

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 24.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	210,000원	60.9%
현재주가	130,500원	
시가총액	50.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.2%)	
52주 최저/최고	100,200원/206,000원	
60일-평균거래대금	2,284.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	-6.0	-17.9	24.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	19.0	-38.8	-40.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	210,000	240,000	-12.5%
2026E EPS	22,885	23,326	-1.9%
2027E EPS	25,921	25,453	1.8%

컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	232,174
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

2Q26 Review: 판매량 대비 아쉬운 실적

- 역대 최대 분기 판매와 매출에도 영업이익 2.63조원으로 컨센서스 하회. 당사 추정치 대비 3천억원 하회는 전기차로 인한 믹스 악화와 총당 부채 영향.
- 하반기에는 국내의 전기차 보조금 소진으로, 전기차 판매 비중 감소. 미국의 하이브리드 판매(텔루라이드, 스포티지) 증가로, 판매 증가가 이익 증가로 연결.
- 다만, 실적이 상대적으로 견조하다는 것만으로는 Valuation 재평가가 어려운 상황.

WHAT'S THE STORY?

주가 변동성을 누를 수 있는 서프라이즈 실적이 필요: 현대차/기아/현대모비스 3사 중 기아의 Valuation이 가장 저평가. 역할이 현대차와 겹치면서 로봇 사업에 대한 지분율이 낮기 때문. 영업이익이 현대차를 넘어선다면, Valuation 재평가가 가능할 전망.

- Target P/E 9배로 10% 하향, 목표주가 21만원으로 조정: Target P/E로 토요타 12개월 선행 P/E인 9배(Bloomberg 기준)를 부여. Target P/E를 2026년~2027년 평균 EPS에 적용하여, 목표주가 210,000원으로 12.5% 하향. BUY 의견 유지.

기아는 다양한 파워트레인을 기반으로 글로벌 완성차업체 중 가장 높은 수익성을 기록하면서 2000년대 토요타처럼 실적에 대한 신뢰를 쌓아가고 있음. 하반기에는 분기 3조원 영업이익에 육박하면서 완성차업체 중 유일하게 관세 이전의 실적을 회복할 전망.

토요타가 유지했던 글로벌에서 가장 높은 수익성은 기아가 이미 추월하였으며, 토요타가 유지하고 있는 미국 시장에서 가장 높은 중고차 가치도 기아가 역전할 가능성 높음.

- 배당수익률 5.3% 예상: 2026년 DPS는 7천원 예상(+2.9%YoY). 현 주가 대비 5.3%의 배당수익률은 주가의 하방 경직성을 제공할 전망. 또한 자사주 매입 재개 예상(4.5천억원).
- 쌓이는 순현금: 상반기에 순현금 2조원 증가. 1H26말 기준 순현금은 21.6조원으로 시총의 42% 비중.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	33,037.1	12.6	12.0	1.3	2.5
영업이익	2,628.6	-4.9	19.2	-12.2	-5.9
세전이익	3,068.1	2.3	16.4	-8.1	-3.1
지배주주순이익	2,327.6	2.6	27.1	-0.4	0.0
이익률 (%)					
영업이익	8.0				
세전이익	9.3				
지배주주순이익	7.0				

자료: 기아, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.4	6.5	5.8
P/B	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.4	2.6	1.8
Dividend (%)	5.6	4.7	5.0
EPS 증가율 (%)	-21.7	19.7	13.3
ROE (%)	12.9	13.9	14.2
주당지표 (원)			
EPS	19,111	22,885	25,921
BVPS	157,456	173,517	192,555
DPS	6,800	7,000	7,500

2분기 실적, 역대 최대 판매에도 이익은 기대 하회: 글로벌 산업 수요가 -3.8%YoY 감소한 가운데 기아 현지 판매는 +5.8%YoY 증가. 현지 판매와 도매 판매, 매출액 모두 분기 최대를 기록했으나, 유럽 전기차의 가격 경쟁력 확보를 위한 인센티브와 판매 믹스 악화로 수익성 개선은 제한적.

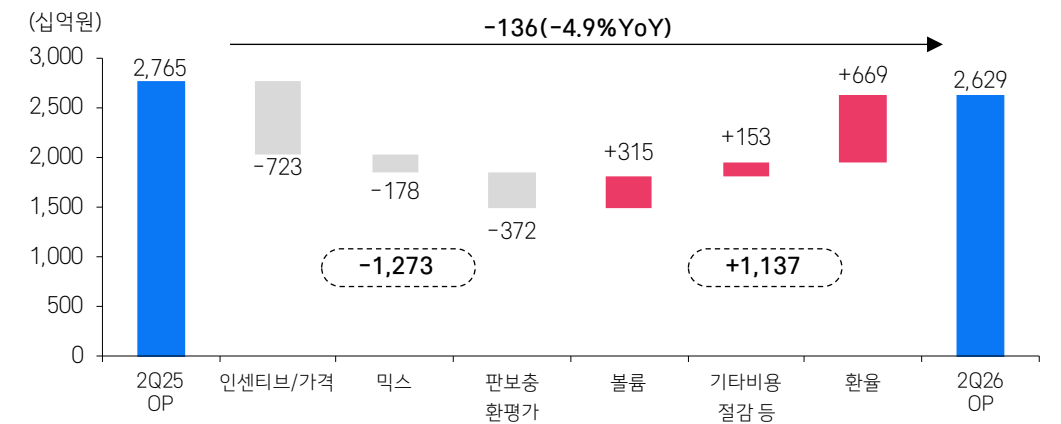
- **매출액 33.0조원(+12.0%QoQ/+12.6%YoY)으로 분기 최대:** 중국 제외 글로벌 도매 판매 83.3만 대(+4.8%YoY). 글로벌 ASP는 4,110만원(+7.9%YoY), 내수 ASP는 3,620만원(+2.8%YoY). 평균 원/달러 환율은 1,502원(+7.0%YoY).
- **매출총이익률 18.3%(-1.4%pQoQ/-1.7%pYoY):** 환율과 ASP 상승에도 미국 관세와 인센티브 영향으로 매출원가율은 81.7%. 관세 영향을 제외한 매출원가율은 79.2%.
- **인센티브 증가와 전기차 믹스 악화:** 인센티브·가격 영향 -7,230억원, 믹스 영향 -1,780억원. 유럽에서 중국업체와 경쟁하기 위해 대중형 전기차 가격과 인센티브를 조정했으며, BEV 판매 비중은 13.2%(+5.8%pYoY)로 상승.
- **판보보증충당 부채 환 평가 -3,720억원YoY:** 2Q25 환 평가 이익 2,915억원에서 2Q26 환 평가 손실 802억원으로 전환. 이를 제외한 영업이익은 약 2.7조원으로, 현대차 영업이익 2.85조원을 여전히 하회. 기아가 현대차보다 이익이 낮았던 핵심 원인은 판보충보다 인센티브와 전기차 믹스 부담.

하반기에는 판매 증가가 이익으로 연결될 전망: 미국 HEV와 고수익 SUV 판매가 확대되는 가운데, 상반기 실적에 훼손한 인센티브와 전기차 믹스의 추가 악화는 제한적.

- **미국, HEV 증산 효과:** 텔루라이드 HEV 증산과 HMGMA 스포티지 HEV 생산 본격화. 미국 HEV 판매는 상반기 10.6만 대(+115.1%YoY), 판매 비중은 24.6%로 상승.
- **유럽, 인센티브 추가 상승은 제한적:** 중국 전기차 대응을 위해 2분기에 가격과 인센티브를 조정했으나, 하반기에는 현재 수준에서 유지 예상. 장기적으로 상품성 개선과 원가 절감을 통해 전기차 수익성 회복 추진.
- **믹스 추가 악화 제한:** 한국시장은 보조금에 따라 상반기에 수요 증가, 하반기에 수요 둔화 특징을 보여줌. BEV 비중 상승 속도는 둔화되는 반면, ICE 대비 마진이 약 1.5배 높은 HEV 판매는 지속 증가. 하반기에 제품 믹스 개선 예상.
- **연간 가이드런스 유지:** 도매판매 335만 대, 소매판매 331만 대 및 영업이익 10.2조원 목표 유지. 원자재 가격 부담은 3분기가 정점이며, 환율과 원가 절감으로 상쇄 추진.

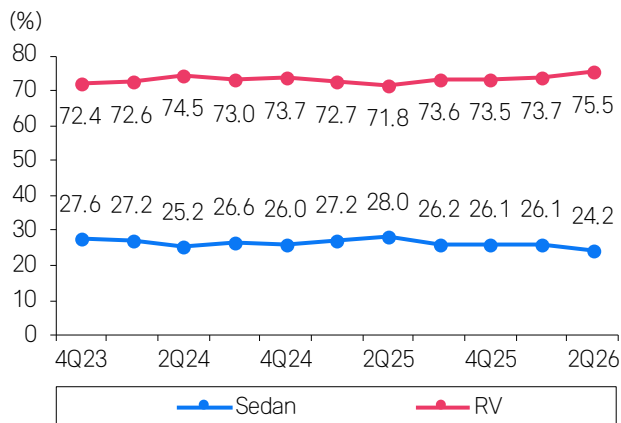
3분기 실적 전망: 미국에서 텔루라이드, 스포티지 하이브리드 판매 증가와 전 지역 고른 판매 증가 예상. 매출액 32.4조원(-1.8%QoQ/+13.1%YoY) 및 영업이익 2.8조원(+7.1%QoQ/+16.9%YoY)으로 영업이익률 8.7% 전망. Fnguide기준 컨센서스는 매출액 31.4조원 및 영업이익 2.6조원으로 영업이익률 8.2%.

기아: 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 삼성증권

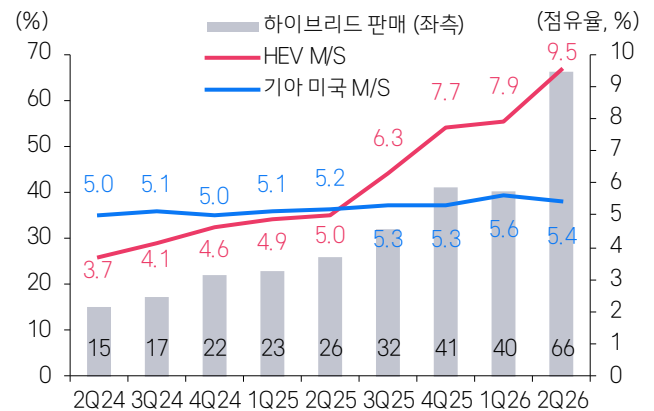
기아: RV 비중



참고: 리테일 판매 기준

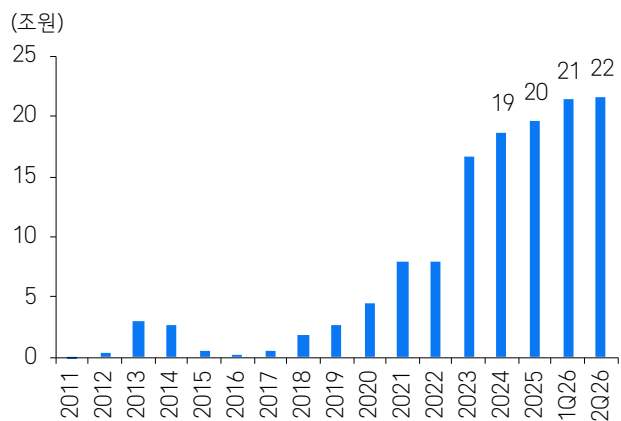
자료: 기아, 삼성증권

기아: 미국 시장 내 하이브리드 판매 및 점유율 추이



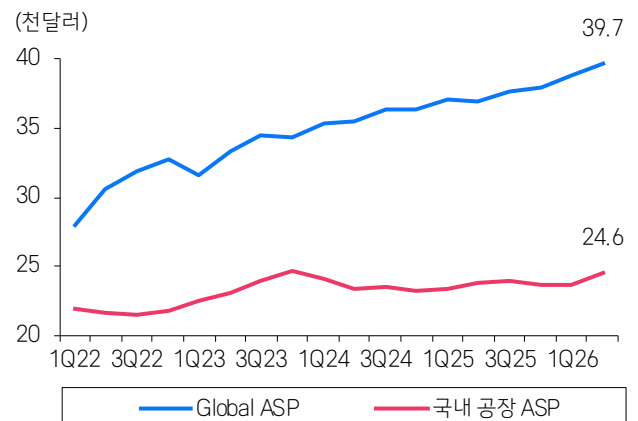
자료: 기아, 삼성증권

기아: 순현금 추이



자료: 기아, 삼성증권

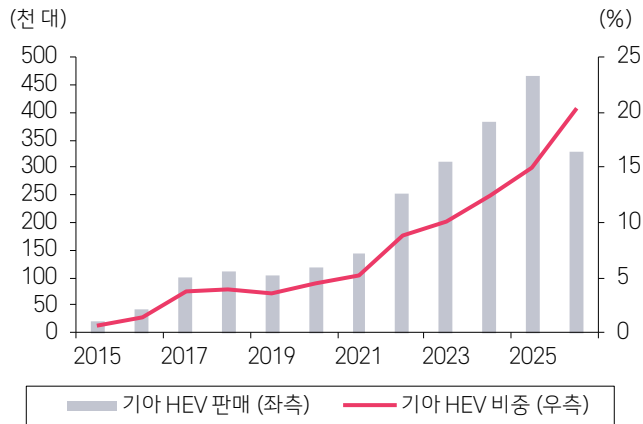
기아: ASP 추이



참고: 국내 공장은 내수와 수출 포함

자료: 기아, 삼성증권

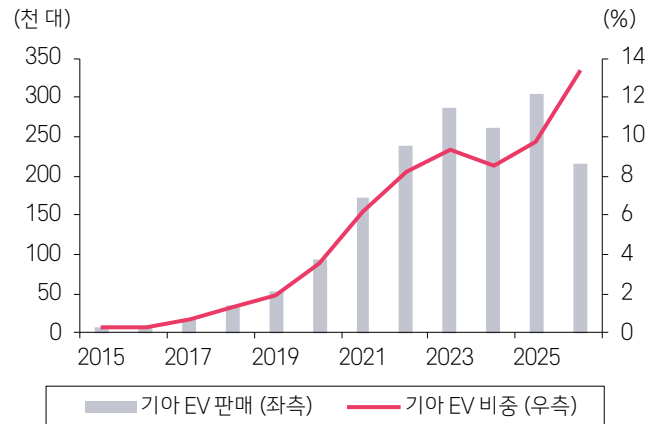
기아: 하이브리드 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적

자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적

자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 국내 및 미국 분기 판매 및 비중

(천 대)	현대차					기아				
	2Q26	1Q26	QoQ (%)	2Q25	YoY (%)	2Q26	1Q26	QoQ (%)	2Q25	YoY (%)
한국	159	159	-0.3	189	-15.9	154	142	9.0	142	8.6
미국	265	244	8.9	262	1.1	230	203	13.3	232	-1.2
합계	424	403	5.2	451	-6.0	384	344	11.6	374	2.5
글로벌 판매	990	976	1.5	1,066	-7.1	849	779	9.1	814	4.4
비중(%)	42.8	41.2	1.5	42.3	0.5	45.2	44.2	1.0	46.0	-0.8

참고: 도매 판매 기준

자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 전기차와 하이브리드 판매 비중

(대)	현대차					기아				
	2Q26	비중(%)	2Q25	비중(%)	YoY (%)	2Q26	비중(%)	2Q25	비중(%)	YoY (%)
EV	78,985	8.0	92,834	8.7	-14.9	119,924	14.1	83,348	10.2	43.9
BEV	70,725	7.1	78,802	7.4	-10.2	113,868	13.4	66,103	8.1	72.3
PHEV	8,260	0.8	14,032	1.3	-41.1	6,056	0.7	17,245	2.1	-64.9
HEV	188,749	19.1	168,664	15.8	11.9	179,935	21.2	119,830	14.7	50.2
총판매	990,486	100.0	1,065,843	100.0	-7.1	849,156	100.0	813,621	100.0	4.4

참고: 도매 판매 기준

자료: 각 사, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	742	780	834	832	823	3,044	3,083	3,270	3,390
국내 공장 판매	394	417	397	379	404	435	407	404	1,547	1,587	1,650	1,660
해외 공장 판매	382	391	360	363	376	399	425	419	1,496	1,496	1,620	1,730
미국 (KMMG)	88	91	88	84	87	88	107	98	352	352	380	400
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	78	84	96	351	295	330	350
중국 (DYK)	57	67	63	67	50	68	68	65	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	76	79	81	75	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	815	784	761	779	852	823	834	3,083	3,131	3,275	3,390
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	36.9	37.6	38.0	38.8	39.7	40.4	39.9	35.8	37.4	39.9	39.9

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	32,432	32,412	107,449	114,141	127,383	131,979
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,239	6,554	24,771	22,508	24,640	25,659
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,817	2,965	12,667	9,078	10,616	12,257
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	3,299	3,335	13,500	10,241	12,338	14,056
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,328	2,375	2,401	9,775	7,554	8,935	10,120
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,375	2,401	9,773	7,561	8,935	10,120
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	19.2	20.2	23.1	19.7	19.3	19.4
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.7	9.1	11.8	8.0	8.3	9.3
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	7.3	7.4	9.1	6.6	7.0	7.7
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	7.3	7.4	9.1	6.6	7.0	7.7

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	127,383	131,979	136,721
매출원가	82,678	91,633	102,743	106,320	110,565
매출총이익	24,771	22,508	24,640	25,659	26,155
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	19.3	19.4	19.1
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	14,024	13,401	13,799
영업이익	12,667	9,078	10,616	12,257	12,356
(영업이익률, %)	11.8	8.0	8.3	9.3	9.0
영업외손익	833	1,163	1,722	1,799	1,888
금융수익	1,351	1,300	1,044	1,298	1,627
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	902	979	1,027
기타	-304	26	-173	-440	-728
세전이익	13,500	10,241	12,338	14,056	14,245
법인세	3,725	2,687	3,403	3,936	3,989
(법인세율, %)	27.6	26.2	27.6	28.0	28.0
계속사업이익	9,775	7,554	8,935	10,120	10,256
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9,775	7,554	8,935	10,120	10,256
(순이익률, %)	9.1	6.6	7.0	7.7	7.5
지배주주순이익	9,773	7,561	8,935	10,120	10,256
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	13,243	14,734	14,703
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	10.4	11.2	10.8
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,885	25,921	26,270
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,885	25,921	26,270
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	22,885	25,921	26,270

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	12,564	9,054	12,150	12,135	12,109
당기순이익	9,775	7,554	8,935	10,120	10,256
현금유출입이없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,943	3,981	3,525
유형자산 감가상각비	2,010	2,070	2,060	1,977	1,906
무형자산 상각비	540	644	567	500	440
기타	7,116	5,741	1,316	1,504	1,179
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,490	517	534
투자활동에서의 현금흐름	-10,153	-4,960	-3,163	-1,904	-1,916
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-1,163	-404	-416
기타	-1,941	573	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-3,570	-4,175	-3,788	-2,718	-2,912
차입금의 증가(감소)	-525	-887	-1,145	3	3
자본금의 증가(감소)	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
기타	-853	-740	0	0	0
현금증감	-787	432	3,131	7,476	7,259
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,130	24,606
기말현금	13,567	13,998	17,130	24,606	31,865
Gross cash flow	19,441	16,009	12,877	14,101	13,781
Free cash flow	9,079	5,290	10,150	10,635	10,609

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 기아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	51,050	59,739	68,249
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	17,130	24,606	31,865
매출채권	3,561	3,552	3,964	4,107	4,254
재고자산	12,419	14,666	16,368	16,958	17,568
기타	12,251	12,210	13,589	14,068	14,561
비유동자산	50,958	54,553	57,099	57,223	57,513
투자자산	27,223	28,149	31,322	32,423	33,559
유형자산	17,928	19,934	19,875	19,398	18,992
무형자산	4,094	4,806	4,238	3,738	3,298
기타	1,713	1,664	1,664	1,664	1,664
자산총계	92,756	98,979	108,149	116,962	125,762
유동부채	26,977	28,378	30,359	31,446	32,569
매입채무	10,455	10,662	11,899	12,329	12,771
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	18,248	18,906	19,586
비유동부채	9,938	9,410	10,349	10,675	11,011
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,370	9,696	10,032
부채총계	36,916	37,789	40,708	42,121	43,580
지배주주지분	55,831	61,188	67,438	74,838	82,179
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	60,812	68,211	75,552
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	67,441	74,840	82,182
순부채	-15,303	-19,162	-24,357	-32,149	-39,735

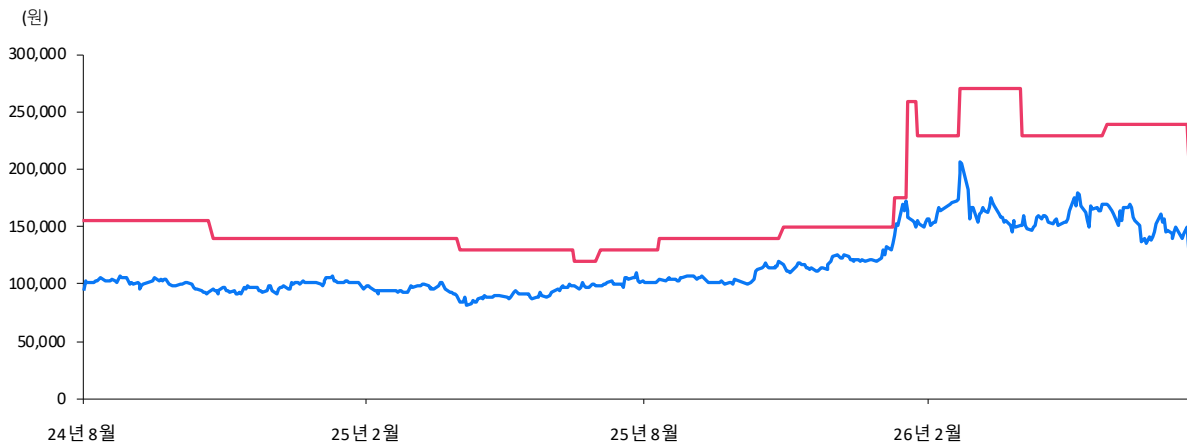
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.2	11.6	3.6	3.6
영업이익	9.1	-28.3	16.9	15.5	0.8
순이익	11.4	-22.7	18.3	13.3	1.3
수정 EPS**	12.1	-21.7	19.7	13.3	1.3
주당지표					
EPS (지배주주)	24,413	19,111	22,885	25,921	26,270
EPS (연결기준)	24,418	19,094	22,885	25,921	26,270
수정 EPS**	24,413	19,111	22,885	25,921	26,270
BPS	141,812	157,456	173,517	192,555	211,444
DPS (보통주)	6,500	6,800	7,000	7,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	4.1	6.4	6.5	5.8	5.7
P/B***	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.6	1.8	1.3
비율					
ROE (%)	19.1	12.9	13.9	14.2	13.1
ROA (%)	11.3	7.9	8.6	9.0	8.5
ROIC (%)	45.2	27.3	29.2	34.5	36.0
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.4	28.8	28.4
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	4.7	5.0	5.0
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-36.1	-43.0	-48.3
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	207.1	324.1	326.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22	1/29	2/25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000	230000	270000
과리율 (평균)	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63	-30.12	-39.27
과리율 (최대or최소)	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85	-24.35	-23.70

일 자	4/7	6/1	7/24
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	230000	240000	210000
과리율 (평균)	-30.51	-36.89	
과리율 (최대or최소)	-21.96	-29.08	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA