

기아(000270.KS)

매수(유지)

업계 최고 수준의 수익성 유지 중

분석의 기본 가정

- 하반기 임금 협상 과정에서 파업에 따른 생산 차질 가능성 반영하지 않음

매출은 13% 증가한 33조원, 영업이익은 전년 동기 대비 5% 감소한 2.6조원 달러화, 유로화 강세 속(각각 +7%, 10%)에 판매 증가(연결기준 +3%)에 힘입어 매출은 13% 증가하며 신기록 경신함. 특히 전년 동기 대비 각각 10%, 20% 증가한 북미 매출과 유럽 매출이 역대 최대 분기 매출을 견인하였음. 그러나 중국 자동차 업체들의 공세가 심화 중인 유럽에서 EV 판촉 활동 확대, 그리고 원재료 부담 증가 여파로 원가율이 1.7%p 상승했으며, 이에 영업이익은 컨센서스를 6% 하회하였음.

지켜봐야 할 변수는 환율, 인센티브, 그리고 3분기 충당금 변수

2분기 영업이익은 0.14조원 감소했는데, 실적 방어 수훈갑 요인은 우호적 환율 효과(+0.7)였음. 반면 인센티브 증가에 따른 감익 효과는 0.6조원, 믹스 악화에 따른 감익 효과를 0.18조원으로 추정함. 따라서 하반기에는 원달러 환율이 1,452원 이상을 유지하면서, 유럽과 미국에서 얼마만큼의 인센티브를 통제하는지가 중요한 상황임. 사측은 하반기 10% 이상의 판매 증가를 통해 연간 10.2조원 영업이익과 8.2% 영업이익률 가이던스 달성 자신감을 피력했으며, 이는 하반기 영업이익 컨센서스(5.4조원, 영업이익률 8.5%)에 반영된 상태임. 통상적으로 비성수기 시즌, 조업일수 감소 영향으로 하반기 실적은 상반기 대비 둔화되는 모습을 보여왔음. 그러나 3분기 대규모 리콜이 발생하지 않고, 연말까지 판매 흐름이 지속된다면 기대치 부합도 불가능하지는 않을 것으로 판단함. 이에 3분기 리콜 모니터링이 중요한 상황임.

투자 의견 매수, 목표주가 18.5만원(PER 8.6배 해당) 유지함.

볼륨 증가와 환율 효과를 고려했을 때 2분기 수익성이 아쉽기는 하지만, 글로벌 신차 수요 감소 속에서도 업계 최고 수준의 수익성을 유지 중임. 규모의 경제가 미비한 EV 판매 증가가 수익성 개선을 저해하고 있으나 이는 EV 시장 지배력 확보를 위해서 감내해야 할 과정임. 또한 글로벌 분기 판매량이 2만대에 이르는 볼륨 모델(EV3, EV5)도 출시된 만큼, 점진적으로 EV 수익성도 개선될 것으로 판단함.

자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

현재주가(7/24) 130,500원
목표주가(12M, 유지) 185,000원

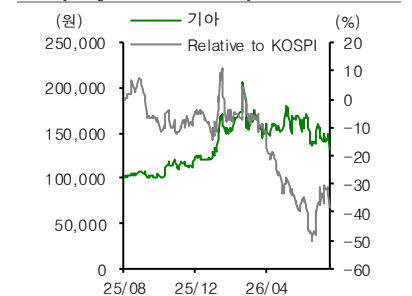
Key Data (기준일: 2026. 07. 24)

KOSPI(pt)	6690.62
KOSDAQ(pt)	748.22
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	509,489
발행주식수(천주)	390,413
평균거래량(3M, 주)	1,440,013
평균거래대금(3M, 백만원)	228,462
52주 최고/최저	206,000 / 100,200
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	5.0
외국인지분율(%)	38.9
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5 인	37.0 %
국민연금공단	6.8 %

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	126,500	130,365	135,923
영업이익(십억원)	12,667	9,078	9,901	10,434	10,928
세전손익(십억원)	13,500	10,241	11,291	12,033	12,715
지배순이익(십억원)	9,773	7,561	8,355	8,880	9,383
EPS(원)	24,413	19,111	21,401	22,746	24,035
증감율(%)	12.1	-21.7	12.0	6.3	5.7
ROE(%)	19.1	12.9	13.0	12.5	12.0
PER(배)	4.1	6.4	6.1	5.7	5.4
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	1.6	2.4	2.4	1.9	1.6

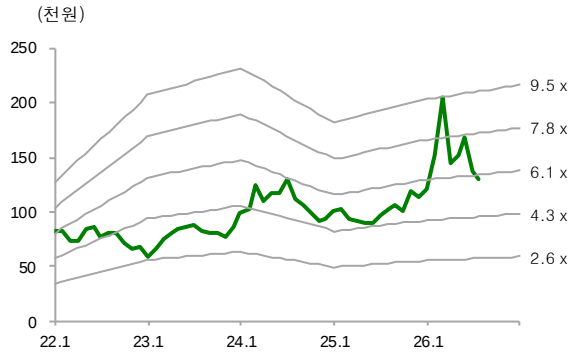
도표 1. 기아 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,740	32,222	114,141	126,500	130,365
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,324	6,256	22,508	24,427	25,289
GPM	21.7%	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%	18.3%	19.9%	19.4%	19.7%	19.3%	19.4%
판매비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,851	3,663	13,430	14,526	14,855
판매비율	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%	10.3%	12.1%	11.4%	11.8%	11.5%	11.4%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,474	2,593	9,078	9,901	10,434
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	7.8%	8.0%	8.0%	7.8%	8.0%
지분법이익	175	150	161	-72	128	230	162	19	415	539	583
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,069	2,850	2,737	10,241	11,291	12,033
순익(지배)	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,109	2,087	7,561	8,355	8,880
NIM	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.0%	6.6%	6.5%	6.6%	6.6%	6.8%
매출(YoY)	7%	6%	8%	3%	5%	13%	11%	15%	6%	11%	3%
매출총이익(YoY)	-2%	-12%	-12%	-11%	-5%	3%	17%	22%	-9%	9%	4%
판매비(YoY)	9%	4%	21%	9%	17%	10%	-2%	11%	11%	8%	2%
영업이익(YoY)	-12%	-24%	-49%	-32%	-27%	-5%	69%	41%	-28%	9%	5%
지배순익(YoY)	-15%	-23%	-37%	-15%	-23%	3%	48%	42%	-23%	11%	6%
글로벌 출고	776	808	758	742	780	835	784	800	3,083	3,199	3,289
국내	394	417	397	379	404	436	395	406	1,587	1,641	1,657
내수	135	143	138	133	142	155	139	140	548	576	581
수출	259	274	259	246	262	281	256	265	1,039	1,065	1,076
해외생산	382	391	360	363	376	398	389	395	1,496	1,558	1,632
미국	88	91	88	84	87	88	92	90	352	357	378
중국	57	67	63	67	50	68	64	66	254	248	255
슬로바키아	89	86	64	56	73	77	73	75	295	298	313
멕시코	68	74	73	74	75	79	77	78	288	309	321
인도	81	73	72	82	90	87	84	86	307	347	365
(YoY)											
글로벌 출고	3%	2%	2%	-1%	1%	3%	3%	8%	1%	4%	3%
국내	-1%	1%	11%	0%	3%	5%	-1%	7%	3%	3%	1%
내수	-2%	3%	10%	-6%	5%	9%	1%	5%	1%	5%	1%
수출	0%	0%	12%	3%	1%	3%	-1%	8%	3%	2%	1%
해외생산	6%	3%	-7%	-2%	-1%	2%	8%	9%	0%	4%	5%
미국	3%	-1%	-3%	1%	-1%	-3%	4%	7%	0%	1%	6%
중국	13%	13%	-5%	-8%	-12%	0%	1%	-1%	2%	-3%	3%
슬로바키아	-7%	-8%	-20%	-32%	-17%	-11%	14%	33%	-16%	1%	5%
멕시코	14%	9%	-2%	2%	12%	6%	5%	5%	5%	7%	4%
인도	16%	6%	-2%	40%	12%	20%	16%	6%	14%	13%	5%

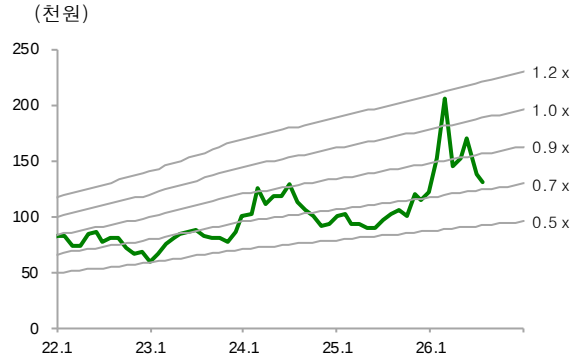
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / 글로벌 출고는 CKD 물량 제외

도표 2. Fwd12M PER Band



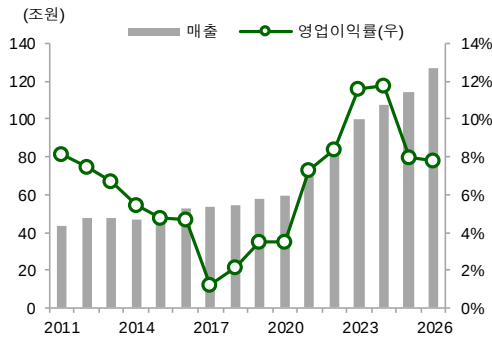
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PBR Band



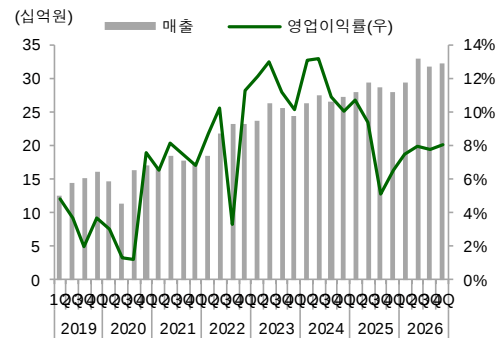
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아 연간 매출액과 영업이익률



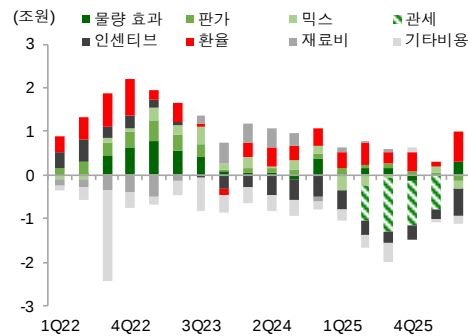
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 분기 매출액과 영업이익률



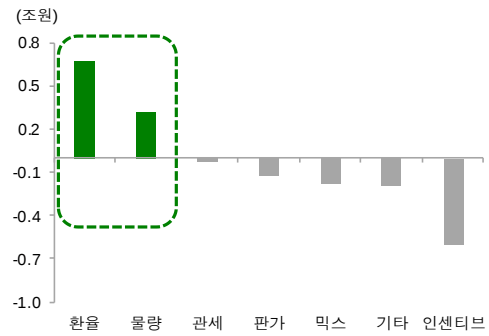
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 기아 영업이익 증감(YoY) 요인 추이



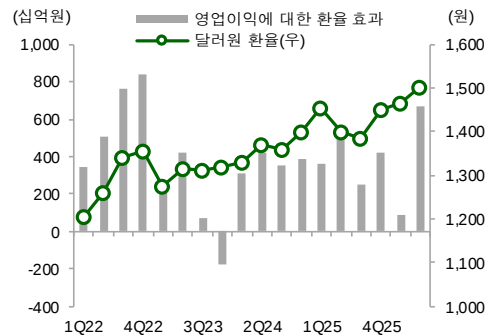
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 영업이익 증감(YoY) 요인



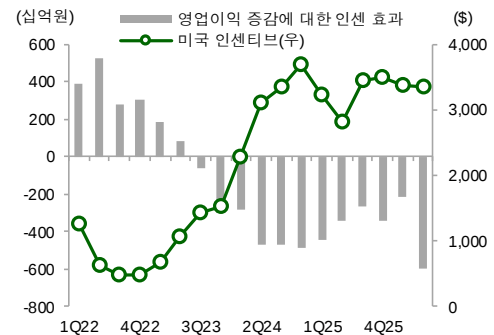
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 달러원 환율과 영업이익에 대한 환율 효과



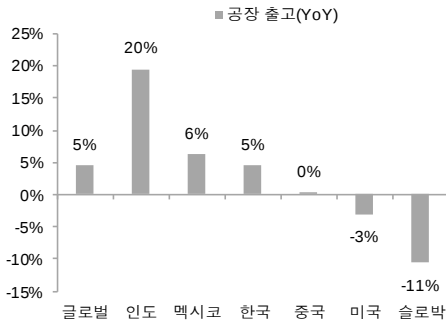
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 9. 미국 인센티브와 영업이익 증감에 대한 인센티브 효과



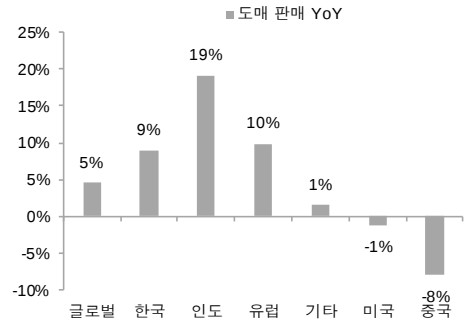
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. 2분기 기아 글로벌 공장 출고 증가율(전년 동기 대비)



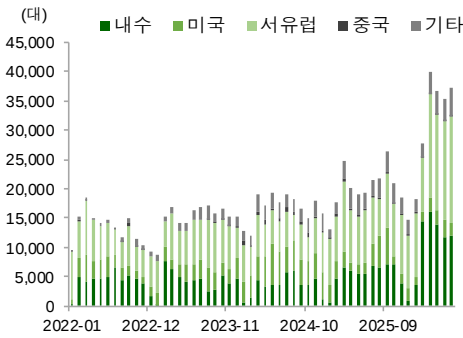
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 11. 2분기 기아 글로벌 도매 판매 증가율(전년 동기 대비)



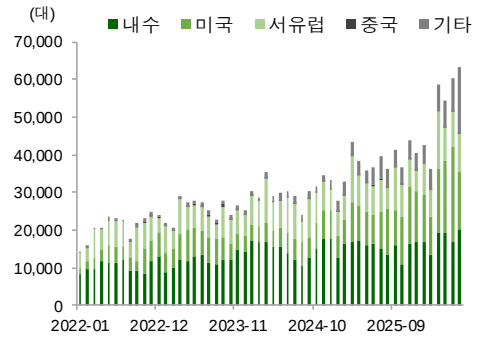
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 12. 기아 글로벌 BEV 소매 판매 추이



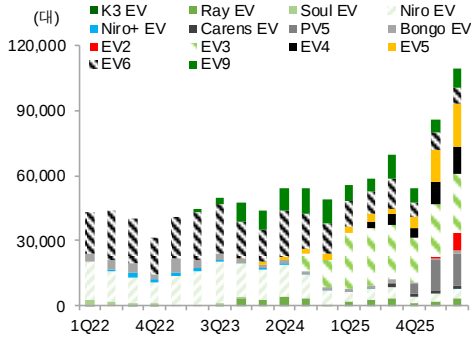
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 13. 기아 글로벌 HEV 소매 판매 추이



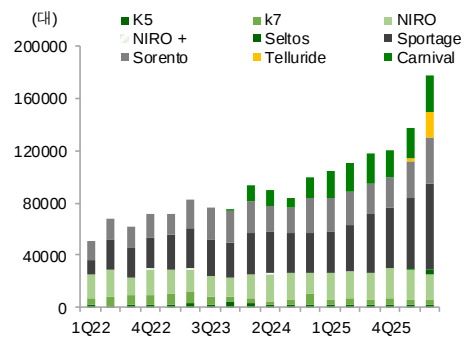
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 14. 기아 모델별 글로벌 BEV 소매 판매 추이



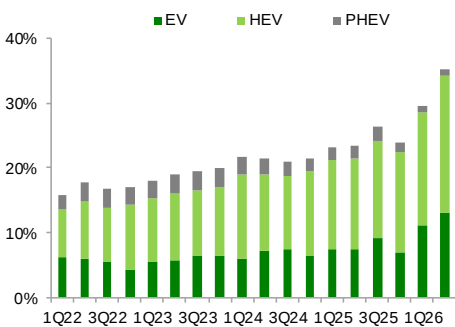
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 15. 기아 모델별 글로벌 BEV 소매 판매 추이



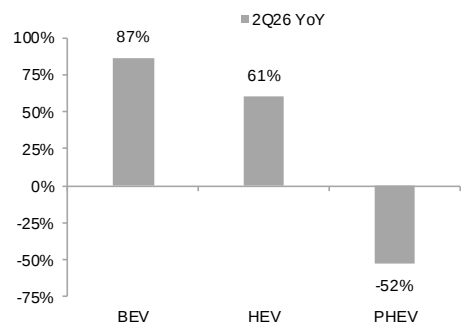
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 16. 기아 친환경차 소매 판매 비중 추이



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 17. 기아 2Q26 친환경차 글로벌 소매 판매 증가율(YoY)



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

기아(000270.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,074,488	1,141,409	1,265,005	1,303,649	1,359,226
증가율(%)	7.7	6.2	10.8	3.1	4.3
매출원가	826,780	916,328	1,020,734	1,050,760	1,092,969
원가율(%)	76.9	80.3	80.7	80.6	80.4
매출총이익	247,708	225,081	244,271	252,888	266,257
매출총이익률(%)	23.1	19.7	19.3	19.4	19.6
판매비와 관리비 등	121,036	134,299	145,265	148,549	156,981
판매비율(%)	11.3	11.8	11.5	11.4	11.5
영업이익	126,671	90,781	99,006	104,339	109,276
증가율(%)	9.1	-28.3	9.1	5.4	4.7
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.8	8.0	8.0
EBITDA	152,164	117,921	131,893	139,548	146,551
EBITDA 마진(%)	14.2	10.3	10.4	10.7	10.8
순금융손익	7,416	7,224	8,396	10,030	11,772
이자손익	9,185	8,736	10,348	12,102	13,954
외화관련손익	-1,583	-2,001	-2,002	-2,122	-2,232
기타영업외손익	-3,039	259	112	132	-18
종속및관계기업 관련손익	3,954	4,150	5,395	5,826	6,117
법인세차감전 계속사업이익	135,002	102,414	112,909	120,328	127,148
계속사업손익법인세비용	37,252	26,872	29,356	31,526	33,313
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	97,750	75,542	83,552	88,802	93,835
증가율(%)	11.4	-22.7	10.6	6.3	5.7
순이익률(%)	9.1	6.6	6.6	6.8	6.9
지배주주지분 당기순이익	97,730	75,610	83,552	88,802	93,835
증가율(%)	11.3	-22.6	10.5	6.3	5.7
기타포괄이익	20,360	8,371	7,184	7,184	7,184
총포괄이익	118,110	83,913	90,736	95,986	101,019

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	417,975	444,259	496,760	546,942	602,475
현금및현금성자산	135,666	139,981	180,649	216,702	254,828
매출채권 및 기타채권	68,419	69,627	75,345	80,134	85,811
재고자산	124,191	146,662	156,173	160,944	167,806
비유동자산	509,584	545,531	571,355	597,026	622,222
유형자산	179,282	199,344	211,147	221,582	231,042
무형자산	40,939	48,057	49,116	50,533	51,757
투자자산	272,233	281,492	294,131	307,402	321,339
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	927,559	989,791	1,068,115	1,143,967	1,224,697
유동부채	269,774	283,783	300,845	309,289	319,423
단기차입금	2,209	2,113	2,113	2,013	1,913
매입채무및기타채무	172,749	189,818	200,692	206,776	214,476
유동성장기부채	8,378	11,537	15,537	15,537	15,537
비유동부채	99,382	94,103	91,835	90,463	89,190
사채	21,756	9,790	7,790	6,790	5,790
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	369,156	377,886	392,680	399,752	408,613
지배주주지분	558,312	611,879	675,409	744,189	816,059
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
자본잉여금	17,601	17,710	17,710	17,710	17,710
기타포괄이익누계액	20,389	29,311	36,495	43,679	50,862
이익잉여금	502,411	545,196	601,542	663,138	727,824
비지배주주지분	91	26	26	26	26
자본총계	558,403	611,905	675,435	744,215	816,085
총차입금	36,392	27,520	29,320	28,020	26,720
순차입금	-154,444	-193,029	-229,752	-271,026	-314,570

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	125,644	90,541	162,568	176,202	184,592
당기순이익	97,750	75,542	83,552	88,802	93,835
현금유출이없는비용및수익	96,656	84,547	101,601	108,659	115,188
유형자산감가상각비	20,098	20,699	26,447	28,625	30,500
무형자산상각비	5,395	6,441	6,441	6,584	6,775
영업활동관련자산부채변동	-42,865	-43,277	-3,578	-1,835	-5,072
매출채권의 감소(증가)	-10,734	3,950	-5,719	-4,789	-5,676
재고자산의 감소(증가)	-14,966	-26,427	-9,511	-4,771	-6,861
매입채무의 증가(감소)	7,896	8,790	10,874	6,084	7,700
투자활동으로인한현금흐름	-101,528	-49,599	-30,689	-39,550	-41,302
투자자산의 감소(증가)	-50,183	-9,259	-12,639	-13,272	-13,936
유형자산의 감소	615	1,715	450	440	540
CAPEX	-34,851	-37,645	-38,500	-39,500	-40,500
단기금융자산의 감소(증가)	-28,586	-25,262	3,958	-3,760	-3,948
재무활동으로인한현금흐름	-35,700	-41,755	-26,001	-29,141	-31,126
장기차입금의 증가(감소)	-3,377	-2,000	0	0	0
사채의 증가(감소)	-6,751	-6,302	-2,000	-1,000	-1,000
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	3,719	5,127	-65,210	-71,459	-74,037
현금의 증가	-7,866	4,315	40,668	36,053	38,126
기초현금	143,531	135,666	139,981	180,649	216,702
기말현금	135,666	139,981	180,649	216,702	254,828

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	24,413	19,111	21,401	22,746	24,035
BPS	141,271	157,170	173,442	191,060	209,468
DPS	6,500	6,800	7,000	7,000	7,500
Multiples (배)					
PER	4.1	6.4	6.1	5.7	5.4
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.4	1.9	1.6
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	12.1%	-21.7%	12.0%	6.3%	5.7%
EBITDA(발표기준) 증가율	9.0%	-22.5%	11.8%	5.8%	5.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.0%	12.5%	12.0%
ROE(지배순이익 기준)	19.1%	12.9%	13.0%	12.5%	12.0%
ROIC	63.3%	37.1%	34.1%	33.4%	33.0%
WACC	8.8%	9.0%	9.0%	9.1%	9.1%
안전성(%)					
부채비율	66.1%	61.8%	58.1%	53.7%	50.1%
순차입금비율	-27.7%	-31.5%	-34.0%	-36.4%	-38.5%
이자보상배율	124.8	120.8	125.1	137.9	151.5

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자조건 비율 고지]

당사의 투자조건 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
기아	-	-	-	-	-	-	-	-

