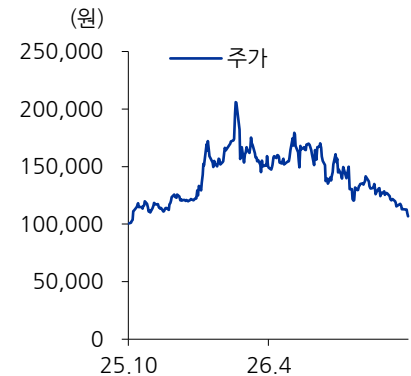


3Q26 Preview: 아쉬운 매크로 변수

- “ 동사의 3분기 실적은 매출액 32.3조원(+12.8%yoy), 영업이익 2.5조원(+68.2%yoy, OPM 7.6%), 지배이익 2.0조원(+42.1%yoy)을 기록, 판매 증가로 인한 실적 개선에도 불구하고 환율 영향으로 컨센서스 하회 전망
- “ **도매 판매 증가:** 기아의 3Q26 도매 판매(ex중국)는 전년동기대비 7.8% 증가한 82.8만대를 기록. 중국과 기타 지역을 제외한 글로벌 전 지역에서 도매 판매가 증가. 현대차와 확연히 차이가 난 지역은 국내와 유럽 시장으로, 저가 EV 모델 출시로 인한 판매 증가가 차별화 요인. 미국 시장에서는 텔루라이드 HEV 캐파 증설, 스포티지 HEV 현지 생산으로 믹스와 판매량 모두 대폭 개선됨. 인도 시장에서는 신형 셀토스, 카렌스 출시 신차 효과로 시장 성장률을 상회하는 판매 증가세가 지속됨
- “ **문제는 환율 & EV 시장 경쟁:** 그럼에도 불구하고 실적이 기대치에 미치지 못한 것은 1)원/달러 환율 하락으로 수출 채산성이 악화되었고 2)중국산 EV의 시장 점유율 확대로 가격 경쟁이 심화되었기 때문. 하이브리드 믹스 개선에도 불구하고 EV 판매 증대에 따른 손실이 더 컸던 것
- “ **매크로 변수가 걸림돌:** 원/달러 환율의 급격한 하락으로 수익성에 대한 우려 지속. 중국산 친환경차의 물량 공세도 우려 요인인데, 동남아 및 이머징 시장의 침투율도 상승하고 있어 직접적인 경쟁 관계에 놓일 수 있음. 투자의견 매수를 유지. 환율 하락에 따른 이익 전망치 수정으로 목표주가를 기존 22만원에서 16만원으로 27% 하향 조정함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
160,000 원(하향)
106,800 원(10/8)



시가총액(십억원)	41,696
발행주식수(천주)	390,413
52 주 최고	212,500 원
최저	100,100 원
52 주 일간 Beta	0.69
60 일 평균 거래대금	1,122 억원
외국인 지분율	39.1%
배당수익률(26E)	5.6%
주주구성	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.8	-32.9	2.5
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	220,000	▼
영업이익(26E)	9,805	10,448	▼
영업이익(27E)	10,128	11,894	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	114,141	127,103	129,726
영업이익	9,078	9,805	10,128
세전손익	10,241	11,187	11,339
당기순이익	7,554	8,214	8,391
EPS(원)	19,367	21,061	21,490
증감률(%)	-21.2	8.7	2.0
PER(배)	6.3	5.1	5.0
ROE(%)	12.9	13.1	12.5
PBR(배)	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.4	1.7	1.4

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	32,353	-2.1	12.8	31,504	32,210	-0.4	14.7	114,141	127,103	11.4	129,726	2.1
영업이익	2,459	-6.5	68.2	2,562	2,512	2.2	36.4	9,078	9,805	8.0	10,128	3.3
세전이익	2,736	-10.8	45.0	2,952	2,755	0.7	30.5	10,241	11,187	9.2	11,339	1.4
지배이익	2,025	-13.0	42.1	2,144	2,039	0.7	38.3	7,561	8,222	8.7	8,390	2.0
OP Margin	7.6	-0.4	2.5	8.1	7.8	0.2	1.2	8.0	7.7	-0.2	7.8	0.1
NP Margin	6.3	-0.8	1.3	6.8	6.3	0.1	1.1	6.6	6.5	-0.2	6.5	0.0
EPS(원)	20,744	-13.0	43.3	22,261	20,887	0.7	38.3	19,367	21,061	8.7	21,490	2.0
BPS(원)	158,603	-4.3	6.3	158,815	163,825	3.3	4.5	156,726	163,825	4.5	179,315	9.5
ROE(%)	13.1	-1.3	3.4	14.0	12.7	-0.3	3.1	12.9	13.1	0.2	12.5	-0.6
PER(X)	5.1	-	-	5.1	5.1	-	-	6.3	5.1	-	5.0	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.7	0.7	-	-	0.8	0.7	-	0.6	-

자료: 기아, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

기아 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	32,353	28,686	33,037	31,504	12.8	-2.1	2.7
영업이익	2,459	1,462	2,629	2,562	68.2	-6.5	-4.0
세전이익	2,736	1,887	3,068	2,952	45.0	-10.8	-7.3
지배이익	2,025	1,425	2,328	2,144	42.1	-13.0	-5.6
% of Sales							
영업이익	7.6%	5.1%	8.0%	8.1%			
세전이익	8.5%	6.6%	9.3%	9.4%			
지배이익	6.3%	5.0%	7.0%	6.8%			

자료: 기아, 유진투자증권

기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	127,103	129,726	125,947	130,177	0.9%	-0.3%
영업이익	9,805	10,128	10,448	11,894	-6.2%	-14.8%
세전이익	11,187	11,339	11,848	13,133	-5.6%	-13.7%
지배이익	8,222	8,390	8,705	9,717	-5.5%	-13.7%
% of Sales						
영업이익	7.7%	7.8%	8.3%	9.1%		
세전이익	8.8%	8.7%	9.4%	10.1%		
지배이익	6.5%	6.5%	6.9%	7.5%		

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	32,353	32,210	114,142	127,103
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,881	5,419	5,559	20,379	22,051
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	12,479	14,569	14,861	15,176	50,667	57,086
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	7,367	6,794	6,372	24,418	27,731
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,487	1,799	1,619	5,357	6,409
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,127	3,733	3,481	3,485	13,322	13,826
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	26,206	25,962	91,633	102,860
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	6,147	6,249	22,508	24,243
판매비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,688	3,736	13,430	14,438
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,459	2,512	9,078	9,805
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,736	2,755	10,241	11,195
지배이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	2,025	2,039	7,561	8,222
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	12.8	14.7	6.2	11.4
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	68.2	36.4	-28.3	8.0
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	42.1	38.3	-22.6	8.7
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	19.0	19.4	19.7	19.1
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.6	7.8	8.0	7.7
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.3	6.3	6.6	6.5

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기 도매 판매 실적

(단위: 대)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY(%)
국내	137,519	131,834	141,513	154,254	140,523	2.2
미국	223,900	209,000	202,100	229,500	244,000	9.0
유럽	124,289	114,479	140,501	143,585	145,548	17.1
중국	21,000	21,800	18,500	18,900	16,200	-22.9
인도	70,800	73,173	82,900	78,500	88,900	25.6
기타	210,871	208,265	187,544	222,041	208,540	-1.1
CKD	23,446	27,020	20,265	26,535	26,775	14.2
ex-china	767,379	736,751	754,558	827,880	827,511	7.8
합계	788,379	758,551	773,058	846,780	843,711	7.0

자료: 기아, 유진투자증권

기아 분기 소매 판매 실적

(단위: 대)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY(%)
국내	137,519	131,834	141,513	155,613	140,523	2.2
미국	219,637	216,007	207,015	227,517	236,659	7.8
유럽	124,221	114,099	139,079	165,308	144,065	16.0
중국	21,183	21,526	17,030	19,151	16,068	-24.1
인도	62,033	86,006	77,456	81,505	82,173	32.5
기타	210,741	207,724	193,989	209,394	207,795	-1.4
CKD	22,655	26,933	21,148	25,843	26,333	16.2
합계	775,334	777,196	776,082	858,488	827,283	6.7

자료: 기아, 유진투자증권

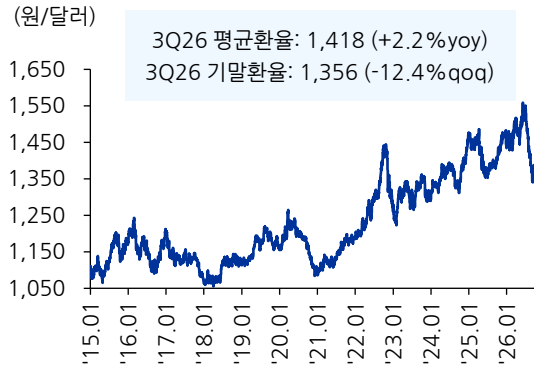
기아 분기 친환경차 도매 판매 실적

(단위: 대)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY(%)
합계	206,567	185,389	241,093	298,636	314,196	52.1
HEV	121,765	116,757	149,798	179,927	183,815	51.0
PHEV	13,370	10,869	5,837	5,895	5,163	-61.4
EV	71,432	57,763	85,458	112,814	125,218	75.3

자료: 기아, 유진투자증권

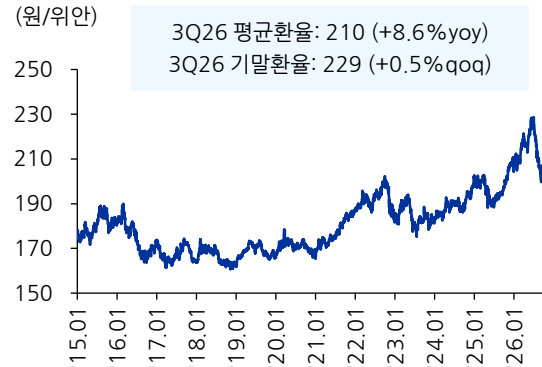
참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차)

원/달러 환율



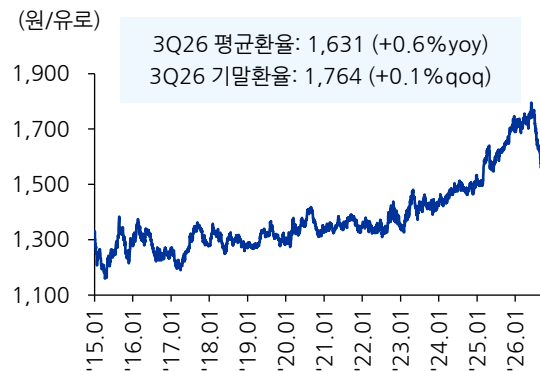
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/위안 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/유로 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루피 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/루블 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/엔 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	92,756	98,979	105,815	113,136	121,368
유동자산	41,797	44,426	46,381	50,550	55,536
현금성자산	18,943	21,914	21,464	24,732	28,794
매출채권	6,842	6,963	7,949	8,244	8,547
재고자산	12,419	14,666	16,076	16,673	17,285
비유동자산	50,958	54,553	59,434	62,586	65,831
투자자산	28,936	29,813	32,671	33,997	35,378
유형자산	17,928	19,934	21,845	23,551	25,312
기타	4,094	4,806	4,919	5,038	5,142
부채총계	36,916	37,789	41,854	43,127	44,441
유동부채	26,977	28,378	31,924	32,896	33,894
매입채무	17,275	18,982	22,462	23,297	24,153
유동성이자부채	1,149	1,436	1,421	1,479	1,539
기타	8,553	7,961	8,040	8,121	8,202
비유동부채	9,938	9,410	9,930	10,231	10,547
비유동이자부채	2,490	1,316	869	835	802
기타	7,448	8,094	9,061	9,396	9,745
자본총계	55,840	61,190	63,961	70,009	76,927
지배지분	55,831	61,188	63,959	70,007	76,926
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,773	1,773	1,773
이익잉여금	50,241	54,520	60,215	66,263	73,182
기타	1,691	2,758	(168)	(168)	(168)
비지배지분	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	63,961	70,009	76,927
총차입금	3,639	2,752	2,291	2,314	2,341
순차입금	(15,303)	(19,162)	(19,174)	(22,418)	(26,453)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	12,564	9,054	7,856	11,085	12,378
당기순이익	9,775	7,554	8,222	8,391	9,457
자산상각비	2,549	2,714	3,147	3,265	3,478
기타비현금성손익	7,116	5,741	(3,694)	(2,420)	(2,406)
운전자본증감	(4,287)	(4,328)	(649)	13	13
매출채권감소(증가)	(1,073)	395	(156)	(295)	(303)
재고자산감소(증가)	(1,497)	(2,643)	(1,499)	(597)	(613)
매입채무증가(감소)	790	879	2,070	834	856
기타	(2,506)	(2,959)	(1,065)	71	72
투자현금	(10,153)	(4,960)	(5,351)	(5,805)	(6,124)
단기투자자산감소	(1,377)	3,975	2,034	(307)	(319)
장기투자증권감소	(1,493)	(1,065)	(949)	(245)	(293)
설비투자	3,485	3,765	3,978	4,279	4,531
유형자산처분	62	172	9	0	0
무형자산처분	(1,192)	(1,226)	(889)	(812)	(812)
재무현금	(3,570)	(4,175)	(3,306)	(2,319)	(2,511)
차입금증가	(923)	(841)	(632)	23	27
자본증가	(2,694)	(3,259)	(2,642)	(2,342)	(2,538)
배당금지급	2,194	2,559	2,642	2,342	2,538
현금 증감	(787)	432	(88)	2,961	3,743
기초현금	14,353	13,567	13,998	13,910	16,871
기말현금	13,567	13,998	13,910	16,871	20,614
Gross Cash flow	19,441	16,009	9,308	11,072	12,365
Gross Investment	13,062	13,263	8,034	5,485	5,792
Free Cash Flow	6,378	2,746	1,273	5,587	6,573

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	127,103	129,726	137,381
증가율(%)	7.7	6.2	11.4	2.1	5.9
매출원가	82,678	91,633	102,860	104,779	110,138
매출총이익	24,771	22,508	24,243	24,948	27,243
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	14,438	14,819	15,692
기타영업손익	10	11	8	3	6
영업이익	12,667	9,078	9,805	10,128	11,551
증가율(%)	9.1	(28.3)	8.0	3.3	14.0
EBITDA	15,216	11,792	12,952	13,393	15,029
증가율(%)	9.0	(22.5)	9.8	3.4	12.2
영업외손익	833	1,163	1,382	1,210	1,229
이자수익	1,024	953	1,057	1,139	1,207
이자비용	101	75	88	83	84
지분법손익	395	415	817	918	918
기타영업외손익	(485)	(130)	(404)	(764)	(812)
세전순이익	13,500	10,241	11,187	11,339	12,780
증가율(%)	6.5	(24.1)	9.2	1.4	12.7
법인세비용	3,725	2,687	2,973	2,948	3,323
당기순이익	9,775	7,554	8,214	8,391	9,457
증가율(%)	11.4	(22.7)	8.7	2.2	12.7
지배주주지분	9,773	7,561	8,222	8,390	9,457
증가율(%)	11.3	(22.6)	8.7	2.0	12.7
비지배지분	2	(7)	(1)	1	1
EPS(원)	24,575	19,367	21,061	21,490	24,222
증가율(%)	12.6	(21.2)	8.7	2.0	12.7
수정EPS(원)	24,575	19,367	21,061	21,490	24,222
증가율(%)	12.6	(21.2)	8.7	2.0	12.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	24,575	19,367	21,061	21,490	24,222
BPS	140,395	156,726	163,825	179,315	197,037
DPS	6,500	6,800	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배, %)					
PER	4.1	6.3	5.1	5.0	4.4
PBR	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.6	2.4	1.7	1.4	1.0
배당수익률	6.5	5.6	5.6	6.1	6.1
PCR	2.1	3.0	4.5	3.8	3.4
수익성(%)					
영업이익률	11.8	8.0	7.7	7.8	8.4
EBITDA이익률	14.2	10.3	10.2	10.3	10.9
순이익률	9.1	6.6	6.5	6.5	6.9
ROE	19.1	12.9	13.1	12.5	12.9
ROIC	64.5	41.8	44.8	44.2	45.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.4)	(31.3)	(30.0)	(32.0)	(34.4)
유동비율	154.9	156.5	145.3	153.7	163.9
이자보상배율	124.8	120.8	112.0	122.2	137.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	18.2	16.5	17.0	16.0	16.4
재고자산회전율	9.1	8.4	8.3	7.9	8.1
매입채무회전율	6.4	6.3	6.1	5.7	5.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7		
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41.0		
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4		
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44.0	-42.7		
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-14.9	11.0		
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0		
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-14.7	11.0		
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-14.4	11.0		
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-14.5	11.0		
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-13.8	11.0		
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-13.6	11.0		
2025-04-03	Buy	120,000	1년	-13.2	11.0		
2025-04-07	Buy	120,000	1년	-13.0	11.0		
2025-04-10	Buy	120,000	1년	-12.8	11.0		
2025-04-16	Buy	120,000	1년	-12.4	11.0		
2025-04-28	Buy	120,000	1년	-11.7	11.0		
2025-05-08	Buy	120,000	1년	-11.3	11.0		
2025-05-12	Buy	120,000	1년	-11.1	11.0		
2025-05-28	Buy	120,000	1년	-10.1	11.0		
2025-06-05	Buy	120,000	1년	-9.6	11.0		
2025-07-03	Buy	120,000	1년	-8.3	11.0		
2025-07-07	Buy	120,000	1년	-8.1	11.0		
2025-07-24	Buy	120,000	1년	-7.2	11.0		
2025-07-28	Buy	120,000	1년	-7.1	11.0		
2025-08-06	Buy	120,000	1년	-6.7	11.0		
2025-09-08	Buy	120,000	1년	-5.0	11.0		
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-0.8	11.0		
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-0.8	11.0		
2025-11-12	Hold	120,000	1년	0.0	11.0		
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.5	11.0		
2025-12-04	Hold	120,000	1년	2.8	-0.2		
2026-01-02	Hold	120,000	1년	5.8	2.1		
2026-01-07	Hold	120,000	1년	7.6	4.1		
2026-01-08	Hold	120,000	1년	9.4	7.8		

2026-01-13	Buy	170,000	1년	-5.4	21.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년	-4.9	21.2
2026-02-06	Buy	170,000	1년	-4.3	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-7.5	3
2026-03-16	Buy	170,000	1년	-8.1	3
2026-04-01	Buy	170,000	1년	-10.2	-6.4
2026-04-06	Buy	170,000	1년	-9.9	-6.4
2026-04-10	Buy	170,000	1년	-9.5	-6.4
2026-04-13	Buy	170,000	1년	-8.8	-6.4
2026-04-21	Buy	300,000	1년	-47.4	-40.2
2026-04-27	Buy	300,000	1년	-47.3	-40.2
2026-05-08	Buy	300,000	1년	-47.2	-40.2
2026-05-29	Buy	300,000	1년	-48.6	-43.3
2026-06-19	Buy	300,000	1년	-51.5	-46.4
2026-07-03	Buy	300,000	1년	-48.7	-46.4
2026-07-10	Buy	250,000	1년	-45.7	-40.1
2026-07-27	Buy	250,000	1년	-47.2	-43.3
2026-08-06	Buy	250,000	1년	-45.5	-43.3
2026-08-20	Buy	220,000	1년	-44.3	-38.7
2026-09-04	Buy	220,000	1년	-45.9	-41.6
2026-10-12	Buy	160,000	1년		