

기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

매출 성장에 비해 아쉬운 실적

BUY

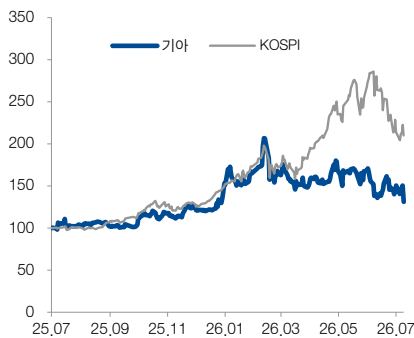
TP 195,000원

현재주가 (7/24)	130,500원
상승여력	49.4%
시가총액	50,949십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	206,000원/100,200원
일평균 거래대금 (60일)	228십억원
외국인 지분율	38.92%
주요주주 지분율	
현대자동차외 5인	36.99%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-6.0 -14.9 -17.9
상대주가(%)	19.0 -17.7 -38.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	22,176	24,594	200,000
After	21,362	23,272	195,000
Consensus	21,712	24,000	232,727
Cons. 차이	-1.6%	-3.0%	-16.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 2.63조원(-4.9% yoy, OPM 8.0%) 기록하며 컨센서스 5.9% 하회. 우호적 환율과 볼륨 증가에도 유럽 중심의 BEV 확대로 인센티브 증가 등 수익성 개선이 일부 상쇄
- 투자 의견 BUY 유지, 목표주가는 195,000원으로 기존 200,000원 대비 2.5% 하향. 목표주가 산출 근거는 보스턴다이내믹스/로보틱스랩 사업 구체화와 모셔널/42dot 자율주행 기술 고도화에 대한 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google DeepMind와의 협업을 통한 전략 보완의 성과가 기대됨에 따라 기존 목표 P/E와 동일한 9.5배를 적용, 당사 예상 2026년 EPS 21,362원 적용(기존 22,176원) 반영. 목표 P/E는 전과 동일하게 KOSPI 12개월 선행 P/E 11~12배에 할인율 10%(과거 할인율 Band 상단) 적용한 9.5배. Valuation 상향은 전략 초기의 로봇/SDV/자율주행의 가치를 충분히 반영함에 한계, 업황 호조기 할인율을 1차적으로 적용

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 서유럽 경쟁 심화 대응에 따른 인센티브 증가로 환율, 볼륨 긍정요인 상쇄
 - 1) 매출액 33.0조원(+12.6% yoy, +12.0% qoq), 영업이익 2.63조원(-4.9% yoy, +19.2% qoq, OPM 8.0%), 지배순이익 2.33조원(+2.6% yoy, +27.1% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.91조원(OPM 9.0%)와 컨센서스 2.79조원(OPM 8.7%)를 각각 5.9%, 9.5% 하회
 - 2) 요인: 전년동기비 영업이익 환율 6,690억원, 볼륨 3,150억원, 기타비용절감 1,530억원 증가 기여했으나 인센티브/가격 7,230억원, 판보충환평가 3,720억원, 믹스 1,780억원 영향으로 감소
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 활증을 지속 견인할 전망
 - 8월 26일 현대차 CID를 전후로 로보틱스/자율주행/SDV 등 그룹 전략 구체화 시 성장 전략 편승 기대.
 - '28년 BD Atlas 양산을 위한 Robotics America 설립과 공급망 구축 등 향후 계획, 8월 RMAC의 Atlas 투입, 국내 새만금 투자, '26년말 SDV PACE CAR와 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 라스베이거스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 등 전략은 주가 활증 동인

주가전망 및 Valuation

- 2H26은 전년동기비 美 관세 영향 완화, 하반기 주요 시장 수요 성장 편승 기대. 텔루라이드, 셀토스 등 HEV 포함 완전 신차와, EV2 대중 전기차 및 니로 F/L, 스포티지 HEV 등 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지
- Robotics America 설립 구체화와 공급망 구축, 아틀라스의 RMAC 투입, Motional 로보택시 서비스 상용화, 국내 SDV PACE 시범운행 등 8월 이후 구체화되며 주가 상승 모멘텀 가시화
- 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화 구간마다 주가 활증 확대 전망. 대중 EV 및 PBV 확산 전개 및 HEV 라인업 강화도 긍정적. 로봇, SDV, 자율주행 등 본업 이상의 가치 반영은 이뤄지지 않았다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	107,449	12,667	9,773	15,216	24,413	12.1	4.1	0.7	1.4	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	11,792	19,111	-21.7	6.4	0.8	2.4	12.9	5.6
2026F	126,518	10,085	8,340	14,604	21,362	11.8	6.1	0.8	1.6	13.2	5.5
2027F	129,379	11,182	9,086	16,241	23,272	8.9	5.6	0.7	1.0	13.2	5.9
2028F	134,833	12,215	9,946	17,178	25,477	9.5	5.1	0.6	0.4	13.2	5.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 기아 2Q26 Review: 영업이익 2.6조원 기록해 컨센서스 5.9% 하회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	33,037.1	29,349.6	29,501.9	12.6	12.0	32,162.2	2.7	32,218.7	2.5
영업이익	2,628.6	2,764.8	2,205.1	(4.9)	19.2	2,905.0	(9.5)	2,793.5	(5.9)
세전이익	3,068.1	3,000.2	2,635.2	2.3	16.4	3,249.6	(5.6)	3,167.4	(3.1)
지배순이익	2,327.6	2,268.8	1,831.4	2.6	27.1	2,346.5	(0.8)	2,328.1	(0.0)
영업이익률(%)	8.0	9.4	7.5	(1.5)	0.5	9.0	(1.1)	8.7	(0.7)
세전이익률(%)	9.3	10.2	8.9	(0.9)	0.4	10.1	(0.8)	9.8	(0.5)
지배순이익률(%)	7.0	7.7	6.2	(0.7)	0.8	7.3	(0.3)	7.2	(0.2)

자료: 기아, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 기아 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	126,518	129,379	126,583	131,756	-0.1%	-1.8%
영업이익	10,085	11,182	10,811	11,939	-6.7%	-6.3%
세전이익	11,394	12,499	11,987	13,210	-4.9%	-5.4%
당기순이익	8,333	9,072	8,646	9,588	-3.6%	-5.4%

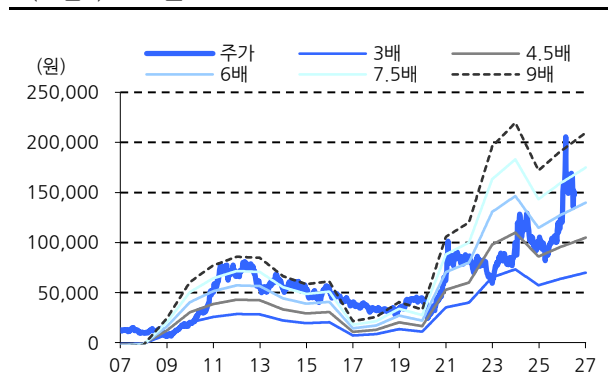
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	9.5	① KOSPI 12개월 선행 P/E 10-11배 대비 10% 할인 적용(과거 시장대비 할인율 band 상단)
적용 EPS(원)	21,362	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	195,000	① X ②
전일 종가(원)	130,500	기준 주가 (2026.07.24)
Upside Potential (%)	49.4%	
투자의견	BUY	

자료: 기아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



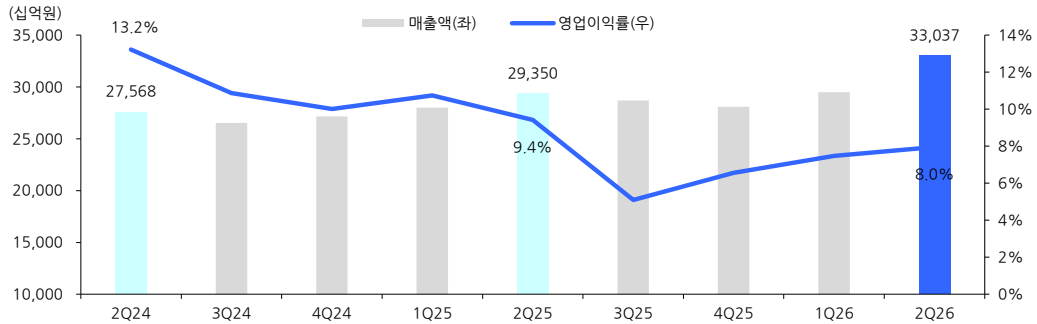
자료: 기아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

〈그림3〉 기아 매출액 및 영업이익률 추이: 2Q26 영업이익률 관세 영향으로 8.0% 기록



자료: 기아, 현대차증권

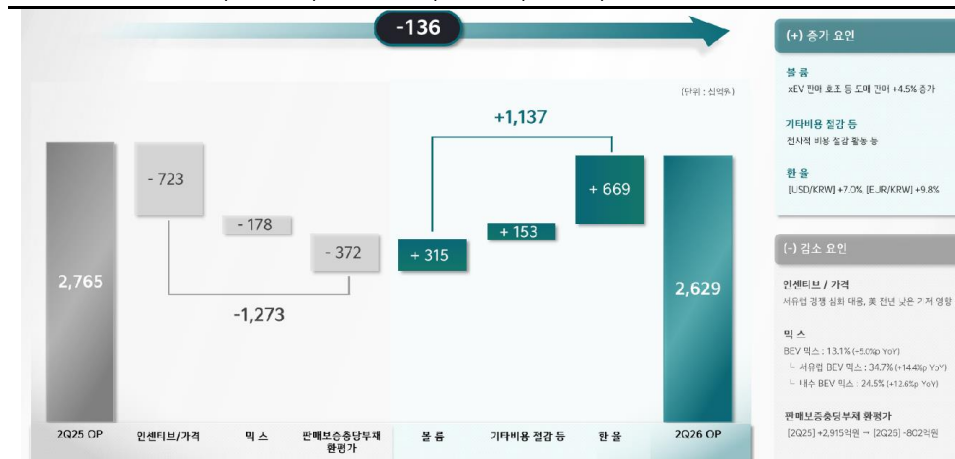
〈표4〉 2Q26 Review: 영업이익률 8.0% 기록

(단위: 십억원, %, %p)

IFRS 연결기준	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037
매출원가	23,474	23,277	22,945	23,698	26,985
매출원가율(%)	80.0%	81.1%	81.7%	80.3%	81.7%
매출총이익	5,875	5,409	5,143	5,804	6,052
매출총이익률(%)	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%	18.3%
판매관리비	3,111	3,947	3,300	3,599	3,423
판매관리비율(%)	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%	10.4%
영업이익	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629
영업이익률(%)	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%
경상이익	235	425	268	430	440
경상이익률(%)	0.8%	1.5%	1.0%	1.5%	1.3%
법인세	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068
법인세율(%)	10.2%	6.6%	7.5%	8.9%	9.3%
당기순이익	732	464	640	805	740
당기순이익률(%)	2.5%	1.6%	2.3%	2.7%	2.2%

자료: 기아, 현대차증권

〈그림4〉 기아 2Q26 영업이익 전년동기비 증감 요인 분석: 전년동기비 1,360억원 영업이익 감소. 영업이익은 인센티브/가격 7,230억원, 믹스 1,780억원, 판매총 환평가 3,720억원 감소 기여였으나 볼륨 3,150억원, 기타비용 1,530억원, 환율 6,690억원 증가 기여



자료: 기아, 현대차증권

〈표5〉 기아 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	33,037.1	30,793.9	33,185.3	114,140.9	126,518.2	129,378.7
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,628.6	2,656.7	2,594.3	9,078.1	10,084.7	11,182.3
세전이익	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,111.0	2,635.2	3,068.1	3,037.5	2,653.6	10,241.4	11,394.4	12,499.0
순이익	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,474.3	1,831.4	2,327.6	2,254.2	1,926.8	7,561.0	8,340.0	9,085.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.6	7.8	8.0	8.0	8.6
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	9.9	8.0	9.0	9.0	9.7
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	7.3	5.8	6.6	6.6	7.0
% yoy											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	7.3	18.1	6.2	10.8	2.3
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	(4.9)	81.7	40.8	(28.3)	11.1	10.9
세전이익	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(13.6)	(18.8)	2.3	61.0	25.7	(24.1)	11.3	9.7
순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(23.5)	2.6	58.2	30.7	(22.6)	10.3	8.9
% qoq											
매출액	3.2	4.8	(2.3)	(2.1)	5.0	12.0	(6.8)	7.8	-	-	-
영업이익	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	19.7	19.2	1.1	(2.3)	-	-	-
세전이익	32.7	(7.5)	(37.1)	11.9	24.8	16.4	(1.0)	(12.6)	-	-	-
순이익	37.4	(5.2)	(37.2)	3.5	24.2	27.1	(3.2)	(14.5)	-	-	-
글로벌판매	775.2	808.2	759.4	742.9	776.5	834.6	813.3	925.6	3,085.7	3,350.0	3,490.0
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,501.9	1,470.0	1,450.0	1,423.2	1,471.8	1,417.5
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,745.8	1,745.8	1,745.8	1,606.6	1,737.8	1,745.8

자료: 기아, 현대차증권

〈그림5〉 2026년 사업 계획: 텔루라이드, 셀토스(각각 HEV 포함) 및 EV2 등 전략 EV 신차 출시되며 도매판매 6.8%, 매출액 7.2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 10.2조원(OPM 8.3%) 영업이익 목표 제시. 10원/달러 환율 변동 당 2천억원 후반 민감도 고려 시 이익 완충(개선) 요인



자료: 기아, 현대차증권

〈표6〉 2026년 기아 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
도매판매	3,136	3,350	6.8
(CKD)	97	113	16.5
(중국 제외)	3,055	3,268	7.0
내수시장 (상용포함)	548	567	3.4
해외시장	2,588	2,782	7.5
북미권역	1,083	1,134	4.6
유럽권역	535	594	11.1
인도권역	280	302	7.8
중남미권역	151	157	3.9
아중동권역	240	264	9.9
아태권역	166	187	12.6
중국권역	81	82	0.9
CIS권역	50	62	23.5
현지판매	3,097	3,307	6.8
(CKD)	92	109	19.1
(중국 제외)	3,016	3,225	6.9
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,549	2,740	7.5
북미권역	1,058	1,106	4.5
유럽권역	536	591	10.2
인도권역	280	302	8.0
중남미권역	147	154	5.1
아중동권역	234	258	10.4
아태권역	162	184	13.6
중국권역	81	82	1.0
CIS권역	50	62	23.0

자료: 기아, 현대차증권

주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

주요질의 응답

1. (인센티브) 인센티브 지역별 세분화

- 미국은 전년 대비 400달러, 유럽은 1,000유로를 상회하는 수준의 인센티브 증가
- 유럽에서는 중국 업체 대응을 위해 일부 가격 조정과 인센티브 지원 실시
- 단기적으로는 EV 수익성 일부 양보하더라도 시장점유율 확대가 필요
- 현재 유럽에서 판매가 확대되고 있는 EV2, EV3, EV4, EV5는 모두 대중형 EV
- 해당 세그먼트에서 경쟁력을 확보하기 위해 일정 수준의 인센티브 확대가 필요
- 2H26 인센티브가 추가로 확대될 가능성에 대해서는 그렇지 않다고 판단
- '26년 말까지 인센티브 수준과 가격 전략은 이미 계획되어 있는 상황

2. (HMGMA) 미국 신공장 스포티지 중산 배경

- 미국 메타플랜트에서는 스포티지 HEV, 조지아 공장에서는 스포티지 가솔린 생산
- 조지아 공장은 스포티지, 텔루라이드, 쏘렌토, EV6, EV9 등을 생산
- 이미 최대 생산능력으로 운영 중
- 추가 생산 여력 제한적이기에 스포티지 HEV를 메타플랜트로 이관해 판매 확대하는 전략

3. (유럽 EV) 연말 중국 경쟁사의 할인 확대 우려 속 상품 전략 다변화 여부

- 2Q26 EV 판매 확대는 제품 믹스에 부정적인 영향을 준 것은 사실
- 국내 EV 판매 비중은 전년 동기 12%에서 24.5%로 약 두 배 확대
- 유럽도 EV 판매 비중이 전년 동기 19%에서 35% 수준까지 확대
- ICE 판매는 감소하는 반면 EV 판매가 빠르게 증가하면서 최근 1년간 믹스 악화가 발생
- 다만 추가적인 믹스 악화는 제한적일 것으로 판단
- EV 판매 비중이 빠르게 상승한 만큼 향후에는 비중 증가 속도가 완만해질 것으로 예상
- 하이브리드 판매도 빠르게 증가하고 있으며 하이브리드 마진은 ICE 대비 약 1.5배 높은 수준
- 1H26에도 EV는 약 5만 대 증가한 반면 하이브리드는 약 7만 대 증가
- EV와 하이브리드 판매가 동시에 확대되고 하이브리드 수익성도 지속적으로 개선 중
- 전체적인 블렌디드 마진은 방어 가능
- 2H26에는 제품 믹스에 따른 추가적인 마진 하락은 예상하지 않음

4. (원자재·환율) 3Q26 환율 상승분의 원자재 가격 상승분 상쇄 가능성

- 원자재 가격 상승 영향은 환율 효과를 통해 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 판단
- 최근 환율이 1,500원 수준에서 1,460~1,470원 수준으로 하락
- 1,500원 이상의 환율은 일시적인 수준으로 판단
- 2H26 사업계획상 가정한 환율도 약 1,460원 수준이며 현재 환율은 계획 범위 내
- 연간 사업계획상 환율은 1,370원으로 현재 환율로도 원자재 가격 상승분 충분히 상쇄
- 다만 원자재 가격 상승을 환율 효과만으로 대응할 계획은 없음
- 고정비 절감과 원가 개선 활동을 통해 원자재 가격 상승 영향을 상쇄할 계획

5. (유럽) 중국 업체와의 경쟁 위해 인센티브 외에 본원적인 경쟁력 제고 전략

- 중국 업체와의 경쟁에 대응 위해 단기적으로 가격 조정과 인센티브를 활용
- 상품성 개선과 원가 경쟁력 확보를 위한 활동도 병행 중
- 이러한 경쟁력 강화는 시간이 필요한 과제
- 성과가 나타나기 전까지 단기 대응 수단으로 인센티브를 활용

6. (가이던스) 통상 하반기 이익률이 낮은 상황 속 '26년 가이던스 달성 가능성

- 과거에는 하반기 영업이익률이 상반기보다 낮은 경우가 존재
- 이는 정상적인 영업 흐름보다 대규모 품질비용 등 일회성 비용 영향이 컸음
- '26년은 과거와 같은 품질 관련 비용 발생 가능성을 크게 보고 있지 않음
- 과거에는 3분기 휴가철, 추석, 파업 등의 영향으로 생산과 판매 일시적으로 둔화
- 2H26 전지역에서 강한 수요 전망
- 미국은 10% 이상, 유럽은 20% 이상 수요 성장 예상, 글로벌 약 10% 수준 판매 성장 전망
- ASP도 지속적으로 상승하고 있어 타라인 성장세 유지되는 중
- 2H26 증가하는 판매 물량은 미국과 아중동 등 상대적으로 수익성이 높은 지역 중심
- 판매 증가와 지역 믹스 개선을 통해 손익 증가 기대
- 1H26 부담 요인이었던 인센티브, 제품 믹스, 원재료비는 2H26 추가 악화되지 않을 것
- 이를 바탕으로 연초 제시한 연간 가이던스 달성이 가능하다고 판단

7. (내수) 수입차 점유율 증가와 내수 ASP 둔화되는 상황 속 내수 점유율 확대 방안

- 국내 시장은 현대차와 기아의 시장 지배력이 높은 시장
- 해외 시장처럼 10~20%의 높은 성장률을 기대하기는 어려움
- 그럼에도 2Q26 국내 시장점유율은 36% 수준을 기록, EV 시장 점유율 1위 유지
- K9 단종이 판매에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단
- K9은 판매 볼륨이 큰 차종이 아니며 다른 차종으로 충분히 대체 가능
- 현재 백오더는 3개월 이상 유지되고 있음
- 국내 생산 물량을 모두 내수에 공급한다면 시장점유율을 더욱 확대할 수 있는 여력은 존재
- 물량을 전 세계 각 권역에 배분해야 하는 상황이기 때문에 내수에만 집중하기는 어려움
- 권역별 공급 최적화를 고려한 물량 운영을 지속할 계획

8. (판매보증충당금 환평가) 전분기 대비 기말환율 상승폭이 낮아 환평가 더 크게 작용한 이유

- EV 판매 증가에 따라 판매보증충당금이 일부 증가했지만 전체 규모 변화는 미미
- '25년 6월 말 환율 약 1,356원, '25년 말 1,413원, '26년 3월 말 1,513원, '26년 6월 말 약 1,540원 수준
- 환율 폭 차이로 혼돈 발생 가능하지만, 충당금 규모의 변동은 없음

9. (믹스) EV 대비 하이브리드가 판매 및 증가율 높은 상황 속 믹스가 마이너스인 이유

- EV 판매 확대에도 제품 믹스 악화 원인은 EV 수익성 변화 영향
- '25년 말부터 중국 업체와의 가격 경쟁 위해 EV 가격 조정과 인센티브 확대 시행
- 다만 EV 수익성을 현재 수준으로 계속 유지할 계획은 없음
- 현재 추진 중인 가격 정책은 단기 대응 전략
- 원가 경쟁력 개선과 EV 수익성 향상을 위한 활동은 수년 전부터 지속적으로 준비 중
- 성과가 본격적으로 반영되는 '27년 이후 EV와 하이브리드 간 수익성 격차 축소될 것
- EV 판매 확대가 지속된다고 해서 제품 믹스가 계속 악화되는 구조는 아님

10. (SDV) SDV 페이스카 공개 진행 상황

- SDV 프로젝트 계획대로 진행 중
- Investor Day에서 제시한 일정에는 변동이 없음
- '26년 말 페이스카 공개
- '28년 초 SDV 출시
- '28년 말까지 Level 2++ 자율주행 개발 완료 예정
- 이후 순차적으로 주요 차종에 확대 적용할 계획
- 세부 진행 상황은 적절한 시점에 시장과 공유할 예정

11. (RA) Robotics America 법인 진행 상황

- Robotics America는 수요, 사업 규모, 거버넌스 등 종합적으로 검토하며 준비 중
- 관련 계획이 확정되는 시점에 시장과 구체적으로 소통 예정

12. (새만금) 새만금 데이터센터 운영 위한 SPC 지분 참여 가능성

- 데이터센터는 그룹의 신기술과 신사업 추진에서 핵심 역할을 수행할 것
- Physical AI 기반 자율주행과 로봇틱스 기술 개발 위한 데이터 수집과 학습 인프라 역할 담당 예정
- 그룹 전체의 Physical AI 역량 강화를 위한 공동 자산으로 활용할 계획

COMPANY REPORT

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	126,518	129,379	134,833
증가율 (%)	7.7	6.2	10.8	2.3	4.2
매출원가	82,678	91,633	102,536	104,293	108,124
매출원가율 (%)	76.9	80.3	81.0	80.6	80.2
매출총이익	24,771	22,508	23,982	25,085	26,708
매출이익률 (%)	23.1	19.7	19.0	19.4	19.8
증가율 (%)	9.5	-9.1	6.5	4.6	6.5
판매관리비	12,104	13,430	13,897	13,903	14,493
판매관리비율 (%)	11.3	11.8	11.0	10.7	10.7
EBITDA	15,216	11,792	14,604	16,241	17,178
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	11.5	12.6	12.7
증가율 (%)	9.0	-22.5	23.8	11.2	5.8
영업이익	12,667	9,078	10,085	11,182	12,215
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.0	8.6	9.1
증가율 (%)	9.1	-28.3	11.1	10.9	9.2
영업외손익	437	748	783	749	863
금융수익	1,351	1,300	1,016	853	864
금융비용	610	578	370	179	80
기타영업외손익	-304	26	137	75	79
중속관계기업관련손익	395	415	526	568	607
세전계속사업이익	13,500	10,241	11,394	12,499	13,684
세전계속사업이익률	12.6	9.0	9.0	9.7	10.1
증가율 (%)	6.5	-24.1	11.3	9.7	9.5
법인세비용	3,725	2,687	3,062	3,427	3,752
계속사업이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.6	7.0	7.4
증가율 (%)	11.4	-22.7	10.3	8.9	9.5
지배주주지분 순이익	9,773	7,561	8,340	9,086	9,946
비지배주주지분 순이익	2	-7	-7	-14	-15
기타포괄이익	2,036	837	1,260	0	0
총포괄이익	11,811	8,391	9,592	9,072	9,931

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	12,564	9,054	13,224	13,620	15,013
당기순이익	9,775	7,554	8,333	9,072	9,931
유형자산 상각비	2,010	2,070	3,653	4,160	4,043
무형자산 상각비	540	644	866	899	920
외환손익	186	192	-63	0	0
운전자본의 감소(증가)	-4,287	-4,328	-375	56	726
기타	4,340	2,922	810	-567	-607
투자활동으로인한현금흐름	-10,153	-4,960	-3,323	-3,304	-3,303
투자자산의 감소(증가)	-3,974	-691	-1,347	-1,013	-995
유형자산의 감소	62	172	87	108	108
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,485	-3,765	-1,821	-1,361	-1,361
기타	-2,756	-676	-242	-1,038	-1,055
재무활동으로인한현금흐름	-3,570	-4,175	-4,657	-4,928	-4,961
차입금의 증가(감소)	-182	-12	-33	-40	-40
사채의증가(감소)	-327	-1,197	-1,339	-1,393	-1,391
자본의 증가	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,798	-2,993
기타	-869	-418	-643	-697	-537
기타현금흐름	372	513	507	0	0
현금의증가(감소)	-787	432	5,751	5,387	6,750
기초현금	14,353	13,567	13,998	19,750	25,137
기말현금	13,567	13,998	19,750	25,137	31,887

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	53,152	58,691	66,272
현금성자산	13,567	13,998	19,750	25,137	31,887
단기투자자산	5,376	7,916	7,414	7,473	7,533
매출채권	3,561	3,552	4,298	4,313	4,465
채고자산	12,419	14,666	17,056	17,116	17,719
기타유동자산	3,750	3,972	4,231	4,248	4,265
비유동자산	50,958	54,553	55,268	54,022	52,909
유형자산	17,928	19,934	18,303	15,396	12,606
무형자산	4,094	4,806	4,921	5,036	5,151
투자자산	27,223	28,149	30,306	31,887	33,489
기타비유동자산	1,713	1,664	1,738	1,703	1,663
기타금융융입자산	0	0	0	0	0
자산총계	92,756	98,979	108,421	112,712	119,181
유동부채	26,977	28,378	33,359	32,775	33,384
단기차입금	221	211	162	162	162
매입채무	10,455	10,662	13,202	13,248	13,715
유동성장기부채	838	1,154	676	-22	-562
기타유동부채	15,463	16,351	19,319	19,387	20,069
비유동부채	9,938	9,410	9,564	8,166	7,086
사채	2,176	979	-360	-1,753	-3,144
장기차입금	0	0	-30	-70	-110
장기금융부채	35	23	20	20	20
기타비유동부채	7,727	8,408	9,934	9,969	10,320
기타금융융입부채	0	0	0	0	0
부채총계	36,916	37,789	42,923	40,941	40,470
지배주주지분	55,831	61,187	65,503	71,790	78,744
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정 등	-348	-173	-173	-173	-173
기타포괄이익누계액	2,039	2,931	4,113	4,113	4,113
이익잉여금	50,241	54,520	57,652	63,940	70,893
비지배주주지분	9	3	-5	-18	-33
자본총계	55,840	61,190	65,498	71,772	78,711

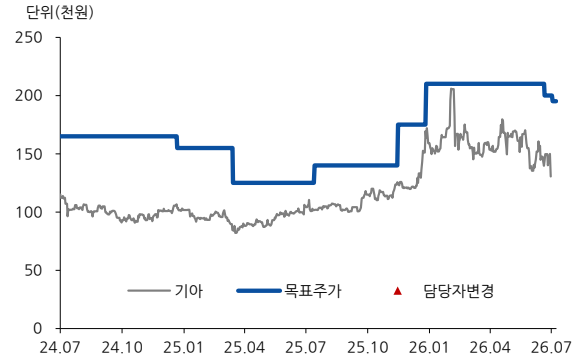
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	24,418	19,094	21,343	23,237	25,438
EPS(지배순이익 기준)	24,413	19,111	21,362	23,272	25,477
BPS(자본총계 기준)	140,418	156,733	167,766	183,836	201,609
BPS(지배지분 기준)	140,395	156,726	167,778	183,882	201,693
DPS	6,500	6,800	7,200	7,700	7,700
P/E(당기순이익 기준)	4.1	6.4	6.1	5.6	5.1
P/E(지배순이익 기준)	4.1	6.4	6.1	5.6	5.1
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	1.4	2.4	1.6	1.0	0.4
배당수익률	6.5	5.6	5.5	5.9	5.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	12.2	-21.8	11.8	8.9	9.5
EPS(지배순이익 기준)	12.1	-21.7	11.8	8.9	9.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.1	12.9	13.2	13.2	13.2
ROE(지배순이익 기준)	19.1	12.9	13.2	13.2	13.2
ROA	11.3	7.9	8.0	8.2	8.6
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	65.5	57.0	51.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	124.8	120.8	126.8	NA	NA

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-24.16	-1.90
2026.07.15	BUY	200,000	-28.22	-25.10
2026.07.27	BUY	195,000		

▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 기아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.