

COMPANY UPDATE

2026. 9. 15.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

문다빈 Research Associate
dabinn.moon@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 170,000원 36.9%

현재주가 124,200원

시가총액	48,5조원
주식수 (유동주식 비중)	390,412,998주 (60.2%)
52주 최저/최고	100,200원/206,000원
60일-평균거래대금	1,316.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
기아 (%)	-12.4	-24.4	17.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.5	-37.9	-40.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	170,000	210,000	-19.0%
2026E EPS	19,331	22,885	-15.5%
2027E EPS	19,003	25,921	-26.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	25
목표주가	216,800
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

기아 (000270)

갈림길: 배당주 vs 성장주

- 기아는 영업 현금흐름 대비, 투자 부담이 적어 현금이 매년 2~3조원 쌓이는 구조. 1H26말 순현금은 21.6조원으로 현대차의 12.1조원 대비 2배 수준
- 기아가 국내 로봇 사업을 주도한다면, 현대차의 자금 부담을 덜어주면서 그룹 전체와 국내 Mobility 섹터의 Valuation에 긍정적 영향 예상.
- 현대차 대비 50~60%의 투자 부담을 지는 구조가 지속된다면, 배당 상향에 대한 압박 확대 예상. 그러나 고금리 시대에 5~6%의 배당수익률은 매력적이지 않음.

WHAT'S THE STORY?

목표가 170,000원으로 19% 하향: 전기차 분야에서 중국 전기차와의 가격 경쟁과 원화 강세 영향 반영.

- Target P/E 9배 유지:** Target P/E로 토요타 12개월 선행 P/E인 9배(Bloomberg 기준)를 부여. Target P/E를 2026년~2027년 평균 EPS에 적용하여, 목표주가 170,000원으로 19% 하향. 기아는 다양한 파워트레인을 기반으로 글로벌 완성차업체 중 가장 높은 수익성을 기록하면서 2000년대 토요타처럼 실적에 대한 신뢰를 쌓아가고 있음.

- 환율에 민감한 손익 구조:** 원화 강세에 따른 실적 민감도(1%당 영업이익 3.4%)가 현대차그룹 3사 중 가장 큼.

- 실적에 비해, 투자 부담이 적은 구조:** 기아가 현금이 쌓이는 재무 구조인 것은 견조한 영업 현금흐름과 현대차 대비 현저하게 작은 투자 부담 때문. 기아의 2022년~2024년의 Capex와 지분 투자는 연간 6.5조원 수준으로, 현대차의 11.8조원 대비 55% 수준. 잉여 현금흐름은 2025년부터 현대차 추월.

- 배당 상향 압박과 딜레마:** 현재의 재무 구조가 유지된다면, 배당 상향에 대한 압박이 거세질 전망. 고금리 시대에 5~6% 수준의 배당수익률은 주가의 하방 경직성을 줄 수 있지만, Valuation 프리미엄 요인이 되기 어려움.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

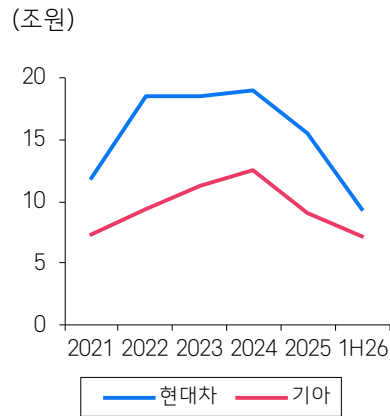
	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	114,141	124,117	121,856	127,880
영업이익 (십억원)	9,078	9,249	9,131	10,104
순이익 (십억원)	7,554	7,547	7,419	8,162
EPS (adj) (원)	19,111	19,331	19,003	20,907
EPS (adj) growth (%)	-21.7	1.2	-1.7	10.0
EBITDA margin (%)	10.3	9.6	9.5	9.7
ROE (%)	12.9	11.9	10.8	11.1
P/E (adj) (배)	6.4	6.4	6.5	5.9
P/B (배)	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	2.4	-2.0	-2.5	-2.8
Dividend yield (%)	5.6	5.7	6.1	6.1

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아, 국내 로봇 사업을 주도한다면: 현대차그룹 전체의 자금 조달 옵션을 다양하게 가지면서 현대차의 자금 부담을 축소하는 방안으로, 기아가 로보틱스랩의 지분을 50% 이상 취득하여 연결 자회사로 가져가는 방법이 있음.

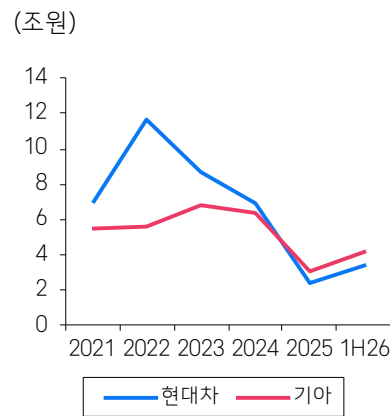
- **로보틱스랩, 현대차그룹 내에서 유일하게 지능을 스스로 개발할 수 있는 사업부:** 빅테크와 같이 월드모델을 개발하지는 않지만, 현대차그룹이 주력으로 하고 있는 제조 현장과 자율주행 부문 등 사업 도메인을 정의한 후 필요한 기술을 개발. AI 소프트웨어 부문에서는 인지, 자율 주행, 임베디드 AI와 고객 인터페이스(언어 모델, 안면 인식), 관제 기술을 개발 중. 로봇에 필요한 센서와 액추에이터도 자체 개발
- **현대차그룹, BD와 별도로 로보틱스랩을 육성할 필요:** 국내에서 자체 지능과 액추에이터, 센서를 개발하고 Value Chain을 갖추는 것이 필요하기 때문. 현대차그룹은 BD의 100% 지분을 보유하고 있지만 전략적 투자자가 주된 역할이고, 지능 개발과 로봇 생산 등이 미국에서 진행. BD(보스턴다이나믹스)가 상장 후에는 현대차그룹의 영향력이 약해질 것으로 예상. Physical AI는 지능이 국가의 안보에도 중대한 영향을 미치기 때문에 국경을 넘기 어려운 기술.
- **현대차의 투자 자금 제약 극복:** 향후 로보틱스랩을 분사하는 과정에서 BD와 투자 구조와 유사하게 현대차가 30~40%의 지분을 가지고, 기아, 현대모비스, 현대글로비스 등이 나누어 지분을 보유하게 된다면, 현대차의 자금 여력에 따라 전체 투자 규모가 제약을 받게 됨. 현대차는 BD, 데이터센터, 자율주행 부문에 그룹 내에서 가장 큰 비중의 투자를 담당하고 있으며, 모두 로보틱스랩보다 우선 순위에 있음.
- **기아의 PBV 사업과 시너지:** 기아는 국내에서 로봇 사업을 주도함으로써 로봇 사업에서의 가치를 인정받고 PBV 사업 모델의 확장을 추진할 수 있으며, 이로 인해 Valuation 확대 효과 예상. 기아의 PBV 사업은 하드웨어 기술에만 집중하고 있어 확장성을 보여주지 못하고 있음. PBV에 로보틱스의 충전 로봇, Mobed, PnD 제품과 Fleet 관제 기술을 결합하면, 라스트 마일 딜리버리까지 책임지는 물류 운영 플랫폼 사업으로 확장이 가능. 로보틱스랩의 제품 라인업이 증가함에 따라 기아 PBV 공장을 활용하는 것도 좋은 방법.
- **중국 전기차와의 경쟁 극복, Physical AI 플랫폼 회사로 성장하는 방법이 유일:** 기아의 전기차 판매는 월 4~5만 대로 현대차 대비 2배 수준. 그러나 중국 전기차와의 가격 경쟁으로 인해 전기차 부문의 수익성은 기대에 미치지 못함. 다만 기아는 글로벌 자동차업체 중 가장 높은 수익성을 기록 중으로 국내 로봇 사업을 주도할 수 있는 여력이 충분. 기아가 로보틱스 내러티브를 탑재한다면, 규모가 크게 확대된 한국 주식 시장을 활용한 자금 조달도 충분히 가능.

현대차/기아: 영업 현금흐름



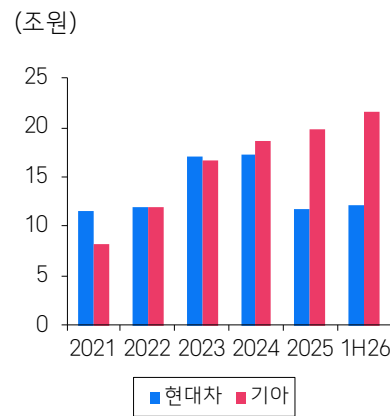
자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 잉여 현금흐름



자료: 각 사, 삼성증권

현대차/기아: 순현금



참고: 현대차는 금융 부문 제외
자료: 각 사, 삼성증권

현대차그룹 3사: 원/달러 민감도

(단위: 백만달러)	현대차	기아	현대모비스
달러 매출	97,076	66,983	22,316
달러 비용	62,106	31,093	15,139
달러 노출	34,970	35,890	7,177
Hedge (10%)	3,497	3,589	718
달러 순 노출	31,473	32,301	6,459
1% 변동 시 영업이익 변동 금액	315	323	65
2026년 영업이익 추정	9,593	9,544	3,838
영업이익 변동 폭	3.3%	3.4%	1.7%

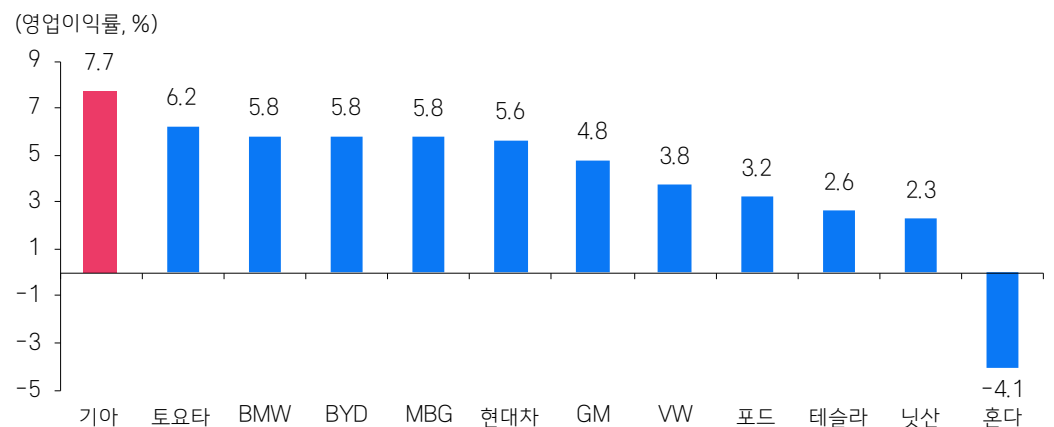
자료: 삼성증권

로봇 기업: 스택 기술 내재화 정도

구분	기업	월드 모델/ 파운데이션 모델	동작 제어 모델	추론 칩	바디 설계	양산	비고
풀스택	테슬라	자체(FSD)	자체(FSD)	자체(AI5)	자체	2026년 하반기	
	샤오펑	자체	자체	자체(Turing AI)	자체	2026년 말	
모델 기준 풀스택	Figure AI	자체	자체	엔비디아 Thor	자체	2026년	Open AI에서 파운데이션 모델 독립
	로보틱스랩	자체	자체	DeepX	자체	2026년 상반기	이동형 로봇 Moberd 기준
	Agibot	자체	자체	엔비디아 Thor	자체	2024년	누적 5천 대 생산
빅테크 협력	보스턴다이내믹스	구글 딥마인드 협업	자체	엔비디아 Thor	자체	2028년	액추에이터 표준화, 현대모비스와 협업
	Agility	엔비디아 협업	자체	엔비디아 Thor	자체	2026년	5세대 2026년 말
	Appteronik	구글딥마인드 협업	자체	엔비디아 Thor	자체	2026년	벤츠 공장에 투입 예정
	1X	엔비디아 협업	자체	엔비디아 Thor	자체	2026년	4월 구축 모델 시작
	Unitree	엔비디아 협업	자체	엔비디아 Thor	자체	2025년	2025년 500대 생산

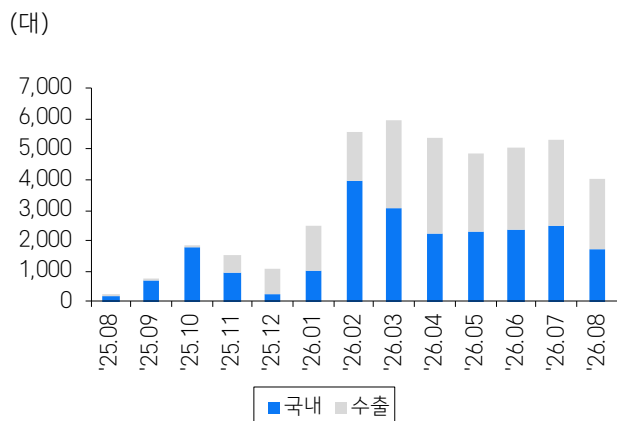
자료: 각 사, 삼성증권

1H26 글로벌 완성차업체 영업이익률



자료: Bloomberg, 삼성증권

기아 PBV 판매 대수



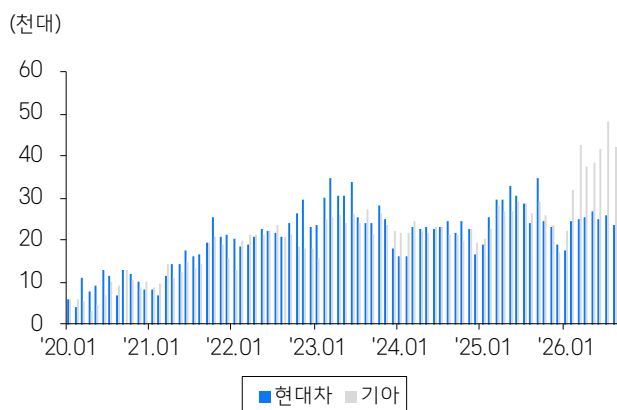
자료: 기아, 삼성증권

기아 PV5: 원격 자율주행



자료: 기아, 삼성증권

현대차/기아: 전기차 판매 대수



자료: 각 사, 삼성증권

로보틱스랩: 전기차 충전 로봇



자료: 현대차, 삼성증권

기아: 글로벌 판매

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	776	808	758	742	780	832	843	850	3,044	3,083	3,305	3,430
국내 공장 판매	394	417	397	379	404	431	418	432	1,547	1,587	1,685	1,700
해외 공장 판매	382	391	360	363	376	401	425	418	1,496	1,496	1,620	1,730
미국 (KMMG)	88	91	88	84	87	90	107	96	352	352	380	400
유럽 (KMS)	89	86	64	56	73	77	84	96	351	295	330	350
중국 (DYK)	57	67	63	67	50	68	68	64	248	254	250	250
멕시코 (KMM)	68	74	73	74	76	79	81	75	274	288	310	350
인도 (KMI)	81	73	72	82	90	87	87	86	270	307	350	380
글로벌 Retail 판매	772	815	784	761	779	852	842	860	3,083	3,131	3,320	3,450
글로벌 Retail ASP (백만원)	37.2	36.9	37.6	38.0	38.8	39.7	37.7	36.5	35.8	37.4	38.3	36.2

자료: 기아, 삼성증권 추정

기아: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,370	1,308	1,365	1,423	1,412	1,274
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,021	30,557	107,449	114,141	124,117	121,856
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	5,165	5,192	24,771	22,508	22,204	21,537
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,328	2,087	12,667	9,078	9,249	9,131
세전계속사업이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,664	2,043	13,500	10,241	10,410	10,304
순이익	2,393	2,268	1,422	1,471	1,830	2,328	1,918	1,471	9,775	7,554	7,547	7,419
지배주주순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	1,918	1,471	9,773	7,561	7,548	7,419
이익률 (%)												
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	16.7	17.0	23.1	19.7	17.9	17.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.5	6.8	11.8	8.0	7.5	7.5
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.2	4.8	9.1	6.6	6.1	6.1
지배주주순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.2	4.8	9.1	6.6	6.1	6.1

자료: 기아, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	124,117	121,856	127,880
매출원가	82,678	91,633	101,913	100,319	104,661
매출총이익	24,771	22,508	22,204	21,537	23,219
(매출총이익률, %)	23.1	19.7	17.9	17.7	18.2
판매 및 일반관리비	12,104	13,430	12,955	12,406	13,115
영업이익	12,667	9,078	9,249	9,131	10,104
(영업이익률, %)	11.8	8.0	7.5	7.5	7.9
영업외손익	833	1,163	1,162	1,174	1,232
금융수익	1,351	1,300	1,023	1,216	1,458
금융비용	610	578	51	38	38
지분법손익	395	415	342	354	371
기타	-304	26	-152	-359	-560
세전이익	13,500	10,241	10,410	10,304	11,337
법인세	3,725	2,687	2,863	2,885	3,174
(법인세율, %)	27.6	26.2	27.5	28.0	28.0
계속사업이익	9,775	7,554	7,547	7,419	8,162
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9,775	7,554	7,547	7,419	8,162
(순이익률, %)	9.1	6.6	6.1	6.1	6.4
지배주주순이익	9,773	7,561	7,547	7,419	8,162
비지배주주순이익	2	-7	0	0	0
EBITDA	15,216	11,792	11,876	11,607	12,451
(EBITDA 이익률, %)	14.2	10.3	9.6	9.5	9.7
EPS (지배주주)	24,413	19,111	19,331	19,003	20,907
EPS (연결기준)	24,418	19,094	19,331	19,003	20,907
수정 EPS (원)*	24,413	19,111	19,331	19,003	20,907

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	12,564	9,054	10,955	9,287	10,816
당기순이익	9,775	7,554	7,547	7,419	8,162
현금유출입이없는 비용 및 수익	9,666	8,455	3,984	3,636	3,536
유형자산 감가상각비	2,010	2,070	2,060	1,977	1,906
무형자산 상각비	540	644	567	500	440
기타	7,116	5,741	1,357	1,160	1,189
영업활동 자산부채 변동	-4,287	-4,328	1,123	-255	678
투자활동에서의 현금흐름	-10,153	-4,960	-2,876	-1,301	-2,029
유형자산 증감	-3,424	-3,593	-2,000	-1,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	-4,788	-1,940	-876	199	-529
기타	-1,941	573	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-3,570	-4,175	-3,790	-2,722	-2,911
차입금의 증가(감소)	-525	-887	-1,147	-1	4
자본금의 증가(감소)	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
기타	-853	-740	0	0	0
현금증감	-787	432	2,383	6,118	4,915
기초현금	14,353	13,567	13,998	16,381	22,499
기말현금	13,567	13,998	16,381	22,499	27,414
Gross cash flow	19,441	16,009	11,531	11,055	11,698
Free cash flow	9,079	5,290	8,955	7,787	9,316

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 기아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	49,441	54,962	61,465
현금 및 현금등가물	13,567	13,998	16,381	22,499	27,414
매출채권	3,561	3,552	3,862	3,792	3,979
재고자산	12,419	14,666	15,948	15,658	16,432
기타	12,251	12,210	13,249	13,013	13,641
비유동자산	50,958	54,553	56,316	54,798	55,395
투자자산	27,223	28,149	30,539	29,998	31,441
유형자산	17,928	19,934	19,875	19,398	18,992
무형자산	4,094	4,806	4,238	3,738	3,298
기타	1,713	1,664	1,664	1,664	1,664
자산총계	92,756	98,979	105,757	109,760	116,860
유동부채	26,977	28,378	29,586	29,051	30,476
매입채무	10,455	10,662	11,594	11,383	11,946
단기차입금	221	211	211	211	211
기타 유동부채	16,302	17,505	17,780	17,456	18,319
비유동부채	9,938	9,410	10,118	9,957	10,385
사채 및 장기차입금	2,176	979	979	979	979
기타 비유동부채	7,763	8,431	9,139	8,978	9,406
부채총계	36,916	37,789	39,703	39,008	40,861
지배주주지분	55,831	61,188	66,051	70,749	75,997
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	59,424	64,123	69,370
기타	1,691	2,758	2,716	2,716	2,716
비지배주주지분	9	3	3	3	3
자본총계	55,840	61,190	66,053	70,752	75,999
순부채	-15,303	-19,162	-23,385	-29,347	-34,675

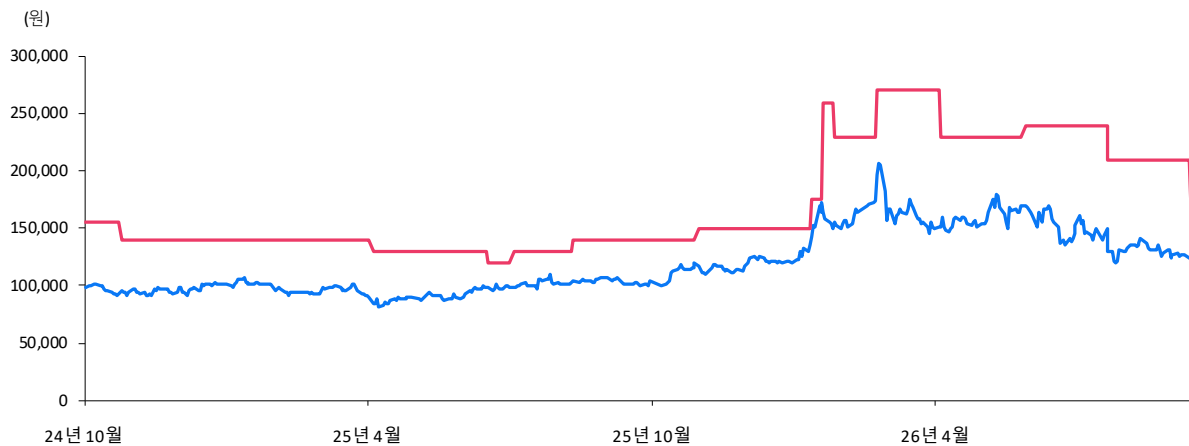
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.2	8.7	-1.8	4.9
영업이익	9.1	-28.3	1.9	-1.3	10.7
순이익	11.4	-22.7	-0.1	-1.7	10.0
수정 EPS**	12.1	-21.7	1.2	-1.7	10.0
주당지표					
EPS (지배주주)	24,413	19,111	19,331	19,003	20,907
EPS (연결기준)	24,418	19,094	19,331	19,003	20,907
수정 EPS**	24,413	19,111	19,331	19,003	20,907
BPS	141,812	157,456	169,947	182,036	195,537
DPS (보통주)	6,500	6,800	7,000	7,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	4.1	6.4	6.4	6.5	5.9
P/B***	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	1.6	2.4	-2.0-	-2.5-	-2.8-
비율					
ROE (%)	19.1	12.9	11.9	10.8	11.1
ROA (%)	11.3	7.9	7.4	6.9	7.2
ROIC (%)	45.2	27.3	25.5	25.7	29.5
배당성향 (%)	26.2	34.9	36.0	39.3	35.7
배당수익률 (보통주, %)	6.5	5.6	5.7	6.1	6.1
순부채비율 (%)	-27.4	-31.3	-35.4	-41.5	-45.6
이자보상배율 (배)	124.8	120.8	180.5	242.1	267.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3	2026/1/14	1/22	1/29	2/25	4/7
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000	175000	260000	230000	270000	230000
과리율 (평균)	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	-20.38	-7.53	-40.63	-30.12	-39.27	-30.51
과리율 (최대or최소)	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	-9.33	-1.66	-38.85	-24.35	-23.70	-21.96
일 자	6/1	7/24	9/15									
투자 의견	BUY	BUY	BUY									
TP (₩)	240000	210000	170000									
과리율 (평균)	-36.89	-37.96										
과리율 (최대or최소)	-29.08	-32.52										

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA