

2026/04/10

김광식 책임연구원
20250021@iprovest.com

자동차

기아 CEO Investor Day 주요 내용

- 본업 이익 창출력 자신감 기반 EV 확대 및 중국 대응, 시장점유율 확장 지속 전망
- SDV 투트랙 전략 명확화로 신뢰 확보, 데이터 확보 역량 통한 차별화 방향성 제시

Key Points

- 레거시 OE 대비 본업 호조 지속. 기존 주요 전략이었던 성공적인 파워트레인 다변화/PBV 판매량 호조 등으로 기대감 지속되며 25년과 유사한 중장기 자동차 전략 방향성 유지.
- 박민우 AVP 본부장 합류 후, 투자자 첫 공개 소통. NVIDIA 협력/Data-Union 전략 공개 통해 향후 행보 기대감 충분. 다만, SDV 시점은 시장에 공개된 내용 대비 늦춰진 모습. 연구 조직 재정렬 및 개발 인프라 보강에 시간 소요가 필요하여, 26년 더 멀리 가기 위한 통합/정비 기간으로 판단

주요 내용

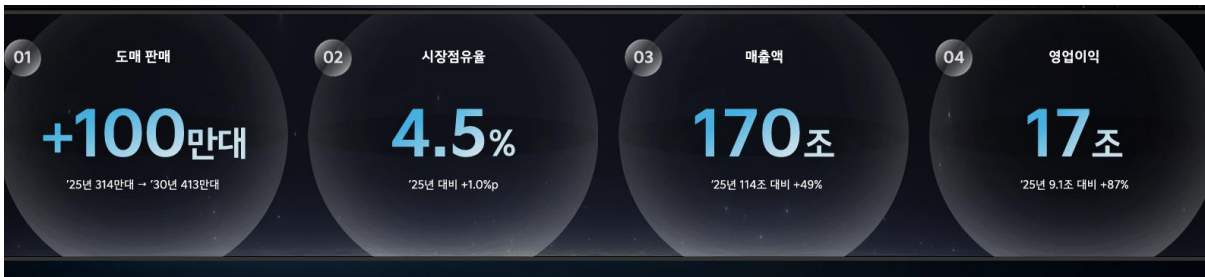
- 1) 자동차 사업 전략: 2030년 판매량 413만대, 시장점유율 4.5%, 매출 170조원, 영업이익률 10% 제시(도표 2). 2025 CID 대비 판매량/이익률 하향 조정되었으나, 글로벌 시장 수요 감소 영향 기인. 파워트레인 다변화 기인한 판매량 증분 이어 나갈 계획이며, EV 캐즘 방어하기 위한 저가형 모델/충전 인프라/공급망 확장 전략 제시. 25년 CID와 같이 PBV 단순 신차 아닌 B2B 모빌리티 솔루션 사업으로의 강조 지속. 27년 PV7, 29년 PV9 출시 예정이며, 26년 PV5 글로벌 판매 목표 5.4만대, 2030년 PBV 판매 목표 23만대로 25년 대비 신차 순증분의 20% 이상이 PBV에서 발생 전망. 중국 업체 경쟁 대응 위해 수익성 체력 기반 가격 대응 통해, 공격적인 M/S 방어 추구. 중동 사태에 대한 질문에는 3개월 내 종료시, 4만대 판매 손실 예상되나, 고환율/판매 목표 초과 달성으로 26년 가이던스 달성 가능 언급.
- 2) 자율주행, SDV: 자율주행 경쟁의 핵심을 데이터 확보와 활용 구조로 정의. NVIDIA의 Hyperion 센서 기반 표준화 통해 데이터 포맷 통일 추진. 표준화된 SDV 플랫폼에서 데이터 축적/학습 구조 축적, Data Union 형태 구축 방향. 그룹사/외부 파트너 데이터 연계 통한 학습 범위 확대의 2-Track 전략으로 글로벌 파트너십 기반 빠른 시장 진출 목표. 외부 협력으로 시간 단축, 데이터는 그룹 내부 축적, 기술은 내재화하는 구조 강조. 첫 양산 SDV 모델 27년말 양산 준비, 28년 시장 투입, 29년초 레벨 2++ 도심주행 목표 제시. 엔다스(NDAS) 환경하에서도 아트리아 AI에서 축적한 기술 사용 가능 언급.
- 3) 로보틱스: 현대차그룹 내 내부 수요 위한 2.5만대 배치 계획. 27년 파일럿 공장 투입 이후, 28년 메타플랜트, 29년 기아 조지아 공장까지 확산 계획 제시. 초기 부품 물류/의장 라인 배치, 30년부터 조립 라인 투입 제시. DeepMind 협업은 기본적 소통 이후 시작한 단계이며, VLA 연구 로드맵 공동 개발 돌입 및 아틀라스 프로토타입 DeepMind 내 배치한 상태. 중국 로보틱스 업체 경쟁에 대해서도 신규 아틀라스 모델 비용 경쟁력 집중된 설계로 현대차그룹/모비스 파트너십 통해 좋은 성과 낼 것을 언급.

[도표 1] 2030년 주요 목표치 비교

(단위: %, 백만대, 개)	글로벌 판매량	글로벌 점유율	미국 판매량 (점유율)	유럽 판매량 (점유율)	인도 판매량 (점유율)	ICE 판매량	xHEV 판매량	EV 판매량	30년 EV 운영 모델수
2025 CID	419	4.5%	101 (6.1%)	77 (5.0%)	40 (7.4%)	186	107	126	15
2026 CID	413	4.5%	102 (6.2%)	75 (4.8%)	41 (7.6%)	198	115	100	14
차이	-6	+0.0%p	+1(+0.1%p)	-2(-0.2%p)	+1(+0.2%p)	+12	+8	-26	-1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] CID 2026: 2030년 중장기 사업/재무 목표



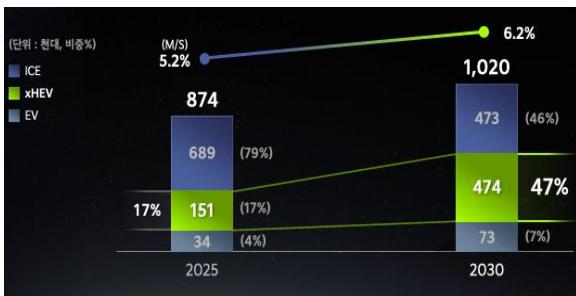
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] CID 2026: ICE/xHEV 라인업 지속 확장



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] CID 2026: 미국 판매 목표



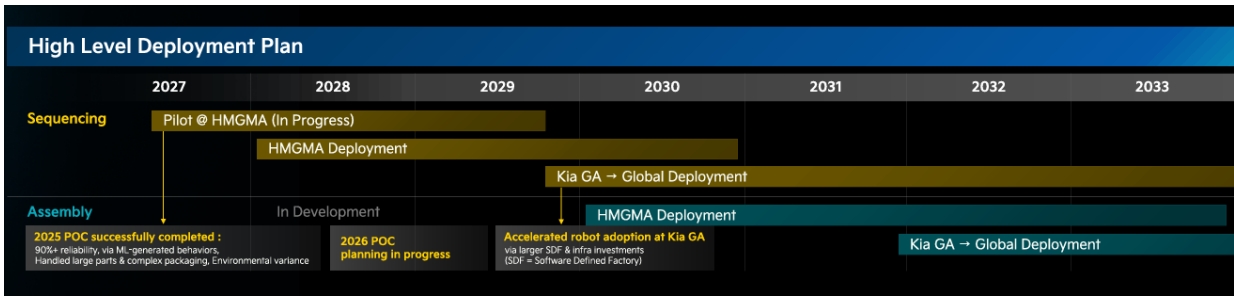
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] CID 2026: 유럽 판매 목표



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] CID 2026: Boston Dynamics 아틀라스 도입 계획



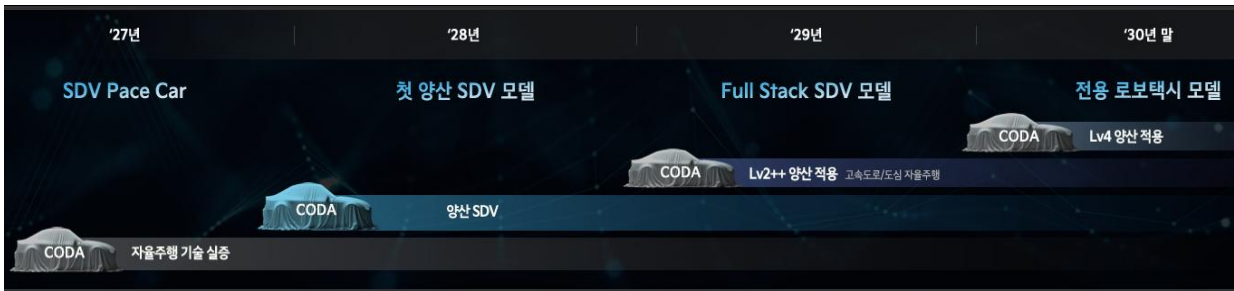
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] CID 2026: 기아 PBV-BD 협업 가능한 라스트마일 시장



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] CID 2026: SDV 중장기 로드맵



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] CID 2026: SDV 핵심 Data Flywheel 구조



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[기아 000270]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,141	121,949	127,796
매출원가	77,180	82,678	91,633	97,536	101,805
매출총이익	22,629	24,771	22,508	24,412	25,991
매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	20.0	20.3
판매비	11,021	12,104	13,430	14,464	14,538
영업이익	11,608	12,667	9,079	9,948	11,454
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.2	9.0
EBITDA	13,961	15,216	11,909	13,084	14,932
EBITDA Margin (%)	14.0	14.2	10.4	10.7	11.7
영업외손익	1,069	833	1,088	1,096	1,110
관계기업손익	684	395	417	280	383
금융수익	1,263	1,351	1,418	1,532	1,471
금융비용	-392	-610	-707	-612	-619
기타	-485	-304	-40	-105	-124
법인세비용차감전순이익	12,677	13,500	10,166	11,044	12,564
법인세비용	3,900	3,725	2,686	2,926	3,328
계속사업순이익	8,778	9,775	7,480	8,118	9,236
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,778	9,775	7,480	8,118	9,236
당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.7	7.2
비지배지분순이익	1	2	-15	4	5
지배지분순이익	8,777	9,773	7,495	8,114	9,231
지배지분이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.7	7.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	190	2,036	2,035	2,035	2,035
포괄순이익	8,968	11,811	9,515	10,153	11,270
비지배지분포괄이익	1	3	3	3	3
지배지분포괄이익	8,967	11,808	9,512	10,150	11,267

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	11,415	12,183	13,451
당기순이익	8,778	9,775	7,480	8,118	9,236
비현금항목의 가감	8,836	9,666	8,326	8,865	9,490
감가상각비	1,846	2,010	2,269	2,526	2,825
외환손익	-120	186	81	-66	-51
지분법평가손익	0	0	-417	-280	-383
기타	7,110	7,470	6,394	6,685	7,099
자산부채의 증감	-4,247	-4,287	-2,508	-2,675	-2,779
기타현금흐름	-2,071	-2,590	-1,883	-2,125	-2,495
투자활동 현금흐름	-3,107	-10,153	-7,823	-8,126	-8,686
투자자산	-1,778	-2,538	-1,506	-1,506	-1,506
유형자산	-2,335	-3,485	-3,500	-3,750	-4,250
기타	1,006	-4,130	-2,817	-2,870	-2,930
재무활동 현금흐름	-5,596	-3,570	-3,279	-2,993	-3,329
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1,240	-675	-675	-675	-675
장기차입금	-2,515	-247	-247	-247	-247
자본의 증가(감소)	0	0	-19	-4	0
현금배당	-1,403	-2,194	-2,559	-2,114	-2,454
기타	-438	-453	222	47	47
현금의 증감	2,799	-787	226	1,207	1,691
기초 현금	11,554	14,353	13,567	13,793	15,000
기말 현금	14,353	13,567	13,793	15,000	16,690
NOPLAT	8,037	9,172	6,680	7,313	8,419
FCF	3,809	3,949	3,502	4,024	4,869

자료: 기아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	43,543	46,378	49,673
현금및현금성자산	14,353	13,567	13,793	15,000	16,690
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	7,050	7,184	7,462
재고자산	11,273	12,419	13,193	14,095	14,771
기타유동자산	6,883	8,970	9,508	10,099	10,749
비유동자산	43,162	50,958	54,170	57,330	60,652
유형자산	16,104	18,279	19,511	20,735	22,160
관계기업투자금	20,762	23,858	25,364	26,870	28,376
기타금융자산	1,443	3,365	3,365	3,365	3,365
기타비유동자산	4,852	5,456	5,929	6,359	6,751
자산총계	80,628	92,756	97,712	103,707	110,325
유동부채	25,674	26,977	27,809	28,575	29,151
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	17,926	18,686	19,255
차입금	129	221	221	221	221
유동성채무	969	838	1,013	1,013	1,013
기타유동부채	8,230	8,644	8,650	8,656	8,663
비유동부채	8,395	9,938	9,145	8,377	7,640
차입금	200	0	-247	-495	-742
사채	2,502	2,176	1,500	825	150
기타비유동부채	5,693	7,763	7,892	8,047	8,232
부채총계	34,070	36,916	36,954	36,953	36,791
지배지분	46,552	55,831	60,748	66,744	73,521
자본금	2,139	2,139	2,120	2,116	2,116
자본잉여금	1,758	1,760	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	43,271	50,241	55,177	61,177	67,954
기타자본변동	-395	-348	-348	-348	-348
비지배지분	6	9	10	11	12
자본총계	46,558	55,840	60,758	66,755	73,533
총차입금	1,523	1,577	1,551	1,539	1,442

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

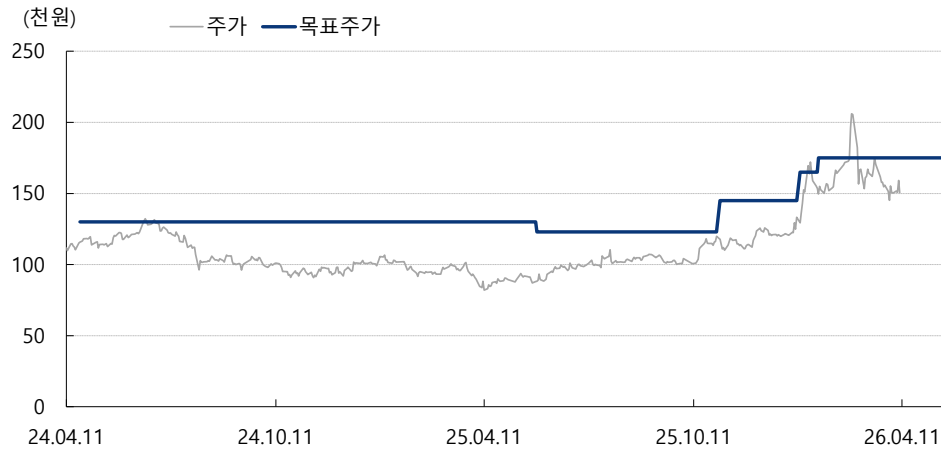
12 결산 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS	21,770	24,413	18,848	20,604	23,483
PER	4.6	4.1	6.5	7.3	6.4
BPS	115,789	140,395	154,265	169,793	187,035
PBR	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EBITDAPS	34,629	38,011	29,946	33,226	37,987
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.3	2.8	2.2
SPS	247,564	268,412	287,023	309,680	325,108
PSR	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
CFPS	9,447	9,866	8,805	10,218	12,386
DPS	5,600	6,500	5,500	6,500	7,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	15.3	7.7	6.2	6.8	4.8
영업이익 증가율	60.5	9.1	-28.3	9.6	15.1
순이익 증가율	62.3	11.4	-23.5	8.5	13.8
수익성					
ROIC	71.3	65.8	38.7	38.0	39.6
ROA	11.4	11.3	7.9	8.1	8.6
ROE	20.4	19.1	12.9	12.7	13.2
안정성					
부채비율	73.2	66.1	60.8	55.4	50.0
순차입금비율	5.1	3.8	2.9	1.9	1.0
이자보상배율	63.8	124.8	70.6	82.0	105.0

기아 최근 2년간 목표주가 변동추이



기아 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.01.04	매수	130,000	(30.88)	(29.54)	2025.10.12	매수	123,000	(16.52)	(2.52)
2024.01.16	매수	110,000	(19.64)	(15.45)	2025.11.03	매수	145,000	(5.21)	4.30
2024.01.26	매수	110,000	(15.13)	(3.36)	2026.01.12	매수	165,000	(6.99)	17.71
2024.02.02	매수	110,000	1.80	16.82	2026.01.28	매수	175,000	(6.99)	17.71
2024.04.23	매수	130,000	(10.00)	(9.08)	2026.04.10	매수	175,000		
2024.04.29	매수	130,000	(9.37)	(8.00)					
2024.05.03	매수	130,000	(9.89)	(5.77)					
2024.06.04	매수	130,000	(20.92)	1.77					
담당자변경									
2025.05.27	매수	123,000	(21.28)	(17.80)					
2025.07.14	매수	123,000	(17.87)	(10.24)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡, 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 시기에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하