

ISSUE & PITCH

7 Sep. 2026

유지웅 자동차 · 이차전지 | jwyoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	240,000	220,000	상향

Earnings

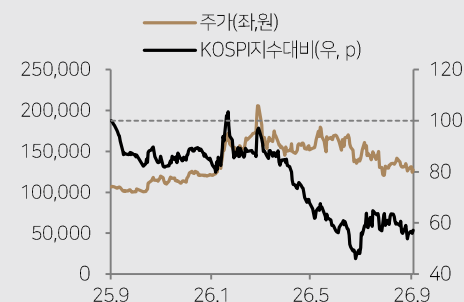
Stock Information

현재가 (9/4)	126,500원
예상 주가상승률	89.7%
시가총액	493,872억원
비중(KOSPI내)	0.91%
발행주식수	390,413천주
52주 최저가 / 최고가	100,200 - 206,000
3개월 일평균거래대금	1,536억원
외국인 지분율	39.2%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 6인)	37.0
국민연금공단 (외 1인)	6.8
기아차우리카주 (외 1인)	2.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.3	5.4	4.9
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	2.4	1.5	1.1
배당수익률(%)	5.3	5.5	5.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(2.4)	(19.3)	18.2	3.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(7.6)	(50.6)	(90.7)	(54.8)

Price Trend



DAOL 다올투자증권

기아 (000270)

탐방 후기: 하반기 선호주 지속

Issue

탐방 후기 및 하반기 주가 모멘텀 점검

Pitch

그룹사 파업 영향은 중립적으로 판단되며, 3Q26에도 판매실적 호조 가능성을 확인. 특히 어닝의 궤적이 상반기 EV중심 → 하반기 HEV중심으로 재평가 되고 있어 마진 상승 가능성이 점차 뚜렷해 지기 시작. 3Q26을 기점으로 동사 최고가 차량인 텔룰라이드의 연간 생산능력 18만대로 상향(vs 전년 12만대)으로 미국 M/S 확대 → 수익성 확대 기조이며 2027년 초 주주환원 정책 극대화도 이어질 전망. 적정주가 24만원으로 상향하며, 2H26 자동차 섹터 Top Pick 유지

Rationale

- 현재 미국 판매량이 사상최고치를 달성하고 있는 가운데(8월 8.4만대, M/S 6.0%), 2H26에도 지속적으로 M/S 확대 → 수익성 확대 궤적이 뚜렷해질 것으로 파악. 8월을 기점으로, HEV기반의 텔룰라이드 연 생산능력이 미국에서 18만대로 상향이 확정되었으며 여기에 추가로 스포티지 HEV생산이 HMGMA에서 시작. 이는 판매기조가 EV중심으로 쏠림현상이 강했던 1H26과 대조됨을 보이고 있으며, 마진 중심으로 판매믹스가 전환 됨을 시사
- 회사는 현재 월 4만대 EV판매기조가 하반기에도 유지되고, 월 5.5만대 수준인 HEV판매량이 하반기에 더욱 탄력을 받을 가능성을 언급. 3Q26에 텔룰라이드, 스포티지 외에도 셀토스HEV 미국 투입이 4Q26에 본격화되기 때문. B세그먼트에서 폭발적인 M/S확대를 보이고 있으며, 2세대로 넘어오면서 연간 판매량 30만대가 50% 이상 확대되는 양상
- EV의 경우 현지 EV2부터 PV5까지 8개 수준의 라인업이 유럽에 투입된 상태. 특히 EV2와 EV4의 경우 LFP배터리를 탑재한 차량을 현지생산하고 있어, 연내 판매확대 기조가 뚜렷할 것으로 예상. IAA(유럽 산업가속화법) 도입을 앞두고, LFP배터리 차종의 유럽내 판매성장 기조는 뚜렷한 상태. 유럽법인 수익성 자체는 2Q26 기준으로 8% 수준으로, 2H27에 유럽법인 수익성 우려가 추가될 단계는 아님
- 최근의 높은 총 판매증가세 기조가 9월뿐 아니라 4Q26에도 지속될 가능성이 높다는 판단. 3Q26 매출액과 영업이익은 31.7조원(YoY +10.5%), 2.85조원(YoY +95%)을 예상하며, 이익모멘텀이 1H26대비 뚜렷할 것으로 전망함. 적정주가를 위한 밸류에이션은 한편 EPS적용 시점을 2027년으로 전환하고 적정주가는 22만원에서 24만원으로 상향
- 이익모멘텀이 하반기에도 수반되는 가운데, 동사가 올해 4월 CID(CEO Investor Day)에서 26~28년 귀속분에 대해 신규 제시한 "TSR 35% 이상" 기조에 재 주목할 필요. 2025년 귀속분과는 다르게, 2026년 귀속분에 대해서는 DPS 상향과 함께 자사주매입소각 최소 3천억원 이상 수준으로 추정되고 있어(전년도 자사주 미실시), 연말로 갈수록 주가 부양기조가 부각될 것으로 예상함

Earnings Forecasts

(단위: 십억원%)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	99,808	107,449	114,141	126,637	140,631	152,584	165,554
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,668	11,687	12,368	14,120
EBITDA	13,961	15,216	11,792	13,996	15,450	16,591	18,816
지배주주순이익	8,777	9,773	7,561	9,185	10,030	10,669	12,086
자산총계	80,628	92,756	98,979	111,879	121,661	132,101	143,970
자본총계	46,558	55,840	61,190	68,818	76,168	83,965	92,987
순차입금	(12,718)	(15,303)	(19,162)	(28,681)	(31,789)	(35,182)	(39,672)
매출증가율	15.3	7.7	6.2	10.9	11.0	8.5	8.5
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.4	8.3	8.1	8.5
지배순이익률	8.8	9.1	6.6	7.3	7.1	7.0	7.3
EPS증가율	63.6	12.6	(21.2)	21.5	9.2	6.4	13.3
ROE	20.4	19.1	12.9	14.1	13.8	13.3	13.7

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 기아 Valuation: 적정주가 240,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	10,030	9,185	9.2	2027년 기준으로 전환
EPS	(원)	25,691	23,526	9.2	2027년 기준으로 전환
적정 P/E	(배)	9.5	9.5	0.0	
적정주가	(원)	240,000	220,000	9.1	적정 P/E x 2027년 EPS
현재주가	(원)	126,500			
Upside	(%)	89.7			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 기아 글로벌 도매판매 추이

(천대)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총 계	767	815	790	763	774	852	843	831	3,135	3,300	3,489
중국 제외 총계	749	795	769	741	756	830	822	809	3,054	3,217	3,408
내수	131	142	138	132	142	154	140	138	543	574	599
미국	205	227	224	209	202	230	240	236	865	908	982
유럽	135	133	124	119	141	154	140	131	511	567	611
ROW	203	224	212	207	188	213	225	226	846	852	877
인도	75	69	71	74	83	79	76	78	289	316	339
중국	18	20	21	22	19	19	21	22	81	81	81
YoY(%)											
총 계	0.9	2.6	3.7	-1.0	0.9	4.5	6.7	8.9	1.6	5.4	5.7
중국 제외 총계	1.2	2.6	3.5	-1.1	0.9	4.4	6.9	9.2	1.6	5.3	5.9
내수	-5.1	2.9	10.0	-5.7	8.4	8.5	2.0	4.7	0.3	5.9	4.3
미국	0.0	0.9	0.9	1.0	-1.5	1.3	7.0	13.0	0.7	5.0	8.2
유럽	-7.5	-3.6	-5.8	-4.8	4.4	15.8	13.0	10.5	-5.5	10.9	7.7
ROW	10.3	5.2	7.8	-8.0	-7.4	-4.9	6.0	9.0	3.3	0.6	3.0
인도	15.4	13.1	5.7	42.3	10.7	14.5	8.0	5.0	17.9	9.5	7.3
중국	-10.0	5.3	10.5	0.0	5.6	-5.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0

Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 기아 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,018	29,349	28,686	28,088	29,502	33,037	31,711	32,388	114,141	126,638	140,631
ASP (백만원)	37.4	36.9	37.3	37.9	39.0	39.8	38.6	40.0	37.4	39.4	41.3
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	25,242	25,586	91,633	101,520	112,528
매출원가율(%)	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	81.7	79.6	79.0	80.3	80.2	80.0
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,469	6,801	22,508	25,117	28,103
매출총이익률(%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	20.4	21.0	19.7	19.8	20.0
판매비	3,072	3,110	3,947	3,300	3,599	3,414	3,615	3,822	13,429	14,450	16,416
판매보증비	756	704	1,549	1,095	1,210	991	761	842	4,105	3,804	3,552
판매비율(%)	11.0	10.6	13.8	11.7	12.2	10.3	11.4	11.8	11.8	11.4	11.7
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,854	2,980	9,078	10,668	11,687
영업이익률(%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	9.0	9.2	8.0	8.4	8.3
영업외손익	235	235	425	268	430	439	520	579	1,163	1,968	2,243
기타손익 + 금융손익	59	85	263	268	302	209	308	336	676	1,155	1,283
관계기업투자손익	175	150	161	0	128	230	212	243	487	813	961
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	3,374	3,558	10,241	12,635	13,931
지배주주순익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,446	2,580	7,561	9,185	10,030
YoY(%)											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	10.5	15.3	6.2	10.9	11.0
영업이익	-12.2	-24.1	-49.3	-32.2	-26.7	-4.9	95.2	61.7	-28.3	17.5	9.6
지배주주순익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	71.7	75.0	-9.6	21.5	9.2

Source: 기아, 다올투자증권

기아 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797.5	44,425.9	52,940.3	57,766.5	63,122.6
현금성자산	18,942.6	21,913.9	31,363.4	33,871.3	37,264.0
매출채권	6,841.9	6,962.7	8,262.1	9,184.6	9,965.2
재고자산	12,419.1	14,666.2	12,422.7	13,809.7	14,983.5
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,938.7	63,894.5	68,978.5
투자자산	28,936.3	29,813.0	30,977.7	32,235.5	33,544.4
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,783.1	26,088.5	29,520.2
무형자산	4,093.9	4,805.7	5,178.0	5,570.6	5,913.9
자산총계	92,755.9	98,979.1	111,879.0	121,661.0	132,101.1
유동부채	26,977.4	28,378.3	33,300.1	36,003.8	38,305.2
매입채무	17,274.9	18,981.8	23,497.1	26,120.4	28,340.7
유동성이자부채	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	9,489.2	9,831.2
비유동이자부채	2,490.1	1,316.1	919.7	319.7	319.7
부채총계	36,915.6	37,788.6	43,060.6	45,493.0	48,136.4
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	61,139.7	68,489.4	76,286.1
자본조정	1,690.6	2,758.0	3,766.9	3,766.9	3,766.9
자기주식	(348.3)	(173.2)	(173.2)	(173.2)	(173.2)
자본총계	55,840.3	61,190.5	68,818.4	76,168.1	83,964.8
투하자본	16,021.5	15,987.2	13,208.6	16,357.0	19,623.2
순차입금	(15,303.4)	(19,161.9)	(28,681.0)	(31,788.9)	(35,181.6)
ROA	11.3	7.9	8.7	8.6	8.4
ROE	19.1	12.9	14.1	13.8	13.3
ROIC	64.5	41.8	53.1	56.9	49.5

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,448.8	114,140.9	126,637.4	140,630.8	152,584.4
증가율 (Y-Y,%)	7.7	6.2	10.9	11.0	8.5
영업이익	12,667.1	9,078.1	10,667.7	11,687.5	12,368.0
증가율 (Y-Y,%)	9.1	(28.3)	17.5	9.6	5.8
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,995.6	15,450.1	16,591.4
영업외손익	833.1	1,163.2	1,967.8	2,243.3	2,449.6
순이자수익	922.2	878.3	1,114.8	1,349.6	1,479.7
외화관련손익	31.9	(97.6)	137.2	0.0	0.0
지분법손익	395.4	415.0	813.0	960.8	1,037.7
세전계속사업손익	13,500.2	10,241.4	12,635.5	13,930.8	14,817.6
당기순이익	9,775.0	7,554.2	9,183.9	10,030.2	10,668.7
지배기업당기순이익	9,773.0	7,561.0	9,185.0	10,030.2	10,668.7
증가율 (Y-Y,%)	11.4	(22.7)	21.6	9.2	6.4
NOPLAT	9,171.8	6,696.2	7,753.6	8,415.0	8,904.9
(+) Dep	2,549.3	2,713.9	3,327.8	3,762.6	4,223.4
(-) 운전자본투자	934.5	(1,457.0)	(5,530.0)	(385.4)	(337.9)
(-) Capex	3,485.1	3,764.5	5,170.9	6,328.4	6,866.3
OpFCF	7,301.5	7,102.6	11,440.6	6,234.6	6,600.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.4	9.7	8.3	9.4	10.2
영업이익증가율(3Yr)	35.7	7.9	(2.8)	(2.6)	10.9
EBITDA증가율(3Yr)	27.8	6.9	0.1	0.5	12.1
순이익증가율(3Yr)	27.1	11.8	1.5	0.9	12.2
영업이익률(%)	11.8	8.0	8.4	8.3	8.1
EBITDA마진(%)	14.2	10.3	11.1	11.0	10.9
순이익률(%)	9.1	6.6	7.3	7.1	7.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	12,564.4	9,054.1	17,887.1	13,546.0	14,534.3
당기순이익	9,775.0	7,554.2	9,183.8	10,030.2	10,668.7
자산상각비	2,549.3	2,713.9	3,327.8	3,762.6	4,223.4
운전자본증감	(4,286.5)	(4,327.7)	3,296.7	385.4	337.9
매출채권감소(증가)	(1,073.4)	395.0	(385.5)	(922.4)	(780.7)
재고자산감소(증가)	(1,496.6)	(2,642.7)	2,123.6	(1,386.9)	(1,173.8)
매입채무증가(감소)	789.6	879.0	894.8	2,623.3	2,220.2
투자현금	(10,152.8)	(4,959.9)	(6,607.7)	(8,065.9)	(8,590.5)
단기투자자산감소	(1,377.0)	3,975.3	303.1	(308.3)	(320.8)
장기투자증권감소	(1,493.0)	(1,064.9)	(336.6)	(132.6)	(100.1)
설비투자	(3,485.1)	(3,764.5)	(5,170.9)	(6,328.4)	(6,866.3)
유무형자산감소	(1,130.9)	(1,054.6)	(1,126.0)	(1,132.2)	(1,132.2)
재무현금	(3,570.0)	(4,175.5)	(1,506.8)	(3,280.5)	(2,872.0)
차입금증가	(922.5)	(840.6)	(199.8)	(600.0)	0.0
자본증가	(2,694.3)	(3,259.1)	(1,307.0)	(2,680.5)	(2,872.0)
배당금지급	2,194.3	2,559.0	2,489.1	2,680.5	2,872.0
현금 증감	(786.6)	431.5	9,772.6	2,199.6	3,071.8
총현금흐름(Gross CF)	19,440.6	16,008.9	14,590.4	13,160.6	14,196.4
(-) 운전자본증가(감소)	934.5	(1,457.0)	(5,530.0)	(385.4)	(337.9)
(-) 설비투자	3,485.1	3,764.5	5,170.9	6,328.4	6,866.3
(+) 자산매각	(1,130.9)	(1,054.6)	(1,126.0)	(1,132.2)	(1,132.2)
Free Cash Flow	5,001.2	6,721.3	11,279.4	5,480.2	5,943.8
(-) 기타투자	1,493.0	1,064.9	336.6	132.6	100.1
잉여현금	3,508.2	5,656.4	10,942.7	5,347.5	5,843.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	24,575	19,367	23,526	25,691	27,327
BPS	130,100	144,417	163,004	180,824	199,915
DPS	6,500	6,500	7,000	7,500	8,000
Multiples(x,%)					
PER	4.1	6.3	5.4	4.9	4.6
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	1.6	2.4	1.5	1.1	0.9
배당수익률	6.5	5.3	5.5	5.9	6.3
PCR	2.1	3.0	3.4	3.8	3.5
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	62.6	59.7	57.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	154.9	156.5	159.0	160.4	164.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	25.1	23.6	17.5	19.8	21.7
현금+투자자산(%)	74.9	76.4	82.5	80.2	78.3
자본구조					
차입금(%)	6.1	4.3	3.8	2.7	2.4
자기자본(%)	93.9	95.7	96.2	97.3	97.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

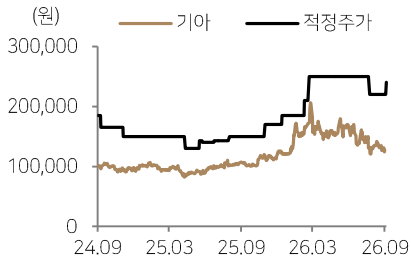
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기아 (000270)



일자	2024.09.11	2024.11.07	2025.04.14	2025.05.20	2025.05.27	2025.06.26
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	165,000원	150,000원	130,000원	143,000원	140,000원	143,000원
일자	2025.08.04	2025.11.03	2025.12.16	2026.02.11	2026.02.23	2026.07.27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	150,000원	170,000원	185,000원	210,000원	250,000원	220,000원
일자	2026.09.07					
투자의견	BUY					
적정주가	240,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.09.11	165,000원	98,123원	105,600원	-40.5	-36.0
	2024.11.07	150,000원	96,633원	106,700원	-35.6	-28.9
	2025.04.14	130,000원	88,917원	93,700원	-31.6	-27.9
	2025.05.20	143,000원	89,360원	91,200원	-37.5	-36.2
	2025.05.27	140,000원	95,000원	101,100원	-32.1	-27.8
	2025.06.26	143,000원	101,085원	110,400원	-29.3	-22.8
	2025.08.04	150,000원	105,759원	119,900원	-29.5	-20.1
	2025.11.03	170,000원	116,877원	125,800원	-31.3	-26.0
	2025.12.16	185,000원	140,689원	172,100원	-24.0	-7.0
	2026.02.11	210,000원	166,800원	171,800원	-20.6	-18.2
	2026.02.23	250,000원	158,344원	206,000원	-36.7	-17.6
	2026.07.27	220,000원	131,021원	141,700원	-40.5	-35.6
	2026.09.07	240,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 09월 04일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가