IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이현욱
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

기아 (000270)

대외 변수 속 확인된 판매 경쟁력

매수 (유지)

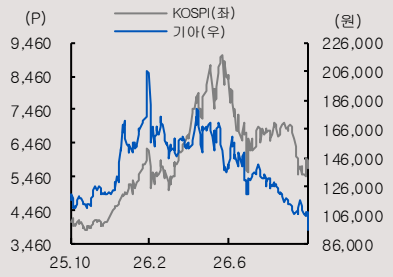
목표주가 (하향)	180,000원
현재가 (10/30)	95,600원

KOSPI (10/30)	5,730.74pt
시가총액	37,323십억원
발행주식수	390,413천주
액면가	5,000원
52주 최고가	206,000원
최저가	95,600원
60일 일평균거래대금	95십억원
외국인 지분율	39.0%
배당수익률 (2026F)	4.7%
주주구성	
현대자동차 외 5 인	36.99%
국민연금공단	6.77%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-27%	-41%
절대기준	-15%	-37%	-18%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	180,000	200,000	▼
EPS(26)	18,964	21,512	▼
EPS(27)	21,669	24,009	▼

기아 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

26년 3분기, 산업 수요 역성장에도 점유율 확대

기아의 3Q26 매출액은 31조 5,975억원(YoY +10.1%), 영업이익은 1조 8,180억원(YoY +24.3%), OPM 5.8%(YoY +0.7%p)를 기록했다. 글로벌 산업수요가 전년 대비 6.0% 감소한 가운데 판매는 82.9만대(YoY +6.9%)로 성장하며 글로벌 M/S 4.0%, 중국 제외 5.0%로 역대 최고 수준을 기록했다. 특히 미국 HEV 판매가 118% 증가하고 서유럽 EV 판매가 163% 증가하며 주요 시장 내 점유율 확대를 견인했다. 전동화 차량 판매는 30만대(YoY +47%)로 전체 판매의 36.2%(YoY +9.8%p)까지 확대됐다. 미국과 서유럽 M/S도 각각 5.8%, 4.0%로 상승하며 선진시장 중심의 판매 경쟁력이 재차 확인됐다.

수익성 둔화는 대외 요인에 집중

3분기 수익성은 원자재 가격 상승과 중동 판매 차질 등 대외요인의 영향을 크게 받았다. 비철금속 가격 상승과 중동 영향은 YoY 기준 각각 OPM 약 -1.2%p, -0.7%p의 부담으로 작용했으며, 전분기 대비로는 원화 강세와 EV 및 지역 믹스 악화가 더해지며 OPM이 2분기 8.0%에서 5.8%로 하락했다. 본원 수익성 훼손보다는 환율, 원자재, 중동 등 대외 변수 영향이 크며, 현재 수익성에 미치는 대외 변수 영향은 약 -3.6%p 수준으로 추정된다. 2027년 수익성 정상화 가능성을 위해서는 중동 상황 정상화와 물량 증가, HEV Mix 개선 바탕이 뒷받침되어야 한다.

투자의견 매수, 목표주가 180,000원 하향

기아는 단기 수익성 부담에도 EV 판매 확대 전략을 유지할 계획이다. 단기적으로는 EV 스케일 확보, 중장기적으로는 원가 경쟁력과 스마트카 기술을 동시에 확보하는 전략이 명확해지고 있다. 향후 2~3년간 원가 절감과 인센티브 정상화를 통해 EV 수익성도 HEV와 마찬가지로 ICE와 유사한 마진 경로에 진입할 계획이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	125,964	127,791	135,812
영업이익	12,667	9,078	8,625	9,584	11,001
세전이익	13,500	10,241	10,199	11,656	13,387
지배주주순이익	9,773	7,561	7,404	8,460	9,723
EPS(원)	24,413	19,111	18,964	21,669	24,906
증가율(%)	12.1	-21.7	-0.8	14.3	14.9
영업이익률(%)	11.8	8.0	6.8	7.5	8.1
순이익률(%)	9.1	6.6	5.9	6.6	7.2
ROE(%)	19.1	12.9	11.5	12.0	12.6
PER	4.1	6.4	5.0	4.4	3.8
PBR	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	1.6	2.4	0.6	-0.2	-0.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 기아 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q26P	3Q25	2Q26	3Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	31,597	28,686	33,037	31,964	10.1%	-4.4%	-1.1%
영업이익	1,818	1,462	2,629	2,357	24.3%	-30.8%	-22.9%
OPM(%)	*5.8%*	*5.1%*	*8.0%*	*7.4%*	*0.7%p*	*-2.2%p*	*-1.6%p*

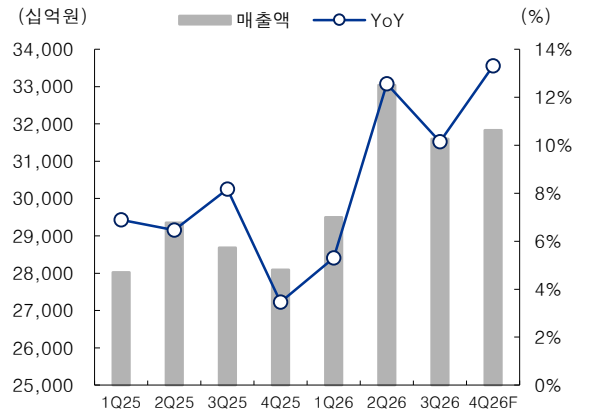
자료: 기아, IBK투자증권

표 2. 기아의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
도매판매	773	815	785	763	780	852	847	871	3,136	3,350	3,450
도매판매(중국 제외)	755	794	764	741	761	833	831	851	3,054	3,276	3,374
국내	134	142	138	132	142	154	141	144	546	581	581
북미	257	289	279	258	252	288	300	319	1,083	1,159	1,221
유럽	148	140	128	119	153	154	153	154	535	614	590
인도	76	67	64	74	84	79	89	82	281	334	345
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,597	31,828	114,142	125,964	127,791
QoQ	*3.2%*	*4.8%*	*-2.3%*	*-2.1%*	*5.0%*	*12.0%*	*-4.4%*	*0.7%*			
YoY	*6.9%*	*6.5%*	*8.2%*	*3.5%*	*5.3%*	*12.6%*	*10.1%*	*13.3%*	*6.2%*	*10.4%*	*1.4%*
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	1,818	1,973	9,078	8,625	9,584
OPM	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	5.8%	6.2%	8.0%	6.8%	7.5%
QoQ	*10.8%*	*-8.1%*	*-47.1%*	*26.0%*	*19.7%*	*19.2%*	*-30.8%*	*8.5%*			
YoY	*-12.2%*	*-24.1%*	*-49.2%*	*-32.2%*	*-26.7%*	*-4.9%*	*24.3%*	*7.1%*	*-28.3%*	*-5.0%*	*11.1%*

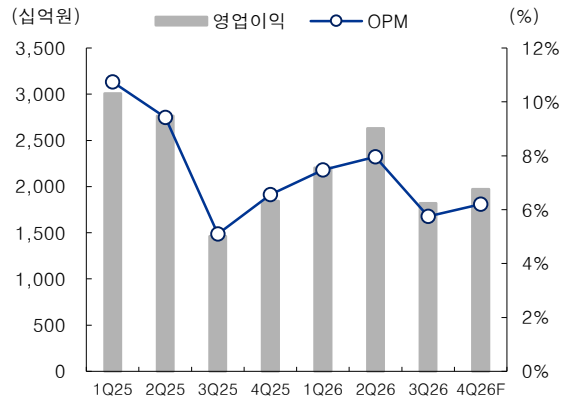
자료: 기아, IBK투자증권

그림 1. 기아 분기별 매출액 및 YoY 추이



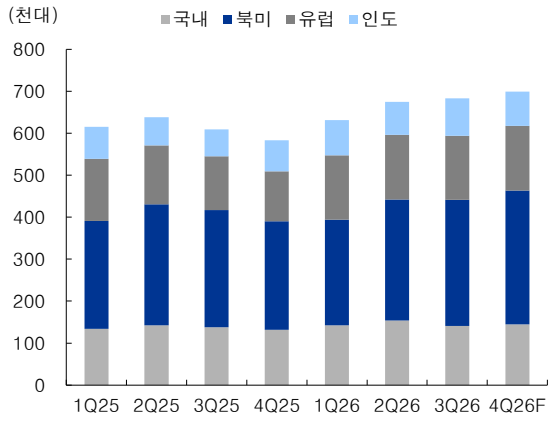
자료: 기아, IBK투자증권

그림 2. 기아 분기별 영업이익 및 OPM 추이



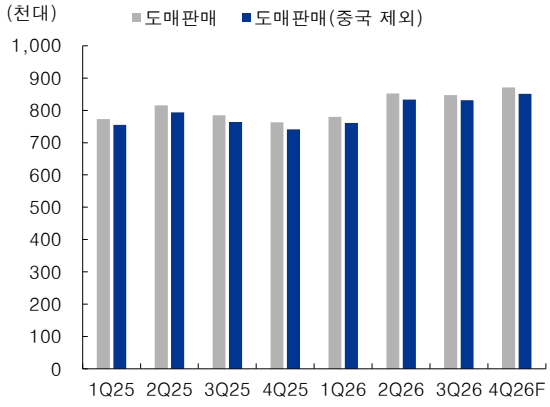
자료: 기아, IBK투자증권

그림 3. 기아 지역별 도매 판매 추이



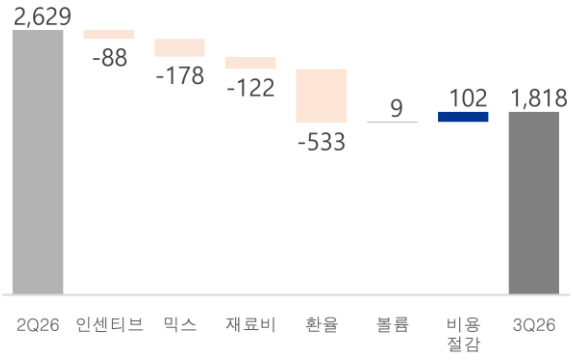
자료: 기아, IBK투자증권

그림 4. 기아 글로벌 도매 판매 추이



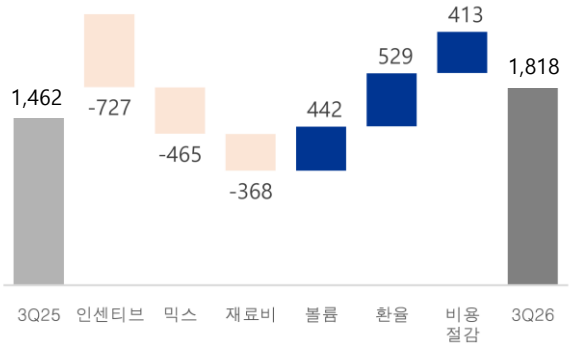
자료: 기아, IBK투자증권

그림 5. 기아 영업이익 증감 분석(QoQ)



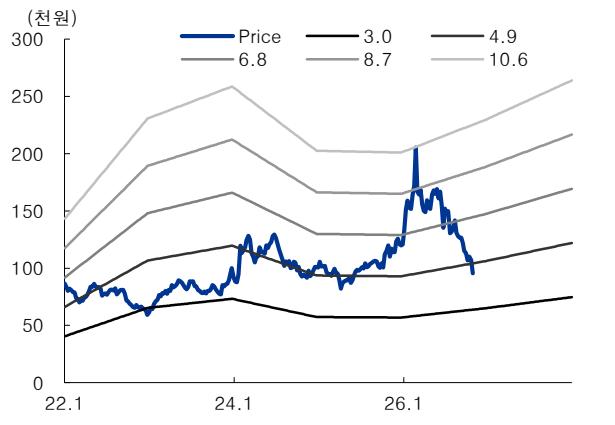
자료: 기아, IBK투자증권

그림 6. 기아 영업이익 증감 분석(YoY)



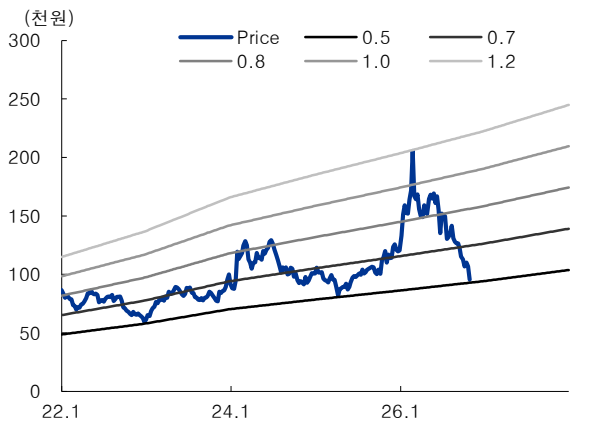
자료: 기아, IBK투자증권

그림 7. 기아 12MFwd PER 밴드



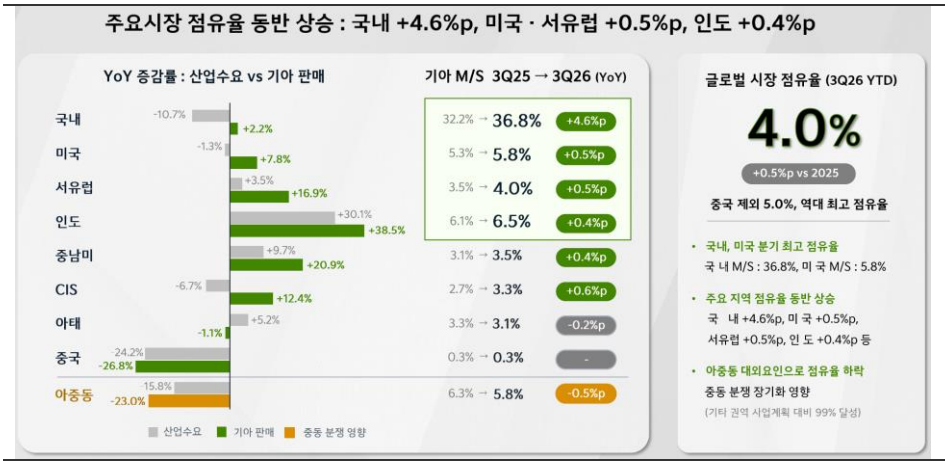
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. 기아 12MFwd PBR 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 9. 기아 글로벌 도, 소매 판매 현황



자료: 기아, IBK투자증권

그림 10. 기아 글로벌 전동화 차량 판매



자료: 기아, IBK투자증권

표 3. 기아 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	20,542	12MF EPS 당사 추정치
Target Multiple(배)	8.8	Legacy OEM Peer 평균 PER
적정주가	180,769	
목표주가	**180,000**	
현재주가	95,600	2026-10-30 기준
Upside	88.3%	

자료: IBK투자증권

기아 (000270)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	125,964	127,791	135,812
증가율(%)	7.7	6.2	10.4	1.5	6.3
매출원가	82,678	91,633	101,883	103,518	109,952
매출총이익	24,771	22,508	24,081	24,273	25,860
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.1	19.0	19.0
판관비	12,104	13,430	15,456	14,689	14,859
판관비율(%)	11.3	11.8	12.3	11.5	10.9
영업이익	12,667	9,078	8,625	9,584	11,001
증가율(%)	9.1	-28.3	-5.0	11.1	14.8
영업이익률(%)	11.8	8.0	6.8	7.5	8.1
순금융손익	742	722	1,042	1,469	1,722
이자손익	918	874	911	1,286	1,636
기타	-176	-152	131	183	86
기타영업외손익	-304	26	104	51	67
종속/관계기업손익	395	415	428	552	598
세전이익	13,500	10,241	10,199	11,656	13,387
법인세	3,725	2,687	2,804	3,207	3,676
법인세율	27.6	26.2	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	9,775	7,554	7,395	8,449	9,711
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	7,395	8,449	9,711
증가율(%)	11.4	-22.7	-2.1	14.3	14.9
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	5.9	6.6	7.2
지배주주당기순이익	9,773	7,561	7,404	8,460	9,723
기타포괄이익	2,036	837	1,260	567	615
총포괄이익	11,811	8,391	8,655	9,016	10,326
EBITDA	15,216	11,792	12,231	12,884	14,116
증가율(%)	9.0	-22.5	3.7	5.3	9.6
EBITDA마진율(%)	14.2	10.3	9.7	10.1	10.4

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	58,228	66,062	75,833
현금및현금성자산	13,567	13,998	24,387	35,054	42,836
유가증권	5,285	7,662	7,680	7,923	8,343
매출채권	3,561	3,552	3,151	3,275	3,475
재고자산	12,419	14,666	17,784	14,433	15,539
비유동자산	50,958	54,553	55,955	55,826	55,999
유형자산	17,928	19,934	20,335	20,396	20,452
무형자산	4,094	4,806	4,440	4,091	3,932
투자자산	27,223	28,149	29,277	29,376	29,548
자산총계	92,756	98,979	114,182	121,888	131,831
유동부채	26,977	28,378	36,777	37,893	39,819
매입채무및기타채무	10,455	10,662	13,275	13,695	14,420
단기차입금	221	211	175	181	190
유동성장기부채	838	1,154	1,512	1,512	1,512
비유동부채	9,938	9,410	10,202	10,497	11,005
사채	2,176	979	573	573	573
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	36,916	37,789	46,979	48,389	50,823
지배주주지분	55,831	61,188	67,209	73,515	81,036
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정등	-348	-173	-173	-173	-173
기타포괄이익누계액	2,039	2,931	4,113	4,680	5,295
이익잉여금	50,241	54,520	59,359	65,098	72,004
비지배주주지분	9	3	-6	-16	-28
자본총계	55,840	61,190	67,203	73,499	81,008
비이자부채	33402	35131	44392	45796	48221
총차입금	3,514	2,658	2,587	2,593	2,602
순차입금	-15,338	-19,002	-29,481	-40,385	-48,577

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	18,964	21,669	24,906
BPS	140,395	156,726	172,148	188,301	207,566
DPS	6,500	6,800	7,000	7,250	7,500
밸류에이션(배)					
PER	4.1	6.4	5.0	4.4	3.8
PBR	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	1.6	2.4	0.6	-0.2	-0.8
성장성지표(%)					
매출증가율	7.7	6.2	10.4	1.5	6.3
EPS증가율	12.1	-21.7	-0.8	14.3	14.9
수익성지표(%)					
배당수익률	6.5	5.6	4.7	4.8	5.0
ROE	19.1	12.9	11.5	12.0	12.6
ROA	11.3	7.9	6.9	7.2	7.7
ROIC	71.1	42.1	41.8	64.5	91.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	66.1	61.8	69.9	65.8	62.7
순차입금 비율(%)	-27.5	-31.1	-43.9	-54.9	-60.0
이자보상배율(배)	124.8	120.8	75.1	83.9	96.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	35.6	32.1	37.6	39.8	40.2
재고자산회전율	9.1	8.4	7.8	7.9	9.1
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	12,064	14,755	11,747
당기순이익	9,775	7,554	7,395	8,449	9,711
비현금성 비용 및 수익	9,666	8,455	3,945	1,227	729
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,481	2,439	2,444
무형자산상각비	540	644	1,125	860	672
운전자본변동	-4,287	-4,328	357	3,792	-329
매출채권등의 감소	-997	-25	437	-124	-199
재고자산의 감소	-1,497	-2,643	-3,238	3,351	-1,106
매입채무등의 증가	57	217	2,597	420	725
기타 영업현금흐름	-2590	-2627	367	1287	1636
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-4,362	-3,566	-3,971
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,485	-3,765	-2,600	-2,500	-2,500
유형자산의 감소	62	172	6	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,192	-1,226	-795	-511	-513
투자자산의 감소(증가)	-4,160	-4,124	-447	-99	-171
기타	-1378	3983	-526	-456	-787
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	2,181	-523	7
차입금의 증가(감소)	-338	-200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-3232	-3975	2181	-523	7
기타 및 조정	372	513	506	1	0
현금의 증가	-787	432	10,389	10,667	7,783
기초현금	14,353	13,567	13,998	24,387	35,054
기말현금	13,567	13,998	24,387	35,054	42,836

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

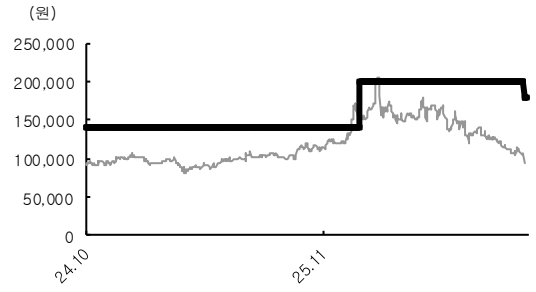
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

기아



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.27	매수	140,000	-23.13	-5.50
2025.02.27	1년경과	140,000	-24.18	22.93
2026.01.29	매수	200,000	-27.21	3.00
2026.10.30	매수	180,000		