

기아(000270)

우수한 본업임에도 믹스 악화가 걸린다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	160,000원(하향)
증가(2026.10.14)	126,600원
상승여력	26.4 %

Stock Indicator

자본금	2,139십억원
발행주식수	39,041만주
시가총액	49,426십억원
외국인지분율	39.1%
52주 주가	102,500~206,000원
60일평균거래량	848,782주
60일평균거래대금	109.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	-9.3	-15.1	23.5
상대수익률	12.0	3.1	-15.8	-45.2



[투자포인트]

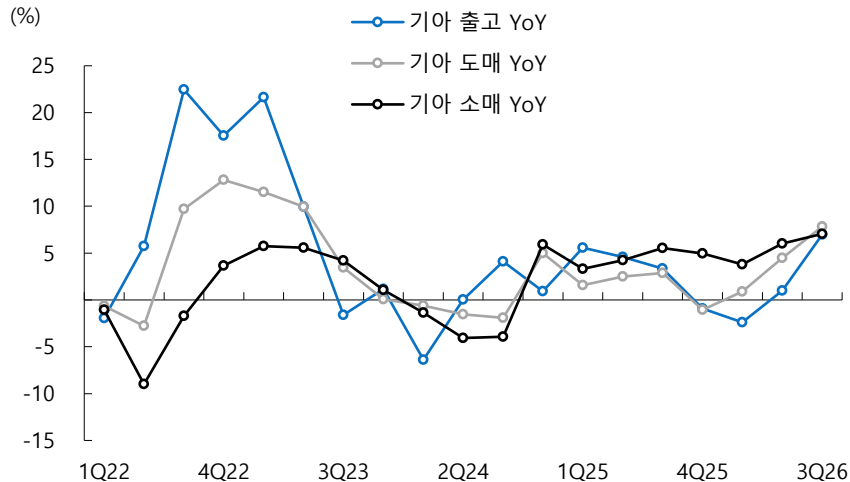
- 26.3Q 매출액 31.5조원 (+10.2% YoY), 영업이익 2.3조원 (+62.1% YoY, 7.5% OPM) 전망. 1) 26.3Q 글로벌 도매 판매 84.4만대 (+7.8% YoY)를 기록. 2) 26.3Q 원/달러 평균 환율은 1,420원으로 직전 분기 대비 80원 하락했으나, 원/달러 기말 환율이 동시에 1,352원으로 직전 분기 대비 197원 하락하며 부정적 환율효과 일정 부분 상쇄할 것. 3) 유럽 권역에서의 높은 EV 성장성이 그룹사와 상반된 업황의 배경이나, 상대적으로 낮은 수익성과 높은 판보충비율 탓에 이익 성장성 낮음. 4) 원자재 가격 상승 레깅 효과에 따른 일회성 비용 발생 전망.
- 기아 26.3Q 유럽 도매 판매는 152,190대 (+18.7%)를 기록했고, EV 판매 비중은 45%를 상회. 단 EV 특성상 이익 기여도가 낮음과 동시에 중국 OEM과의 경쟁 심화에 따른 인센티브 상승 압력 높음. 기아의 EV 판매 성장이 주가 상승으로 연결되기 위해서는 중국 OEM의 압도적인 가격 경쟁력이 제한되는 논리가 필요. 2028년 IAA 발효 전후로 중국 OEM과 기아의 원가 경쟁력은 좁혀질 것. 특히 중소형 세그먼트 중심으로 EV 수요가 증가할 가능성이 높기에 EV2~EV4를 이미 출시해 수요 선점하고 있는 기아의 강점 부각될 것으로 판단.
- 26.4Q에 이연된 환율 효과가 본격적으로 반영될 것이나, 원자재 가격 상승 영향 등 일회성 비용 또한 발생하지 않을 것. 유럽 인센티브의 추가 상승이 제한적이라면 전사 수익성 또한 개선될 전망. 기아 목표주가를 160,000원으로 하향하고, 이는 유럽 지역에서의 인센티브 상승 압력에 따른 2026년 EPS 추정치 하향에 근거.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	114,141	130,186	141,199	148,651
영업이익(십억원)	9,078	10,268	11,904	13,161
순이익(십억원)	7,561	8,564	9,588	10,517
EPS(원)	19,111	21,935	24,559	26,938
BPS(원)	156,726	174,336	194,569	217,182
PER(배)	6.4	5.8	5.2	4.7
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	12.9	13.3	13.3	13.1
배당수익률(%)	5.6	5.1	5.1	5.1
EV/EBITDA(배)	2.4	1.9	1.4	0.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

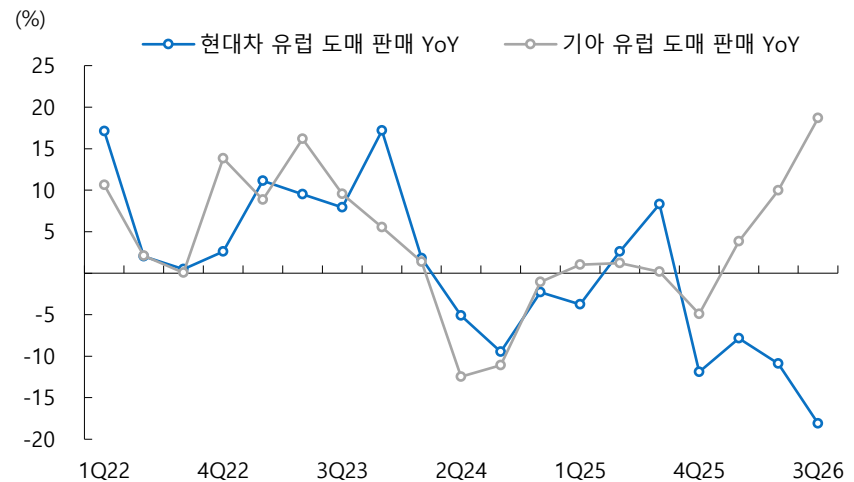
기아(000270): 우수한 본업임에도 믹스 악화가 걸린다

<그림> 기아 분기별 출고, 도매, 소매 YoY 추이



자료: 기아, iM증권 리서치본부

<그림> 현대차, 기아 분기 유럽 도매 YoY 추이



자료: 기아, iM증권 리서치본부

<그림> 기아 실적 테이블

(억원, %)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026F
매출액	271,479	280,175	293,496	286,860	280,880	295,020	330,370	315,981	1,074,487	1,141,411	1,301,864
YoY	14.6	1.6	10.7	5.7	3.5	5.3	12.6	10.2	24.1	6.2	14.1
매출총이익	57,492	60,807	58,754	54,090	51,430	58,040	60,430	60,036	247,708	225,081	260,338
YoY	7.0	-8.5	-4.3	-5.9	-10.5	-4.6	2.9	11.0	37.4	-9.1	15.7
GPM	21.2	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	19.0	23.1	19.7	20.0
영업이익	27,164	30,085	27,647	14,620	18,430	22,050	26,290	23,699	126,671	90,782	102,680
YoY	-5.5	-17.4	-4.0	-46.2	-32.2	-26.7	-4.9	62.1	75.1	-28.3	13.1
OPM	10.0	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.5	11.8	8.0	7.9
세전이익	24,399	32,434	30,001	18,870	21,110	26,350	30,680	27,377	134,963	102,415	118,108
지배주주순이익	17,393	23,926	22,682	14,220	14,710	18,300	23,280	19,793	97,729	75,538	85,638
YoY	-18.0	-19.1	0.0	-18.2	-15.4	-23.5	2.6	39.2	80.7	-22.7	13.4
NPM	6.4	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.3	9.1	6.6	6.6

자료: 기아, iM증권 리서치본부

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		44,426	50,976	57,198	64,156
현금 및 현금성자산		13,998	17,068	20,741	25,801
단기금융자산		8,116	8,522	8,948	9,395
매출채권		7,314	8,292	8,964	9,419
재고자산		14,666	16,728	18,143	19,100
비유동자산		54,553	56,910	60,686	64,930
유형자산		19,934	20,831	23,075	25,713
무형자산		4,806	5,002	5,207	5,420
자산총계		98,979	107,886	117,884	129,086
유동부채		28,378	30,900	33,433	36,196
매입채무		10,662	12,161	13,190	13,886
단기차입금		211	201	191	181
유동성장기부채		1,154	1,154	1,154	1,154
비유동부채		9,410	8,921	8,486	8,096
사채		979	783	627	501
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		37,789	39,821	41,919	44,293
지배주주지분		61,188	68,063	75,962	84,790
자본금		2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금		1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금		54,520	60,558	67,620	75,611
기타자본항목		2,758	3,595	4,432	5,269
비지배주주지분		3	3	3	3
자본총계		61,190	68,066	75,965	84,793

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		9,054	13,875	15,994	18,376
당기순이익		7,554	8,564	9,588	10,517
유형자산감가상각비		2,070	2,674	2,875	3,379
무형자산상각비		644	757	788	821
지분법관련손실(이익)		415	436	458	480
투자활동 현금흐름		-4,960	-5,667	-7,339	-8,365
유형자산의 처분(취득)		-3,593	-3,570	-5,119	-6,017
무형자산의 처분(취득)		-1,226	-953	-993	-1,034
금융상품의 증감		-1,046	-1,264	-1,327	-1,394
재무활동 현금흐름		-4,175	-2,925	-2,768	-2,737
단기금융부채의증감		-10	-11	-10	-10
장기금융부채의증감		-830	-196	-157	-125
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-2,559	-2,642	-2,526	-2,526
현금및현금성자산의증감		432	3,070	3,673	5,061
기초현금및현금성자산		13,567	13,998	17,068	20,741
기말현금및현금성자산		13,998	17,068	20,741	25,801

자료 : 기아, iM증권 리서치본부

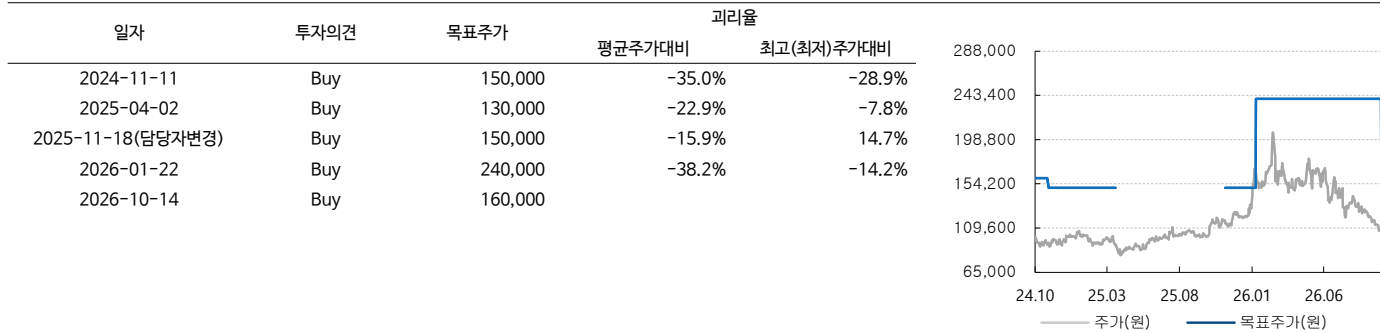
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		114,141	130,186	141,199	148,651
증가율 (%)		6.2	14.1	8.5	5.3
매출원가		91,633	104,153	109,103	109,103
매출총이익		22,508	26,034	32,097	39,548
판매비와관리비		13,430	15,766	20,192	26,387
연구개발비		2,142	2,443	2,650	2,789
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		9,078	10,268	11,904	13,161
증가율 (%)		-28.3	13.1	15.9	10.6
영업이익률 (%)		8.0	7.9	8.4	8.9
이자수익		949	1,098	1,274	1,510
이자비용		75	69	65	61
지분법이익(손실)		415	436	458	480
기타영업외손익		26	56	56	56
세전계속사업이익		10,241	11,811	13,317	14,607
법인세비용		2,687	3,307	3,729	4,090
세전계속이익률 (%)		9.0	9.1	9.4	9.8
당기순이익		7,554	8,564	9,588	10,517
순이익률 (%)		6.6	6.6	6.8	7.1
지배주주귀속 순이익		7,561	8,564	9,588	10,517
기타포괄이익		837	837	837	837
총포괄이익		8,391	9,401	10,425	11,354
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표 (원)					
EPS		19,111	21,935	24,559	26,938
BPS		156,726	174,336	194,569	217,182
CFPS		25,971	30,722	33,942	37,696
DPS		6,800	6,500	6,500	6,500
Valuation (배)					
PER		6.4	5.8	5.2	4.7
PBR		0.8	0.7	0.7	0.6
PCR		4.7	4.1	3.7	3.4
EV/EBITDA		2.4	1.9	1.4	0.9
Key Financial Ratio (%)					
ROE		12.9	13.3	13.3	13.1
EBITDA이익률		10.3	10.5	11.0	11.7
부채비율		61.8	58.5	55.2	52.2
순부채비율		-32.3	-34.5	-36.5	-39.3
매출채권회전율(x)		15.8	16.7	16.4	16.2
재고자산회전율(x)		8.4	8.3	8.1	8.0

업황이 좋지 않은 이유

중국 OEM들의 외연 확대가 가져온 나비효과

기아 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의유가증권발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급공시 2026-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
8%

매도
-