

Mobility/EV

이재일 CFA

6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

기아 2026 CID: Good to Smart

“ 전일 기아는 2026년 CEO 인베스터 데이 행사를 개최. 스마트카, PBV, 친환경 차 전략 등 미래 청사진을 공유. 핵심은 1) 하이브리드 모델 라인업 및 생산량을 확대해 수요 증가에 대응할 것 2) PBV 모델을 기반으로 성장하는 eLCV 시장을 공략할 것 3) 스마트카 투트랙 전략을 통해 2028년부터 SDV 판매 본격화할 것 등임

“ 1) 하이브리드 목표 상황: 기아는 하이브리드 판매량 목표치를 2026년 69만대(yoy+48%)로 제시하였고 2030년 목표치는 115만대로 기존 99만대 대비 상향하였음. 하이브리드가 전동화 전환 과정에서 더욱 중요한 역할을 수행할 것으로 예상됨. 2030년 전기차 판매 목표치는 기존 125만대에서 100만대로 축소. 기아는 글로벌 파워트레인 믹스가 내연기관차는 감소하고 전기차/하이브리드는 증가하는 흐름이 지속될 것으로 예측하였음

“ 2) PBV를 통한 e-LCV 시장 공략: 2030년 LCV 시장 약 450만대, 이 중 eLCV 시장은 약 100만대 규모로 성장할 전망. 기존 LCV는 커스터마이징 시 추가 비용 발생하는 한계 존재, 기아는 이를 전동화(eLCV) 기반 플랫폼으로 해결할 계획. 전동화 플랫폼을 기반으로 유틸리티, 딜리버리, 피플 무버 등 B2B 영역 진출이 가능. PBV 판매는 2026년 5.4만대에서 2030년 23만대로 확대하는 것 목표. 2029년까지 PV5, PV7, PV9 풀 라인업 구축할 예정

“ 3) 자율주행 전략 (센서 표준화 + 투트랙): 센서 표준화를 통해 SDV 구현을 위한 데이터 체계를 통합한 데이터 유니언(Data Union)을 통해 엔비디아, 42dot, Motional의 데이터 생태계를 활용 가능할 것으로 기대. 글로벌 파트너십을 통한 빠른 양산과 기술 내재화를 병행하는 투트랙 전략이 핵심. 2028년 첫 SDV 차량 출시 예정이며 2029년 초 LV2++ 탑재 차량 상용화할 계획

“ 2030년 중기 목표: 2030년 매출액 170조원 영업이익 17조원을 목표로 제시. 지난해의 10%+@ 영업이익률 목표 대비 다소 완만하게 후퇴. 글로벌 판매 목표는 2026년 335만대, 2030년 413만대로 기존 419만대 대비 소폭 하향되었으나, PBV, 하이브리드 중심 믹스 개선을 통해 수익성 개선을 추진할 계획

“ 로봇 기반의 라스트마일 딜리버리 사업: 기아는 보스턴다이내믹스의 주요주주 중 하나로 향후 로보틱스 관련 시너지도 창출할 계획. PBV와 물류 로봇을 연결한 라스트마일 딜리버리 서비스도 가능할 것

업종투자 의견

OVERWEIGHT

PV5 기반 PBV 라인업 확대



자료: 기아, 유진투자증권

텔루라이드 중심 미국 중형 SUV Top 3 목표



자료: 기아, 유진투자증권

로봇 기반 라스트마일 딜리버리 사업 확대



자료: 기아, 유진투자증권

유진투자증권 

하이브리드 수요 대응 위한 라인업 및 생산능력 확대



자료: 기아, 유진투자증권

eLCV 시장 공략을 위한 PBV 전략



자료: 기아, 유진투자증권

자율주행 기술을 위한 투트랙 전략



자료: 기아, 유진투자증권

주요 Q&A

질문 1.	이란 전쟁으로 인한 영향은?
답변 1.	전쟁이 3개월 이내 종료된다면 중동 지역에서 약 4만대의 손실 발생할 것으로 추정. 허나 하이브리드 중심 전략, 믹스 개선으로 절반 정도는 상쇄 가능. 원자재 비용 상승도 환율 상승 효과로 상쇄할 수 있을 것으로 전망
질문 2.	자율주행에서 NVIDIA와 현대차 내부 조직(AVP, 42dot)의 역할 분담은 어떻게 되는지?
답변 2.	NVIDIA는 SoC 및 자율주행 솔루션 제공, 빠른 양산차 출시 목적. AVP와 포티투닷은 SDV 전반 담당하는 원팀 구조. AVP는 양산규제 대응 중심, 포티투닷은 AI 및 소프트웨어 혁신 중심 역할.
질문 3.	데이터센터를 왜 직접 구축하는지, 그리고 데이터는 어떻게 학습에 활용되는지?
답변 3.	핵심은 데이터센터 자체보다 데이터 학습 역량 확보. 현대차는 이미 대규모 데이터 학습 가능한 코드와 모델 구조 보유. 자체 센터든 클라우드든 활용 가능하며, 결국 데이터 활용 방식이 중요.
질문 4.	데이터 유니언(Data Union)의 개념은 무엇인지?
답변 4.	동일 센서 타입과 장차 위치에서 수집된 데이터만 공유 가능. 센서 표준화를 통해 그룹 내 데이터 통합 활용 가능하며, 외부 파트너까지 확장 시 데이터 공유 구조 확대. raw 데이터뿐 아니라 파운데이션 모델 기반 간접 활용도 가능.
질문 5.	기존 아트리아 Si(비전 중심)와 알파마요/센서퓨전 전략은 어떻게 통합되는지, 방향 전환인지?
답변 5.	방향 전환이 아니라 확장 구조. 기존 비전 소프트웨어 유지하면서 레이더, 라이다 등 추가해 각 센서 강점 극대화, 약점 상호 보완하는 방식.
질문 6.	2028년 SDV 기반 모델을 출시한다고 했는데, 이는 중앙집중 아키텍처인가?
답변 6.	반드시 중앙 집중적이어야 하는가는 사실 선택의 문제. 자율주행은 Safety(안전성)과 Redundancy(이중화)가 매우 중요하기 때문. 충분히 스케일러블한 아키텍처를 가져갈 수 있다면 굳이 끝까지 중앙 집중형을 고집할 필요는 없음. 기아는 완전 중앙집중형은 아니지만 이에 준하는 구조를 지향하며, SDV 기능 수행에는 충분한 아키텍처. 점 생태계가 활성화되면 단가 절감과 개발 주기 단축을 통해 마켓 변화에 더 빨리 대응하는 구조가 될 것
질문 7.	휴머노이드 로봇이 인간 대비 어느 정도 생산성을 낼 수 있을 것으로 보는지?
답변 7.	자동차 공장은 이미 고정형 로봇 중심으로 운영 중이며, 휴머노이드는 의장 공정에서 보조 역할 수행. 공정 구조가 글로벌 OEM과 유사해 타 업체로 확장 가능. 핵심은 가격보다 생산성 확보.
질문 8.	아틀라스의 인간 노동력 대비 생산성 및 타겟 산업군은?
답변 8.	로봇은 가격보다 수행 가능한 작업 범위가 중요하며, 초기에는 자동화가 어려운 부품 물류(Sequencing)에 집중하고 의장 공정의 고중량, 반복 작업을 대체. 글로벌 공정 유사성을 기반으로 타 OEM까지 확산 기대.
질문 9.	관세 영향과 현지 생산 확대 전략은 어느 정도 효과가 있는지?
답변 9.	미국, 멕시코 포함 최대 70~75% 현지 공급 가능. 다만 차종-물량-부품별로 전략 달라지며 일괄 판단 어려움. 기본적으로 현지 공급망 활용하되 비용 구조에 따라 유연 대응.
질문 10.	중국 완성차 업체들의 저가 공세에 대한 기아의 가격 전략은?
답변 10.	중국 완성차 업체들과는 약 20~25% 가격 차 존재하나, 이것이 실질 경쟁력인지 정책 기반 가격인지는 불분명. 향후 중국 정부 지원이 자동차에서 타 산업으로 이동하는 점은 기아에 기회 요인. 기아는 수익 구조 우위를 바탕으로 가격 격차를 15~20% 수준으로 축소하는 전략 추진 중이며, 하이브리드 중심 믹스 개선을 통해 시장 수요 -7% 환경에서도 +3.7% 성장 기록.

자료: 기아, 유진투자증권

Compliance Notice

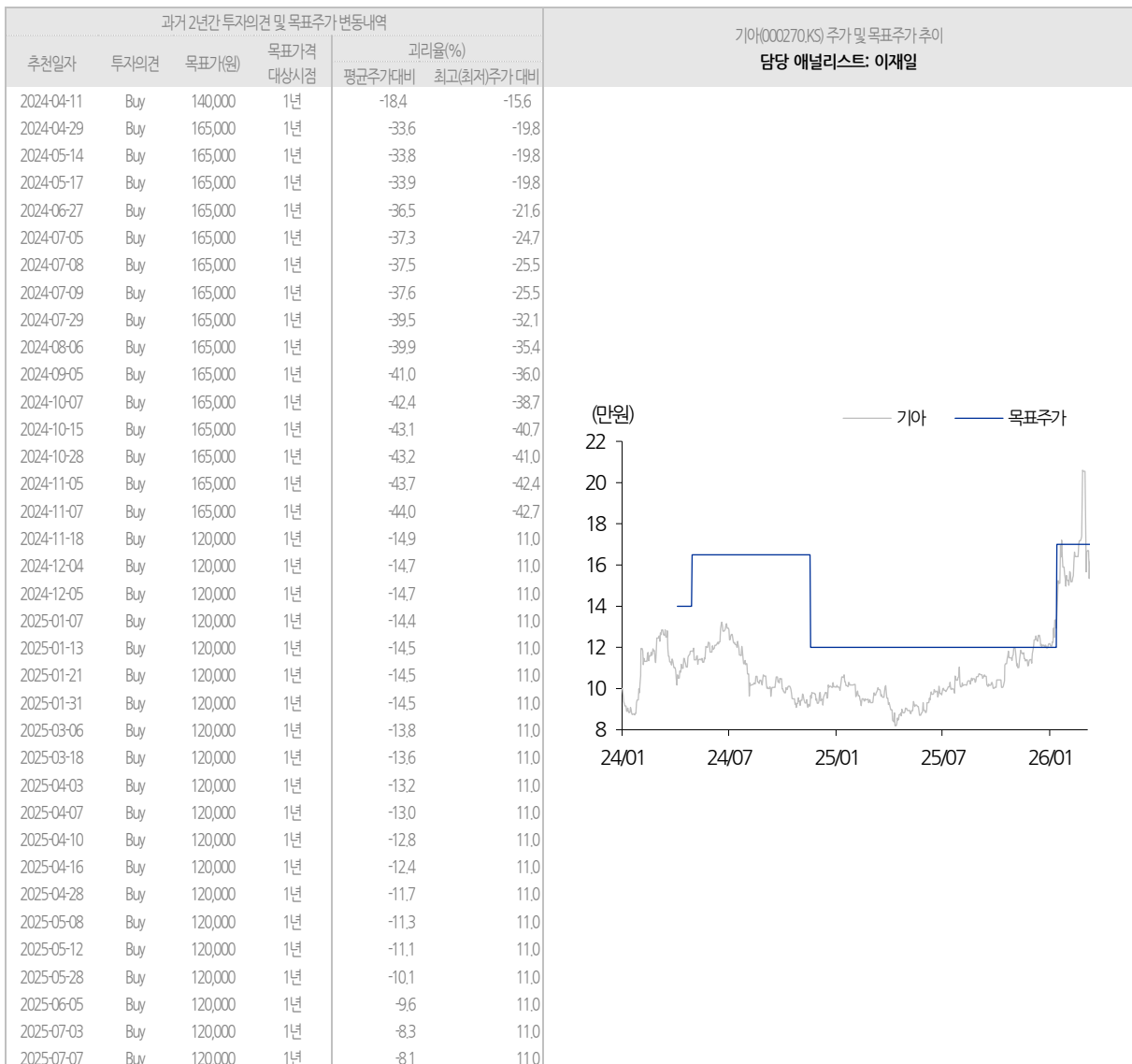
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)



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	11
2025-10-29	Buy	120,000	1년	-0.8	11
2025-11-03	Hold	120,000	1년	-0.8	11
2025-11-12	Hold	120,000	1년	0	11
2025-12-02	Hold	120,000	1년	2.5	11
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	-4.7	21.2
2026-01-29	Buy	170,000	1년	-4	21.2
2026-02-06	Buy	170,000	1년	-3.1	21.2
2026-03-06	Buy	170,000	1년	-6.6	3
2026-03-10	Buy	170,000	1년	-6.5	3
2026-03-16	Buy	170,000	1년	-7.1	3
2026-04-01	Buy	170,000	1년	-10.3	-6.4
2026-04-06	Buy	170,000	1년	-8.8	-6.4
2026-04-10	Buy	170,000	1년		