

기아 (000270)

흔들리지 않는 편안함

2026년 7월 9일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	240,000 원 (상향)
✓ 상승여력	53.1%	✓ 현재주가 (7월 8일)	156,800 원

신한생각 주가에 거의 반영되지 않은 로봇릭스·SDV 가치

현대차와 마찬가지로 HMG Global을 통한 보스턴 다이내믹스 간접지분, Atlas의 조지아 공장 도입, 2028년 SDV 출시라는 로봇릭스·SDV와의 연결 고리를 가지고 있음. 단순 내러티브들이 단계적으로 현실화되면서 현대차 대비 할인율이 점진적으로 축소될 전망

2Q26 Preview: 부정보다 긍정 요인이 더 많을 2분기

2분기 영업이익은 2.9조원(+5.0% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(2.79조 원)를 소폭 상회 예상. 판매 물량 증가(+4.2%), 믹스 개선 및 ASP 상승(ASP +5.7%)은 증익 요인으로 작용할 것. 2분기 실적의 가장 큰 상방 요인은 미국 HEV 판매 호조. 텔루라이드의 경우 HEV 비중이 55%를 상회(당초 계획은 ICE 60%, HEV 40% 수준). 하반기에는 HMGMA에서 6월부터 양산에 돌입한 스포티지 HEV 판매까지 더해져 올해 미국 내 HEV 비중이 30% 수준까지 확대될 전망

미국·유럽 인센티브 증가, 원자재·R&D 비용 증가라는 감익 요인은 불가피할 전망. 미국 관세 영향은 물량 증가로 인해 1분기보다 커질 가능성 높음. 인센티브의 경우 지난해 2분기에 관세 부과 전 미국에서 나타났던 선수요 효과로 인센티브가 일시적으로 낮은 수준을 유지했던 것의 기저효과가 이번 분기에 나타날 전망. 유럽에서도 경쟁 심화로 인센티브가 증가하는 구간

Valuation & Risk: 어려운 상황에서 돋보일 밸류에이션 매력

투자의견 매수 유지. 목표주가는 목표주가 산정 방식 변경을 반영해 240,000원(+9.1%)으로 상향. 6배 수준의 PER(주가수익배수), 4% 이상의 배당수익률, 13% 이상의 ROE 대비 낮은 PBR로 밸류 매력이 돋보이는 구간. 본업 수익성을 놓고 볼 때 현대차 대비 40% 이상의 밸류 할인은 과도하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	107,448.8	12,667.1	9,773.0	4.1	19.1	0.7	1.4	6.5
2025	114,140.9	9,078.1	7,561.0	6.4	12.9	0.8	2.4	5.6
2026F	125,281.3	10,488.9	8,622.7	7.1	13.6	0.9	2.2	4.3
2027F	131,267.0	11,568.2	9,350.7	6.5	13.5	0.8	1.6	4.3
2028F	136,471.1	12,901.2	10,353.8	5.9	13.6	0.8	1.0	4.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자문차]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	상향

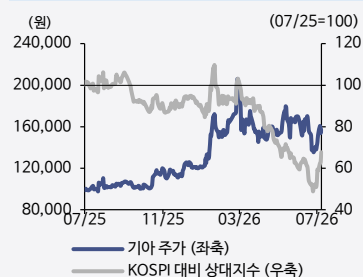
시가총액	61,216.8십억원
발행주식수(유동비율)	390.4 백만주 (60.4%)
52주 최고가/최저가	206,000 원/97,800 원
일평균 거래액 (60 일)	231,286 백만원
외국인 지분율	38.9%

주요주주 (%)

현대자동차 외 4 인	37.0
국민연금공단	6.8

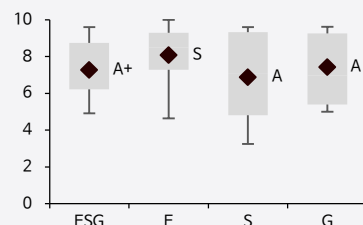
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.6	(1.5)	58.2	30.0
상대	7.0	(20.2)	(32.0)	(22.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



기아 2026년 2분기 실적 전망

(십억원, %)	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	32,430.9	29,349.6	10.5	29,501.9	9.9	31,905.6	1.6
영업이익	2,901.7	2,764.8	5.0	2,205.1	31.6	2,787.6	4.1
순이익	2,442.9	2,268.9	7.7	1,831.4	33.4	2,330.8	4.8
영업이익률	8.9	9.4		7.5		8.7	
순이익률	7.5	7.7		6.2		7.3	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

기아 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	26,239	27,540	26,520	27,148	28,018	29,350	28,686	28,060	29,502	32,431	31,812	31,536
국내	4,771	4,824	4,455	5,104	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,658	5,027	5,217
북미	11,062	12,213	12,305	11,755	11,907	13,237	12,995	12,527	12,479	14,409	14,628	13,914
서유럽	6,265	5,955	5,490	5,565	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	7,501	7,222	6,967
인도	1,206	1,213	1,220	1,059	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,510	1,568	1,590
기타	2,936	3,336	3,050	3,665	3,250	3,346	3,299	3,399	3,127	3,353	3,367	3,849
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,902	2,658	2,724
순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,443	2,272	2,076
매출액 증가율 YoY	10.8	4.9	3.8	11.6	6.8	6.6	8.2	3.4	5.3	10.5	10.9	12.4
QoQ	7.9	5.0	(3.7)	2.4	3.2	4.8	(2.3)	(2.2)	5.1	9.9	(1.9)	(0.9)
영업이익 증가율 YoY	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	5.0	81.8	47.8
QoQ	38.9	6.4	(20.9)	(5.7)	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	19.7	31.6	(8.4)	2.5
영업이익률	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.9	8.4	8.6
순이익률	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.3	6.2	7.5	7.1	6.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	52,712.9	53,535.7	54,169.8	58,146.0	59,168.1	69,862.4	86,559.0	99,808.4	107,448.8	114,140.9	125,281.3	131,267.0
영업이익	2,461.5	662.2	1,157.5	2,009.7	2,066.5	5,065.7	7,233.1	11,607.9	12,667.1	9,078.1	10,488.9	11,568.2
순이익	2,754.6	968.0	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,760.5	5,409.4	8,777.0	9,773.0	7,561.0	8,622.7	9,350.7
OPM (%)	4.7	1.2	2.1	3.5	3.5	7.3	8.4	11.6	11.8	8.0	8.4	8.8
NPM (%)	5.2	1.8	2.1	3.1	2.5	6.8	6.2	8.8	9.1	6.6	6.9	7.1
ROE (%)	10.8	3.6	4.3	6.5	5.1	14.7	14.6	20.4	19.1	12.9	13.6	13.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	125,281.3	131,267.0	121,477.1	129,149.0	3.1	1.6
영업이익	10,488.9	11,568.2	10,075.0	11,211.6	4.1	3.2
세전이익	12,086.7	13,090.9	11,763.2	12,786.6	2.8	2.4
순이익	8,622.7	9,350.7	8,383.5	9,115.0	2.9	2.6

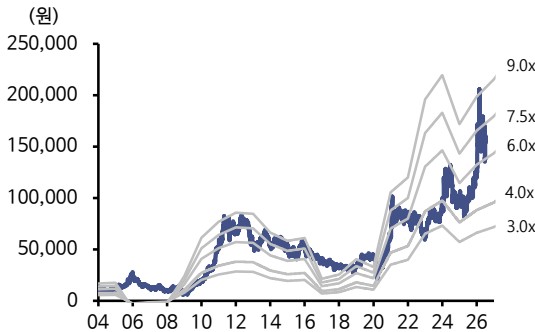
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권

기아 목표주가 산정

	상세	비고
EPS (원)	23,041	12개월 선행 EPS
목표 PER (배)	10.3	동아시아 주요 완성차 업체 평균 PER
적정주가 (원)	237,327	
목표주가 (원)	240,000	

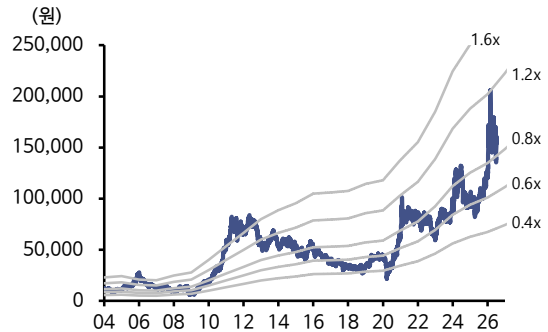
자료: 신한투자증권

기아 12개월 선행 PER 밴드



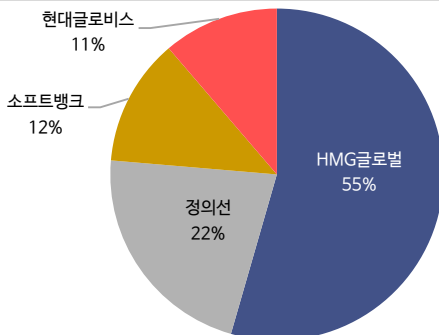
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

기아 12개월 선행 PBR 밴드



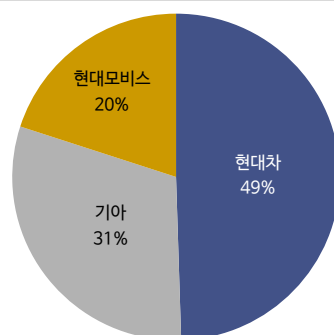
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

보스턴 다이내믹스(BD) 지분 구조



자료: 언론 종합, 신한투자증권

HMG글로벌 지분 구조



자료: Dart, 신한투자증권

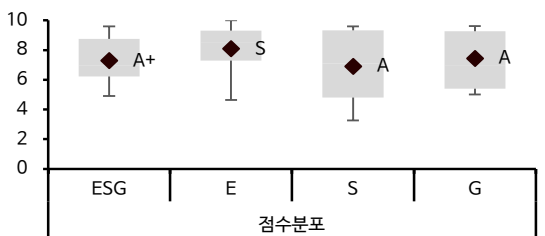
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 국내외 사업장 태양광 자체발전 추진
- ◆ 주주친화정책 강화를 위해 배당금 지속 확대, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표
- ◆ 국내 최대 규모 PPA 협약 체결(2031년까지 총 219MW 도입), 2030년까지 재활용 플라스틱 20% 이상 적용 목표

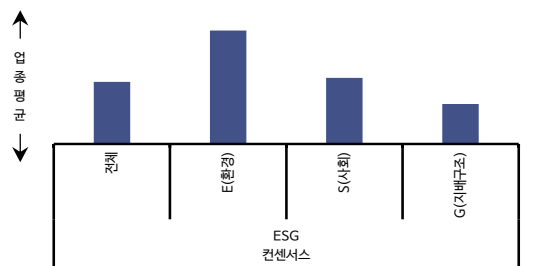
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

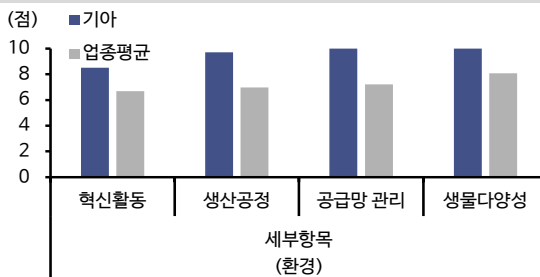
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

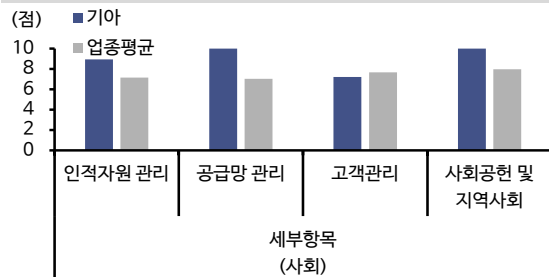
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



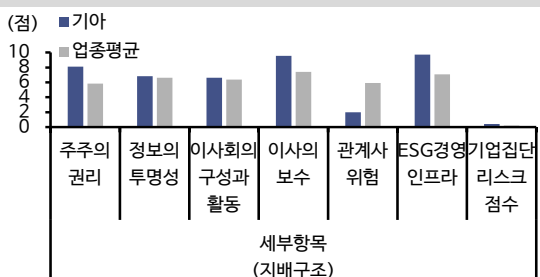
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



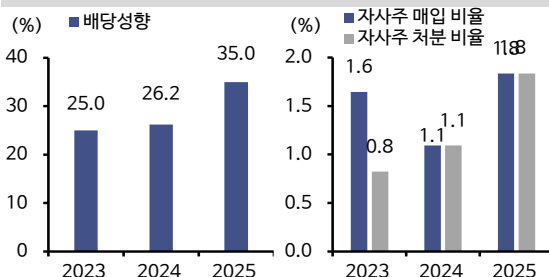
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	92,755.9	98,979.1	112,389.3	120,229.5	130,226.3
유동자산	41,797.5	44,425.9	55,075.4	63,012.1	72,041.5
현금및현금성자산	13,566.6	13,998.1	22,318.5	29,344.1	36,540.9
매출채권	3,561.3	3,551.8	4,988.7	5,129.2	5,411.7
재고자산	12,419.1	14,666.2	14,978.1	15,399.9	16,248.3
비유동자산	50,958.4	54,553.1	57,313.9	57,217.4	58,184.8
유형자산	17,928.2	19,934.4	20,224.9	19,935.7	19,716.9
무형자산	4,093.9	4,805.7	4,251.6	3,569.9	2,997.4
투자자산	27,223.3	28,149.2	31,050.4	31,924.8	33,683.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	36,915.6	37,788.6	46,612.2	47,756.7	50,211.8
유동부채	26,977.4	28,378.3	36,093.7	37,002.1	38,973.4
단기차입금	220.9	211.3	180.6	171.3	170.1
매출채무	10,454.7	10,662.2	13,153.1	13,523.5	14,268.5
유동성장기부채	837.8	1,153.7	1,145.1	1,083.7	1,086.9
비유동부채	9,938.2	9,410.3	10,518.5	10,754.6	11,238.4
사채	2,175.6	979.0	975.8	953.0	915.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	314.5	337.1	346.6	346.6	346.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	55,840.3	61,190.5	65,777.1	72,472.8	80,014.5
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
기타자본	(348.3)	(173.0)	(173.0)	(173.0)	(173.0)
기타포괄이익누계액	2,038.9	2,931.1	4,113.1	4,113.1	4,113.1
이익잉여금	50,241.1	54,519.6	57,928.6	64,628.4	72,175.9
지배주주지분	55,831.2	61,187.9	65,778.9	72,478.9	80,026.3
비지배주주지분	9.1	2.6	(1.8)	(6.1)	(11.8)
*충차입금	3,639.2	2,752.0	2,742.4	2,651.6	2,621.8
*순차입금(순현금)	(18,427.5)	(19,484.2)	(27,857.3)	(35,195.6)	(42,868.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	12,564.4	9,054.1	14,070.0	14,525.7	15,762.8
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,612.2	9,338.5	10,340.1
유형자산상각비	2,009.8	2,069.9	3,789.0	4,209.0	4,160.4
무형자산상각비	539.5	644.1	800.9	681.7	572.4
외환환산손실(이익)	185.6	192.5	(62.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	178.1	(65.9)	(68.8)	(86.2)	(89.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(395.4)	(415.0)	(128.0)	0.0	0.0
운전자본변동	(4,286.5)	(4,327.7)	(201.5)	388.1	785.1
(법인세납부)	(3,543.3)	(3,538.7)	(3,196.7)	(3,752.4)	(4,156.4)
기타	8,101.6	6,940.7	4,525.6	3,747.0	4,151.1
투자활동으로인한현금흐름	(10,152.8)	(4,959.9)	(6,295.1)	(5,010.7)	(6,141.2)
유형자산증가(CAPEX)	(3,485.1)	(3,764.5)	(3,797.6)	(3,919.8)	(3,941.5)
유형자산감소	61.5	171.5	6.2	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1,192.4)	(1,226.1)	(283.0)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(1,478.7)	(1,012.9)	(2,170.8)	(874.4)	(1,758.8)
기타	(4,058.1)	872.1	(49.9)	(216.5)	(440.9)
FCF	6,402.9	4,297.7	12,924.5	9,330.8	10,209.9
재무활동으로인한현금흐름	(3,570.0)	(4,175.5)	(2,750.1)	(2,733.7)	(2,672.7)
차입금증가(감소)	(922.5)	(840.6)	(139.8)	(90.8)	(29.8)
자기주식처분(취득)	500.1	700.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,600.0)	(2,642.9)	(2,642.9)
기타	(953.3)	(1,475.9)	(10.3)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	788.8	244.2	247.9
현결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	371.9	512.7	506.9	0.0	0.0
현금증가(감소)	(786.6)	431.5	8,320.4	7,025.6	7,196.8
기초현금	14,353.1	13,566.6	13,998.1	22,318.5	29,344.1
기말현금	13,566.6	13,998.1	22,318.5	29,344.1	36,540.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,448.8	114,140.9	125,281.3	131,267.0	136,471.1
증감률 (%)	7.7	6.2	9.8	4.8	4.0
매출원가	82,678.0	91,632.8	99,509.6	103,685.8	106,922.0
매출총이익	24,770.8	22,508.1	25,771.7	27,581.2	29,549.1
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	20.6	21.0	21.7
판매관리비	12,103.6	13,429.9	15,282.8	16,013.0	16,647.8
영업이익	12,667.1	9,078.1	10,488.9	11,568.2	12,901.2
증감률 (%)	9.1	(28.3)	15.5	10.3	11.5
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.4	8.8	9.5
영업외손익	833.1	1,163.2	1,597.8	1,522.7	1,595.3
금융손익	741.6	722.4	904.7	891.6	893.5
기타영업외손익	(303.9)	25.9	53.2	(97.7)	(70.6)
중속 및 관계기업관련손익	395.4	415.0	639.9	728.8	772.4
세전계속사업이익	13,500.2	10,241.4	12,086.7	13,090.9	14,496.5
법인세비용	3,725.2	2,687.2	3,474.5	3,752.4	4,156.4
계속사업이익	9,775.0	7,554.2	8,612.2	9,338.5	10,340.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,612.2	9,338.5	10,340.1
증감률 (%)	11.4	(22.7)	14.0	8.4	10.7
순이익률 (%)	9.1	6.6	6.9	7.1	7.6
(지배주주)당기순이익	9,773.0	7,561.0	8,622.7	9,350.7	10,353.8
(비지배주주)당기순이익	2.0	(6.8)	(4.5)	(4.2)	(5.7)
총포괄이익	11,811.0	8,391.3	9,872.0	9,338.5	10,340.1
(지배주주)총포괄이익	11,807.7	8,397.9	9,875.5	9,341.7	10,343.7
(비지배주주)총포괄이익	3.3	(6.6)	(3.4)	(3.2)	(3.6)
EBITDA	15,216.4	11,792.1	15,078.8	16,459.0	17,634.1
증감률 (%)	9.0	(22.5)	27.9	9.2	7.1
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	12.0	12.5	12.9

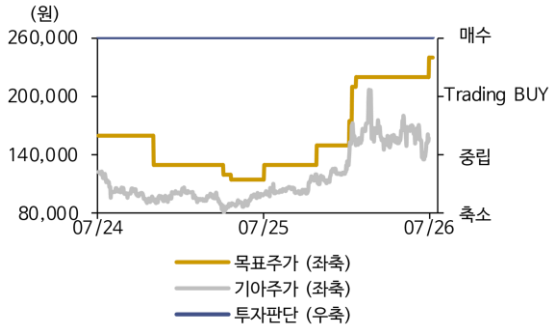
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	24,418	19,094	22,059	23,920	26,485
EPS (지배순이익, 원)	24,413	19,111	22,086	23,951	26,520
BPS (자본총계, 원)	140,418	156,733	168,481	185,631	204,948
BPS (지배지분, 원)	140,395	156,726	168,486	185,647	204,978
DPS (원)	6,500	6,800	6,800	6,800	7,200
PER (당기순이익, 배)	4.1	6.4	7.1	6.6	5.9
PER (지배순이익, 배)	4.1	6.4	7.1	6.5	5.9
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	1.4	2.4	2.2	1.6	1.0
배당성향 (%)	26.2	34.9	30.7	28.3	27.0
배당수익률 (%)	6.5	5.6	4.3	4.3	4.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	12.0	12.5	12.9
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.4	8.8	9.5
순이익률 (%)	9.1	6.6	6.9	7.1	7.6
ROA (%)	11.3	7.9	8.1	8.0	8.3
ROE (지배순이익, %)	19.1	12.9	13.6	13.5	13.6
ROIC (%)	48.4	29.9	33.4	41.3	48.9
안정성					
부채비율 (%)	66.1	61.8	70.9	65.9	62.8
순차입금비율 (%)	(33.0)	(31.8)	(42.4)	(48.6)	(53.6)
현금비율 (%)	50.3	49.3	61.8	79.3	93.8
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	86.9	94.0	105.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(75.3)	696.6	(84.0)	(33.9)	(33.8)
재고자산회수기간 (일)	40.2	43.3	43.2	42.2	42.3
매출채권회수기간 (일)	10.3	11.4	12.4	14.1	14.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

기아(000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 05일	매수	160,000	(34.9)	(22.4)
2024년 11월 08일	매수	130,000	(25.5)	(17.9)
2025년 04월 11일	매수	120,000	(27.7)	(25.0)
2025년 04월 28일	매수	115,000	(18.1)	(12.1)
2025년 07월 10일	매수	130,000	(19.2)	(7.8)
2025년 11월 03일	매수	150,000	(20.4)	(9.3)
2026년 01월 14일	매수	175,000	(9.9)	(3.1)
2026년 01월 20일	매수	210,000	(24.3)	(18.0)
2026년 01월 29일	매수	220,000	(27.3)	(6.4)
2026년 07월 09일	매수	240,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 07일 기준)

매수 (매수)	89.77%	Trading BUY (중립)	7.20%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------