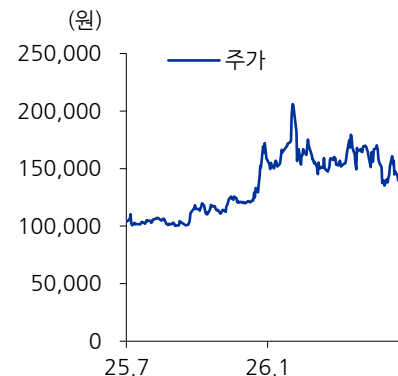


2Q26 Review: 다소 높았던 기대치

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 33.0조원(+12.6%yoy), 영업이익 2.6조원(-4.9%yoy, OPM 8.0%), 지배이익 2.3조원(+2.6%yoy)을 기록. 매출 큰 폭으로 증가하였으나 EV 가격 경쟁 심화로 인한 인센티브 증가, 기말 환율 상승에 따른 판매보증충당금 증가로 영업이익 감소
- “ 영업이익 증감 요인: 영업이익 증감 요인을 살펴보면, 인센티브 -7,230억원, 믹스 -1,780억원, 판매보증충당부채 -3,720억원, 환율 +6,690억원, 볼륨 증가 +3,150억원, 기타 비용절감 +1,530억원 등. 유럽 시장 EV 경쟁 심화로 인한 인센티브 비용 증가가 예상보다 컸고 미국 시장 인센티브도 지난해 낮은 기저 대비 증가. 실적이 예상보다 부진했던 주요 원인은 EV 수익성 악화로 볼 수 있음. 판매보증충당부채 비용 전년비 증가하였으나 전체 판관비율은 10.3%로 전년비 0.3%p 하락하였음
- “ 연간 가이드언스 유지: 연초 제시한 2026년 가이드언스 도매 335만대, 소매 판매 331만대, 영업이익 10.2조원, 영업이익률 8.3%를 유지. 이를 위해서는 하반기 영업이익 상반기 대비 11% 증가한 5.4조원에 달해야 함. 다만, 환율/원자재 가격 변동성 확대 감안 시, 실제 달성 가능 여부는 미지수로 보임. 원자재 가격 상승 부담 3분기가 피크가 될 것으로 보이며 미/이란 간 전쟁 재확산 조짐 보이는 등 대외 불확실성 큰 상황
- “ 2분기 실적 발표 이후, 동사 주가는 큰 폭의 하락세(-12.88%)를 나타냄. 2분기 판매 호조로 실적에 대한 시장의 기대감이 다소 컸던 것으로 보임. 중국산 저가 EV의 글로벌 시장 침투로 EV 시장의 가격 경쟁 심화되고 있으며 각국의 보조금 축소로 인해 전기차 수익성 개선 쉽지 않아 보임. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 25만원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
250,000 원(유지)
130,500 원(7/24)



시가총액(십억원)	50,949
발행주식수(천주)	390,413
52 주 최고	212,500 원
최저	100,000 원
52 주 일단 Beta	0.71
60 일 평균 거래대금	2,285 억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률(26E)	4.6%
주주구성	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.0	-17.9	24.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	250,000	250,000	-
영업이익(26E)	10,448	10,624	▼
영업이익(27E)	11,894	11,531	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	114,141	125,947	130,177
영업이익	9,078	10,448	11,894
세전손익	10,241	11,848	13,133
당기순이익	7,554	8,705	9,719
EPS(원)	19,367	22,297	24,889
증감률(%)	-21.2	15.1	11.6
PER(배)	6.3	5.9	5.2
ROE(%)	12.9	13.9	14.3
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	2.4	2.2	1.7

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	33,037	32,290	2.3	31,893	3.6	31,197	-5.6	8.8	114,141	125,947	10.3	130,177	3.4
영업이익	2,629	2,938	-10.5	2,784	-5.6	2,683	2.1	83.5	9,078	10,448	15.1	11,894	13.8
세전이익	3,068	3,264	-6.0	3,173	-3.3	2,965	-3.4	57.1	10,241	11,848	15.7	13,133	10.9
지배이익	2,328	2,416	-3.7	2,332	-0.2	2,194	-5.8	54.0	7,561	8,705	15.1	9,717	11.6
영업이익률	8.0	9.1	-1.1	8.7	-0.7	8.6	0.6	3.5	8.0	8.3	0.3	9.1	0.8
순이익률	7.0	7.5	-0.4	7.2	-0.2	7.0	0.0	2.1	6.6	6.9	0.3	7.5	0.6
EPS(원)	23,848	24,757	-3.7	23,913	-0.3	22,476	-5.8	55.3	19,367	22,297	15.1	24,889	11.6
BPS(원)	153,302	153,529	-0.1	163,783	-6.4	158,921	3.7	6.5	156,726	164,946	5.2	183,835	11.5
ROE(%)	15.6	16.1	-0.6	14.6	1.0	14.1	-1.4	4.4	12.9	13.9	0.9	14.3	0.4
PER(X)	5.5	5.8	-	5.8	-	5.8	-	-	6.3	5.9	-	5.2	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.8	-	0.8	-	-	0.8	0.8	-	0.7	-

자료: 현대모비스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	33,037	29,350	29,502	12.6	12.0	31,893	3.6%	32,290	2.3%
영업이익	2,629	2,765	2,205	-4.9	19.2	2,784	-5.6%	2,938	-10.5%
세전이익	3,068	3,000	2,635	2.3	16.4	3,173	-3.3%	3,264	-6.0%
지배이익	2,328	2,269	1,831	2.6	27.1	2,332	-0.2%	2,416	-3.7%
% of Sales									
영업이익	8.0%	9.4%	7.5%			8.7%		9.1%	
세전이익	9.3%	10.2%	8.9%			9.9%		10.1%	
지배이익	7.0%	7.7%	6.2%			7.3%		7.5%	

자료: 기아, 유진투자증권

기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	125,947	130,177	123,704	129,406	1.8%	0.6%
영업이익	10,448	11,894	10,624	11,531	-1.7%	3.2%
세전이익	11,848	13,133	11,904	12,657	-0.5%	3.8%
지배이익	8,705	9,717	8,694	9,371	0.1%	3.7%
% of Sales						
영업이익	8.3%	9.1%	8.6%	8.9%		
세전이익	9.4%	10.1%	9.6%	9.8%		
지배이익	6.9%	7.5%	7.0%	7.2%		

자료: 기아, 유진투자증권

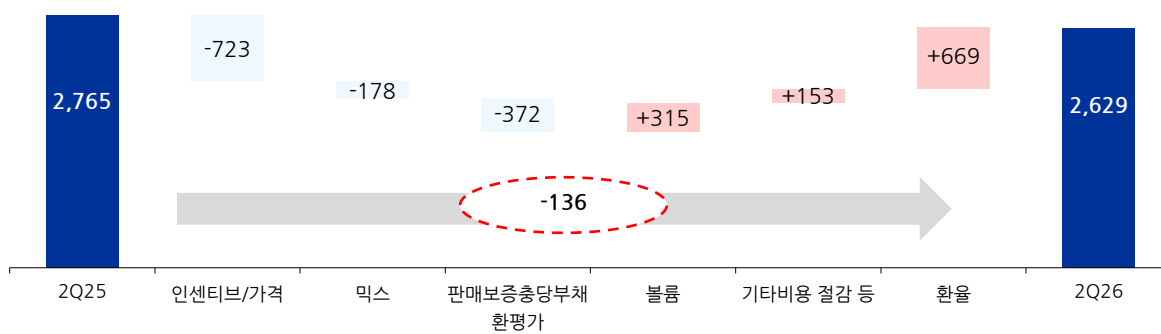
기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,197	32,210	114,142	125,947
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,881	5,455	5,559	20,379	22,087
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	12,479	14,569	14,566	15,176	50,667	56,791
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	7,367	6,303	6,372	24,418	27,241
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,487	1,425	1,619	5,357	6,035
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,127	3,733	3,449	3,485	13,322	13,794
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	24,958	25,575	91,633	101,225
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,239	6,635	22,508	24,722
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,556	3,704	13,430	14,274
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,683	2,931	9,078	10,448
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,965	3,179	10,241	11,848
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,194	2,352	7,561	8,705
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	8.8	14.7	6.2	10.3
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	83.5	59.1	-28.3	15.1
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	54.0	59.5	-22.6	15.1
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	20.0	20.6	19.7	19.6
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.6	9.1	8.0	8.3
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	7.0	7.3	6.6	6.9

자료: 기아, 유진투자증권

기아 영업이익 주요 증감 사유

(십억원)



자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	92,756	98,979	107,347	116,360	126,104
유동자산	41,797	44,426	49,398	55,047	61,358
현금성자산	18,943	21,914	23,284	27,638	32,951
매출채권	6,842	6,963	8,217	8,636	8,958
재고자산	12,419	14,666	17,005	17,873	18,539
비유동자산	50,958	54,553	57,949	61,313	64,746
투자자산	28,936	29,813	30,978	32,235	33,544
유형자산	17,928	19,934	21,802	23,526	25,317
기타	4,094	4,806	5,170	5,551	5,884
부채총계	36,916	37,789	42,949	44,587	45,968
유동부채	26,977	28,378	33,207	34,552	35,624
매입채무	17,275	18,982	23,368	24,560	25,475
유동성이자부채	1,149	1,436	1,798	1,871	1,947
기타	8,553	7,961	8,040	8,121	8,202
비유동부채	9,938	9,410	9,742	10,035	10,343
비유동이자부채	2,490	1,316	901	866	832
기타	7,448	8,094	8,841	9,169	9,511
자본총계	55,840	61,190	64,398	71,773	80,136
자본지분	55,831	61,188	64,397	71,772	80,135
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	60,660	68,034	76,397
기타	1,691	2,758	(173)	(173)	(173)
비지배지분	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	64,398	71,773	80,136
총차입금	3,639	2,752	2,700	2,737	2,779
순차입금	(15,303)	(19,162)	(20,584)	(24,901)	(30,173)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	12,564	9,054	6,951	12,830	14,300
당기순이익	9,775	7,554	8,705	9,719	10,902
자산상각비	2,549	2,714	3,127	3,320	3,570
기타비현금성손익	7,116	5,741	(3,158)	(1,209)	(1,196)
운전자본증감	(4,287)	(4,328)	(2,533)	(23)	(0)
매출채권감소(증가)	(1,073)	395	(340)	(419)	(322)
재고자산감소(증가)	(1,497)	(2,643)	(2,459)	(867)	(666)
매입채무증가(감소)	790	879	766	1,192	915
기타	(2,506)	(2,959)	(500)	71	72
투자현금	(10,153)	(4,960)	(5,571)	(6,480)	(6,812)
단기투자자산감소	(1,377)	3,975	303	(308)	(321)
장기투자증권감소	(1,493)	(1,065)	(638)	(581)	(626)
설비투자	3,485	3,765	3,981	4,293	4,562
유형자산처분	62	172	6	0	0
무형자산처분	(1,192)	(1,226)	(1,132)	(1,132)	(1,132)
재무현금	(3,570)	(4,175)	(193)	(2,305)	(2,496)
차입금증가	(923)	(841)	(183)	37	42
자본증가	(2,694)	(3,259)	(2,642)	(2,342)	(2,538)
배당금지급	2,194	2,559	2,642	2,342	2,538
현금 증감	(787)	432	1,693	4,046	4,993
기초현금	14,353	13,567	13,998	15,691	19,737
기말현금	13,567	13,998	15,691	19,737	24,730
Gross Cash flow	19,441	16,009	9,823	12,853	14,301
Gross Investment	13,062	13,263	8,408	6,194	6,491
Free Cash Flow	6,378	2,746	1,415	6,659	7,809

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	125,947	130,177	138,314
증가율(%)	7.7	6.2	10.3	3.4	6.3
매출원가	82,678	91,633	101,225	103,737	109,393
매출총이익	24,771	22,508	24,722	26,440	28,920
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	14,274	14,546	15,452
기타영업손익	10	11	6	2	6
영업이익	12,667	9,078	10,448	11,894	13,468
증가율(%)	9.1	(28.3)	15.1	13.8	13.2
EBITDA	15,216	11,792	13,575	15,214	17,038
증가율(%)	9.0	(22.5)	15.1	12.1	12.0
영업외손익	833	1,163	1,399	1,239	1,265
이자수익	1,024	953	1,074	1,141	1,215
이자비용	101	75	105	98	99
지분법손익	395	415	512	512	512
기타영업손익	(485)	(130)	(82)	(316)	(363)
세전순이익	13,500	10,241	11,848	13,133	14,733
증가율(%)	6.5	(24.1)	15.7	10.9	12.2
법인세비용	3,725	2,687	3,143	3,415	3,831
당기순이익	9,775	7,554	8,705	9,719	10,902
증가율(%)	11.4	(22.7)	15.2	11.6	12.2
지배주주지분	9,773	7,561	8,705	9,717	10,901
증가율(%)	11.3	(22.6)	15.1	11.6	12.2
비지배지분	2	(7)	(0)	2	2
EPS(원)	24,575	19,367	22,297	24,889	27,921
증가율(%)	12.6	(21.2)	15.1	11.6	12.2
수정EPS(원)	24,575	19,367	22,297	24,889	27,921
증가율(%)	12.6	(21.2)	15.1	11.6	12.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,575	19,367	22,297	24,889	27,921
BPS	140,395	156,726	164,946	183,835	205,256
DPS	6,500	6,800	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.1	6.3	5.9	5.2	4.7
PBR	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	1.6	2.4	2.2	1.7	1.2
배당수익율	6.5	5.6	4.6	5.0	5.0
PCR	2.1	3.0	5.2	4.0	3.6
수익성(%)					
영업이익율	11.8	8.0	8.3	9.1	9.7
EBITDA이익율	14.2	10.3	10.8	11.7	12.3
순이익율	9.1	6.6	6.9	7.5	7.9
ROE	19.1	12.9	13.9	14.3	14.4
ROIC	64.5	41.8	46.7	49.3	50.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.4)	(31.3)	(32.0)	(34.7)	(37.7)
유동비율	154.9	156.5	148.8	159.3	172.2
이자보상배율	124.8	120.8	99.0	121.6	135.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	18.2	16.5	16.6	15.4	15.7
재고자산회전율	9.1	8.4	8.0	7.5	7.6
매입채무회전율	6.4	6.3	5.9	5.4	5.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1	
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4	
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41.0	-36.0	
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7	
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7	
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41.0	
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4	
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44.0	-42.7	
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-14.9	11.0	
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0	
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0	
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.4	11.0	
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0	
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0	
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0	
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-13.8	11.0	
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-13.6	11.0	
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-13.2	11.0	
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-13.0	11.0	
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-12.8	11.0	
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-12.4	11.0	
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-11.7	11.0	
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-11.3	11.0	
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-11.1	11.0	
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-10.1	11.0	
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-9.6	11.0	
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-8.3	11.0	
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-8.1	11.0	
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-7.2	11.0	
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-7.1	11.0	
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-6.7	11.0	
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-5.0	11.0	
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-0.8	11.0	
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-0.8	11.0	
2025-11-12	Hold	120,000	1년	0.0	11.0	
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.5	11.0	

(원)

기아 목표주가

320,000
280,000
240,000
200,000
160,000
120,000
80,000

25/07 26/01 26/07

2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.8	-0.2
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.8	2.1
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.6	4.1
2026-01-08	Hold	120,000	1년	9.4	7.8
2026-01-13	Buy	170,000	1년	-5.4	21.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년	-4.9	21.2
2026-02-06	Buy	170,000	1년	-4.3	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-16	Buy	170,000	1년	-8.1	3
2026-04-01	Buy	170,000	1년	-10.2	-6.4
2026-04-06	Buy	170,000	1년	-9.9	-6.4
2026-04-10	Buy	170,000	1년	-9.5	-6.4
2026-04-13	Buy	170,000	1년	-8.8	-6.4
2026-04-21	Buy	300,000	1년	-47.4	-40.2
2026-04-27	Buy	300,000	1년	-47.3	-40.2
2026-05-08	Buy	300,000	1년	-47.2	-40.2
2026-05-29	Buy	300,000	1년	-48.6	-43.3
2026-06-19	Buy	300,000	1년	-51.5	-46.4
2026-07-03	Buy	300,000	1년	-48.7	-46.4
2026-07-10	Buy	250,000	1년	-42.7	-40.1
2026-07-27	Buy	250,000	1년		