

기아 000270

2026 CEO Investor Day: 신사업 가시화

2030년 판매 목표 1.5% 하향했으나 ICE/HEV 믹스 6.5%p 상향

2030년 글로벌 도매판매 목표를 413만대로 전년 대비 1.5% 하향 조정했다. 글로벌 전동화 수요 둔화를 반영해 EV 판매 비중은 5.8% 하향하고 내연기관(ICE) 및 하이브리드(HEV) 합산 판매 비중은 기존 계획 대비 6.5%p 상향했다. 특히 BEV가 연평균 18% 성장하는 유럽은 EV2~5와 PBV, xHEV가 연평균 18% 성장하는 미국은 텔루라이드를 비롯한 RV와 HEV 차종 확대에 점유율을 넓혀갈 예정이다. 특히 차세대 하이브리드 시스템(TMED-II)은 원가 절감과 동시에 전동화 전환기 동안 내연기관 수요를 고수익성의 HEV로 흡수해 전사 수익성을 견인할 전망이다.

현기차향 아틀라스 2.5만대 투입 확정, Non-Captive도 논의 진행 중

2028년부터 미국 신설 법인(Robotics America, 가칭)을 통해 보스턴다이내믹스의 아틀라스 양산을 시작한다. 다품종 소량 생산 부품이 많아 자동화가 어려웠던 현대기아차 의장 라인 내 부품 시퀀싱과 조립에 2.5만대 투입이 확인됐다는 점이 긍정적이다. 향후 Captive 물량으로 기저 수요 확보 후 Non-Captive까지 확장해 규모의 경제를 실현할 계획이다. 수요처에 대한 현지 공급을 우선으로 시설을 구축할 예정이다. 이에 미국 수요는 미국 공장에서, 한국 수요는 한국 공장에서 대응하는 것을 기본으로 한다. 아울러 보스턴 다이내믹스의 스팟/스트레치와 기아 PBV를 결합한 B2B 토달 솔루션으로 라스트 마일 배송 등 물류 시장 진입도 가능해 시너지를 기대한다.

파트너십과 내재화 Two track으로 SDV 신뢰성 조기 확보 추진

자율주행 기술 확보를 위해 글로벌 파트너십과 기술 내재화를 병행하는 투트랙 전략을 전개한다. 엔비디아 파트너십의 일환으로 하이퍼리온 10 센서 스위트를 그룹 표준으로 채택했다. 차량 간 데이터 수집 포맷을 통일하는 데이터 유니언(Data Union) 생태계를 구축한다. 이에 자율주행은 아트리아 AI의 비전 센싱에서 퓨전 센싱으로 확장이 용이해졌다. 데이터 접근성이 개선되며 코너 케이스 획득으로 SDV 신뢰성을 조기에 확보한다는 계획이다. 내재화는 포티투닷이 선행 소프트웨어 개발을 전담하고 AVP본부가 양산 검증 책임을 지는 구조로 운영된다. 2027년말 페이스카 출시 후 2028년 비용과 안전성을 감안한 Zonal 아키텍처 기반 첫 SDV를 양산할 계획이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	121,292	129,006
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,179	11,226
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.4	8.7
세전이익	12,677	13,500	10,241	11,656	12,756
지배주주지분순이익	8,777	9,773	7,561	8,269	9,187
EPS(원)	21,831	24,941	19,661	21,502	23,888
증감률(%)	63.6	14.2	-21.2	9.4	11.1
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	13.2	13.6
PER(배)	4.6	4.0	6.2	7.0	6.3
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	2.0	1.6	2.4	2.9	2.4

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.04.10

매수

목표주가(유지)	210,000원
현재주가(04/09)	150,500원
상승여력	39.5%

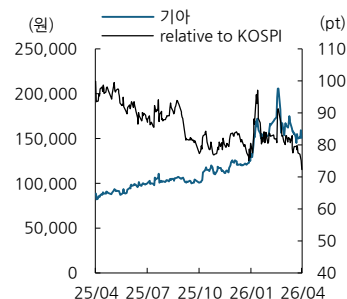
Stock Data

KOSPI	5,778.0pt
시가총액(보통주)	58,757십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,790천주
60일 평균거래대금	291,139백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	212,500원
52주 최저가	81,300원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	37.0%
국민연금공단(외 1인)	6.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-1.9	-11.9
3M	13.0	-13.0
6M	44.4	-18.4

주가차트



1. 본업: 2030년 413만대 판매 목표로 전년 대비 1.5% 하향

전동화 둔화를 반영해 ICE/HEV 믹스 6.5%p 상향

고수익성 차종 중심의
믹스효과 기대

2030년 글로벌 도매판매 목표는 413만대로 2025년 CID(419만대) 대비 1.5% 하향했다. 글로벌 전동화 수요 둔화를 반영해 파워트레인 믹스를 조정했다. 2030년 EV 판매 목표는 100만대(비중 29%)로 설정한 반면, ICE 및 HEV 합산 비중은 75%로 기존 계획 대비 6.5%p 상향했다. 차세대 하이브리드 시스템(TMED-II)을 통해 엔진 열효율을 41~43% 수준까지 개선하고 물리적 모터 분리에 따른 원가 절감 기회를 모색 중이다. 전동화 과도기 간 내연기관의 견조한 잔존 수요를 고수익성의 HEV로 적극 흡수하여 전사 수익성 성장을 견인할 전망이다.

2026년 유럽 BEV 수요 +30%, 미국 xHEV 수요 +37.5% 제시

유럽은 BEV, 미국은 HEV
중심의 높은 성장세 예상

지역별 맞춤형 파워트레인 공급으로 시장 수요에 대응할 전망이다. 유럽 시장은 2026년 BEV 수요가 30% 증가할 것으로 전망했다. EV3 온기 반영 및 EV2 신규 투입과 PBV 물량 확대 등이 판매 상승을 견인할 것으로 예상된다. 미국 시장은 2026년 xHEV 수요가 37.5% 성장할 것으로 예상했다. 텔루라이드와 셀토스 등 xHEV 신차 효과를 기대한다. 한편, 관세 리스크 축소를 위해 2030년까지 북미 현지 생산 비중을 기존 56%에서 67%로 상향할 계획이다. 조지아/서배너와 멕시코 공장 등 역내 공급망을 최대 70~75% 수준까지 탄력적으로 가동해 시장 지배력을 강화할 전망이다.

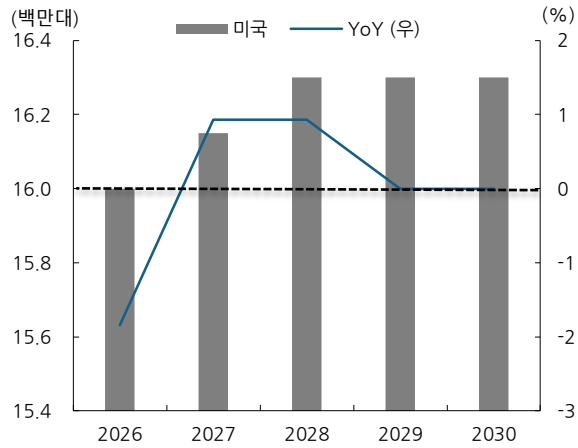
표1 기아 2026 CEO Investor Day 중장기(2030년) 신차 판매 목표 변경

(대)	'25 CID		'26 CID	
	2030 판매대수	2030 판매대수	2030 판매대수	Chg. %
글로벌	4,191,000	4,130,000		(1.5)
BEV	1,259,000	1,000,000		(20.6)
xHEV	1,074,000	1,150,000		7.1
HEV	993,000	1,100,000		10.8
PHEV	81,000	50,000		(38.3)
ICE	1,858,000	1,980,000		6.6
미국	1,010,000	1,020,000		1.0
BEV	262,600	73,000		(72.2)
xHEV	444,400	474,000		6.7
ICE	303,000	473,000		56.1
유럽	774,000	746,000		(3.6)
BEV	526,320	494,000		(6.1)
xHEV	139,320	125,000		(10.3)
ICE	108,360	127,000		17.2
인도	400,000	410,000		2.5
BEV	72,000	N/A		N/A
xHEV	100,000	N/A		N/A
ICE	228,000	N/A		N/A
한국	580,000	N/A		N/A
BEV	214,600	N/A		N/A
xHEV	208,800	N/A		N/A
ICE	156,600	N/A		N/A

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

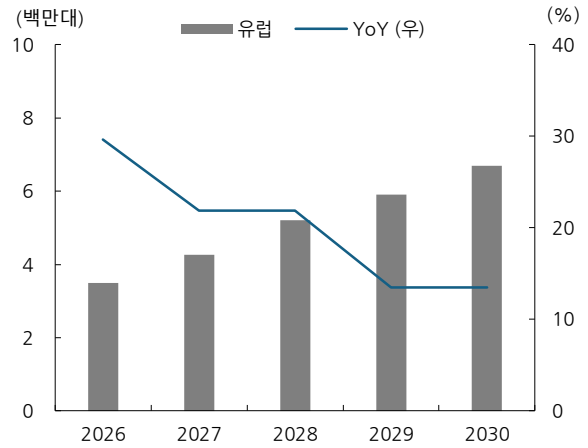
주: 미국의 '26 CID 2030년 파워트레인별 판매대수는 자료에 제시된 북미(미국+캐나다) 침투율을 미국 판매목표에 동일 적용

그림1 미국 신차 수요 전망



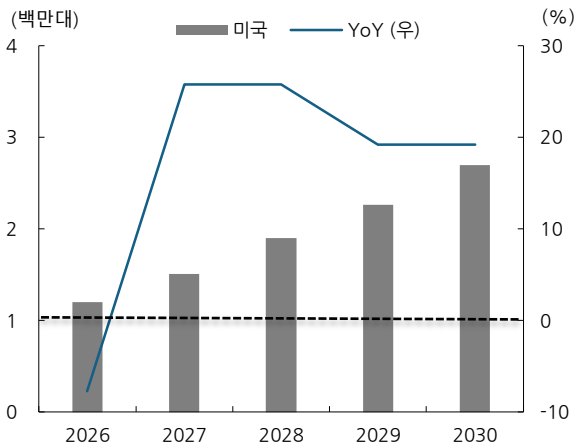
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

그림2 유럽 신차 수요 전망



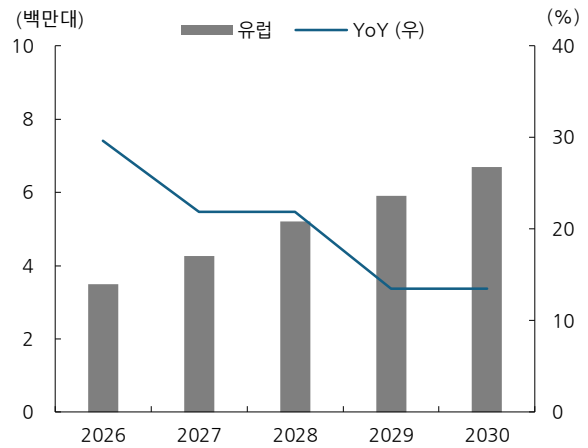
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

그림3 미국 BEV 신차 수요 전망



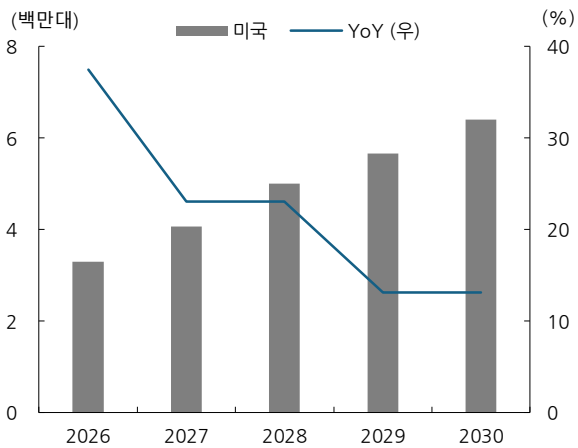
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

그림4 유럽 BEV 신차 수요 전망



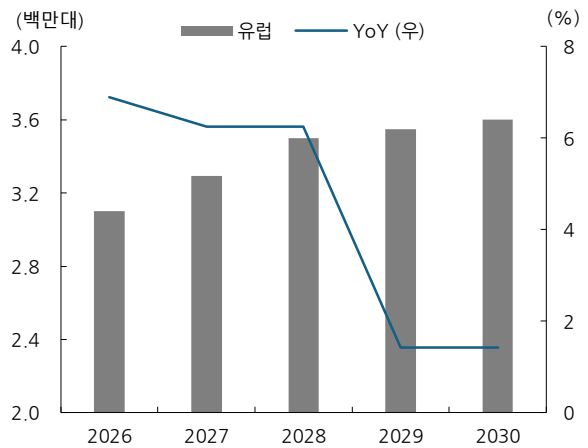
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

그림5 미국 xHEV 신차 수요 전망



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

그림6 유럽 xHEV 신차 수요 전망



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터
 주: '27과 '29 전망치는 자료에 제시된 '26-'28, '28-'30 CAGR을 적용한 예상치

표2 글로벌 신차 출시 일정

파워트레인	2026	2027	2028	2029	2030	합산
BEV	EV2 시로스 EV	B+HB EV		C-SUVEV A-SUVEV		5
PBV		PV7		PV9		1
ICE	텔루라이드 셀투스	3	2	2		9
xHEV	셀투스 텔루라이드 K4	1	2	3	픽업트럭	10

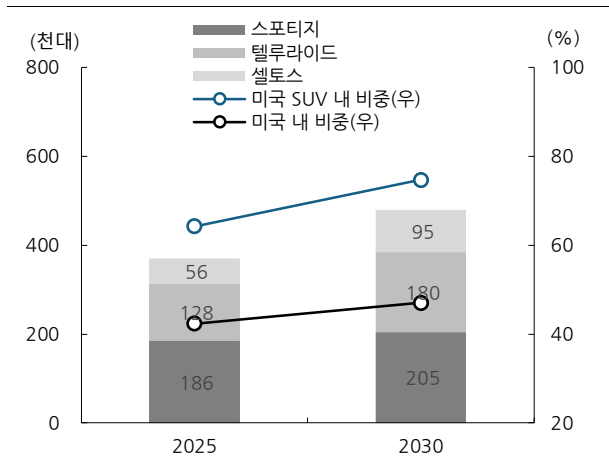
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

표3 미국, 유럽 주요 전략 모델 신차 출시 일정

	2026	2027	2028	2029	2030	총 차종 수
미국 HEV	텔루라이드 (조지아) 셀투스 (한국)	K5 (한국)	K4 (멕시코)		픽업 (메타플랜트)	8
유럽 BEV	EV2	B+HB PV7		C-SUV PV9		6 3

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 / 주: 괄호 안 지역은 생산지

그림7 미국 주요 SUV(ICE/HEV) 모델 판매 목표



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림8 유럽 주요 BEV 모델 판매 목표

세그먼트	모델	2025	2030
Sedan	EV4	8	23
	B+HB (SDV)	0	56
B-SUV	EV2	0	108
	EV3	67	49
C-SUV	EV5	2	34
	EV6	15	3
	C-SUV	0	85
LCV	PV5	5	63
	PV7	0	52
	PV9	0	18
합산		97	491

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 / 주: 단위는 천대

그림9 북미 현지 생산비중의 증가



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

주: 조지아, 서베너 공장에 더해 멕시코 공장을 탄력적으로 활용 시 최대 70~75% 물량까지 역내 조달 가능

2. 자율주행: 파트너십과 내재화 Two track으로 SDV 신뢰성 조기 확보

페이스카 출시 소폭 지연됐으나 LV2++ 및 로보택시 로드맵 확인 긍정적

중장기 SDV 로드맵
구체화 긍정적

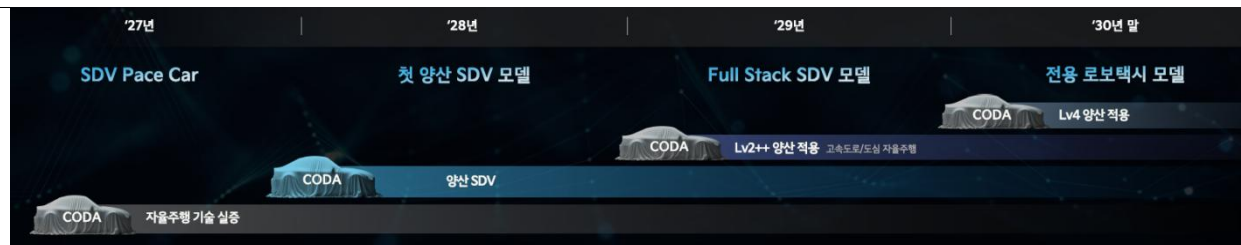
2027년 말 SDV 페이스카를 출시 후 2028년부터 본격 양산할 전망이다. 당초 예상 (3Q26) 대비 출시 일정이 소폭 지연됐다. 다만 2029년 초 도심 주행이 가능한 레벨 2++ 자율주행 상용화 및 중장기 레벨4 로보택시 전개 로드맵이 구체화된 점은 긍정적이다. 대규모 양산 시 실주행 데이터를 축적해 안전성을 빠르게 확보 가능하다. 파트너십과 내재화 Two track 전략으로 사업의 장단기 가시성을 높일 전망이다.

엔비디아 협력을 통한 데이터 표준화로 호환성 높여 SDV 신뢰성 조기 확보 추진

SDV의 핵심은 신뢰성,
신뢰성의 핵심은 데이터

자율주행 기술 조기 내재화를 위해 엔비디아 하이퍼리온 10 센서 스위트를 그룹 표준으로 채택했다. 기존 아트리아 AI의 비전 중심 기술에서 카메라, 레이더, 초음파 등을 결합한 퓨전 센싱 체계로의 확장을 목표로한다. 양산 차량 전반과 그룹사 및 외부 파트너 간 데이터 수집 포맷을 표준화하는 데이터 유니언(Data Union) 생태계가 핵심이다. 표준화로 접근 가능한 데이터가 확장되며 학습 시너지가 극대화될 수 있다. 이는 코너 케이스(혹은 엣지 케이스)의 선점으로 SDV 신뢰성을 조기에 달성할 수 있는 핵심 전략이 된다.

그림10 현대차그룹 SDV 로드맵



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림11 현대차그룹 자율주행 전략



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

원팀 체제 하에 AVP사업부는 양산 역량, 포티투닷은 AISW 개발에 기여

그간 불분명했던 자율주행 사업에 대한 역할 분담이 일부 확인됐다. 자율주행 조직은 역할 분담을 명확히 한 투트랙 체제로 운영된다. 포티투닷은 자율주행 소프트웨어 고도화 및 차량용 에이전트 AI(GLEO AI) 등 선행 소프트웨어 개발을 전담한다. AVP본부는 차량 양산 노하우를 바탕으로 품질 관리, 글로벌 법규 충족, 안전 검증 절차 등을 담당한다. 선행 기술이 실제 도로 주행 데이터의 피드백 루프를 거쳐 양산차에 적용되도록 이원화해 운영되는 셈이다.

SDV는 완벽한 중앙 집중형 아키텍처보다는 하이브리드형 아키텍처 우선 적용

2028년 차량에 적용될 SDV 아키텍처는 완전 중앙 집중형(Centralized) 구조 대신 하이브리드형 아키텍처를 우선 채택할 전망이다. 차량 배선 중량 절감 및 소프트웨어 제어 유연성을 일부 수용하되 부품 수급 단가, 시스템 확장성, 이중화 안전 설계(Redundancy) 등을 타협한 결과다. 전원 체계 등 핵심 부품 생태계의 성숙도를 감안해 원가와 시스템 신뢰성 간 균형을 맞추며 점진적인 SDV 전환을 진행할 계획이다.

3. 로봇틱스: 현대기아차에 아틀라스 2.5만대 투입 확정

그룹사까지 감안 시 2.5만대+@ 기대 가능하며 Non-Captive도 논의 진행 중

Captive 완성차 2.5만대
+ Captive 그룹사 @
+ Non Captive @ 기대

2028년부터 신설 법인 'Robotics America(가칭)'를 통해 아틀라스 양산 샘플링을 시작한다. 아직 해당법인에 대한 거버넌스는 확정되지 않은 상황이나 기아도 지분 투자 가능성이 높다. 초기 타겟 물량인 연 2.5만대는 다품종 소량 생산 부품 구조로 인해 기존 로봇 자동화가 어려웠던 현대기아차 조립 및 부품 시퀀싱 라인(의장)에 우선 투입한다. 또한 주로 사람이 작업하기 어려운 협소 공간에서의 작업이나 고하중 작업 등을 대체할 예정이다. 초기 캡티브 물량으로 기저 수요를 확보한 후 Non-Captive로도 판매를 확장해 규모의 경제를 실현할 계획이다.

로봇틱스 생산지: 미국 공급은 미국에서, 국내 공급은 국내에서

로봇틱스는 현지 공급 중심
사업 전개

로봇틱스 생산 거점은 수요처에 맞춰 현지화한다. 미국 내 로봇 수요는 현지 양산 거점(Robotics America)에서 담당하고 한국 내 공급 물량은 별도의 국내 생산 시설을 구축해 대응할 예정이다. 현지 생산을 통해 물류비를 절감하고 공급망을 단축하는 것이 목표다.

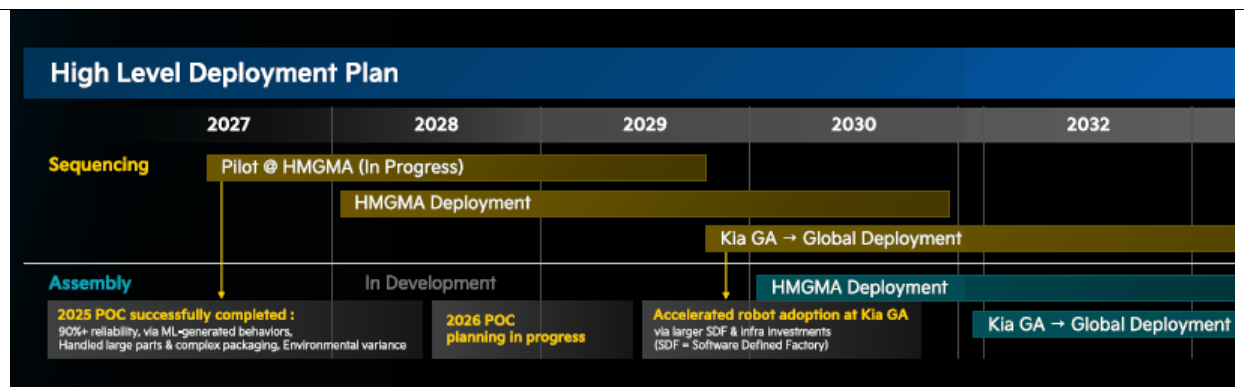
표4 아틀라스 완성차 공장 투입대수 산출 로직

	단위	메타플랜트	글로벌	비고
생산대수	(만대)	50만대	750만대	
필요인력	(명)	6,500	97,500	글로벌 인력수요는 메타플랜트 인력 단순 배수 적용
대체목표	(%)	40	40	초기 목표치 단순 적용
인력 대체율	(명/대)	1.5 : 1	1.5 : 1	초기 목표치 단순 적용
예상 투입대수	(대)	1,733	26,000	

자료: 언론 종합, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 초기 목표치는 과거 인터뷰에서 언급된 배수를 적용. 추정치는 이번 '26 CID에서 제시된 투입대수에 근접

그림12 현대차그룹 아틀라스 투입 로드맵



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

보스턴다이내믹스와 기아 PBV가 결합한 라스트마일 배송서비스 시너지 기대

기아 PBV가 운송하고
보스턴다이내믹스의
스팟/스트레치가 적재/배
송

로보틱스가 제조에 투입 가능한 영역은 아직 생각만큼 넓지 않다. 이에 제조 공정을 넘어 모빌리티 기반의 물류 생태계로의 확장은 예정된 수순이다. B2B 물류 시장은 구조적인 인건비 상승과 인력 부족으로 인해 자동화 니즈가 가장 가파르게 증가하는 영역이다. 기아의 다목적 PBV가 물류 거점에서 배송지 인근까지 화물을 이송하는 모바일 플랫폼 역할을 수행하고 보스턴 다이내믹스의 4족 보행 로봇(스팟)과 물류 상하차 로봇(스트레치)이 차량에서 최종 목적지 문 앞까지 물품을 운반하는 방식으로 서비스할 수 있다.

단순한 하드웨어 결합을 넘어 소프트웨어 제어 시너지도 기대된다. PBV의 차량 데이터 시스템과 로봇의 인지·구동 소프트웨어가 하나의 플랫폼 관리 시스템으로 통합 제어되어 전체 배송 시간과 운영 비용을 최적화한다. 기존 완성차 단품 판매를 넘어 운송 프로세스 전반을 아우르는 B2B 토탈 솔루션을 제공해 약 2,880억 달러 규모로 추산되는 라스트 마일 운송 시장에 진입해 새로운 수익원을 창출 가능할 전망이다.

그림13 보스턴다이내믹스 로봇 적용처

Product	Now	Long term
Spot	Predictive Maintenance Security Patrol	Last Mile Delivery
Stretch	Truck Unload Case Pick	Truck Load
Atlas	Repetitive Tasks Straining Tasks	Heavy Object Tasks

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림14 보스턴다이내믹스와 기아의 라스트마일 서비스



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

4. 1Q26F Preview

1Q26F Pre: 원가 상승 및 판매보증비 부담으로 컨센서스 하회 전망

전년 대비
관세 약 8,000억원
판매보증비 약 3,000억원
등 비용 부담으로
컨센 하회

1Q26F 매출액 29.4조원(+4.9% 이하 YoY), 영업이익 2.3조원(-0.4%)으로 컨센서스를 하회할 전망이다. 기말 환율 급등에 따른 판매보증비 증가 약 3,000억원 영향이 주하다. 도매판매(중국 제외)는 75.7만대(+25%)로 호조세를 기록했다. 이화 함께 우호적 환율과 xEV 믹스 확대에 외형 성장을 견인했으나 지정학적 요인에 따른 재료비 상승과 판매보증비, 관세 비용으로 인해 수익성 부진은 불가피하다.

2026F: 원가 부담있겠으나 환율과 믹스 효과로 상쇄하며 가이던스 달성 기대

환율 가정과
판매 호조세 등 감안 시
가이던스 부합 가능성 高

2026F 매출액 121.3조원(+6.3%), 영업이익 10.2조원(+12.1%)을 예상한다. 연간 약 3.3조원 규모의 관세 온기 반영 효과와 인센티브 상승, 원자재(알루미늄, 백금 등) 가격 인상 등 부담이 불가피하다. 중동 사태에 따른 원자재 가격 상승 비용이 약 2,000~3,000억원 수준으로 예상된다. 다만 환율 가정이 1,370원인 만큼 고회율 기조를 감안 시 충분히 상쇄 가능할 전망이다. 다수의 경쟁사와는 상이한 견조한 판매 흐름과 ASP 상승을 감안 시 이에 가이던스 하회 가능성은 낮다.

표5 기아 1Q26F 실적 Preview

(십억원, %)	1Q26F	4Q25	3Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap
매출액	29,394	28,088	28,018	4.6	4.9	29,604	(0.7)
복미	11,863	12,527	11,907	(5.3)	(0.4)		
국내	5,225	4,943	4,931	5.7	6.0		
유럽	7,542	5,814	6,444	29.7	17.0		
인도	1,656	1,376	1,485	20.3	11.5		
기타	3,108	3,427	3,250	(9.3)	(4.4)		
영업이익	2,288	1,843	3,009	24.2	(23.9)	2,390	(4.3)
OPM	7.8	6.6	10.7	1.2	(3.0)	8.1	(0.3)
지배순이익	1,966	1,474	2,393	33.4	(17.8)	1,999	(1.6)
NPM	6.7	5.2	8.5	1.4	(1.9)	6.8	(0.1)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표6 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	120,085	122,439	121,292	129,005	1.0	5.4
영업이익	10,476	11,594	10,179	11,224	(2.8)	(3.2)
OPM	8.7	9.5	8.4	8.7	(0.3)	(0.8)
지배순이익	8,590	9,291	8,543	9,491	(0.5)	2.2

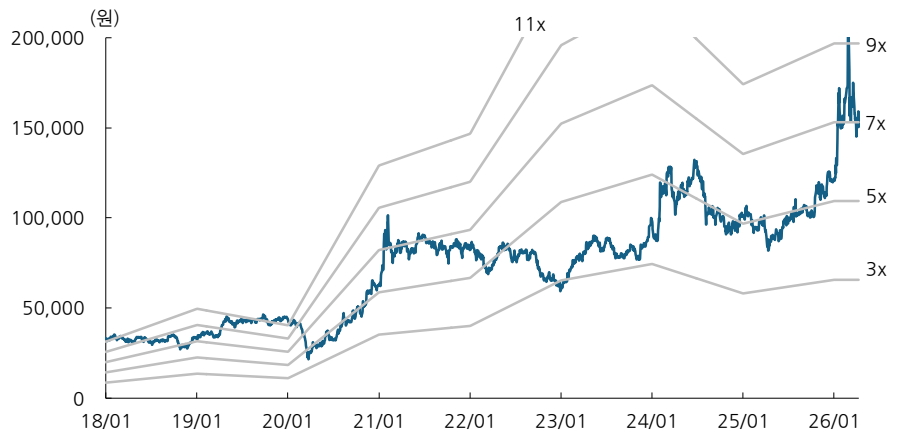
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표7 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,475	1,450	1,440	1,422	1,457	1,410	2.4
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,726	1,711	1,728	1,607	1,720	1,692	7.0
도매판매 (중국 제외)	755	794	764	740	757	784	764	752	3,053	3,057	3,208	0.1
미국	232	261	251	229	225	253	262	247	972	987	1,136	1.5
유럽	148	140	128	118	152	170	134	121	534	576	577	7.9
한국	134	142	138	132	142	145	129	134	546	550	552	0.8
인도	76	67	64	74	84	60	74	74	280	293	293	4.5
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,394	31,423	30,721	29,754	114,141	121,292	129,005	6.3
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,621	25,451	24,978	23,860	91,633	97,910	103,811	6.9
GPM	21.7	20.0	18.9	18.3	19.6	19.0	18.7	19.8	19.7	19.3	19.5	(0.4)
판매관리비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,484	3,181	3,299	3,239	13,430	13,203	13,970	(1.7)
판매비율	11.0	10.6	13.8	11.7	11.9	10.1	10.7	10.9	11.8	10.9	10.8	(0.9)
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,288	2,792	2,444	2,655	9,078	10,179	11,224	12.1
OPM	10.7	9.4	5.1	6.6	7.8	8.9	8.0	8.9	8.0	8.4	8.7	0.4
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,966	2,453	2,080	2,043	7,561	8,543	9,491	13.0
NPM	8.5	7.7	5.0	5.2	6.7	7.8	6.8	6.9	6.6	7.0	7.4	0.4
YoY												
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	4.9	7.1	7.1	5.9	6.2	6.3	6.4	
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(23.9)	1.0	67.1	44.1	(28.3)	12.1	10.3	
OPM	2.0	(0.8)	1.8	(4.8)	(3.0)	(0.5)	2.9	2.4	(3.8)	0.4	0.3	
지배순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(17.8)	8.1	46.0	38.6	(22.6)	13.0	11.1	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변동률

그림15 기아 PER(12M Fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[기아 000270]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	44,426	46,241	51,279	매출액	99,808	107,449	114,141	121,292	129,006
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	13,998	14,161	17,254	매출원가	77,180	82,678	91,633	97,910	103,811
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	6,963	7,631	8,155	매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,382	25,195
재고자산	11,273	12,419	14,666	15,293	16,342	판매비 및 관리비	11,021	12,104	13,430	13,203	13,969
기타	6,883	8,970	8,799	9,156	9,528	영업이익	11,608	12,667	9,078	10,179	11,226
비유동자산	43,162	50,958	54,553	57,983	61,787	(EBITDA)	13,961	15,216	11,792	13,494	14,858
관계기업투자등	21,439	24,515	26,041	27,099	28,199	금융손익	767	954	781	738	773
유형자산	16,104	17,928	19,934	21,387	22,973	이자비용	182	101	75	-109	-96
무형자산	3,310	4,094	4,806	5,573	6,530	관계기업등 투자손익	684	395	415	741	868
자산총계	80,628	92,756	98,979	104,224	113,066	기타영업외손익	-382	-516	-32	-2	-111
유동부채	25,674	26,977	28,378	30,574	32,261	세전계속사업이익	12,677	13,500	10,241	11,656	12,756
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	18,982	20,953	22,391	계속사업법인세비용	3,900	3,725	2,687	3,388	3,573
단기금융부채	1,182	1,149	1,436	1,337	1,250	계속사업이익	8,778	9,775	7,554	8,268	9,183
기타유동부채	8,145	8,553	7,961	8,284	8,620	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,395	9,938	9,410	9,496	9,617	당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,268	9,183
장기금융부채	2,982	2,490	1,316	1,105	918	지배주주	8,777	9,773	7,561	8,269	9,187
기타비유동부채	5,414	7,448	8,094	8,391	8,699	총포괄이익	9,167	9,775	7,554	8,268	9,183
부채총계	34,070	36,916	37,789	40,070	41,879	매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.3	19.5
지배주주지분	46,552	55,831	61,188	64,151	71,184	영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.4	8.7
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.1	11.5
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771	당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.8	7.1
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	60,635	67,668	ROA (%)	11.4	11.3	7.9	8.1	8.5
비지배주주지분(연결)	6	9	3	3	3	ROE (%)	20.4	19.1	12.9	13.2	13.6
자본총계	46,558	55,840	61,190	64,154	71,187	ROIC (%)	61.5	64.5	41.8	43.6	44.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	4,085	8,918	12,392	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,554	8,268	9,183	P/E	4.6	4.0	6.2	7.0	6.3
비현금수익비용가감	8,836	9,666	-3,469	-314	3,045	P/B	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,070	2,516	2,702	P/S	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
무형자산상각비	507	540	644	799	929	EV/EBITDA	2.0	1.6	2.4	2.9	2.4
기타현금수익비용	6,483	6,218	-7,718	-5,242	-2,448	P/CF	2.3	2.1	11.6	7.4	4.8
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	0	964	164	배당수익률 (%)	5.6	5.6	4.6	3.7	3.7
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-668	-524	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-627	-1,050	매출액	15.3	7.7	6.2	6.3	6.4
매입채무 증가(감소)	702	790	879	1,971	1,438	영업이익	60.5	9.1	-28.3	12.1	10.3
기타자산 부채변동	-2,564	-2,506	1,369	287	299	세전이익	69.0	6.5	-24.1	13.8	9.4
투자활동 현금	-3,107	-10,153	-980	-6,292	-6,871	당기순이익	62.3	11.4	-22.7	9.4	11.1
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,313	-3,968	-4,289	EPS	63.6	14.2	-21.2	9.4	11.1
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,566	-1,887	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	320	-2,870	2,910	-605	-536	부채비율	73.2	66.1	61.8	62.5	58.8
기타투자활동	-404	-2,667	649	-153	-159	유동비율	145.9	154.9	156.5	151.2	158.9
재무활동 현금	-5,596	-3,570	-2,674	-2,463	-2,428	순차입금/자기자본(x)	-27.3	-27.4	-31.3	-31.1	-33.2
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-310	-274	영업이익/금융비용(x)	63.8	124.8	120.8	-93.4	-116.9
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-1,833	-2,154	-2,154	총차입금 (십억원)	4,164	3,639	2,752	2,442	2,168
배당금의 지급	1,403	2,194	2,194	2,154	2,154	순차입금 (십억원)	-12,718	-15,303	-19,162	-19,956	-23,657
기타재무활동	62	47	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,799	-787	432	163	3,093	EPS	21,831	24,941	19,661	21,502	23,888
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,998	14,161	BPS	115,789	140,395	156,726	164,316	182,331
기말현금	14,353	13,567	13,998	14,161	17,254	SPS	248,252	270,194	292,359	310,676	330,435
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,220	8,082	CFPS	43,812	48,886	10,463	20,374	31,321
FCF	10,260	5,001	3,105	2,626	5,521	DPS	5,600	5,600	5,600	5,600	5,600

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000	-30.9	-11.8	
2024-06-04	매수	150,000	-31.9	-11.8	
2024-07-02	매수	150,000	-33.4	-15.8	
2024-07-29	매수	150,000	-34.9	-24.2	
2024-10-14	매수	150,000	-36.2	-28.9	
2024-10-28	매수	150,000	-36.2	-28.9	
2024-12-04	매수	150,000	-36.0	-28.9	
2025-01-13	매수	150,000	-36.8	-28.9	
2025-01-31	매수	150,000	-37.7	-32.0	
2025-03-19	매수	150,000	-39.7	-32.4	
2025-04-10	매수	150,000	-42.3	-40.0	
2025-04-28	매수	120,000	-16.1	-0.1	
2025-07-07	매수	120,000	-12.7	-0.1	
2025-11-03	매수	140,000	-9.7	22.9	
2026-01-29	매수	210,000	-22.5	-1.9	
2026-04-10	매수	210,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	중립
	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.