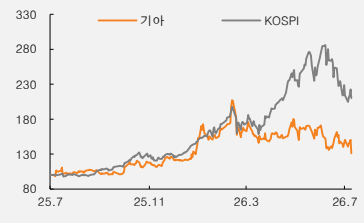


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	240,000원
현재주가(26/7/24)	130,500원
상승여력	83.9%

영업이익(26F, 십억원)	10,083
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	10,317
EPS 성장률(26F, %)	12.6
MKT EPS 성장률(26F, %)	260.0
P/E(26F, x)	6.1
MKT P/E(26F, x)	6.9
KOSPI	6,690.62
시가총액(십억원)	50,949
발행주식수(백만주)	390
유동주식비율(%)	60.2
외국인 보유비중(%)	38.9
베타(12M) 일간수익률	0.71
52주 최저가(원)	100,200
52주 최고가(원)	206,000

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



[자동차/부품]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

기아

2Q26 리뷰: 높아진 기대치와 전기차 영향

주가는 최근 높아진 기대치와 아쉬운 인센티브/믹스 영향으로 판단

2Q26 매출액은 33.0조원(+12.6%YoY, 컨센서스 32.2조원 대비 +3%), 영업이익은 2.63조원(-4.9%YoY, 컨센서스 2.79조원 대비 -6%)를 기록했다. 실적발표 이후 주가 하락은 최근 크게 높아진 시장 기대치 영향으로 보인다. 또한, 인센티브 감액폭이 기존보다 확대되고, 믹스효과가 감익요인으로 전환한 점이 아쉬웠다.

환율효과를 살펴보면 평균환율 증익이 +6,700억원인데, 기말환율 감익이 -3,720억원이다. 기말환율 영향이 큰 것은 2Q26 +2%QoQ 영향보다 2Q25 -8%QoQ 기저 영향이 크기 때문이다. 다만 3분기부터는 평균/기말환율 기저 환경은 우호적이다(2Q25 평균 1,387원, 2Q26 기말 1,549원, 3Q25 기말 +4%QoQ).

인센티브와 가격효과를 합산한 감익 영향은 -7,230억원인데 대부분 인센티브일 것으로 추정되는데, 유럽(전년비 1천유로 이상 증가)과 미국(전년비 400달러 증가)가 원인이다. 유럽은 전기차 판매 확대 및 중국 업체 경쟁 영향일 것이고, 미국에서는 낮은 기저도 있겠지만, HEV도 인센티브 상승을 야기했을 것으로 추정된다.

1Q~3Q25 감익 요인이었고, 4Q25부터 증익에 기여했던 믹스는 재차 감익 요인으로 전환됐다. 전기차 판매 확대 영향으로 보인다. 특히 2Q26에는 전기차 판매 확대로 국내 부품사 생산차질 영향을 상쇄하기도 했다. 내연기관차 생산 회복은 믹스 측면에서는 긍정적으로 기여할 것으로 보인다. 미국 HEV 판매도 확대 추세이다.

관세 영향은 작년 2분기 대비 소폭 증가하는데 그쳤을 것으로 추정된다. 참고로 작년 관세 영향은 2Q25 -7,860억원, 3Q25 -1.2조원, 4Q25 -1.0조원이다. 이에 3Q~4Q26은 약 -8천억원의 관세 영향이 지속된다면 기저 효과가 발생한다.

단기 실적 영향은 아쉽지만 전기차는 경쟁력. 시가배당률 5% 이상

인센티브/믹스는 전기차 영향이다. 유럽과 일부 시장을 제외하면 전기차 수요가 크게 확대되는 구간이 아니고, 미국에서는 보조금도 철회했기에 단기 실적 영향은 불가피했다. 저가전기차 판매 영향도 크다. 그럼에도 글로벌 경쟁사들의 전기차 전략이 후퇴하는 가운데, 자율주행으로 연결되는 전기차 판매 확대는 중장기적으로 경쟁력 요인이다. 7/24(금) 주가 하락으로 시가배당률은 5.8%(26F 추정 DPS 기준)으로 높다. 3분기부터는 관세/환율 기저 효과도 나타난다. 목표주가 24만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	99,808	107,449	114,141	124,156	131,129
영업이익 (십억원)	11,608	12,667	9,078	10,083	11,171
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8	8.1	8.5
순이익 (십억원)	8,777	9,773	7,561	8,402	8,921
EPS (원)	21,770	24,413	19,111	21,520	22,849
ROE (%)	20.4	19.1	12.9	13	12.5
P/E (배)	4.6	4.1	6.4	6.1	5.7
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.6	5.8	6.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	74.9	[A]
지배순이익	8.8	27년 추정치 기준
Target PER	8.4	현대차 Target PER 14배 대비 40% 할인
로봇 지분가치	20.1	[B]
BD 가치 추정	117.0	30년 매출액 7.3조, Target PSR 16.1배
기아 지분가치	20.1	25년 8월 1차 납입 이후 지분율 17.2% 적용. 소뱅 풋옵션 미반영
목표 시가총액	95.0	[A] + [B]
발행주식수	390.4	백만주, 26/7/24 기준
목표주가	240,000	유지
현재주가	130,500	26/7/24 증가
상승여력	83.9%	투자의견 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 2Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	29,350	29,502	33,037	12.6	12.0	32,219	2.5
영업이익	2,765	2,205	2,629	-4.9	19.2	2,794	-5.9
지배순이익	2,269	1,831	2,328	2.6	27.1	2,328	0.0
영업이익률	9.4	7.5	8.0	-1.5%p	0.5%p	8.7	-0.7%p
지배순이익률	7.7	6.2	7.0	-0.7%p	0.8%p	7.2	-0.2%p

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기아 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,472	30,146	107,449	114,141	124,156	131,129
YoY (%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	9.7	7.3	7.7	6.2	8.8	5.6
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,466	5,551	24,771	22,508	23,864	25,201
GPM (%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	20.5	18.4	23.1	19.7	19.2	19.2
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,613	2,636	12,667	9,078	10,083	11,171
OPM (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.3	8.7	11.8	8.0	8.1	8.5
YoY (%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.1	-26.7	-4.9	78.7	43.0	9.1	-28.3	11.1	10.8
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,471	1,831	2,328	2,179	2,064	9,773	7,561	8,402	8,921
NPM (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.9	6.8	9.1	6.6	6.8	6.8
YoY (%)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.6	-23.5	2.6	52.9	40.3	11.3	-22.6	11.1	6.2

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 기아 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)															
단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	
기초	1,606	2,234	2,312	2,624	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	
인센/가격(2Q26 신규)															-723
인센티브	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	-264	-342	-215		
가격효과	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	118	90	49		
순수믹스	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-59	2	143	-178	
판매효과	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	160	-132	-44	315	
환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	253	424	93	669	
기타/비용절감	-197	-339	-368	-397	-349	-345	273	-170	-239	-228	-393	108	-75	153	
재료비	-495	-126	194	442	465	436	261	-140	121						
품질비용			-391				-631								
관세(2Q26 기타 편입)										-786	-1234	-1022	-755		
판보충환평가(2Q26 신규)														-372	
기말	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,844	2,205	2,629	

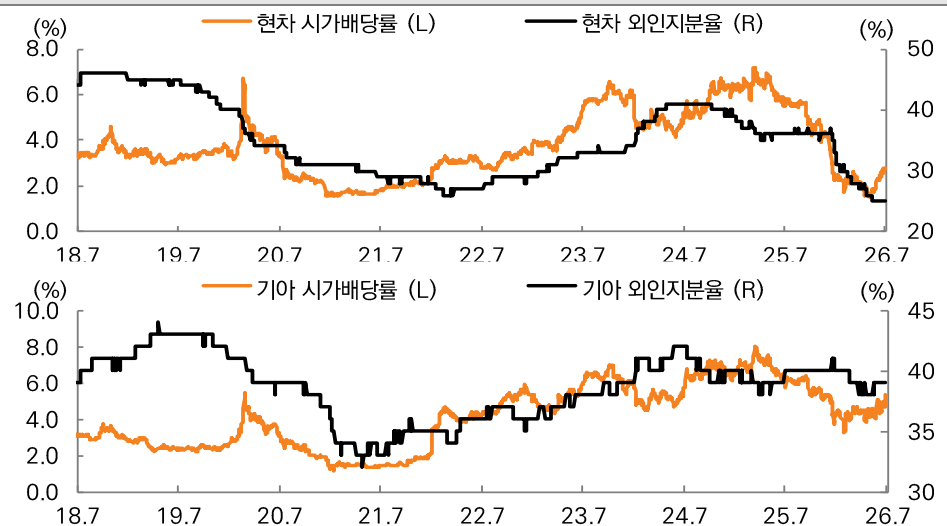
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터. 주: 비용절감 효과를 기타로 분류.

표 4. 26년 4월 CEO Investor Day 발표 내용 변화 정리(2Q26에서 26년 전망 유지)

구분	기존 목표 대비 26년 CID 변화 내용
도매판매(26년)	335만대로 4Q25 실적발표에서 밝힌 수치 유지●
도매판매(30년)	419만대 → 413만대 하향▼. 글로벌 산업수요 전망 하향 조정 영향. 점유율 4.5% 유지●
파워트레인(30년)	xHEV 107만대 → 115만대 상향▲. HEV 99만대 → 110만대 상향▲. EV 126만대 → 110만대 하향▼, ICE 186만대 → 198만대 상향▲
실적전망(26년)	10.2조원 유지●. OP 증감요인 공개. 인센티브/환율/관세 감익, 판매/믹스/ASP/원가/기타 증익 환율 가정 1,370원. 유가 영향 100달러 지속 기준 1,500억~2,000억 영향 전망하나 미반영
실적전망(30년)	28년 영업이익 13.5조원 하향▼(기존 27년 15조원), 30년 영업이익 17조원 하향▼(기존 18조원) 25년 CID 당시 미반영한 관세 영향. 26년 CID 기준 25~28 CAGR 14%, 25~30 CAGR 13% 추정
자율주행	27년 SDV Pace Car → 28년 첫 양산 SDV 모델 → 29년 풀스택 SDV 모델 Lv2++, 기존 그룹 일정 3Q26 SDV Pace Car → 26년 Lv2+ → 27년 SDV Lv2+ → 28년 Lv2++
로보틱스	기존 아틀라스 28년 HMGMA 분류 공정 투입, 30년 HMGMA 조립 공정 투입 신규 아틀라스 29년 기아 조지아 공장 분류 공정 투입, 31년 기아 조지아 조립 공정 투입 보스턴다이나믹스 2.5만대 물량 계획 제시 기준 28년 3만대 CAPA 확보 목표
투자계획	26~30년 49조원 제시. 기존 25~29년 42조원 목표. 26~29년 모두 확대 조정
주주환원	26~28년 TSR 35% 이상. 배당 25%, 자사주 10% 내외 변동. 기존 25~27년 TSR 35%

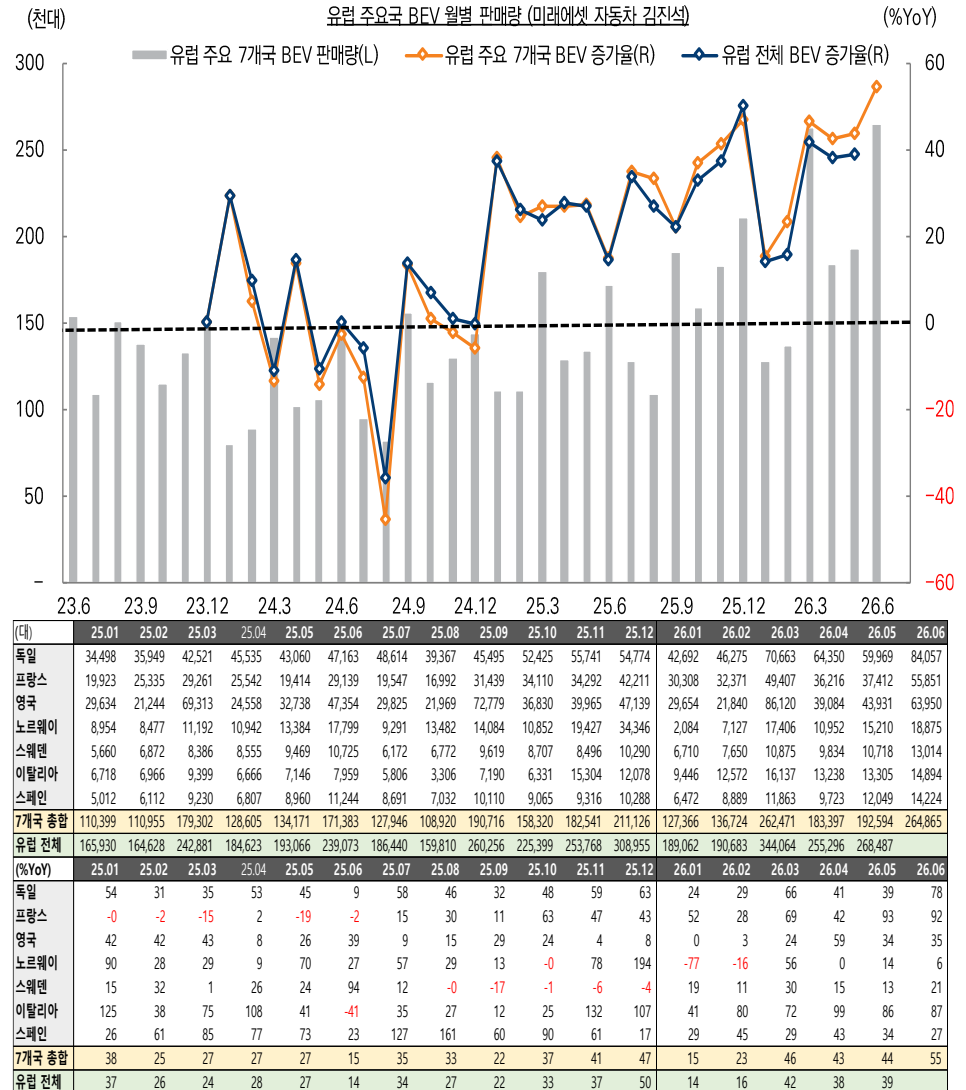
자료: 기아, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대기아 시가배당률과 외국인지분율



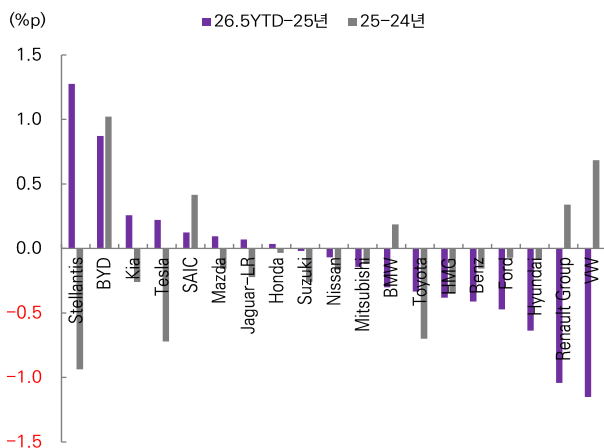
자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 유럽 주요국 BEV 판매와 전체 증가율 추이



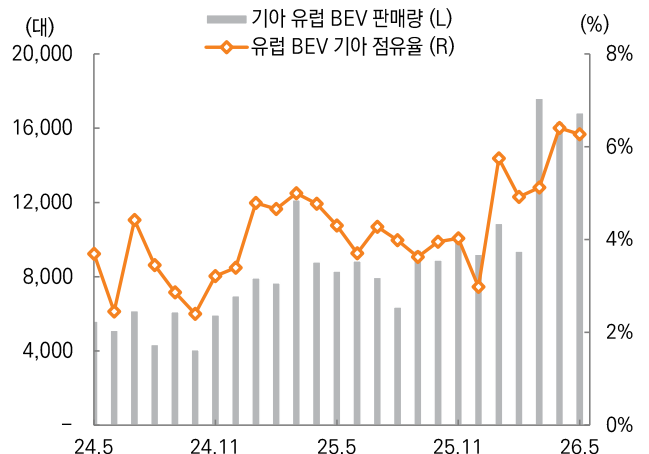
자료: 각 국 협회, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 26년 5월 누적 유럽 주요 업체별 점유율 변동 추이



자료: ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 기아 유럽 BEV 점유율 추이



자료: EV-Volumes, 미래에셋증권 리서치센터

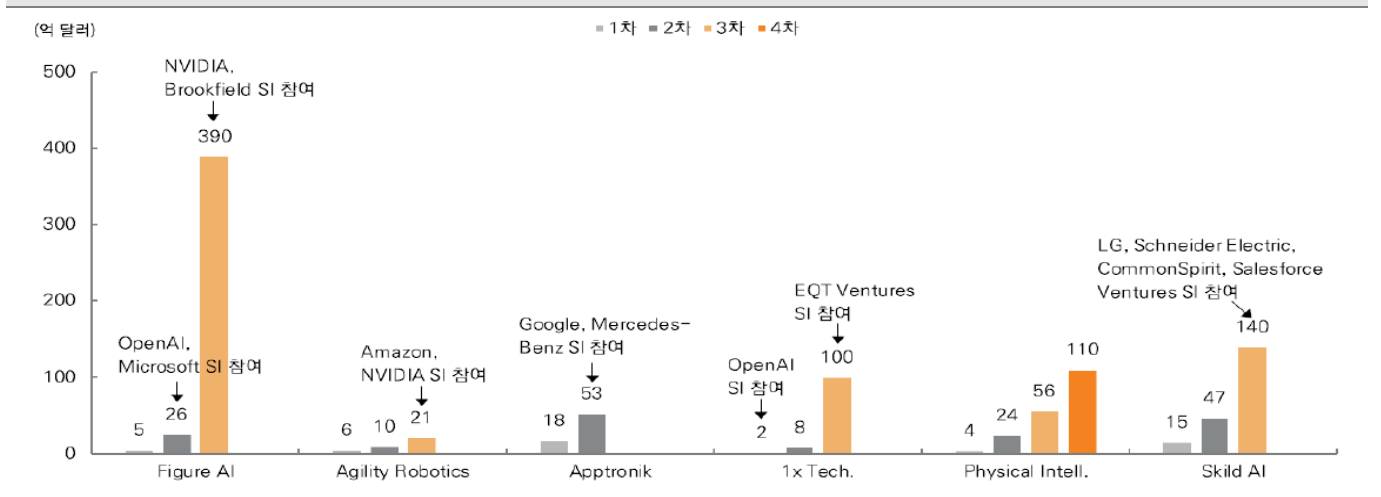
표 5. 보스턴다이나믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 소프트뱅크 지분 인수 추정

(%, 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		(추정)2차납입 + 소뱅지분	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	12.5%	3.4
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	25.0%	6.9
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6		
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574			

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

주: 현대글로비스 지분율/보유주식수 변화로 추정. 25년 8월 현대모비스상 납입 금액 890억원으로 추정되나 현대모비스 IR 장표에는 106백만달러로 표기되어 2차 납입 추정 가능
6월말 언론을 통해 보도된 소프트뱅크 풋옵션 행사는 기존 주주의 보유 지분율대로 인수 가정. 3Q25 유상증자 1차 납입 이후 2차 납입은 26년 중순 가정. 이후 소뱅 지분 인수

그림 6. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 보스턴다이나믹스 기업가치 추정 (지분가치는 계열사별 지분 공시 이후 반영 예정)

구분	단위		Atlas	Stretch	Spot	비고
판매량	대	30,000	15,000	6,000	9,000	아틀라스 50%, 스팟 30%, 스트레치 20%
단가	\$		150,000	280,000	12,000	양산단계 진입 후 단가 하락 가정
매출액	십억\$	5.0	2.3	1.7	1.1	
	조원	7.3	3.3	2.4	1.6	원달러 환율 1,450원 가정
상장가치	십억\$	80.7				Target PSR 16.1배 (유비테크, 두산로보틱스 평균)
	조원	117.0				
(%, 조원)	지분율	지분가치				
HMG글로벌	56%					
현대차	28%	33				
기아	17%	20				
현대모비스	11%	13				
정의선	23%	26				
현대글로비스	11%	13				
소프트뱅크	11%	12				7월초 풋옵션 행사로 Exit. 계열사 지분율 의사결정 중

주: 지분율은 25년 8월 유상증자 1차 납입 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 보스턴다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	67	78	91	116	150	36	31	39	45
(증가율)		17	16	28	29	16	71	40	13
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-120	-122	-112	-174
(순이익률)	-295	-326	-368	-379	-352	-335	-392	-291	-390
자산	369	392	295	441	777	430	405	831	777
부채	135	163	191	237	365	356	456	281	365
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)	25년 유증 2차 납입 잔여 5천억원은 26년중순 진행될 것으로 예상			

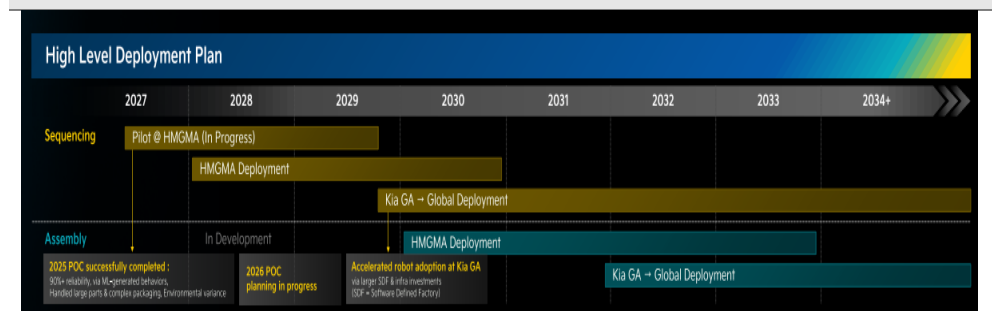
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로봇법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지) -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
기타	출발: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로봇법안 검토, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



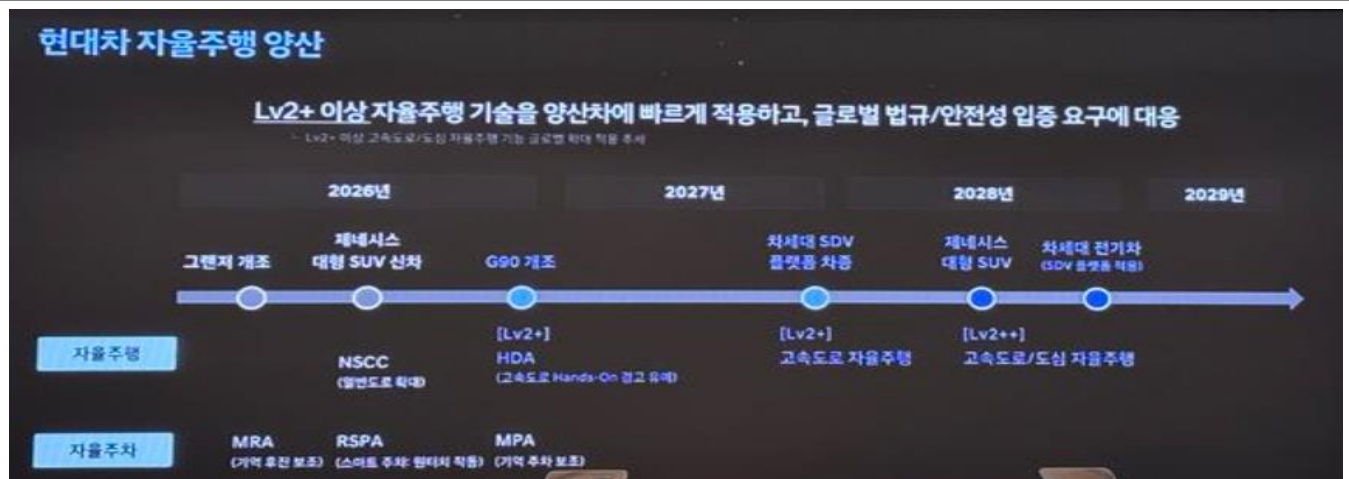
자료: 현대자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 26년 4월 기아 CID에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 26년 3월 현대차 주주총회에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 25년 3월 현대차그룹 플레오스 개발자 컨퍼런스에서 제시한 자율주행 로드맵



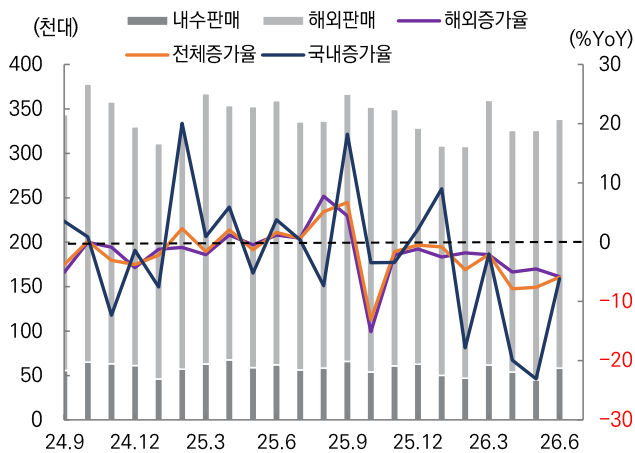
자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 현대차그룹 도매판매 - 26년 6월 도매판매 및 26년 가이던스

(대, %, 천대)	26.06	25.06	26.05	YoY	2Q26	2Q25	YoY	25년 목표	YoY	25년 실제	YoY	26년 목표	YoY
현대차 전체	338,313	359,459	325,806	-5.9	990,048	1,065,843	-7.1	4,174,000	-1.6	4,138,180	-0.1	4,158,000	-0.4
내수	58,232	62,064	45,364	-6.2	157,647	188,540	-16.4	710,000	0.9	712,954	1.1	700,000	-1.4
해외	280,081	297,395	280,442	-5.8	832,401	877,303	-5.1	3,464,000	-2.1	3,422,616	-0.4	3,458,000	-0.2
기아 전체	295,720	270,027	278,269	9.5	851,247	814,888	4.5	3,216,200	0.5	3,135,873	1.5	3,350,000	4.2
내수	54,508	46,003	44,713	18.5	154,266	142,091	8.6	550,000	3.8	545,820	1.1	565,000	2.7
해외	240,259	223,377	233,335	7.6	695,374	671,610	3.5	2,658,000	-0.2	2,584,159	1.6	2,775,000	4.4
특수	953	647	221	47.3	1,607	1,187	35.4	8,200	17.1	5,789	-5.4	10,000	22.0

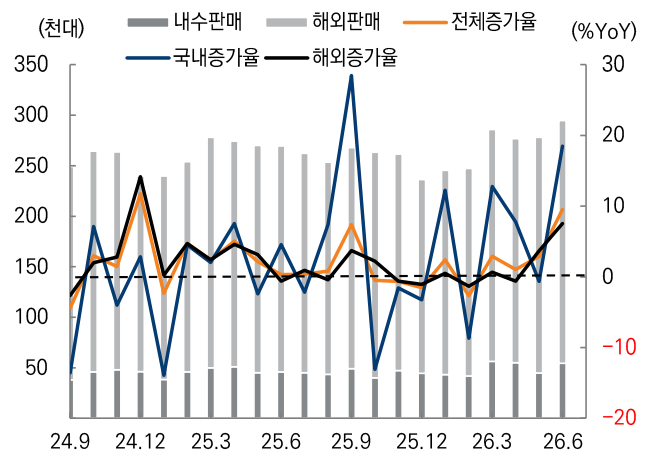
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대차 도매판매 추이



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 기아 도매판매 추이



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

26년 가이던스 대비 목표 달성률 (%)	현대차							기아						
	2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균		2022	2023	2024	2025	2026E	3년 평균	
1월 전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4		8.1	7.3	7.7	7.5	7.3	7.5	
국내	6.3	6.6	7.1	6.5	7.2	6.7		6.6	6.6	8.4	7.0	7.6	7.3	
해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5		8.5	7.5	7.5	7.6	7.3	7.5	
2월 전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.4	7.6		7.0	8.0	7.6	7.9	7.4	7.8	
국내	7.2	8.3	6.8	8.1	6.7	7.7		7.0	8.6	8.3	8.4	7.4	8.4	
해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.5	7.6		7.0	7.8	7.5	7.8	7.4	7.7	
3월 전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.7	8.8		8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.6	
국내	7.2	9.5	8.9	8.9	8.8	9.1		8.0	9.1	9.2	9.1	10.0	9.1	
해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.6	8.8		8.0	8.7	8.4	8.6	8.3	8.5	
4월 전체	7.2	7.8	8.2	8.5	7.8	8.1		7.6	8.1	8.2	8.5	8.3	8.3	
국내	8.1	8.5	9.1	9.5	7.7	9.0		8.9	8.4	9.0	9.3	9.7	8.9	
해외	7.0	7.6	8.0	8.3	7.9	7.9		7.3	8.1	8.0	8.4	8.0	8.2	
5월 전체	7.5	8.1	8.4	8.4	7.8	8.3		7.5	8.4	8.3	8.4	8.3	8.4	
국내	8.7	8.8	8.8	8.3	6.5	8.6		8.1	8.6	8.7	8.2	7.9	8.5	
해외	7.3	7.9	8.3	8.5	8.1	8.2		7.3	8.4	8.2	8.5	8.4	8.4	
6월 전체	7.9	8.7	8.3	8.6	8.1	8.5		8.2	8.7	8.4	8.4	8.8	8.5	
국내	8.1	9.0	8.5	8.7	8.3	8.7		8.0	8.7	8.3	8.4	9.6	8.5	
해외	7.9	8.6	8.3	8.6	8.1	8.5		8.3	8.7	8.4	8.4	8.7	8.5	
상반기 전체	43.5	48.2	48.6	49.5	47.3	48.8		46.4	49.3	48.6	49.4	48.7	49.1	
누적														
국내	45.7	50.8	49.1	50.0	45.2	50.0		46.7	50.1	51.9	50.3	52.4	50.8	
해외	43.0	47.6	48.6	49.4	47.7	48.5		46.3	49.2	48.0	49.2	48.0	48.8	

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 11. 현대차/기아 연간 가이던스 및 달성률

(만대, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.28	0.7	0.82	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

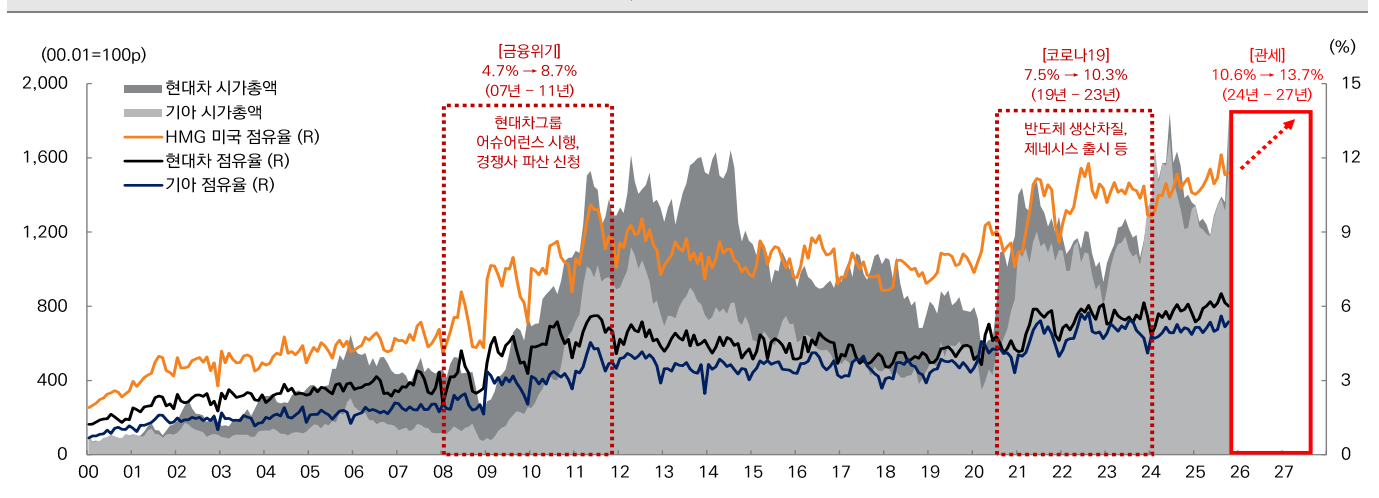
표 12. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

(천대)		현대차			기아					
		도매판매			도매판매			소매판매		
		2025	2026F	증가율	2025	2026F	증감(%)	2025	2026F	증감(%)
전체		4,138	4,158	0.5%	3,136	3,350	6.8%	3,097	3,307	6.8%
국내		713	700	-1.8%	548	567	3.4%	548	567	3.4%
북미		1,224	1,231	0.5%	1,083	1,134	4.6%	1,058	1,106	4.5%
미국					874	915	4.7%	852	892	4.7%
유럽		601	601	0.0%	535	594	11.1%	536	591	10.2%
서유럽					508	564	11.1%	508	566	11.4%
인도		575	592	3.1%	280	302	7.8%	280	302	8.0%
아중동		317	320	1.0%	240	264	9.9%	234	258	10.4%
중남미		328	328	-0.1%	151	157	3.9%	147	154	5.1%
아태		199	203	1.9%	166	187	12.6%	162	184	13.6%
중국					81	82	0.9%	81	82	1.0%
CIS					50	62	23.5%	50	62	23.0%
기타		181	183	1.1%						

주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준

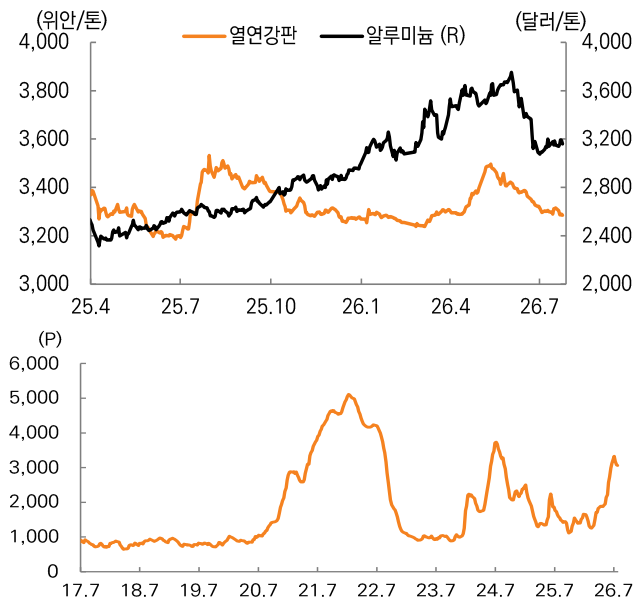
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



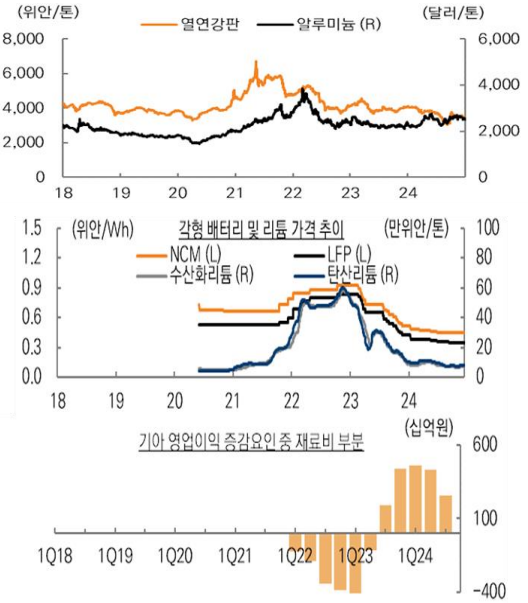
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너수 추이



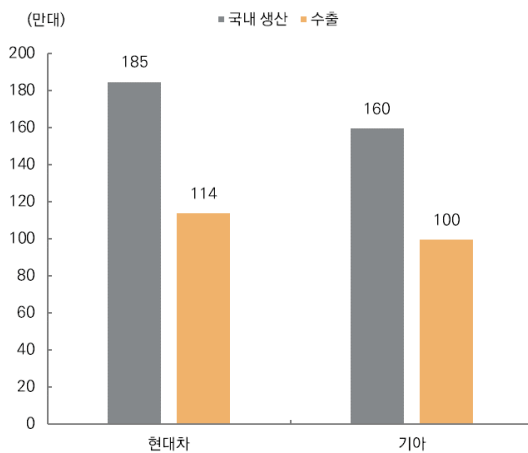
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 16. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 현대차그룹 24년 국내 생산량 엔진별 구분

엔진 종류	24년 생산량
G4-GAMMA	1,005,996
G4-KAPPA	763,026
World Engine L4	598,838
G4-NU	582,090
G6-LAMBDA	451,338
R-Series	168,113
A-Engine	57,629
J	13,614
F-Series	10,643
S-Series	2,365

자료: 산업자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

기아 (000270)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,449	114,141	124,156	131,129
매출원가	82,678	91,633	100,293	105,928
매출총이익	24,771	22,508	23,863	25,201
판매비와관리비	12,104	13,430	13,781	14,030
조정영업이익	12,667	9,078	10,083	11,171
영업이익	12,667	9,078	10,083	11,171
비영업손익	833	1,163	1,492	1,571
금융손익	918	874	851	1,005
관계기업등 투자손익	395	415	536	562
세전계속사업손익	13,500	10,241	11,575	12,742
계속사업법인세비용	3,725	2,687	3,174	3,823
계속사업이익	9,775	7,554	8,401	8,920
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,401	8,920
지배주주	9,773	7,561	8,402	8,921
비지배주주	2	-7	-1	-1
총포괄이익	11,811	8,391	9,661	8,920
지배주주	11,808	8,398	9,664	8,923
비지배주주	3	-7	-3	-3
EBITDA	15,216	11,792	13,366	14,643
FCF	9,079	5,290	5,427	9,368
EBITDA 마진율 (%)	14.2	10.3	10.8	11.2
영업이익률 (%)	11.8	8	8.1	8.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.1	6.6	6.8	6.8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	12,564	9,054	9,127	13,168
당기순이익	9,775	7,554	8,401	8,920
비현금수익비용가감	9,666	8,455	6,491	6,290
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,439	2,577
무형자산상각비	540	644	844	895
기타	7,116	5,741	3,208	2,818
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,287	-4,328	-3,701	776
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,073	395	255	-236
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-1,369	-894
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	790	879	652	659
법인세납부	-3,543	-3,539	-2,896	-3,823
투자활동으로 인한 현금흐름	-10,153	-4,960	-5,069	-5,604
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,694	-3,800
무형자산감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,183	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-4,788	-1,940	-734	-604
기타투자활동	-749	1,799	542	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-3,570	-4,175	-222	-4,442
장단기금융부채의 증가(감소)	-525	-887	-82	-1,508
자본의 증가(감소)	2	11	0	0
배당금의 지급	-2,194	-2,559	0	-2,934
기타재무활동	-853	-740	-140	0
현금의 증가	-787	432	3,324	1,600
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,322
기말현금	13,567	13,998	17,322	18,922

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

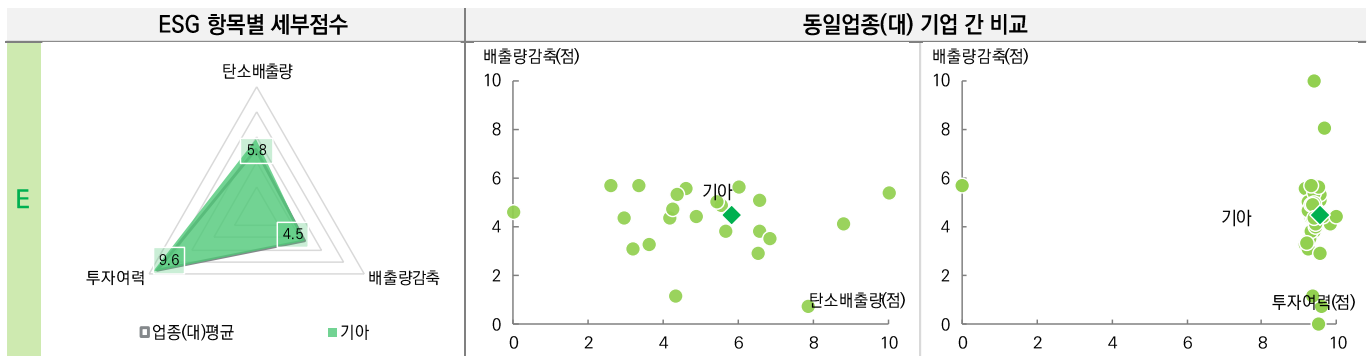
(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	41,797	44,426	50,435	53,833
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	17,322	18,922
매출채권 및 기타채권	6,719	6,777	7,497	7,880
재고자산	12,419	14,666	15,915	16,809
기타유동자산	9,092	8,985	9,701	10,222
비유동자산	50,958	54,553	57,722	60,898
관계기업투자등	23,858	25,238	27,087	28,608
유형자산	17,928	19,934	21,477	22,700
무형자산	4,094	4,806	5,108	5,414
자산총계	92,756	98,979	108,156	114,731
유동부채	26,977	28,378	30,410	30,511
매입채무 및 기타채무	14,796	15,882	16,789	17,732
단기금융부채	1,149	1,436	1,751	243
기타유동부채	11,032	11,060	11,870	12,536
비유동부채	9,938	9,410	9,607	10,095
장기금융부채	2,490	1,316	920	920
기타비유동부채	7,448	8,094	8,687	9,175
부채총계	36,916	37,789	40,016	40,606
지배주주지분	55,831	61,187	68,138	74,124
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,356	66,343
비지배주주지분	9	3	2	1
자본총계	55,840	61,190	68,140	74,125

예상 주당가치 및 valuation (요약)

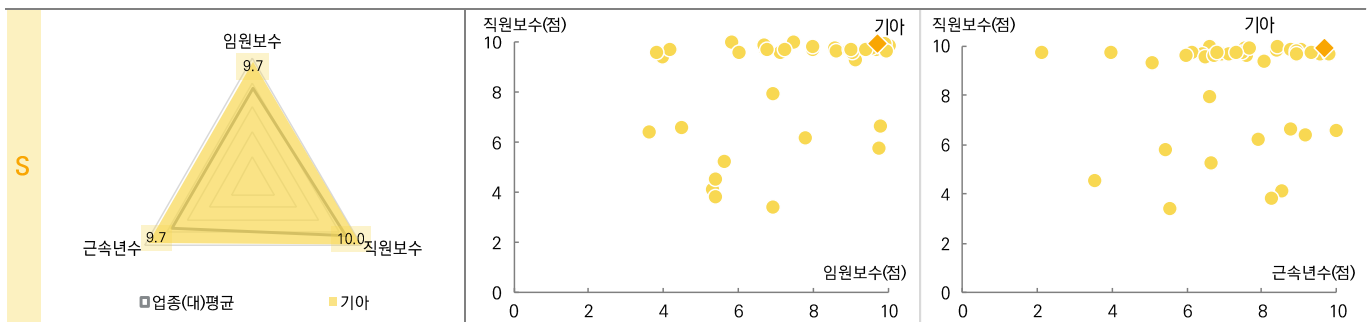
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.1	6.4	6.1	5.7
P/CF (x)	2.1	3	3.4	3.3
P/B (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	1.6	2.4	2.0	1.6
EPS (원)	24,413	19,111	21,520	22,849
CFPS (원)	48,564	40,464	38,143	38,958
BPS (원)	141,271	157,170	174,972	190,305
DPS (원)	6,500	6,800	7,550	8,000
배당성향 (%)	26.2	35	34.9	34.9
배당수익률 (%)	6.5	5.6	5.8	6.1
매출액증가율 (%)	7.7	6.2	8.8	5.6
EBITDA증가율 (%)	9	-22.5	13.3	9.6
조정영업이익증가율 (%)	9.1	-28.3	11.1	10.8
EPS증가율 (%)	12.1	-21.7	12.6	6.2
매출채권 회전율 (회)	35.6	32.1	32	30.4
재고자산 회전율 (회)	9.1	8.4	8.1	8
매입채무 회전율 (회)	7.9	8.7	9.0	8.8
ROA (%)	11.3	7.9	8.1	8
ROE (%)	19.1	12.9	13	12.5
ROIC (%)	45.2	27.3	26.5	26.4
부채비율 (%)	66.1	61.8	58.7	54.8
유동비율 (%)	154.9	156.5	165.9	176.4
순차입금/자기자본 (%)	-27.4	-31.3	-34.6	-36.6
조정영업이익/금융비용 (x)	124.8	120.8	88.9	139.3

ESG 레이팅 : 기아 (000270)

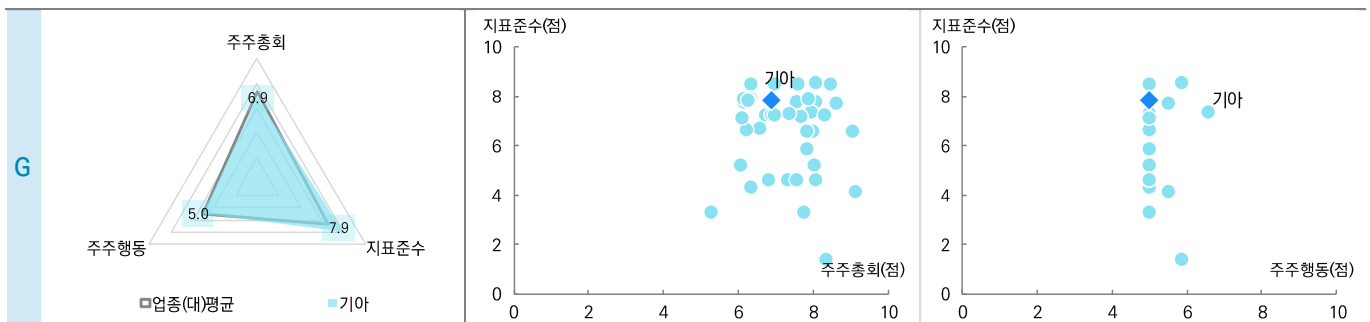
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■기아	ESG 점수	6.0	=	직전점수	6.0	업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.3	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.9	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.7	A	50	=		
가중치 변동 없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



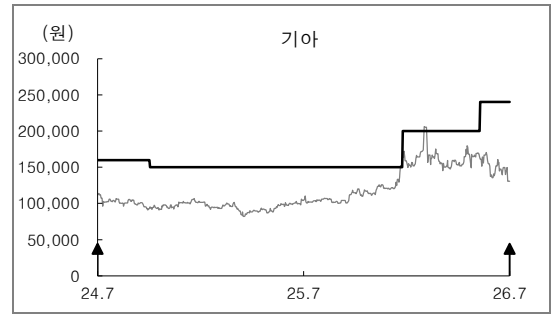
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2026.06.05	매수	240,000	-	-
2026.01.19	매수	200,000	-19.14	3.00
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 유(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.