2026.11.02

(000270)

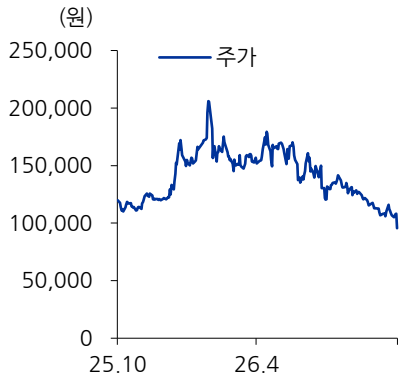
기아

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Review: EV 판매 증가의 역풍

투자의견	BUY(유지)
목표주가	160,000 원(유지)
현재주가	95,600 원(10/30)

- 동사의 3분기 실적은 매출액 31.6조원(+10.1%yoy), 영업이익 1.8조원(+24.3%yoy, OPM 5.8%), 지배이익 1.29조원(-9.8%yoy)을 기록, 도매 판매 증가로 인한 매출 증가에도 불구하고 인센티브/원자재 비용 증가로 인해 컨센서스를 하회하는 실적 쇼크를 기록
- **영업이익 증감 요인**: 인센티브&가격 -7,270억원, 믹스 -4,650억원, 재료비 -3,680억원으로 총 1.56조원 비용 발생. 증가 요인은 판매량 +4,420억원, 환율 +5,290억원, 기타비용 절감 +4,130억원으로 1.38조원 상쇄. 인센티브로 인한 비용 증가 예상외로 컸는데 EV 판매량 증가 영향. 기말환율 하락으로 판매보증충당금은 전년비 9,254억원 감소
- **전동화 믹스 증가:** 글로벌 xEV 소매 판매 30만대(+47%yoy), 판매비중 36.2%(+9.8%p yoy). HEV 17.2만대(+46%yoy), 텔루라이드, 스포티지 HEV 공급 확대로 3분기 미국 HEV 판매 +118%yoy 기록. EV 12.3만대(+75%yoy), 서유럽 EV 판매는 +163%yoy 기록
- **4분기 전망:** 중동 분쟁 지속으로 원가 부담의 급격한 개선은 어려울 전망. 연초 CID에서 제시한 연간 판매 목표는 달성 가능할 것으로 보이지만 기존 수익성 목표를 하회할 전망. 중장기적으로 상품 경쟁력 강화, 지역별 파워트레인 대응 전략 유지, 내부 원가 및 체질 개선으로 외부 비용 부담 상쇄를 추진할 계획. 중동 분쟁 완화에 따른 비용 부담 해소와 HEV 비중 확대를 통한 수익성 개선은 2027년 시점이 될 것으로 예상
- **단기 방향 전환 어려울 듯:** 판매 호조에도 불구하고 저가형 EV 판매 비중 증가함에 따라 수익성이 악화되는 모습이 3분기에도 재확인. 글로벌 수요 변화를 감안했을 때, EV 시장 선점이 매우 중요한 것은 사실이지만 단기 수익성 부담 커지고 있는 점 우려됨. 중국산 EV의 글로벌 확산, 중동 전쟁 장기화에 따른 원가 부담 증대가 연말까지는 영향을 미칠 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 16만원 유지함



시가총액(십억원)	37,323
발행주식수(천주)	390,413
52 주 최고	212,500 원
최저	93,400 원
52 주 일간 Beta	0.54
60 일 평균 거래대금	977 억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률(26E)	6.3%
주주구성	
현대자동차 (외 6 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-15.2	-37.0	-17.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	160,000	-
영업이익(26E)	8,715	9,805	▼
영업이익(27E)	9,306	10,128	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	114,141	125,874	127,500
영업이익	9,078	8,715	9,306
세전손익	10,241	9,844	10,542
당기순이익	7,554	7,157	7,801
EPS(원)	19,367	18,354	19,980
증감률(%)	-21.2	-5.2	8.9
PER(배)	6.3	5.2	4.8
ROE(%)	12.9	11.5	11.9
PBR(배)	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	2.4	1.6	1.3

유진투자증권

3Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	31,597	32,353	-2.3	31,964	-1.1	31,738	0.4	13.0	114,141	125,874	10.3	127,500	1.3
영업이익	1,818	2,459	-26.1	2,357	-22.9	2,063	13.5	12.0	9,078	8,715	-4.0	9,306	6.8
세전이익	1,822	2,736	-33.4	2,750	-33.7	2,326	27.6	10.2	10,241	9,844	-3.9	10,542	7.1
지배이익	1,286	2,025	-36.5	1,996	-35.6	1,721	33.8	16.7	7,561	7,166	-5.2	7,800	8.9
영업이익률	5.8	7.6	-1.8	7.4	-1.6	6.5	0.7	-0.1	8.0	6.9	-1.0	7.3	0.4
순이익률	4.1	6.3	-2.2	6.5	-2.4	5.4	1.4	0.2	6.6	5.7	-0.9	6.1	0.4
EPS(원)	13,174	20,744	-36.5	20,385	-35.4	17,631	33.8	16.7	19,367	18,354	-5.2	19,980	8.9
BPS(원)	156,711	158,603	-1.2	155,795	0.6	161,118	2.8	2.8	156,726	161,118	2.8	175,098	8.7
ROE(%)	8.4	13.1	-4.7	13.1	-4.7	10.9	2.5	1.3	12.9	11.5	-1.4	11.9	0.3
PER(X)	7.3	4.6	-	5.3	-	5.4	-	-	6.3	5.2	-	4.8	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.7	-	0.6	-	-	0.8	0.6	-	0.5	-

주: EPS 는 annualized 기준

자료: 기아, 유진투자증권

3Q26 잠정 실적

(십억원)	3Q26P	3Q25	2Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	31,597	28,686	33,037	10.1	-4.4	31,964	-1.1%	32,353	-2.3%
영업이익	1,818	1,462	2,629	24.3	-30.8	2,357	-22.9%	2,459	-26.1%
세전이익	1,822	1,887	3,068	-3.4	-40.6	2,750	-33.7%	2,736	-33.4%
지배이익	1,286	1,425	2,328	-9.8	-44.8	1,996	-35.6%	2,025	-36.5%
% of Sales									
영업이익	5.8%	5.1%	8.0%			7.4%		7.6%	
세전이익	5.8%	6.6%	9.3%			8.6%		8.5%	
지배이익	4.1%	5.0%	7.0%			6.2%		6.3%	

자료: 기아, 유진투자증권

기아 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	125,874	127,500	127,103	129,726	-1.0%	-1.7%
영업이익	8,715	9,306	9,805	10,128	-11.1%	-8.1%
세전이익	9,844	10,542	11,187	11,339	-12.0%	-7.0%
지배이익	7,166	7,800	8,222	8,390	-12.9%	-7.0%
% of Sales						
영업이익	6.9%	7.3%	7.7%	7.8%		
세전이익	7.8%	8.3%	8.8%	8.7%		
지배이익	5.7%	6.1%	6.5%	6.5%		

자료: 기아, 유진투자증권

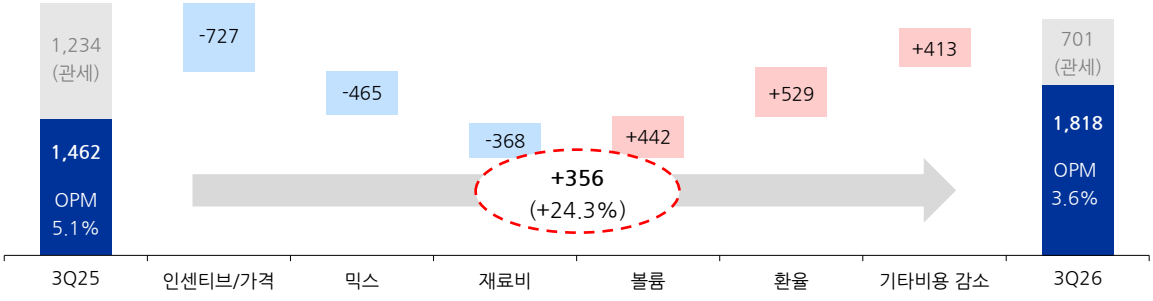
기아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025A	2026E
매출액	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**28,088**	**29,502**	**33,037**	**31,597**	**31,738**	**114,142**	**125,874**
한국	4,931	5,312	5,192	4,943	5,192	5,881	5,119	5,559	20,379	21,750
북미	11,908	13,237	12,995	12,527	12,479	14,569	14,535	14,843	50,667	56,427
유럽	6,444	6,193	5,967	5,814	7,198	7,367	6,857	6,232	24,418	27,655
인도	1,485	1,262	1,233	1,376	1,505	1,487	1,611	1,619	5,357	6,221
기타	3,250	3,346	3,299	3,427	3,127	3,733	3,444	3,485	13,322	13,789
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	26,583	26,120	91,633	103,395
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	5,014	5,618	22,508	22,478
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,196	3,555	13,430	13,764
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,843**	**2,205**	**2,629**	**1,818**	**2,063**	**9,078**	**8,715**
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	1,822	2,326	10,241	9,851
지배이익	**2,393**	**2,269**	**1,425**	**1,474**	**1,831**	**2,328**	**1,286**	**1,721**	**7,561**	**7,166**
성장률(%)										
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	10.1	13.0	6.2	10.3
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	24.3	12.0	-28.3	-4.0
지배이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	2.6	-9.8	16.7	-22.6	-5.2
이익률(%)										
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	15.9	17.7	19.7	17.9
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	5.8	6.5	8.0	6.9
지배이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	4.1	5.4	6.6	5.7

자료: 기아, 유진투자증권

기아 영업이익 주요 증감 사유

(십억원)



자료: 기아, 유진투자증권

기아(000270.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	92,756	98,979	104,429	111,147	118,741
유동자산	41,797	44,426	45,033	48,665	53,069
현금성자산	18,943	21,914	20,470	23,214	26,704
매출채권	6,842	6,963	7,832	8,123	8,422
재고자산	12,419	14,666	15,840	16,428	17,033
비유동자산	50,958	54,553	59,395	62,482	65,672
투자자산	28,936	29,813	32,671	33,997	35,378
유형자산	17,928	19,934	21,806	23,447	25,152
기타	4,094	4,806	4,919	5,038	5,142
부채총계	36,916	37,789	41,524	42,785	44,088
유동부채	26,977	28,378	31,594	32,554	33,541
매입채무	17,275	18,982	22,133	22,955	23,800
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	62,904	68,362	74,653
지배지분	55,831	61,188	62,903	68,361	74,652
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	59,159	64,617	70,908
기타	1,691	2,758	(168)	(168)	(168)
비지배지분	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	62,904	68,362	74,653
총차입금	3,639	2,752	2,291	2,314	2,341
순차입금	(15,303)	(19,162)	(18,179)	(20,900)	(24,363)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	125,874	127,500	135,255
증가율(%)	7.7	6.2	10.3	1.3	6.1
매출원가	82,678	91,633	103,395	103,889	109,401
매출총이익	24,771	22,508	22,478	23,611	25,854
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	13,764	14,305	15,178
기타영업손익	10	11	2	4	6
영업이익	12,667	9,078	8,715	9,306	10,676
증가율(%)	9.1	(28.3)	(4.0)	6.8	14.7
EBITDA	15,216	11,792	11,859	12,563	14,139
증가율(%)	9.0	(22.5)	0.6	5.9	12.6
영업외손익	833	1,163	1,129	1,236	1,256
이자수익	1,024	953	1,048	1,120	1,188
이자비용	101	75	88	83	84
지분법손익	395	415	817	918	918
기타영업손익	(485)	(130)	(649)	(719)	(767)
세전순이익	13,500	10,241	9,844	10,542	11,932
증가율(%)	6.5	(24.1)	(3.9)	7.1	13.2
법인세비용	3,725	2,687	2,686	2,741	3,102
당기순이익	9,775	7,554	7,157	7,801	8,830
증가율(%)	11.4	(22.7)	(5.3)	9.0	13.2
지배주주지분	9,773	7,561	7,166	7,800	8,829
증가율(%)	11.3	(22.6)	(5.2)	8.9	13.2
비지배지분	2	(7)	(1)	1	1
EPS(원)	24,575	19,367	18,354	19,980	22,614
증가율(%)	12.6	(21.2)	(5.2)	8.9	13.2
수정EPS(원)	24,575	19,367	18,354	19,980	22,614
증가율(%)	12.6	(21.2)	(5.2)	8.9	13.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	12,564	9,054	6,821	10,488	11,736
당기순이익	9,775	7,554	7,165	7,801	8,830
자산상각비	2,549	2,714	3,145	3,257	3,463
기타비현금성손익	7,116	5,741	(3,694)	(2,420)	(2,406)
운전자본증감	(4,287)	(4,328)	(626)	14	13
매출채권감소(증가)	(1,073)	395	(39)	(291)	(299)
재고자산감소(증가)	(1,497)	(2,643)	(1,263)	(588)	(605)
매입채무증가(감소)	790	879	1,741	822	845
기타	(2,506)	(2,959)	(1,065)	71	72
투자현금	(10,153)	(4,960)	(5,310)	(5,732)	(6,054)
단기투자자산감소	(1,377)	3,975	2,034	(307)	(319)
장기투자증권감소	(1,493)	(1,065)	(949)	(245)	(293)
설비투자	3,485	3,765	3,937	4,205	4,461
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	(1,083)	2,437	3,172
기초현금	14,353	13,567	13,998	12,915	15,353
기말현금	13,567	13,998	12,915	15,353	18,524
Gross Cash flow	19,441	16,009	8,249	10,474	11,723
Gross Investment	13,062	13,263	7,971	5,411	5,721
Free Cash Flow	6,378	2,746	279	5,063	6,001

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	24,575	19,367	18,354	19,980	22,614
BPS	140,395	156,726	161,118	175,098	191,212
DPS	6,500	6,800	6,000	6,500	6,500
밸류에이션(배,%)					
PER	4.1	6.3	5.2	4.8	4.2
PBR	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	1.6	2.4	1.6	1.3	0.9
배당수익율	6.5	5.6	6.3	6.8	6.8
PCR	2.1	3.0	4.5	3.6	3.2
수익성(%)					
영업이익율	11.8	8.0	6.9	7.3	7.9
EBITDA이익율	14.2	10.3	9.4	9.9	10.5
순이익율	9.1	6.6	5.7	6.1	6.5
ROE	19.1	12.9	11.5	11.9	12.3
ROIC	64.5	41.8	39.5	40.9	42.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(27.4)	(31.3)	(28.9)	(30.6)	(32.6)
유동비율	154.9	156.5	142.5	149.5	158.2
이자보상배율	124.8	120.8	99.5	112.3	127.4
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

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

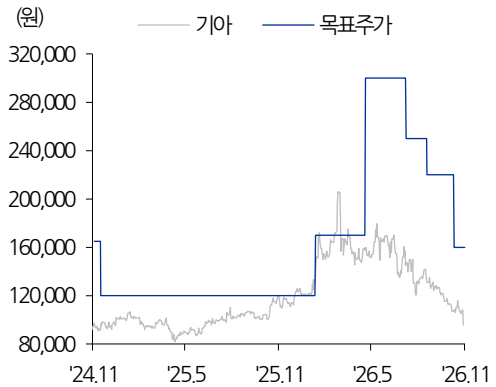
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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

기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일



2026-02-06	Buy	170,000	1년	-4.3	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-7.5	3.0
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-7.5	3.0
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	-32.5	-27.5
2026-11-02	Buy	160,000	1년		