

기아 000270

외생변수에 대한 높은 방어력 확인

1Q26P: 양호한 판매, 영업이익 컨센서스 부합

1Q26P 매출액 29.5조원(+5.3% 이하 YoY), 영업이익 2.2조원(-26.7%)으로 컨센서스에 대체로 부합했다. 전년 동기 대비 기말 환율 급등에 따른 외화 판매보 증부채 재평가 2,557억원, 유럽 인센티브 증가, 원자재 비용 상승, 관세 비용 7,550억원이 주요하다. 관세 비용을 제외 시 전년과 유사한 수준의 이익 규모로 3Q25를 기점으로 수익성 회복세를 지속했다. 도매판매(중국 제외)는 75.7만대(+2.5%)로 중동 부진을 상회하는 호조세를 기록했다. 우호적 환율과 xEV 믹스 확대에 따른 ASP 성장을 지속했다.

상대적으로 빠른 회복 속도, 유효한 연간 가이던스

2Q26F 매출액 31.5조원(+7.3%), 영업이익 2.8조원(+2.9%)를 예상한다. 이번 실적 발표에서 중동 리스크에도 불구하고 연간 가이던스(도매판매 335만대 및 영업이익 10.2조원) 유지를 확인했다. 도매판매는 1Q26 실적에서도 확인했듯 중동 판매 차질을 타 지역에서 모두 만회할 전망이다. 특히 인도·아태·남미 수요가 강해 국내와 중국 공장 생산 증산으로 대응할 것으로 예상된다. 한편, 안전 공업 화재에 따른 생산 차질은 주로 모닝/스토닉 등이 대상이나 안정적인 소싱/혼류 생산으로 가동률 방어는 용이하다. 이에 2분기 생산차질은 1만대 이하로 5월부터 해소될 전망이다. 원자재 가격 상승 영향은 연간 5,000억원, 중동 판매차질 영향이 3,000억원 내외로 보인다. 다만, 가정 환율이 1,370원인 점과 타 지역 판매 만회를 감안 시 가이던스 달성은 충분히 가능할 전망이다.

하반기 자율주행·로보틱스 이벤트가 주가 모멘텀으로 작용

엔비디아 협업 SDV 페이스카는 2026년 말 근접 공개, 2027년 개발 완료, 2028년 초 양산 출시 일정을 유지했다. 이후 L2++ 도심 자율주행 기반 SDV 양산차로 점진적으로 확대된다. Robotics America 지분 출자는 생산법인에 대한 기아의 참여 방향만 확정됐을 뿐 출자 규모·방식·주체는 아직 미정이다. 하반기 중 구체안이 공개될 예정이다. 현재 기아 주가에 반영된 로보틱스·SDV 내러티브의 강도를 감안할 때 하반기 출자 디테일 공개와 연말 페이스카 공개가 주요 Catalyst로 작용할 전망이다. 목표주가 21만원, 투자이견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	121,580	129,603
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,259	11,511
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.4	8.9
세전이익	12,677	13,500	10,241	11,628	13,027
지배주주지분순이익	8,777	9,773	7,561	8,170	9,357
EPS(원)	21,831	24,941	19,661	21,244	24,330
증감률(%)	63.6	14.2	-21.2	8.1	14.5
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	13.0	13.8
PER (배)	4.6	4.0	6.2	7.2	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

2026.04.27

매수(유지)

목표주가(유지)	210,000원
현재주가(04/24)	153,400원
상승여력	36.9%

Stock Data

KOSPI	6,475.6pt
시가총액(보통주)	59,889십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,437천주
60일 평균거래대금	235,793백만원
외국인 지분율	38.5%
52주 최고가	212,500원
52주 최저가	86,200원
주요주주	
현대자동차(외 6인)	37.0%
국민연금공단(외 1인)	6.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-2.8	-19.4
3M	-3.5	-33.3
6M	33.5	-30.8

주가차트

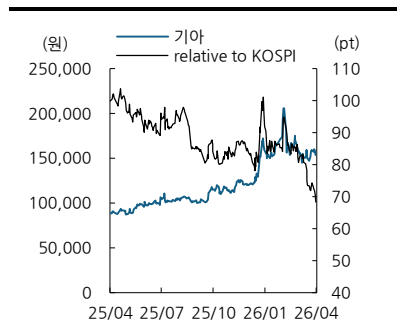


표1 기아 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	3Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	29,502	28,088	28,018	5.0	5.3	29,412	0.3	29,394	0.4
복미	12,479	12,527	11,907	(0.4)	4.8			11,863	5.2
국내	5,192	4,943	4,931	5.0	5.3			5,225	(0.6)
유럽	7,199	5,814	6,444	23.8	11.7			7,542	(4.5)
인도	1,505	1,376	1,485	9.4	1.4			1,656	(9.1)
기타	3,127	3,427	3,250	(8.7)	(3.8)			3,108	0.6
영업이익	2,205	1,843	3,009	19.6	(26.7)	2,294	(3.9)	2,288	(3.7)
OPM	7.5	6.6	10.7	0.9	(3.3)	7.8	(0.3)	7.8	(0.3)
지배순이익	1,831	1,474	2,393	24.2	(23.5)	1,924	(4.8)	1,966	(6.9)
NPM	6.2	5.2	8.5	1.0	(2.3)	6.5	(0.3)	6.7	(0.5)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	121,292	129,005	121,580	129,603	0.2	0.5
영업이익	10,179	11,224	10,259	11,512	0.8	2.6
OPM	8.4	8.7	8.4	8.9	0.0	0.2
지배순이익	8,543	9,491	8,506	9,679	(0.4)	2.0

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	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	29,502	31,481	30,784	29,813	114,141	121,580	129,603	6.5
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	25,451	24,978	23,860	91,633	97,987	104,088	6.9
GPM	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	19.2	18.9	20.0	19.7	19.4	19.7	(0.3)
판매관리비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,186	3,305	3,244	13,430	13,333	14,004	(0.7)
판매비율	11.0	10.6	13.8	11.7	12.2	10.1	10.7	10.9	11.8	11.0	10.8	(0.8)
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,845	2,501	2,709	9,078	10,259	11,512	13.0
OPM	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.0	8.1	9.1	8.0	8.4	8.9	0.5
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,482	2,118	2,074	7,561	8,506	9,679	12.5
NPM	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.9	6.9	7.0	6.6	7.0	7.5	0.4
YoY												
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	7.3	7.3	6.1	6.2	6.5	6.6	
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	2.9	71.0	47.0	(28.3)	13.0	12.2	
OPM	2.0	(0.8)	1.8	(4.8)	(3.3)	(0.4)	3.0	2.5	(3.8)	0.5	0.4	
지배순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(23.5)	9.4	48.6	40.7	(22.6)	12.5	13.8	

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

[기아 000270]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	37,466	41,797	44,426	46,183	51,396	매출액	99,808	107,449	114,141	121,580	129,603
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	13,998	14,058	17,320	매출원가	77,180	82,678	91,633	97,987	104,088
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	6,963	7,646	8,171	매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,593	25,515
재고자산	11,273	12,419	14,666	15,323	16,376	판매비 및 관리비	11,021	12,104	13,430	13,334	14,004
기타	6,883	8,970	8,799	9,156	9,528	영업이익	11,608	12,667	9,078	10,259	11,511
비유동자산	43,162	50,958	54,553	57,983	61,787	(EBITDA)	13,961	15,216	11,792	13,574	15,143
관계기업투자등	21,439	24,515	26,041	27,099	28,199	금융손익	767	954	781	737	769
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	638	859
자산총계	80,628	92,756	98,979	104,166	113,182	기타영업외손익	-382	-516	-32	-6	-112
유동부채	25,674	26,977	28,378	30,616	32,307	세전계속사업이익	12,677	13,500	10,241	11,628	13,027
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	18,982	20,995	22,437	계속사업법인세비용	3,900	3,725	2,687	3,461	3,676
단기금융부채	1,182	1,149	1,436	1,337	1,250	계속사업이익	8,778	9,775	7,554	8,167	9,351
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	8,167	9,351
장기금융부채	2,982	2,490	1,316	1,105	918	지배주주	8,777	9,773	7,561	8,170	9,357
기타비유동부채	5,414	7,448	8,094	8,391	8,699	총포괄이익	9,167	9,775	7,554	8,167	9,351
부채총계	34,070	36,916	37,789	40,111	41,925	매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.4	19.7
지배주주지분	46,552	55,831	61,188	64,052	71,255	영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.4	8.9
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.2	11.7
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771	당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.7	7.2
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	60,536	67,739	ROA (%)	11.4	11.3	7.9	8.0	8.6
비지배주주지분(연결)	6	9	3	3	3	ROE (%)	20.4	19.1	12.9	13.0	13.8
자본총계	46,558	55,840	61,190	64,055	71,258	ROIC (%)	61.5	64.5	41.8	43.6	45.4

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	12,571	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,554	8,167	9,351	P/E	4.6	4.0	6.2	7.2	6.3
비현금수익비용가감	8,836	9,666	-3,469	-209	3,056	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	-4,932	-2,420	P/CF	2.3	2.1	11.6	7.5	4.8
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	0	960	163	배당수익률 (%)	5.6	5.6	4.6	3.7	3.7
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-683	-525	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-657	-1,053	매출액	15.3	7.7	6.2	6.5	6.6
매입채무 증가(감소)	702	790	879	2,013	1,442	영업이익	60.5	9.1	-28.3	13.0	12.2
기타자산 부채변동	-2,564	-2,506	1,369	287	299	세전이익	69.0	6.5	-24.1	13.5	12.0
투자활동 현금	-3,107	-10,153	-980	-6,395	-6,880	당기순이익	62.3	11.4	-22.7	8.1	14.5
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,313	-3,968	-4,289	EPS	63.6	14.2	-21.2	8.1	14.5
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,566	-1,887	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	320	-2,870	2,910	-708	-545	부채비율	73.2	66.1	61.8	62.6	58.8
기타투자활동	-404	-2,667	649	-153	-159	유동비율	145.9	154.9	156.5	150.8	159.1
재무활동 현금	-5,596	-3,570	-2,674	-2,463	-2,428	순차입금/자기자본(x)	-27.3	-27.4	-31.3	-31.0	-33.3
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-310	-274	영업이익/금융비용(x)	63.8	124.8	120.8	-94.1	-119.9
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	-19,853	-23,724
기타재무활동	62	47	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,799	-787	432	60	3,263	EPS	21,831	24,941	19,661	21,244	24,330
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,998	14,058	BPS	115,789	140,395	156,726	164,062	182,513
기말현금	14,353	13,567	13,998	14,058	17,320	SPS	248,252	270,194	292,359	311,414	331,964
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,205	8,263	CFPS	43,812	48,886	10,463	20,384	31,780
FCF	10,260	5,001	3,105	2,523	5,690	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	
2024-04-29	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	-23.2	-1.9	
2026-04-10	매수	210,000	-26.3	-23.8	
2026-04-27	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
99.4%	0.0%	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.