

기아 000270

외생변수는 지나가고 실적은 남는다

2Q26P: 사상 최대 외형, 영업이익 컨센 하회

2Q26P 매출액 33.0조원(+12.6% 이하 YoY), 영업이익 2.6조원(-4.9%)으로 이익 컨센서스를 하회했다. 유럽 EV의 중국 업체 대응에 따른 인센티브 부담과 국내 및 유럽 EV 비중 급등에 따른 믹스 악화가 주요했다. 기말환율에 연동된 판매보증충당부채 재평가는 일회성으로 제외 시 영업이익은 약 2.7조원이다. 매출은 판매대수 증가와 xEV 믹스에 따른 ASP 상승이 외형 성장을 견인했다. 도매 판매는 산업수요 역성장에도 아중동 부진을 중남미가 만회하며 증가했다. 전동화는 미국 HEV 점유율이 5.4%에서 9.5%로 확대되며 글로벌 점유율 4%로 역대 최고를 기록했다.

하반기 이익체력 확대, 유효한 연간 가이던스

3Q26F 매출액 31.3조원(+9.2%), 영업이익 2.6조원(+78.3%)을 전망한다. 연간 가이던스(도매판매 335만대·영업이익 10.2조원)는 재확인했다. 하반기 이익체력은 상반기 대비 확대될 전망이다. 미국 +10%, 유럽 +20% 수요 강세와 함께 증가 물량이 고수익 지역에 집중된다. 인센티브는 유럽 대당 1,000유로, 미국 400달러 수준에서 연간 책정분이 반영돼 추가 부담이 제한적이다. 고마진 HEV의 동반 증가로 EV 믹스 부담도 방어된다. 원자재는 3Q26을 정점으로 완화된다. 사업계획 환율 1,370원을 상회하는 현 환율은 여전한 가이던스 상회 여지다. 신차는 미국 텔루라이드, 스포티지 HEV와 유럽 EV 플라인업이 견인한다. 관세는 온기 반영에도 북미 현지생산 확대에 경감할 전망이다.

하반기 로보틱스 및 SDV 이벤트가 재평가 트리거

그룹 Physical AI 사업에서의 참여자 지위 해소가 주가를 견인할 전망이다. 미국 Robotics America 참여를 준비 중이며 지분율, 출자 규모, 출범 시기는 하반기 발표 예정이다. 자율주행은 페이스카 2026년말 공개, SDV 2028년초 양산, L2++ 2028년말 개발 완료 일정이 유효하다. 주주환원은 DPS 5,600원과 자사주 전량 소각 기조를 유지한다. 현 주가는 26F P/E 약 6배로 견조한 실적을 감안 시 밸류에이션 부담이 낮다. 본업 이익체력은 하반기 대외 변수 속에서도 밸류에이션 하방을 지지할 전망이다. 목표주가 21만원, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	99,808	107,449	114,141	124,013	134,123
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,381	12,049
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.4	9.0
세전이익	12,677	13,500	10,241	11,827	13,381
지배주주지분순이익	8,777	9,773	7,561	8,421	9,694
EPS(원)	21,831	24,941	19,661	21,896	25,208
증감률(%)	63.6	14.2	-21.2	11.4	15.1
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	13.4	14.2
PER (배)	4.6	4.0	6.2	6.0	5.2
PBR (배)	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	2.0	1.6	2.4	2.3	1.7

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.07.27

매수

목표주가(유지)	210,000원
현재주가(07/24)	130,500원
상승여력	60.9%

Stock Data

KOSPI	6,690.6pt
시가총액(보통주)	50,949십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,440천주
60일 평균거래대금	228,462백만원
외국인 지분율	39.0%
52주 최고가	212,500원
52주 최저가	100,000원
주요주주	
현대자동차(외 6인)	37.0%
국민연금공단(외 1인)	6.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-6.0	15.0
3M	-14.9	-18.2
6M	-17.9	-52.0

주가차트

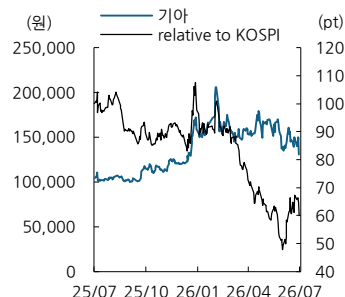


표1 기아 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	33,037	29,502	29,350	12.0	12.6	32,219	2.5	31,481	4.9
복미	14,569	12,479	13,237	16.8	10.1			13,698	6.4
국내	5,881	5,192	5,312	13.3	10.7			5,472	7.5
유럽	7,367	7,199	6,193	2.3	19.0			8,305	(11.3)
인도	1,487	1,505	1,262	(1.2)	17.8			1,176	26.4
기타	3,733	3,127	3,346	19.4	11.6			2,831	31.9
영업이익	2,629	2,205	2,765	19.2	(4.9)	2,794	(5.9)	2,845	(7.6)
OPM	8.0	7.5	9.4	0.5	(1.5)	8.7	(0.7)	9.0	(1.1)
지배순이익	2,330	1,831	2,269	27.2	2.7	2,328	0.1	2,482	(6.1)
NPM	7.1	6.2	7.7	0.8	(0.7)	7.2	(0.2)	7.9	(0.8)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	121,580	129,603	124,013	134,123	2.0	3.5
영업이익	10,259	11,512	10,380	12,049	1.2	4.7
OPM	8.4	8.7	8.4	9.0	(0.0)	0.3
지배순이익	8,506	9,679	8,423	9,690	(1.0)	0.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,502	1,500	1,480	1,422	1,486	1,456	4.5
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,746	1,740	1,732	1,607	1,733	1,719	7.9
도매판매 (중국 제외)	755	794	764	740	761	782	761	750	3,053	3,053	3,209	0.0
미국	232	261	251	229	225	252	261	246	972	984	1,136	1.2
유럽	148	140	128	118	153	169	133	120	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	33,037	31,332	30,142	114,141	124,013	134,123	8.6
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698	26,994	25,365	23,974	91,633	100,031	107,536	9.2
GPM	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	19.0	20.5	19.7	19.3	19.8	(0.4)
판매관리비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,414	3,360	3,228	13,430	13,601	14,538	1.3
판매비율	11.0	10.6	13.8	11.7	12.2	10.3	10.7	10.7	11.8	11.0	10.8	(0.8)
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,607	2,939	9,078	10,380	12,049	14.3
OPM	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	8.3	9.8	8.0	8.4	9.0	0.4
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,330	2,115	2,147	7,561	8,423	9,690	11.4
NPM	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.1	6.8	7.1	6.6	6.8	7.2	0.2
YoY												
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	9.2	7.3	6.2	8.6	8.2	
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	(4.9)	78.3	59.5	(28.3)	14.3	16.1	
OPM	2.0	(0.8)	1.8	(4.8)	(3.3)	(1.5)	3.2	3.2	(3.8)	0.4	0.6	
지배순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(23.5)	2.7	48.4	45.6	(22.6)	11.4	15.0	

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	46,338	51,896	매출액	99,808	107,449	114,141	124,013	134,123
현금 및 현금성자산	14,353	13,567	13,998	13,960	17,213	매출원가	77,180	82,678	91,633	100,031	107,536
매출채권 및 기타채권	4,957	6,842	6,963	7,730	8,374	매출총이익	22,629	24,771	22,508	23,982	26,587
재고자산	11,273	12,419	14,666	15,492	16,781	판매비 및 관리비	11,021	12,104	13,430	13,601	14,538
기타	6,883	8,970	8,799	9,156	9,528	영업이익	11,608	12,667	9,078	10,381	12,049
비유동자산	43,162	50,958	54,553	58,306	62,421	(EBITDA)	13,961	15,216	11,792	13,729	15,881
관계기업투자등	21,439	24,515	26,041	27,099	28,199	금융손익	767	954	781	729	600
유형자산	16,104	17,928	19,934	21,596	23,325	이자비용	182	101	75	110	97
무형자산	3,310	4,094	4,806	5,686	6,812	관계기업등 투자손익	684	395	415	655	830
자산총계	80,628	92,756	98,979	104,645	114,317	기타영업외손익	-382	-516	-32	61	-98
유동부채	25,674	26,977	28,378	30,798	32,752	세전계속사업이익	12,677	13,500	10,241	11,827	13,381
매입채무 및 기타채무	16,346	17,275	18,982	21,226	22,992	계속사업법인세비용	3,900	3,725	2,687	3,411	3,694
단기금융부채	1,182	1,149	1,436	1,288	1,140	계속사업이익	8,778	9,775	7,554	8,415	9,688
기타유동부채	8,145	8,553	7,961	8,284	8,620	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,395	9,938	9,410	9,542	9,718	당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,415	9,688
장기금융부채	2,982	2,490	1,316	1,151	1,019	지배주주	8,777	9,773	7,561	8,421	9,694
기타비유동부채	5,414	7,448	8,094	8,391	8,699	총포괄이익	9,167	9,775	7,554	8,415	9,688
부채총계	34,070	36,916	37,789	40,339	42,471	매출총이익률 (%)	22.7	23.1	19.7	19.3	19.8
지배주주지분	46,552	55,831	61,188	64,303	71,844	영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	8.4	9.0
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	14.0	14.2	10.3	11.1	11.8
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771	당기순이익률 (%)	8.8	9.1	6.6	6.8	7.2
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	60,787	68,327	ROA (%)	11.4	11.3	7.9	8.3	8.9
비지배주주지분(연결)	6	9	3	3	3	ROE (%)	20.4	19.1	12.9	13.4	14.2
자본총계	46,558	55,840	61,190	64,306	71,846	ROIC (%)	61.5	64.5	41.8	44.2	46.6

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,297	12,564	4,153	6,688	10,305	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	8,778	9,775	7,554	8,415	9,688	P/E	4.6	4.0	6.2	6.0	5.2
비현금수익비용가감	8,836	9,666	-3,401	-2,665	484	P/B	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
유형자산감가상각비	1,846	2,010	2,070	2,490	2,815	P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	507	540	644	858	1,016	EV/EBITDA	2.0	1.6	2.4	2.3	1.7
기타현금수익비용	6,483	6,218	-7,650	-8,126	-5,791	P/CF	2.3	2.1	11.5	8.9	5.0
영업활동 자산부채변동	-4,247	-4,287	0	938	133	배당수익률 (%)	5.6	5.6	4.6	4.3	4.3
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-768	-643	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-826	-1,289	매출액	15.3	7.7	6.2	8.6	8.2
매입채무 증가(감소)	702	790	879	2,244	1,766	영업이익	60.5	9.1	-28.3	14.3	16.1
기타자산 부채변동	-2,564	-2,506	1,369	287	299	세전이익	69.0	6.5	-24.1	15.5	13.1
투자활동 현금	-3,107	-10,153	-1,048	-4,260	-4,618	당기순이익	62.3	11.4	-22.7	11.4	15.1
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,381	-1,662	-1,729	EPS	63.6	14.2	-21.2	11.4	15.1
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,739	-2,142	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	320	-2,870	2,910	-705	-587	부채비율	73.2	66.1	61.8	62.7	59.1
기타투자활동	-404	-2,667	649	-153	-159	유동비율	145.9	154.9	156.5	150.5	158.5
재무활동 현금	-5,596	-3,570	-2,674	-2,467	-2,433	순차입금/자기자본(x)	-27.3	-27.4	-31.3	-30.7	-32.9
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-313	-280	영업이익/금융비용(x)	63.8	124.8	120.8	94.6	124.0
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-1,833	-2,154	-2,154	총차입금 (십억원)	4,164	3,639	2,752	2,439	2,159
배당금의 지급	1,403	2,194	2,194	2,154	2,154	순차입금 (십억원)	-12,718	-15,303	-19,162	-19,758	-23,626
기타재무활동	62	47	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,799	-787	432	-38	3,254	EPS	21,831	24,941	19,661	21,896	25,208
기초현금	11,554	14,353	13,567	13,998	13,960	BPS	115,789	140,395	156,726	164,705	184,020
기말현금	14,353	13,567	13,998	13,960	17,213	SPS	248,252	270,194	292,359	317,645	343,541
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,386	8,724	CFPS	43,812	48,886	10,637	14,729	26,054
FCF	10,260	5,001	3,105	2,429	5,687	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		
2024-07-29	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	-24.6	-1.9		
2026-04-10	매수	210,000	-26.0	-14.5		
2026-04-27	매수	210,000	-25.9	-14.5		
2026-07-27	매수	210,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.