

기아 (000270)

2Q26 방어력 입증 · 3Q26 공격력 공개

자동차/모빌리티

Analyst 김준성

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서

hyeonseo.bae@meritz.co.kr

2Q26 실적, 비교우위 방어력 입증

매출 33.0조원으로 컨센서스를 +5% 상회했다. 지배주주 순이익은 2.33조원으로 컨센서스에 부합했다. 스마트카와 저가 전기차 공세 속에서 현대차를 포함한 레거시 OEM 중 비교우위의 판매 및 실적 방어력을 입증한 분기 실적이었다.

- 2Q26 YoY 전세계 도매 판매 성장률: 현대차 -7% vs. 기아 +5%.
- 2Q26 YoY 매출 성장률: 현대차 차량 부문 +2% vs. 기아 +13%.
- 2Q26 YoY 영업이익 성장률: 현대차 차량 부문 -27% vs. 기아 -5%.

현대와 기아 모두 우호적 환율 효과를 통해 판매 성과 이상의 매출 실적을 기록했다. 그러나 경쟁 심화에 따른 인센티브 지급액 (할인) 확대가 수익성 훼손 (매출 성장보다 낮은 영업이익 성장률)을 야기 중이다. 다만, 현대와 기아의 방어력 차이는 확연하다. 이를 보여주는 가장 뚜렷한 비교 지표가 BEV를 포함한 xEV 판매 성과다.

- 2Q26 전세계 BEV 판매 성과: 현대차 7만대 (-13%) vs. 기아 11만대 (+88%).
- 2Q26 전세계 xEV 판매 성과: 현대차 27만대 (+2%) vs. 기아 30만대 (+60%).

3Q26, 새로운 시장으로의 공격력을 입증할 시간

가격 경쟁력이 뛰어난 BEV 라인업 (EV2~5) 출시를 통해 생산 가동률부터 영업 현금흐름까지 단단한 흐름을 이어가고 있는 방어력은 입증됐다. 이제 스마트카와 휴머노이드 등 피지컬 AI 시장을 향한 공격력을 입증할 시간이다.

피지컬 AI가 태동하기 시작한 2020년 이후 기아 주가는 두 가지 특징을 보여왔다. 1) 기존 사업 (차량 제조 및 판매) 실적의 주가 설명력이 상실했다. 2004-2020년 분기 순이익과 분기말 시가총액의 상관관계는 0.83이었으나, 2020년 이후 현재까지의 상관관계는 0.59에 불과하다. 현재 주가는 미래에 벌어들인 총 현금흐름의 할인 값이다. 기존 사업의 단기 성과가 미래 가치를 설명하지 못하는 상황이다. 2) 이에 따라 주가는 새로운 사업에 대한 기대치가 높아질 때 반등했다. 2021년초 Apple 협력, 2025년말 Nvidia 협력, 2026년초 Google 협력 국면의 주가 상승이 대표적 사례이다.

3Q26 현대차그룹은 새만금 SPC (AI 데이터센터 및 로봇 제조) 구축, RMAC (휴머노이드 트레이닝 센터) 가동, Robotics America (미국 로봇 제조) 설립 등 새로운 사업을 위한 구체적 준비 현황과 방향을 공개한다. 구체적 역할 확립이 이루어질 기아에 대해 기존 Buy 투자 의견과 220,000원 적정주가를 유지한다.

Meritz Research 2026. 7. 27

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	220,000원
현재주가 (7.24)	130,500원
상승여력	68.6%

표1 기아 2Q26 분기 매출 및 지배주주 순이익, 컨센서스 부합

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	33,037	29,350	12.6	29,502	12.0	32,203	2.6	31,562	4.7
영업이익	2,629	2,765	-4.9	2,205	19.2	2,796	-6.0	2,765	-4.9
세전이익	3,068	3,000	2.3	2,635	16.4	3,211	-4.4	3,181	-3.5
순이익	2,328	2,269	2.6	1,831	27.1	2,370	-1.8	2,354	-1.1
영업이익률(%)	8.0	9.4		7.5		8.7		8.8	
세전이익률(%)	9.3	10.2		8.9		10.0		10.1	
순이익률(%)	7.0	7.7		6.2		7.4		7.5	

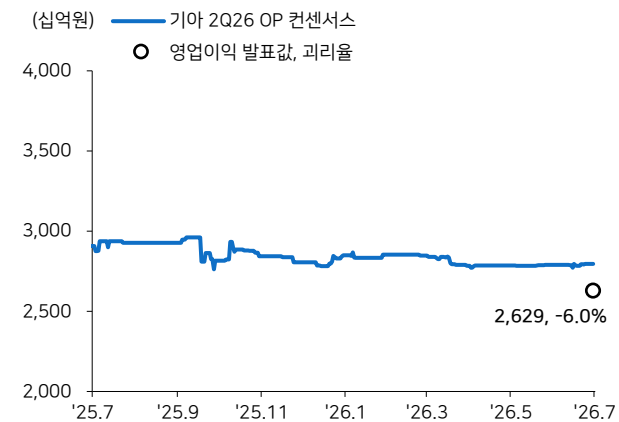
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

표2 기아 2026년 · 2027년 연간 실적, 기존 추정치 큰 변화 없이 유지

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	122,410	121,432	0.8	124,795	122,578	1.8
영업이익	9,792	9,796	0.0	10,462	10,319	1.4
세전이익	11,362	11,365	0.0	11,799	11,660	1.2
순이익	8,347	8,291	0.7	8,731	8,629	1.2
영업이익률(%)	8.0	8.1	-0.1p	8.4	8.4	0.0p
세전이익률(%)	9.3	9.4	-0.1p	9.5	9.5	-0.1p
순이익률(%)	6.8	6.8	0.0p	7.0	7.0	0.0p

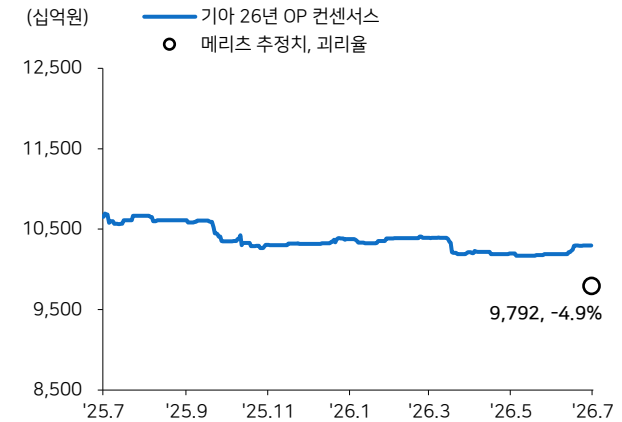
자료: Bloomberg, 기아, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 -6.0% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -4.9% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 기아 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	33,037.1	30,089.9	29,781.5	114,140.9	122,410.3	124,794.9
(% YoY)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	4.9	6.0	6.2	7.2	1.9
연결기준 판매볼륨	706.8	731.2	683.1	670.8	729.9	766.9	706.4	680.9	2,791.9	2,884.0	2,862.0
(% YoY)	0.4	-0.5	1.3	-1.8	3.3	4.9	3.4	1.5	-0.1	3.3	-0.8
국내공장	393.9	417.0	396.1	368.3	403.9	436.2	393.7	376.2	1,575.3	1,610.0	1,610.0
(% YoY)	-0.6	0.8	10.8	-3.0	2.5	4.6	-0.6	2.1	1.8	2.2	0.0
내수	134.6	142.5	136.9	123.3	141.7	154.8	133.4	130.2	537.3	560.0	550.0
(% YoY)	-2.4	3.2	9.4	-12.5	5.3	8.6	-2.6	5.6	-0.9	4.2	-1.8
수출	259.3	274.5	259.2	245.0	262.2	281.4	260.3	246.1	1,038.0	1,050.0	1,060.0
(% YoY)	0.4	-0.4	11.5	2.6	1.1	2.5	0.4	0.4	3.3	1.2	1.0
해외공장	312.9	314.2	287.0	302.5	326.0	330.7	312.7	304.7	1,216.6	1,274.0	1,252.0
(% YoY)	1.6	2.0	-10.5	-4.5	4.2	5.2	8.9	0.7	-2.6	4.7	-1.7
OP	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,628.6	2,347.2	2,611.6	9,078.1	9,792.4	10,462.4
(% YoY)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	60.5	41.7	-28.3	7.9	6.8
RP	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,111.0	2,635.2	3,068.3	2,740.5	2,918.3	10,241.4	11,362.3	11,799.2
(% YoY)	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-18.8	2.3	45.2	38.2	-24.1	10.9	3.8
지분법이익	175.5	150.5	161.4	-72.4	128.0	230.0	181.1	96.0	415.0	635.1	683.9
(% YoY)	-5.8	-39.6	44.7	-52.2	-27.1	52.9	12.2	-232.6	-64.5	74.6	0.0
NP	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,474.3	1,831.4	2,327.8	2,028.0	2,159.5	7,561.0	8,346.7	8,731.4
(% YoY)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	42.3	46.5	-22.6	10.4	4.6
OP margin (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.8	8.8	8.0	8.0	8.4
RP margin (%)	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	9.1	9.8	9.0	9.3	9.5
NP margin (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.7	7.3	6.6	6.8	7.0
평균환율 (원/달러)	1,452.4	1,397.8	1,387.5	1,449.2	1,466.0	1,502.2	1,480.0	1,460.0	1,421.7	1,427.5	1,440.0
기말환율 (원/달러)	1,472.9	1,353.8	1,400.1	1,426.4	1,507.4	1,548.2	1,460.0	1,450.0	1,426.4	1,400.0	1,420.0

자료: 기아, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

기아 (000270)

KOSPI	6,690.62pt
시가총액	509,489억원
발행주식수	39,041만주
유동주식비율	60.22%
외국인비중	38.92%
52주 최고/최저가	206,000원/100,200원
평균거래대금	2,284.6억원

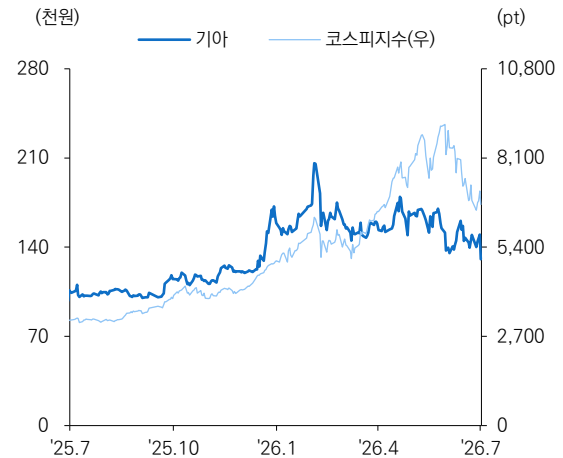
주요주주(%)

현대자동차 외 5 인	36.99
국민연금공단	6.77

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.0	-17.9	24.3
상대주가	19.0	-38.8	-40.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	107,448.8	12,667.1	9,773.0	24,308	11.7	138,891	5.4	0.9	2.3	19.1	66.1
2025	114,140.9	9,078.1	7,561.0	18,806	-22.6	152,198	6.9	0.9	2.7	12.9	61.8
2026E	122,410.3	9,792.4	8,346.7	20,761	10.4	164,753	6.3	0.8	2.2	13.1	62.2
2027E	124,794.9	10,462.4	8,731.4	21,718	4.6	179,820	6.0	0.7	2.1	12.6	55.5
2028E	125,442.6	10,365.6	8,505.5	21,156	-2.6	187,592	6.2	0.7	2.1	11.5	59.1

기아 (000270)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,448.8	114,140.9	122,410.3	124,794.9	125,442.6
매출액증가율(%)	7.7	6.2	7.2	1.9	0.5
매출원가	82,678.0	91,632.8	99,289.3	100,793.4	101,331.3
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,121.0	24,001.4	24,111.3
판매관리비	12,103.6	13,429.9	13,328.6	13,539.1	13,745.7
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,792.4	10,462.4	10,365.6
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.0	8.4	8.3
금융손익	741.6	722.4	751.2	653.0	565.0
종속/관계기업손익	395.4	415.0	635.1	683.9	720.7
기타영업외손익	-303.9	25.9	183.6	0.0	0.0
세전계속사업이익	13,500.2	10,241.4	11,362.3	11,799.2	11,651.3
법인세비용	3,725.2	2,687.2	3,016.6	3,067.8	3,145.9
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,345.7	8,731.4	8,505.5
지배주주지분 순이익	9,773.0	7,561.0	8,346.7	8,731.4	8,505.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	14,168.4	10,490.5	10,591.3
당기순이익(손실)	9,775.0	7,554.2	8,345.7	8,731.4	8,505.5
유형자산상각비	2,009.8	2,069.9	2,374.8	2,526.0	2,645.6
무형자산상각비	539.5	644.1	800.2	839.9	907.0
운전자본의 증감	-4,286.5	-4,327.7	535.5	-3,062.9	-3,021.8
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-10,065.2	-10,186.4	-10,513.0
유형자산의증가(CAPEX)	-3,485.1	-3,764.5	-4,000.0	-4,040.0	-4,080.4
투자자산의감소(증가)	-4,159.9	-4,124.2	-3,218.4	-2,495.8	-179.2
재무활동 현금흐름	-3,570.0	-4,175.5	-2,694.8	5.9	5.9
차입금의 증감	-1,012.8	-830.2	-135.8	5.9	5.9
자본의 증가	-500.1	-700.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-786.6	431.5	1,915.2	310.0	84.2
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	15,913.3	16,223.3
기말현금	13,566.6	13,998.1	15,913.3	16,223.3	16,307.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797.5	44,425.9	46,282.0	46,640.6	46,882.7
현금및현금성자산	13,566.6	13,998.1	15,913.3	16,223.3	16,307.5
매출채권	3,561.3	3,551.8	3,809.2	3,883.4	3,903.5
재고자산	12,419.1	14,666.2	13,465.1	13,727.4	13,798.7
비유동자산	50,958.4	54,553.1	61,163.3	65,784.1	73,075.2
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,036.1	23,550.2	30,100.3
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,355.5	5,879.1	6,349.2
투자자산	27,223.3	28,149.2	32,024.7	34,520.5	34,699.7
자산총계	92,755.9	98,979.1	107,445.4	112,424.7	119,957.9
유동부채	26,977.4	28,378.3	32,127.7	31,317.6	35,828.2
매입채무	10,454.7	10,662.2	12,241.0	12,479.5	12,544.3
단기차입금	220.9	211.3	169.0	164.0	159.0
유동성장기부채	837.8	1,153.7	1,499.8	1,514.8	1,529.9
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,079.8	8,811.4	8,709.4
사채	2,175.6	979.0	587.4	593.3	599.2
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	36,915.6	37,788.6	41,207.5	40,129.0	44,537.5
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,760.1	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.2	2,931.2	2,931.2	2,931.2
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	59,620.0	65,745.4	68,957.9
비지배주주지분	9.1	2.6	1.5	1.5	1.5
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,237.9	72,295.7	75,420.4

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	267,256	283,901	304,470	310,401	312,012
EPS(지배주주)	24,308	18,806	20,761	21,718	21,156
CFPS	48,354	39,819	34,752	33,711	33,860
EBITDAPS	37,848	29,330	32,254	34,395	34,619
BPS	138,891	152,198	164,753	179,820	187,592
DPS	6,500	6,800	7,000	7,000	7,000
배당수익률(%)	5.0	5.2	5.4	5.4	5.4
Valuation(Multiple)					
PER	5.4	6.9	6.3	6.0	6.2
PCR	2.7	3.3	3.8	3.9	3.9
PSR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDA(십억원)	15,216.4	11,792.1	12,967.4	13,828.2	13,918.3
EV/EBITDA	2.3	2.7	2.2	2.1	2.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.1	12.9	13.1	12.6	11.5
EBITDA 이익률	14.2	10.3	10.6	11.1	11.1
부채비율	66.1	61.8	62.2	55.5	59.1
금융비용부담률	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	124.8	120.8	86.8	92.1	90.6
매출채권회전율(x)	35.6	32.1	33.3	32.4	32.2
재고자산회전율(x)	9.1	8.4	8.7	9.2	9.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

기아 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

