

HEV 비중확대, EV 플라인업, 신사업 기대

BUY 유지

목표주가 유지 230,000원

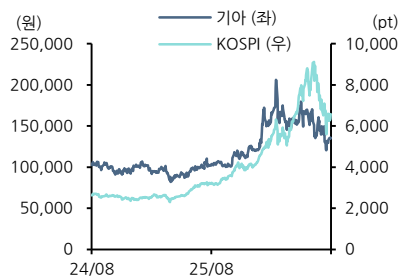
종가(26.08.13) 137,400원

상승여력 67.4%

Stock Data

KOSPI(08/13)	6,813.3pt
시가총액	536,427억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	206,000원
52 주 최저가	100,200원
외국인지분율	39.3%
90 일 일평균거래대금	1,959억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
유동주식비율	60.2%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 230,000원 유지

기아에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 230,000원 유지한다. 2분기 글로벌 판매 견조한 흐름을 이어가는 가운데, 로봇 신사업에 대한 수혜 여전할 것을 기대한다.

북미 HEV 비중확대, 누계 글로벌 EV 판매대수 +70.5% YoY 성장

2분기 매출액 33.1조원(+12.6% YoY), 영업이익 2.6조원(-4.9% YoY) 기록했다. 7월 글로벌 도매판매 29.6만대 기록했다. 거점별로는 국내 5.4만대(+21.3% YoY), 미국 8.1만대(+9.9% YoY), 서유럽 5.1만대(+16.8% YoY), 인도 2.8만대(+26.0% YoY), 아중동 포함 기타 7.5만대(+5.9% YoY) 로 판매 대수 성장을 지속하고 있다. 미국 내 누적 소매 기준 HEV 판매 대수 12.6만대로 전년 동기대비 +113.7% 증가하며, 파워트레인 Mix 개선에 따른 이익 기여도가 높아졌다. 현대차그룹 북미 신공장(HMGMA)에서 스포티지 HEV 양산함에 따라 현지생산 확대와 이익개선을 기대한다. 누계 글로벌 EV 판매대수는 24.8만대(+70.5% YoY) 기록했다. 유럽 내 기존 EV3/EV5/EV6 외에도 작년 하반기 EV4, 올 상반기 EV2를 출시함에 따라 유럽 내 EV 소매판매대수는 11.0만대(+78.8% YoY) 성장했다. 세그먼트별 EV 플라인업을 통해 하반기 이후 글로벌 판매 성장을 기대한다.

현대캐피탈 북미 로봇 금융상품 개시 등 그룹 내 로봇 사업 수혜 확대

현대캐피탈이 북미에서 Spot을 포함 일부 로봇 제품에 대한 로봇 금융 사업을 개시했다. 현대캐피탈에 대한 지분율 40.1% 보유하고 있는 동사의 순이익과 사업 내용에 장기적으로 긍정적인 것을 기대한다. Boston Dynamics에 대한 그룹 지분율 100% 하에서, HMG Global을 통한 동사의 지분율은 동일하게 유지 예정이다. RMAC(로봇 메타플랜트 응용센터) 개소를 앞둔 가운데, 생산법인 투자와 운영에 대한 구체적인 내용도 분기 내 발표될 것을 기대한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

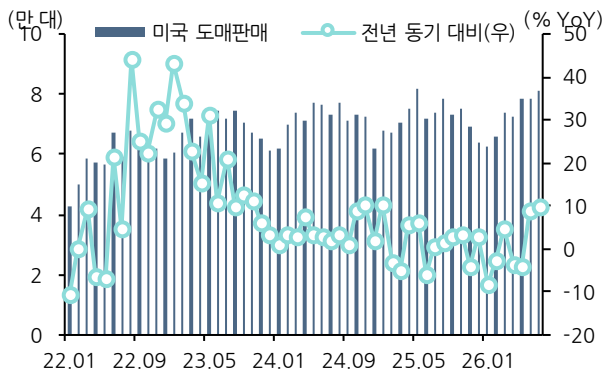
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	107,449	12,667	9,773	24,575	4.1	1.6	0.7	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	19,566	6.2	2.4	0.8	12.9	5.3
2026E	121,870	10,837	9,349	24,191	5.7	2.1	0.8	14.6	4.7
2027E	129,618	12,003	10,555	27,315	5.0	1.5	0.7	14.8	4.7
2028E	130,915	12,468	10,916	28,247	4.9	1.1	0.6	13.8	4.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

유럽 내 단기 수익성 방어, EV시장 성장에 따른 강점 부각될 것

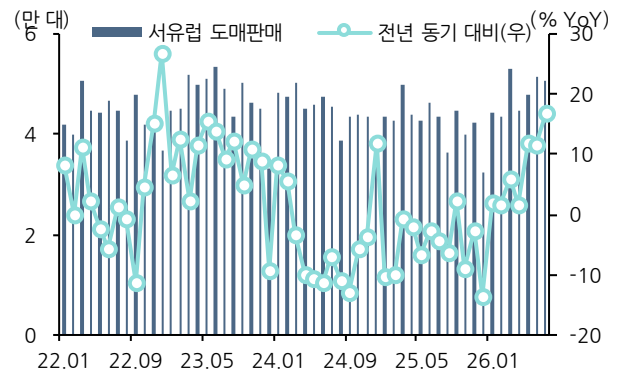
유럽 지역 내 인센티브 금액 상한을 관리하는 가운데 제품 Mix를 통한 방어가 가능할 것으로 전망한다. 추가적으로 최근 시장을 상회하는 판매 증가율을 보이는 유럽 시장 내 신규 진입 EV 경쟁업체 관련, '26년 상반기 집계 기준 전량 '중국 생산 → 유럽 수출' 해당한다. 장기적으로 해당 업체의 유럽 현지생산이 본격화된 이후 개별 업체의 원가경쟁력 또한 기아에 대한 기대 요소이다. 글로벌 EV 시장 점진적으로 성장하는 가운데, EV 플랫폼을 기반으로 한 2028년 말 Level 2+ 자율주행 차량 양산 일정 또한 예정대로 진행 중에 있다.

그림 1. 기아 미국 도매판매 및 전년 동기비 증감율



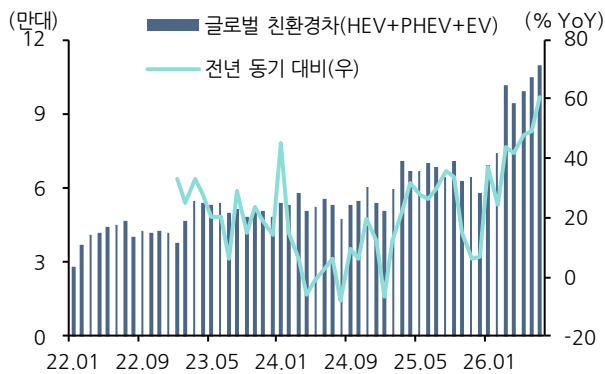
자료: 기아,상상인증권

그림 2. 기아 서유럽 도매판매 및 전년 동기비 증감율



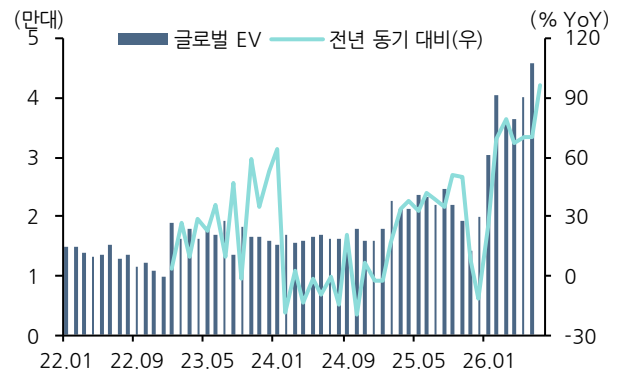
자료: 기아,상상인증권

그림 3. 기아 글로벌 친환경차 판매 및 전년 동기비 증감율



자료: 기아,상상인증권

그림 4. 기아 글로벌 EV판매 및 전년 동기비 증감율



자료: 기아,상상인증권

표 1. 기아 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	30,120	29,211	114,141	121,870	129,618
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	23,946	23,252	91,633	97,890	103,673
%매출원가율	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	81.7	79.5	79.6	80.3	80.3	80.0
판매비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,113	3,019	13,430	13,144	13,943
%판매비율	11.0	10.6	13.8	11.8	12.2	10.3	10.3	10.3	11.8	10.8	10.8
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	3,062	2,940	9,078	10,837	12,003
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	10.2	10.1	8.0	8.9	9.3
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	3,560	3,320	10,241	12,583	13,999
순이자손익	237	180	193	268	207	291	294	297	878	1,088	1,221
환관련손익	(91)	(160)	79	74	137	(100)	27	23	(98)	88	170
당기순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,328	2,682	2,502	7,554	9,342	10,548

자료: 기아, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797.5	44,425.9	51,028.8	57,993.2	64,340.9
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	19,326.9	24,468.9	30,200.1
매출채권	6,841.9	6,962.7	7,451.8	7,928.7	8,008.0
재고자산	12,419.1	14,666.2	15,421.9	16,408.9	16,573.0
비유동자산	50,958.4	54,553.1	57,640.6	60,765.0	63,763.8
관계기업투자등	24,515.4	26,041.3	26,928.8	28,022.2	29,160.0
유형자산	17,928.2	19,934.4	21,484.9	22,959.0	24,305.5
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,178.0	5,570.6	5,913.9
자산총계	92,755.9	98,979.1	108,669.4	118,758.2	128,104.6
유동부채	26,977.4	28,378.3	31,827.9	33,544.5	34,144.9
매입채무	17,274.9	18,981.8	21,192.5	22,548.8	22,774.3
단기금융부채	1,149.1	1,435.9	1,762.7	1,762.7	1,762.7
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,760.6	10,089.2	10,431.2
장기금융부채	2,490.1	1,316.1	919.7	919.7	919.7
부채총계	36,915.6	37,788.6	41,588.5	43,633.7	44,576.1
지배주주지분	55,831.2	61,187.9	67,079.4	75,123.0	83,527.0
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
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	61,303.2	69,346.8	77,750.9
비지배주주지분	9.1	2.6	1.5	1.5	1.5
자본총계	55,840.3	61,190.5	67,080.9	75,124.5	83,528.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	13,473.8	13,910.6	14,605.5
당기순이익(손실)	9,775.0	7,554.2	9,342.3	10,548.5	10,908.7
현금수익비용가감	9,665.6	8,454.7	4,839.2	3,159.6	3,392.0
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,527.2	2,730.1	2,899.7
무형자산상각비	539.5	644.1	723.7	739.6	788.9
기타현금수익비용	7,116.3	4,779.1	-337.0	-2,147.4	-2,206.4
운전자본 증감	-4,286.5	-4,327.7	-707.8	202.5	304.8
매출채권의 감소(증가)	-1,073.4	395.0	424.8	-476.9	-79.3
재고자산의 감소(증가)	-1,496.6	-2,642.7	-875.5	-987.0	-164.1
매입채무의 증가(감소)	789.6	879.0	-1,409.9	1,356.3	225.5
기타영업현금흐름	-2,506.2	-2,959.0	1,152.8	310.1	322.7
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-5,433.3	-6,256.8	-6,362.4
유형자산 처분(취득)	-3,423.6	-3,593.0	-3,789.6	-4,204.2	-4,246.2
무형자산 감소(증가)	-1,192.4	-1,226.1	-1,132.2	-1,132.2	-1,132.2
투자자산 감소(증가)	-2,870.0	2,910.4	-234.3	-756.0	-812.9
기타투자활동	-2,666.8	-3,051.2	-277.2	-164.4	-171.1
재무활동 현금흐름	-3,570.0	-4,175.5	-2,711.7	-2,511.9	-2,511.9
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	-199.8	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2,694.3	-3,259.1	-2,511.9	-2,511.9	-2,511.9
배당금 지급	2,194.3	2,559.0	2,511.9	2,511.9	2,511.9
기타재무활동	46.9	-75.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-786.6	431.5	5,328.8	5,142.0	5,731.3
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	19,326.9	24,468.9
기말현금	13,566.6	13,998.1	19,326.9	24,468.9	30,200.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,448.8	114,140.9	121,870.5	129,618.4	130,914.6
매출원가	82,678.0	91,632.8	97,889.7	103,672.6	103,783.9
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,980.7	25,945.8	27,130.7
판매비와 관리비	12,103.6	13,429.9	13,144.1	13,942.9	14,662.4
영업이익	12,667.1	9,078.1	10,836.6	12,002.9	12,468.3
EBITDA	15,216.4	11,792.1	14,087.5	15,472.6	16,156.8
금융손익	954.2	780.7	1,176.3	1,391.5	1,404.6
관계기업등 투자손익	395.4	415.0	612.3	645.7	645.7
기타영업외손익	-516.5	-32.4	-41.9	-40.7	-41.2
세전계속사업이익	13,500.2	10,241.4	12,583.3	13,999.3	14,477.4
계속사업법인세비용	3,725.2	2,687.2	3,240.9	3,450.8	3,568.7
당기순이익	9,775.0	7,554.2	9,342.3	10,548.5	10,908.7
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	9,348.5	10,555.4	10,915.9
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.7	20.0	20.7
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.9	9.3	9.5
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	11.6	11.9	12.3
세전이익률 (%)	12.6	9.0	10.3	10.8	11.1
지배주주순이익률 (%)	9.1	6.6	7.7	8.1	8.3
ROA (%)	11.3	7.9	9.0	9.3	8.8
ROE (%)	19.1	12.9	14.6	14.8	13.8
ROIC (%)	64.5	41.8	50.4	54.3	52.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.1	6.2	5.7	5.0	4.9
P/B	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.6	2.4	2.1	1.5	1.1
P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	6.5	5.3	4.7	4.7	4.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	7.7	6.2	6.8	6.4	1.0
영업이익 증가율	9.1	-28.3	19.4	10.8	3.9
세전이익 증가율	6.5	-24.1	22.9	11.3	3.4
지배주주순이익 증가율	11.3	-22.6	23.6	12.9	3.4
EPS 증가율	12.6	-20.4	23.6	12.9	3.4
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	62.0	58.1	53.4
유동비율	154.9	156.5	160.3	172.9	188.4
순차입금/자기자본	-27.4	-31.3	-36.1	-39.5	-42.8
영업이익/금융비용	124.8	120.8	95.3	105.9	110.0
총차입금 (십억원)	3,639.2	2,752.0	2,682.4	2,682.4	2,682.4
순차입금 (십억원)	-15,303.4	-19,161.9	-24,237.2	-29,687.5	-35,739.5
주당지표 (원)					
EPS	24,575	19,566	24,191	27,315	28,247
BPS	140,395	156,726	171,816	192,419	213,945
SPS	270,194	292,359	312,158	332,003	335,323
DPS	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500

기아 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		