8	20.3	2.1	14.0	9.8	7.9
기타	10.9	-0.1	8.2	-6.5	-3.8	11.9	12.3	15.3	2.5	9.0	5.9
매출총이익	-2.5	-11.6	-11.9	-10.5	-4.6	2.9	15.0	18.9	3.5	2.3	7.5
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	78.4	43.2	0.5	-0.1	10.2
세전이익	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-18.8	2.3	50.1	35.9	-2.2	-0.7	8.2
당기순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	50.3	47.1	-3.0	-0.4	8.5
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,502	1,480	1,450	1,423	1,475	1,450
도매 판매량(중국 제외)	751	793	762	738	760	831	821	819	3,048	3,231	3,312
ASP (백만원)	37.3	37.0	37.6	38.1	38.8	39.8	40.0	39.1	37.5	39.4	39.8

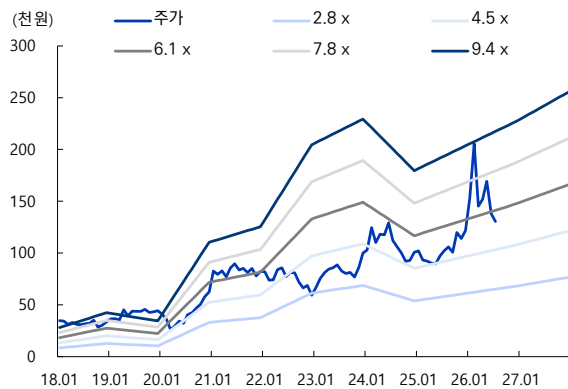
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기아 Valuation table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	십억원	9,069	26년 예상 지배주주순이익
Target P/E	배	8.1	레거시 OEM Re-Rating 및 현대차 대비 20% 할인율 고려
적정 시가총액	십억원	73,647	(a): 기존 자동차 부문 가치
BD 현재가치	십억원	55,489	
BD 지분가치 추정	십억원	9,433	(b): BD 지분 가치
적정 시가총액	십억원	83,081	(c): (a) + (b)
발행총수	천주	390,063	(d): 25년말 주식발행총수
적정 주가	원	212,993	(c) / (d)
목표 주가	원	210,000	천의 자리 반올림
현재 주가	원	130,500	26년 7월 24일 종가
상승여력	%	60.9	

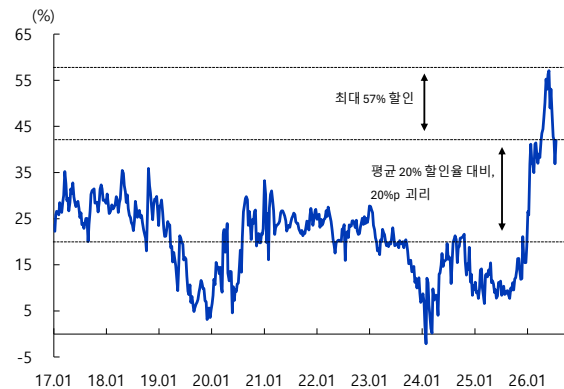
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 12MF P/E 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대차 대비 기아 12MF P/E 할인율 추이



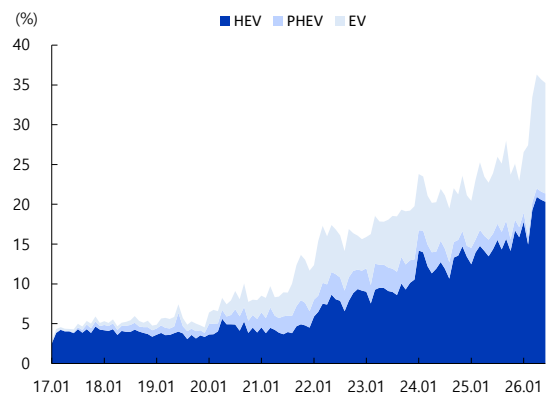
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF 배당수익률 추이: 1 차 바닥 형성 가능한 6% 근접



자료: Autonews, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 월별 xEV 판매 비중 추이: 2Q26 35% 달성



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[기아 000270]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	127,380	131,946	138,874
매출원가	82,678	91,633	103,199	106,260	110,841
매출총이익	24,771	22,508	24,181	25,687	28,033
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.0	19.5	20.2
판매비와관리비	12,104	13,430	14,100	14,139	14,888
영업이익	12,667	9,078	10,081	11,548	13,145
영업이익률 (%)	11.8	8.0	7.9	8.8	9.5
EBITDA	15,216	11,792	13,137	14,986	16,944
EBITDA Margin (%)	14.2	10.3	10.3	11.4	12.2
영업외손익	833	1,163	1,314	1,266	1,241
관계기업손익	395	415	458	440	430
금융수익	1,351	1,300	1,489	1,556	1,448
금융비용	-610	-578	-632	-641	-403
기타	-304	26	-1	-89	-233
법인세비용차감전순이익	13,500	10,241	11,395	12,814	14,386
법인세비용	3,725	2,687	2,936	3,300	3,705
계속사업순이익	9,775	7,554	8,459	9,514	10,681
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,459	9,514	10,681
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.6	7.2	7.7
비지배지분순이익	2	-7	3	3	3
지배지분순이익	9,773	7,561	8,457	9,511	10,678
지배순이익률 (%)	9.1	6.6	6.6	7.2	7.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2,036	837	718	718	718
포괄순이익	11,811	8,391	9,178	10,232	11,399
비지배지분포괄이익	3	-7	-7	-8	-9
지배지분포괄이익	11,808	8,398	9,185	10,240	11,408

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	10,069	12,737	14,134
당기순이익	9,775	7,554	8,459	9,514	10,681
비현금항목의 가감	9,666	8,455	8,087	8,793	9,544
감가상각비	2,010	2,070	2,415	2,724	2,987
외환손익	186	192	-302	-295	-268
자본법평가손익	0	0	-458	-440	-430
기타	7,470	6,192	6,432	6,804	7,255
자산부채의 증감	-4,287	-4,328	-4,492	-3,285	-3,453
기타현금흐름	-2,590	-2,627	-1,986	-2,285	-2,637
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-9,739	-9,918	-10,005
투자자산	-2,538	-1,290	-1,065	-1,065	-1,065
유형자산	-3,485	-3,765	-4,400	-4,500	-4,500
기타	-4,130	95	-4,274	-4,353	-4,441
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-2,697	-2,896	-3,036
단기차입금	90	-10	-50	-50	-50
사채	-675	-630	0	0	0
장기차입금	-338	-200	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	13	0	0
현금배당	-2,194	-2,559	-2,642	-2,831	-2,973
기타	-453	-776	-18	-15	-12
현금의 증감	-787	432	579	1,886	2,687
기초 현금	14,353	13,567	13,998	14,577	16,463
기말 현금	13,567	13,998	14,577	16,463	19,150
NOPLAT	9,172	6,696	7,484	8,574	9,759
FCF	3,949	1,318	1,648	4,227	5,605

자료: 기아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	48,668	52,299	57,223
현금및현금성자산	13,567	13,998	14,577	16,463	19,150
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	7,477	7,724	8,049
재고자산	12,419	14,666	17,024	17,634	18,560
기타유동자산	8,970	8,799	9,591	10,478	11,465
비유동자산	50,958	54,553	58,065	61,624	65,161
유형자산	17,928	19,934	21,919	23,695	25,208
관계기업투자금	23,858	25,238	26,303	27,367	28,432
기타금융자산	3,365	2,912	2,912	2,912	2,912
기타비유동자산	5,807	6,470	6,931	7,650	8,609
자산총계	92,756	98,979	106,732	113,924	122,384
유동부채	26,977	28,378	29,858	30,538	31,449
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	20,219	20,645	21,292
차입금	221	211	161	111	61
유동성채무	838	1,154	1,211	1,272	1,336
기타유동부채	8,644	8,032	8,267	8,509	8,760
비유동부채	9,938	9,410	9,856	9,688	9,533
차입금	0	0	0	0	0
사채	2,176	979	979	979	979
기타비유동부채	7,763	8,431	8,877	8,709	8,554
부채총계	36,916	37,789	39,714	40,225	40,981
지배지분	55,831	61,188	67,015	73,695	81,399
자본금	2,139	2,139	2,153	2,153	2,153
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,334	67,013	74,718
기타자본변동	-348	-173	-173	-173	-173
비지배지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	67,018	73,698	81,403
총차입금	3,549	2,681	2,706	2,734	2,766

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

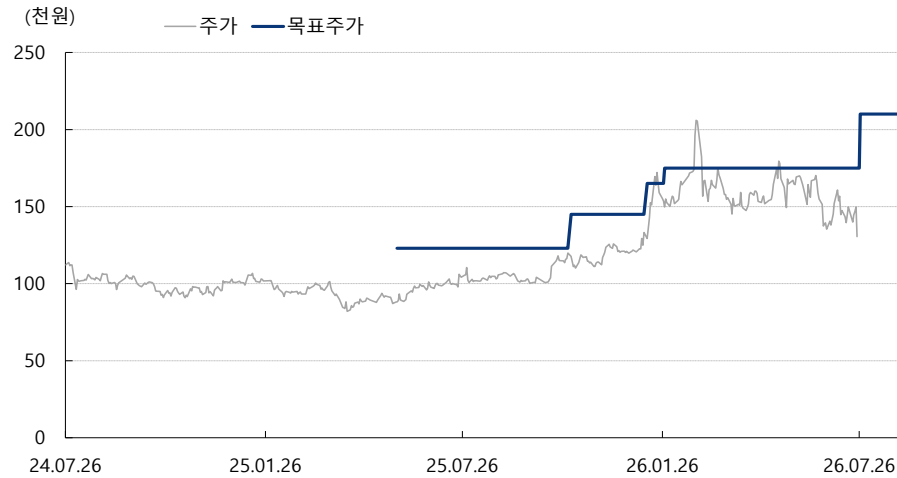
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,413	19,111	21,661	24,195	27,163
PER	4.1	6.4	6.0	5.4	4.8
BPS	140,395	156,726	170,484	187,477	207,076
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	38,011	29,805	33,649	38,123	43,105
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.3	1.8	1.4
SPS	268,412	288,500	326,271	335,665	353,288
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	9,866	3,331	4,221	10,753	14,260
DPS	6,500	6,800	7,500	8,000	9,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.2	11.6	3.6	5.3
영업이익 증가율	9.1	-28.3	11.0	14.5	13.8
순이익 증가율	11.4	-22.7	12.0	12.5	12.3
수익성					
ROIC	66.6	37.3	34.2	34.3	35.3
ROA	11.3	7.9	8.2	8.6	9.0
ROE	19.1	12.9	13.2	13.5	13.8
안정성					
부채비율	66.1	61.8	59.3	54.6	50.3
순차입금비율	3.8	2.7	2.5	2.4	2.3
이자보상배율	124.8	120.8	89.1	111.0	122.6

기아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.05.27	매수	123,000	(21.28)	(17.80)					
2025.07.14	매수	123,000	(17.87)	(10.24)					
2025.10.12	매수	123,000	(16.52)	(2.52)					
2025.11.03	매수	145,000	(18.03)	(8.14)					
2026.01.12	매수	165,000	(5.21)	4.30					
2026.01.28	매수	175,000	(7.85)	17.71					
2026.04.26	매수	210,000	(25.92)	(14.52)					
2026.07.27	매수	210,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하