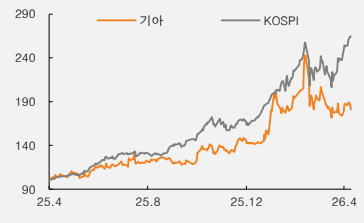


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	200,000원
현재주가(26/4/24)	153,400원
상승여력	30.4%

영업이익(26F,십억원)	10,130
Consensus 영업이익(26F,십억원)	10,083
EPS 성장률(26F,%)	11.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	200.0
P/E(26F,x)	7.2
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,475.63
시가총액(십억원)	59,889
발행주식수(백만주)	390
유동주식비율(%)	60.4
외국인 보유비중(%)	38.5
베타(12M) 일간수익률	1.11
52주 최저가(원)	87,100
52주 최고가(원)	206,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-2.8 33.5 72.7
상대주가	-16.7 -18.7 -32.7



[자동차/부품]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

기아

1Q26 리뷰: 가격믹스 긍정적, 전기차 주목

관세/인센티브 영향 있으나, 믹스 요인 증익 기여 시작

1Q26 매출액 29.5조원(+5.3%YoY), 영업이익 2.2조원(-26.7%), OPM 7.5%(-3.3%p)를 기록했다. 매출액은 컨센서스 29.4조원에 부합했고, 영업이익은 컨센서스 2.29조원을 -4% 하회했으나, 최근 낮아진 시장 기대치에 부합하는 수준이다. 전년 비 감익의 주요 원인은 관세 15%(-7,550억원), 기말환율 상승(-2,557억원), 인센티브 상승(-2,150억원, 유럽 경쟁 심화 및 전기차 판매 확대 영향)이다.

긍정적인 것은 현대차처럼 믹스/가격의 증익 효과다. 지난 3Q25까지 감익 요인이었던 믹스는 4Q25 flat으로 전환, 1Q26 +1,430억원 증익 기여가 시작됐다. 가격 효과는 지속적으로 증익에 기여하고 있다. HEV 차종 및 고마진 차종 판매 확대 효과로 보인다. 1Q26 평균환율 효과는 +930억원으로 현대차 평균환율 효과(약 +3천억원) 대비 낮은 모습인데, 2Q26부터 환율 기저가 우호적이다. 기타 요인 감익은 -750억원인데, 기말환율 영향 제외 +3.3천억원으로 사실상 증익에 기여하고 있다.

회사는 아중동 판매 차질 영향에도 올해 목표 335만대 달성 가능하며, 원자재 상승 영향은 연간 가이드라인인 10.2조원의 5% 내외(약 5천억원)를 예상하고 있다. 대전 부품사 화재 생산차질 영향권은 약 2만대(4월에는 절반 수준으로 만회함)로 엔진 다 변화 및 전기차 확대에 5월부터는 생산차질이 없을 것이라 밝혔다.

멀티플 괴리 확대된 가운데 무난한 실적, 유럽 전기차 주목

실적은 무난하다. 관세는 기저가 형성되는 2Q26부터 영향이 제한적이다. 가격/믹스는 증익에 지속 기여할 전망이다. 인센티브 감익은 지속되고 있지만, 미국에서는 텔루라이드 신차 출시 효과로 상승이 제한적이고, 유럽에서는 보조금/세액공제/유가 효과로 전기차 수요가 확대되는 구간에 BEV 점유율을 확대하고 있다. 물론 도매판매 목표 달성 가시성은 낮다고 판단되고, 원재료비 영향은 5천억원 이상이다. 그럼에도 가격/믹스 효과와 환율 효과(가이드라인 가정 1,370원)가 지속된다.

현대차와의 멀티플 괴리율은 -44%으로 역사적 최대치다. 로보틱스 아메리카(하반기 중 출자 관련 소통)를 포함해 그룹 로봇 사업에 참여하는 방향성을 재확인했으며, 최근 CID에서도 아틀라스의 기아 공장 투입 일정과 Lv2++ 출시 일정을 공개했다. 괴리율이 확대될 가능성은 낮다고 판단한다. 목표주가 20만원을 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	99,808	107,449	114,141	121,824	128,062
영업이익 (십억원)	11,608	12,667	9,078	10,130	11,177
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.3	8.7
순이익 (십억원)	8,777	9,773	7,561	8,299	9,085
EPS (원)	21,770	24,413	19,111	21,258	23,271
ROE (%)	20.4	19.1	12.9	13.0	13.0
P/E (배)	4.6	4.1	6.4	7.2	6.6
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.6	4.9	5.3

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

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	200,000	목표주가 유지
현재주가 (원)	153,400	4월 24일(금) 종가 기준
상승여력 (%)	30.4	투자의견 '매수' 유지
적용 EPS (원)	22,264	적용 시점 기준 26년에서 26~27년 평균으로 변경
Target P/E (배)	9.3	현대차 26~27년 PER 평균 12.4배에 25% 할인

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 1Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	1Q25	4Q25	1Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	28,018	28,088	29,502	5.3	5.0	29,412	0.3
영업이익	3,009	1,843	2,205	-26.7	19.7	2,294	-3.9
지배순이익	2,393	1,474	1,831	-23.5	24.2	1,924	-4.8
영업이익률	10.7	6.6	7.5	-3.3%p	0.9%p	7.8	-0.3%p
지배순이익률	8.5	5.2	6.2	-2.3%p	1.0%p	6.5	-0.3%p

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기아 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,117	30,938	29,267	107,449	114,141	121,824	128,062
YoY (%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	9.4	7.8	4.2	7.7	6.2	6.7	5.1
매출총이익	6,081	5,530	5,409	5,143	5,804	6,050	6,308	5,450	24,771	22,508	23,612	24,837
GPM (%)	21.7	18.8	18.9	18.3	19.7	18.8	20.4	18.6	23.1	19.7	19.4	19.4
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,762	2,515	2,647	12,667	9,078	10,130	11,177
OPM (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.6	8.1	9.0	11.8	8.0	8.3	8.7
YoY (%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.1	-26.7	-0.1	72.0	43.6	9.1	-28.3	11.6	10.3
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,471	1,831	2,319	2,131	2,018	9,773	7,561	8,299	9,085
NPM (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.2	6.9	6.9	9.1	6.6	6.8	7.1
YoY (%)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.6	-23.5	2.2	49.5	37.2	11.3	-22.6	9.8	9.5

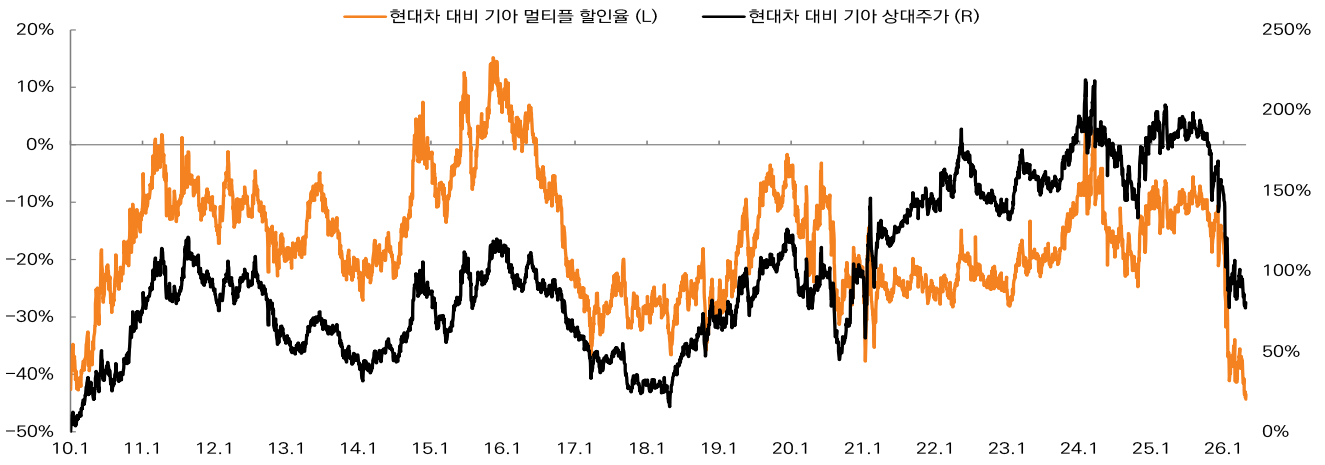
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

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
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
인센티브	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	-264	-342	-215
Mix	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-59	2	143
기타	-197	-339	-368	-397	-349	-345	273	-170	-239	-228	-393	108	-75
판매효과	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	160	-132	-44
가격효과	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	118	90	49
환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	253	424	93
재료비	-495	-126	194	442	465	436	261	-140	121				
품질비용			-391				-631						
관세										-786	-1234	-1022	-755
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

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

그림 2. 현대차 대비 기아 멀티플 할인율과 상대주가



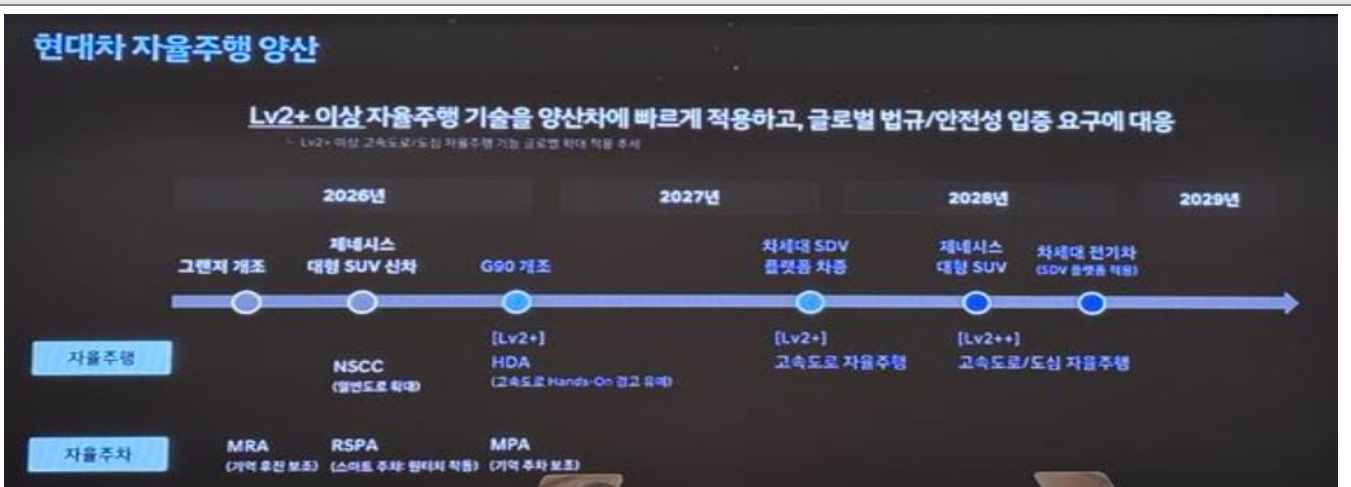
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 26년 4월 기아 CID에서 제시한 자율주행 로드맵



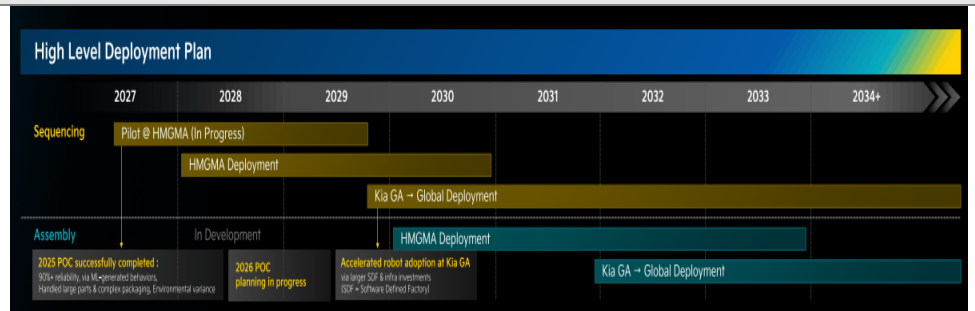
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 26년 3월 현대차 주주총회에서 제시한 자율주행 로드맵



자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 보스턴다이내믹스 물량 계획, 구글-엔비디아 협업, 현대모비스 파트너십



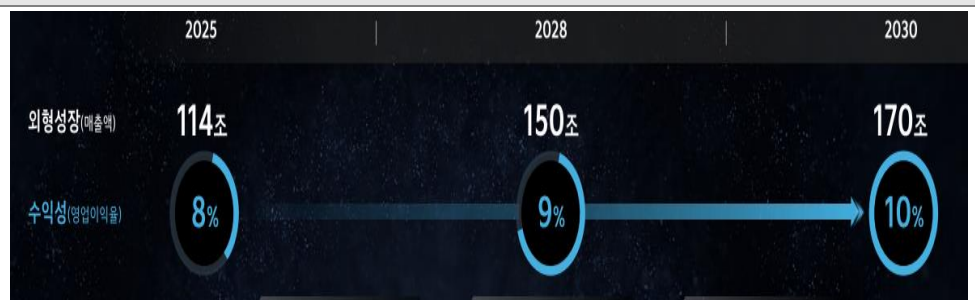
자료: 기아, 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 기아 26년 영업이익의 증감요인



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 기아 중장기 실적 가이드스



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 기아 BEV 라인업 스케줄



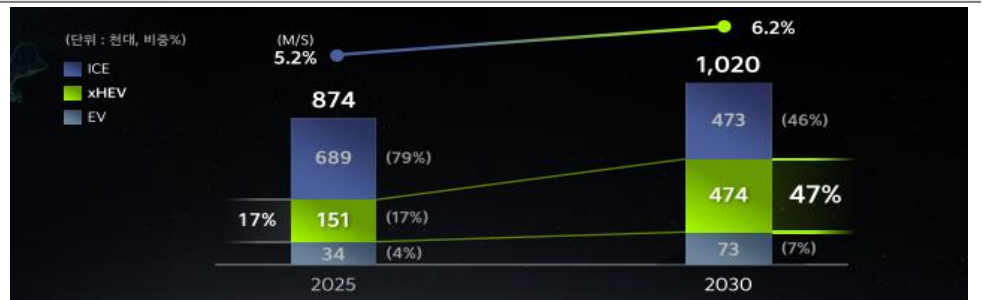
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 기아 HEV 라인업 스케줄



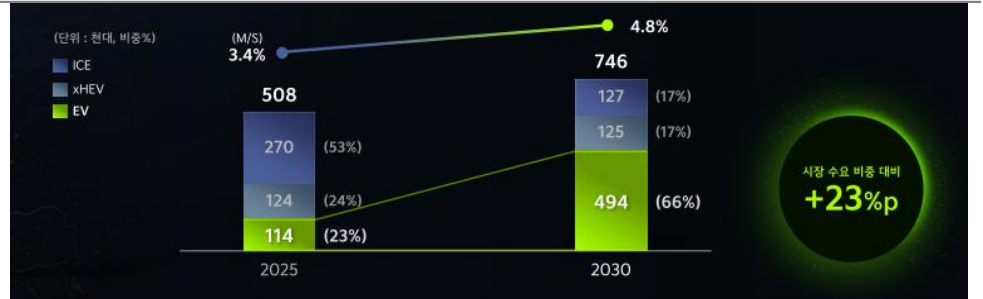
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 기아 미국 판매 목표



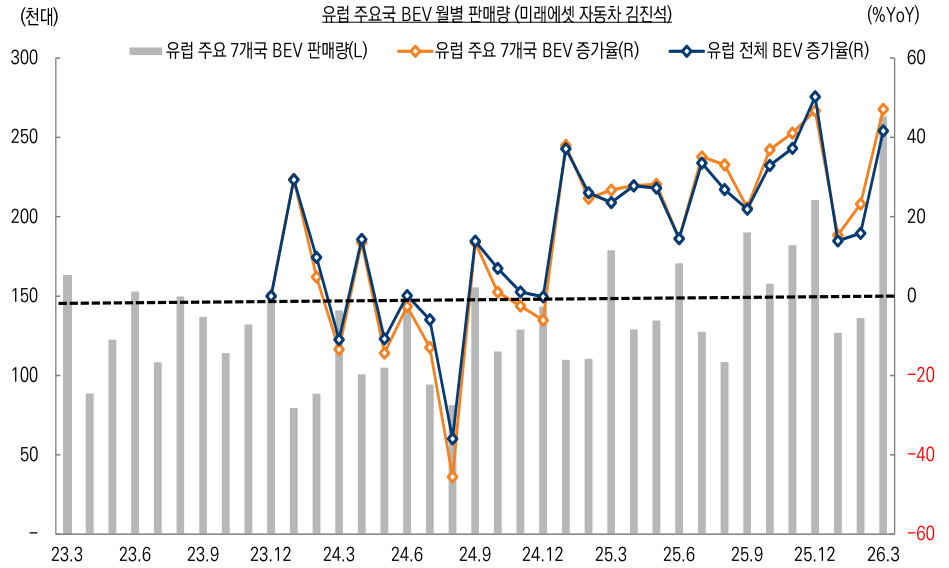
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 기아 유럽 판매 목표



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

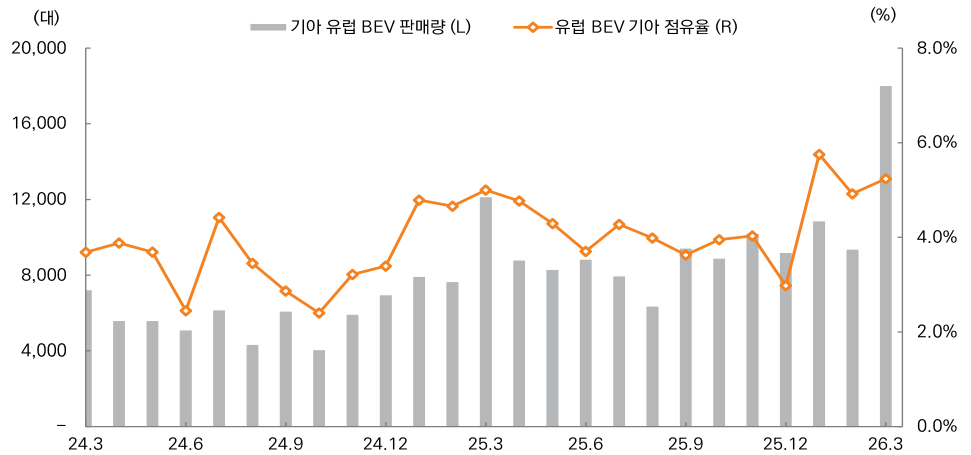
그림 13. 유럽 주요국 BEV 판매와 전체 증가율 추이



(단위)	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03
독일	34,498	35,949	42,521	45,535	43,060	47,163	48,614	39,367	45,495	52,425	55,741	54,774	42,692	46,275	70,663
프랑스	19,923	25,335	29,261	25,542	19,414	28,858	19,547	16,992	31,439	34,110	34,292	42,211	30,308	32,371	49,407
영국	29,634	21,244	69,313	24,558	32,738	47,354	29,825	21,969	72,779	36,830	39,965	47,139	29,654	21,840	86,120
노르웨이	8,954	8,477	11,192	10,942	13,384	17,799	9,291	13,482	14,084	10,852	19,427	34,346	2,084	7,127	17,406
스웨덴	5,660	6,872	8,386	8,555	9,469	11,243	6,172	6,772	9,619	8,707	8,496	10,290	6,710	7,650	10,875
이탈리아	6,718	6,966	9,393	6,667	7,144	7,953	5,806	3,306	7,190	6,331	15,304	12,078	9,446	12,572	16,137
스페인	5,012	6,112	9,230	7,674	9,914	10,725	8,691	7,032	10,110	9,065	9,316	10,288	6,472	8,889	13,125
7개국 종합	110,399	110,955	179,296	129,473	135,123	171,095	127,946	108,920	190,716	158,320	182,541	211,126	127,366	136,724	263,733
유럽 전체	165,930	164,628	242,913	184,685	193,493	239,073	186,440	159,810	260,256	225,399	253,768	308,955	189,062	190,683	
(%YoY)															
독일	54	31	35	53	45	9	58	46	32	48	59	63	24	29	66
프랑스	-0	-2	-15	2	-19	-3	15	30	11	63	47	43	52	28	69
영국	42	42	43	8	26	39	9	15	29	24	4	8	0.1	2.8	24
노르웨이	90	28	29	9	70	27	57	29	13	-0	78	194	-77	-16	56
스웨덴	15	32	1	26	24	103	12	-0	-17	-1	-6	-4	19	11	30
이탈리아	125	38	75	108	41	-41	35	27	12	25	132	107	41	80	72
스페인	26	61	85	100	91	18	127	161	60	90	61	17	29	45	42
7개국 종합	38	25	27	28	28	15	35	33	22	37	41	47	15	23	47
유럽 전체	37	26	24	28	27	14	34	27	22	33	37	50	14	16	

자료: 각 국 협회, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 기아 유럽 BEV 점유율 추이



자료: 기아, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차/기아 26년 가이던스 대비 목표 달성률

(%)	현대차							기아					
	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	2022	2023	2024	2025	3년 평균	2026E	
1월	전체	6.5	7.2	7.5	7.4	7.4	7.4	8.1	7.3	7.7	7.5	7.5	7.3
	국내	6.3	6.6	7.1	6.5	6.7	7.2	6.6	6.6	8.4	7.0	7.3	7.6
	해외	6.6	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	8.5	7.5	7.5	7.6	7.5	7.3
2월	전체	7.1	7.6	7.4	7.7	7.6	7.4	7.0	8.0	7.6	7.9	7.8	7.4
	국내	7.2	8.3	6.8	8.1	7.7	6.7	7.0	8.6	8.3	8.4	8.4	7.4
	해외	7.0	7.4	7.6	7.7	7.6	7.5	7.0	7.8	7.5	7.8	7.7	7.4
3월	전체	7.3	8.9	8.8	8.8	8.8	8.6	8.0	8.7	8.5	8.7	8.6	8.5
	국내	7.2	9.5	8.9	8.9	9.1	8.8	8.0	9.1	9.2	9.1	9.1	10.0
	해외	7.3	8.7	8.8	8.8	8.8	8.6	8.0	8.7	8.4	8.6	8.5	8.3
1-3월	전체	20.9	23.6	23.7	24.0	23.8	23.4	23.1	24.0	23.8	24.0	23.9	23.3
	국내	20.8	24.5	22.7	23.4	23.5	22.7	21.6	24.3	26.0	24.4	24.9	25.0
	해외	20.9	23.5	23.9	24.1	23.8	23.6	23.4	24.0	23.4	24.0	23.8	22.9

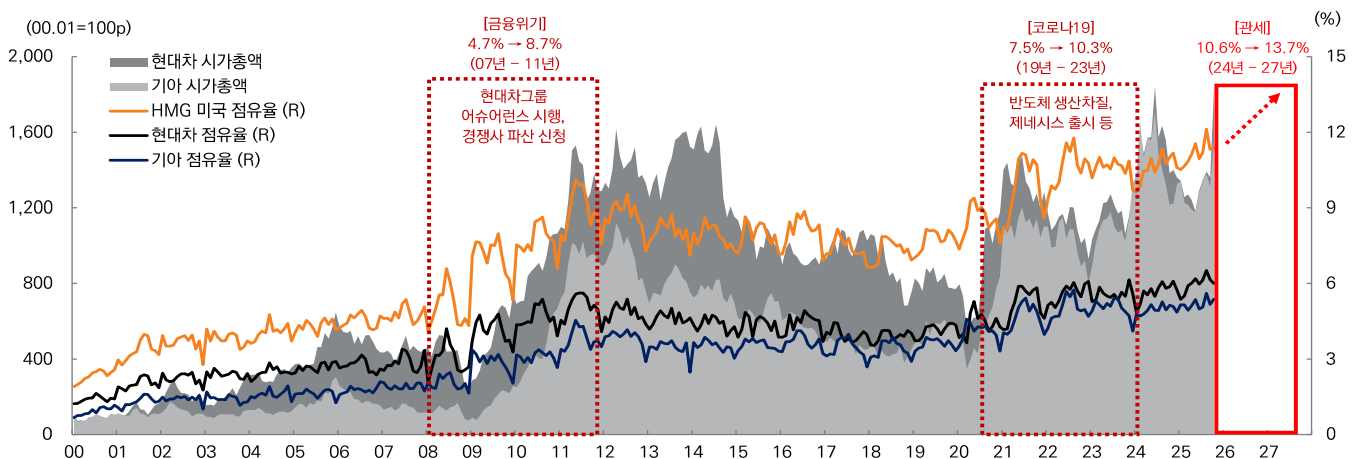
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 현대차/기아 26년 지역별 판매 목표

(천대)	현대차			기아					
	도매판매			도매판매			소매판매		
	2025	2026F	증감율	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%
이태	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%						

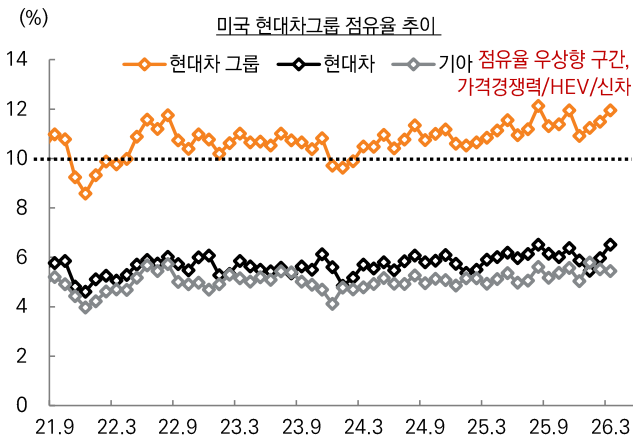
주: 현대차 기타는 중국 및 러시아권역(CIS) 포함. 기아는 특수사업부 포함 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 → 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



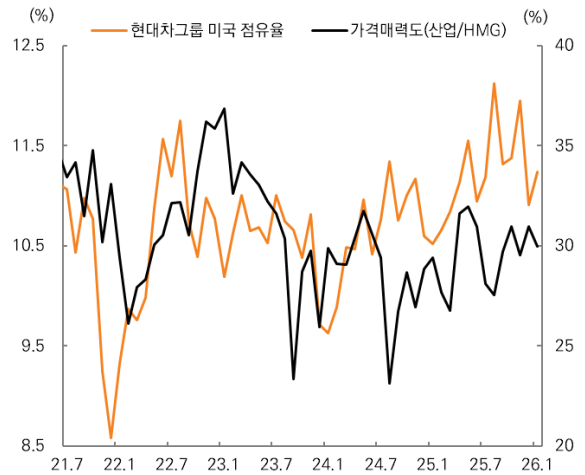
자료: Quantwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대차그룹 미국 점유율 추이



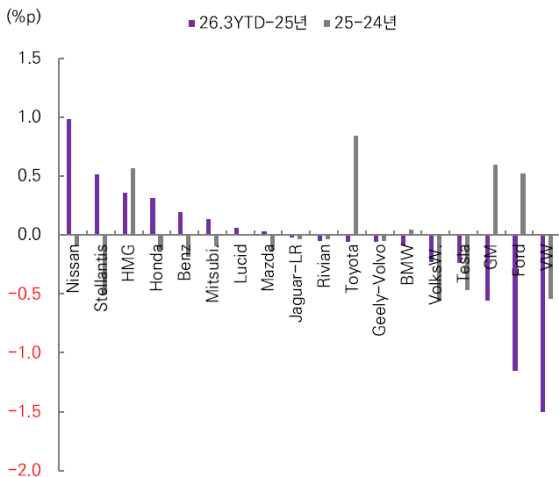
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 현대차그룹 산업 대비 가격매력도 확대 구간



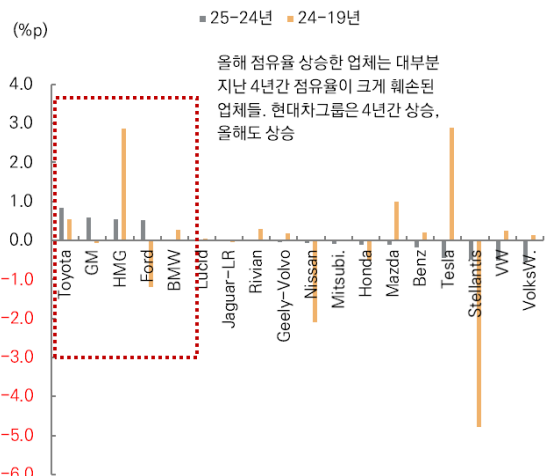
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 26년 3월 누적 미국 주요 업체별 점유율 변동 추이



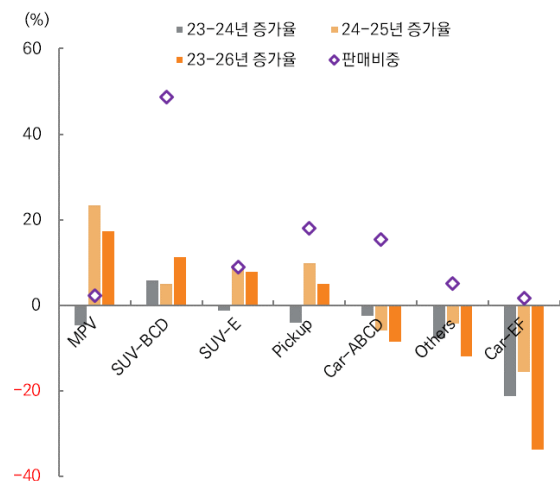
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 25년 누적 미국 주요 업체별 점유율 변동 추이



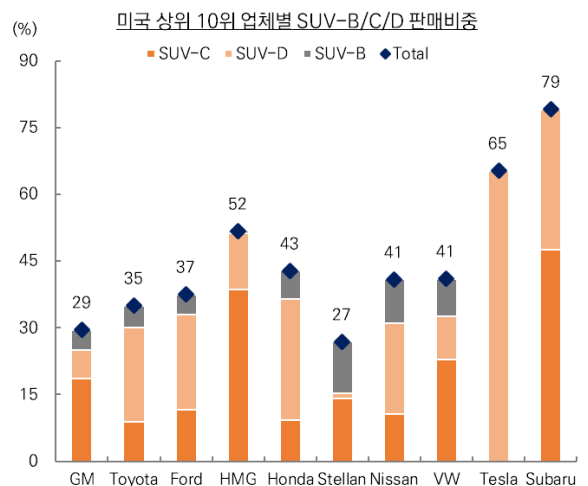
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 20. 가격매력도가 높은 SUV-BCD 세그먼트 판매 쏠림



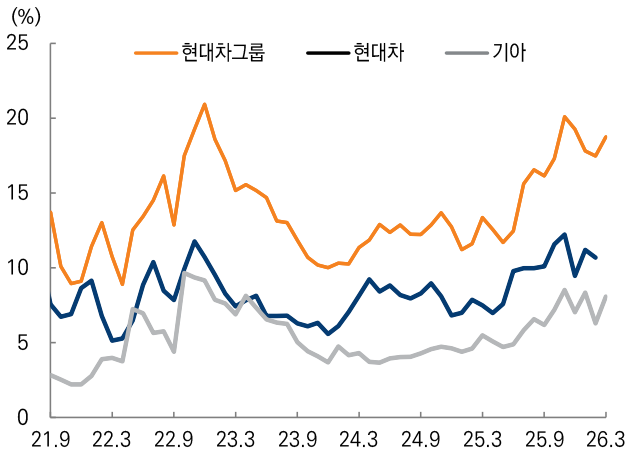
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. SUV-BCD 세그먼트 판매 비중이 높은 업체에 주목



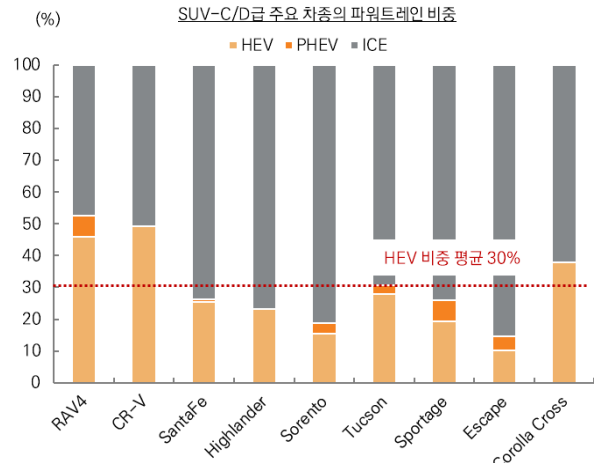
자료: Marklines, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 현대차그룹 미국 HEV 점유율 확대 구간



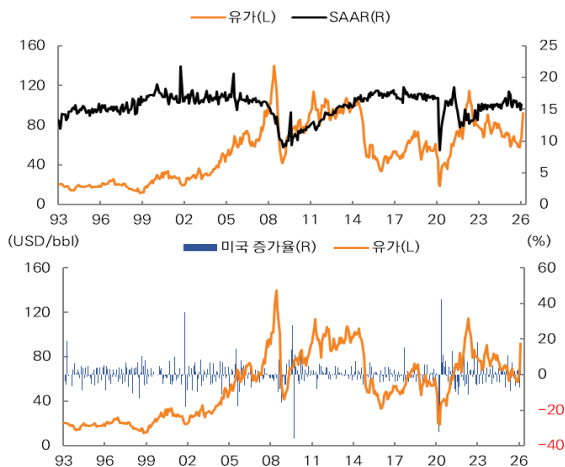
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 경쟁 주요 모델의 HEV 모델 침투율은 30%



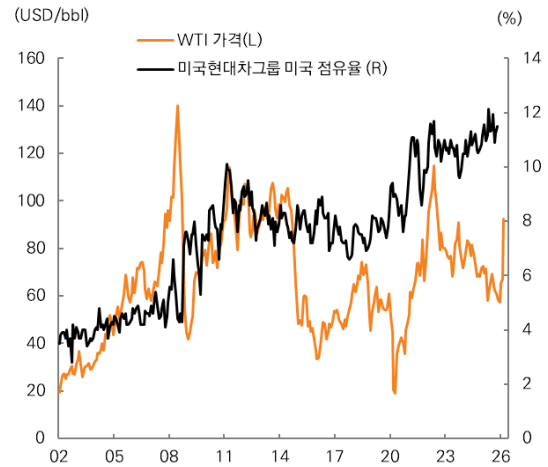
자료: Edmunds, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 24. 유가와 미국 자동차 판매 SAAR



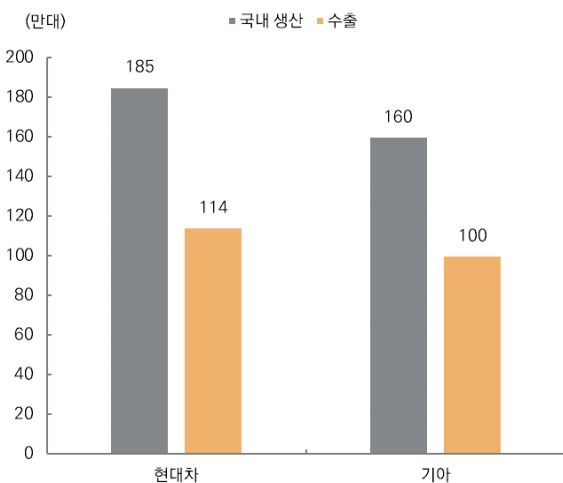
자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 유가와 현대차그룹 미국 점유율



자료: Autodata, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 현대차그룹 25년 국내 생산량 및 수출분



자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 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	121,824	128,062
매출원가	82,678	91,633	98,212	103,225
매출총이익	24,771	22,508	23,612	24,837
판매비와관리비	12,104	13,430	13,482	13,660
조정영업이익	12,667	9,078	10,130	11,177
영업이익	12,667	9,078	10,130	11,177
비영업손익	833	1,163	1,514	1,611
금융손익	918	874	1,114	1,220
관계기업등 투자손익	395	415	371	390
세전계속사업손익	13,500	10,241	11,644	12,788
계속사업법인세비용	3,725	2,687	3,350	3,708
계속사업이익	9,775	7,554	8,294	9,079
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,294	9,079
지배주주	9,773	7,561	8,299	9,085
비지배주주	2	-7	-5	-6
총포괄이익	11,811	8,391	8,294	9,079
지배주주	11,808	8,398	8,306	9,093
비지배주주	3	-7	-12	-13
EBITDA	15,216	11,792	13,332	14,649
FCF	9,079	5,290	8,488	9,601
EBITDA 마진율 (%)	14.2	10.3	10.9	11.4
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.3	8.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.1	6.6	6.8	7.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	12,564	9,054	12,088	13,401
당기순이익	9,775	7,554	8,294	9,079
비현금수익비용가감	9,666	8,455	5,424	5,945
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,438	2,653
무형자산상각비	540	644	764	820
기타	7,116	5,741	2,222	2,472
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,287	-4,328	591	849
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,073	395	-239	-194
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-377	-770
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	790	879	981	596
법인세납부	-3,543	-3,539	-3,350	-3,708
투자활동으로 인한 현금흐름	-10,153	-4,960	-5,221	-5,535
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,600	-3,800
무형자산감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,200	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-4,788	-1,940	-421	-535
기타투자활동	-749	1,799	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-3,570	-4,175	-2,640	-4,065
장단기금융부채의 증가(감소)	-525	-887	3	-1,150
자본의 증가(감소)	2	11	0	0
배당금의 지급	-2,194	-2,559	-2,642	-2,915
기타재무활동	-853	-740	-1	0
현금의 증가	-787	432	3,125	2,455
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,123
기말현금	13,567	13,998	17,123	19,579

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

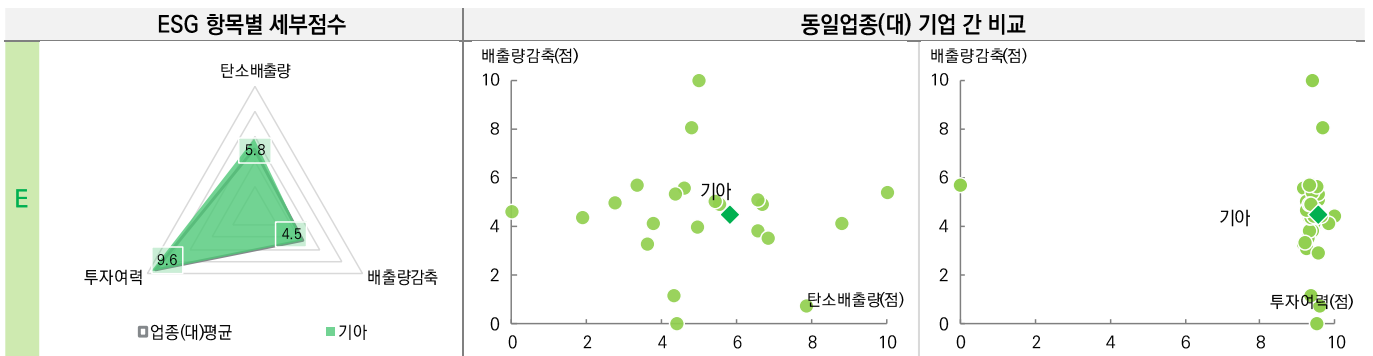
(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	41,797	44,426	48,838	52,739
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	17,123	19,579
매출채권 및 기타채권	6,719	6,777	7,323	7,537
재고자산	12,419	14,666	15,043	15,813
기타유동자산	9,092	8,985	9,349	9,810
비유동자산	50,958	54,553	57,299	60,286
관계기업투자등	23,858	25,238	26,298	27,644
유형자산	17,928	19,934	21,096	22,244
무형자산	4,094	4,806	5,242	5,622
자산총계	92,756	98,979	106,137	113,024
유동부채	26,977	28,378	29,587	29,878
매입채무 및 기타채무	14,796	15,882	16,623	17,474
단기금융부채	1,149	1,436	1,439	289
기타유동부채	11,032	11,060	11,525	12,115
비유동부채	9,938	9,410	9,750	10,182
장기금융부채	2,490	1,316	1,316	1,316
기타비유동부채	7,448	8,094	8,434	8,866
부채총계	36,916	37,789	39,337	40,060
지배주주지분	55,831	61,187	66,803	72,973
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,176	66,347
비지배주주지분	9	3	-3	-9
자본총계	55,840	61,190	66,800	72,964

예상 주당가치 및 valuation (요약)

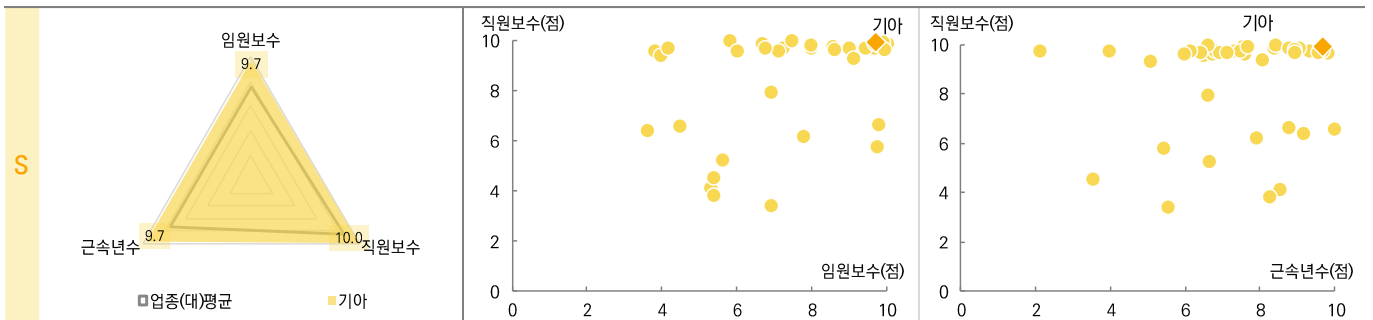
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.1	6.4	7.2	6.6
P/CF (x)	2.1	3.0	4.4	4.0
P/B (x)	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	1.6	2.4	2.8	2.2
EPS (원)	24,413	19,111	21,258	23,271
CFPS (원)	48,564	40,464	35,136	38,484
BPS (원)	141,271	157,170	171,552	187,357
DPS (원)	6,500	6,800	7,500	8,150
배당성향 (%)	26.2	35.0	35.1	34.9
배당수익률 (%)	6.5	5.6	4.9	5.3
매출액증가율 (%)	7.7	6.2	6.7	5.1
EBITDA증가율 (%)	9.0	-22.5	13.1	9.9
조정영업이익증가율 (%)	9.1	-28.3	11.6	10.3
EPS증가율 (%)	12.1	-21.7	11.2	9.5
매출채권 회전율 (회)	35.6	32.1	33.2	32.9
재고자산 회전율 (회)	9.1	8.4	8.2	8.3
매입채무 회전율 (회)	7.9	8.7	8.8	8.6
ROA (%)	11.3	7.9	8.1	8.3
ROE (%)	19.1	12.9	13.0	13.0
ROIC (%)	45.2	27.3	26.6	27.8
부채비율 (%)	66.1	61.8	58.9	54.9
유동비율 (%)	154.9	156.5	165.1	176.5
순차입금/자기자본 (%)	-27.4	-31.3	-34.3	-37.0
조정영업이익/금융비용 (x)	124.8	120.8	-85.4	-119.0

ESG 레이팅 : 기아 (000270)

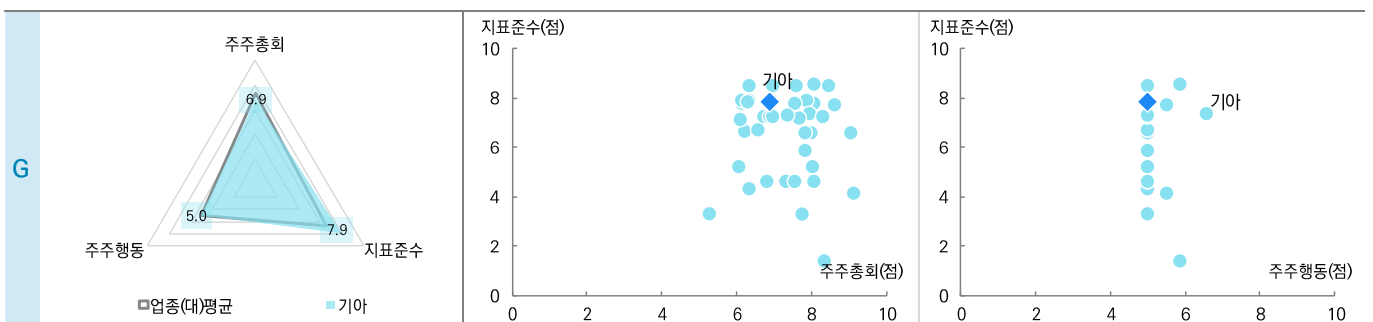
종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 5.3, 거버넌스: 5.7, 인센티브: 9.9</p> <p>□업종(대)평균 ■기아</p>	ESG 점수	6.0	▼	직전점수		업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	A		직전등급		업종(중)	자동차와부품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
		카본(E)	5.3	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.9	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.7	A	50	=		
							가중치 변동 없음	



(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



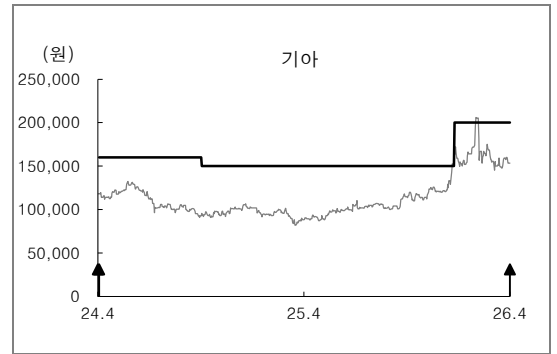
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)				
2026.01.19	매수	200,000	-	-
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
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-



* 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 약화

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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 (株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(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.