기업브리프

키움증권

Earnings Update

2026.11.02.

BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원(하향)

주가(10/30): 95,600원

시가총액: 373,235억 원

자동차 Analyst 신윤철

# 기아 (000270)

## 가시밭길 위로 EV Riding, 결국 연간 감익으로

기아는 3Q26 누계 글로벌 BEV Mix: 13.0%(전년 동기 7.9%)를 기록하며 공격적인 전동화 라인업 전개를 지속 중이다. 당사는 9월에 발간한 '유럽연합: 혼돈 속에서 기회 발굴' 보고서에서 다루었듯 IAA(산업가속화법안) 시행 시 기아의 유럽 전동화 전략이 비로소 빛을 보기 시작할 것으로 판단한다. 하지만 그 전까지 인고의 시간이 지속될 것이다. 비록 26년 연간 실적 가이던스가 수정되지는 않았지만 결국 25년 대비 감익 가능성이 높아졌다.

### >>> 3Q26 Review: 결말을 알면서도 걷는 전동화 가시밭길

매출액 31.6조 원(+10.1% YoY, -4.4% QoQ), 영업이익 1.82조 원(+24.3% YoY, -30.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 31.9조 원, 영업이익 2.36조 원)와 당사 추정치(매출액 31.8조 원, 영업이익 2.23조 원)를 수익성에서 하회했다. 3Q26에 부분 파업만 겪었던 기아는 전면 파업을 겪은 현대차와 유사한 수준의 영업이익 기록이 시장 기대치로 형성됐었기에 주가는 급락했다. 급격한 원화강세 전환에 따른 외화판매보증충당부채 환평가이익 6,700억 원이 발생했음에도 불구하고 중동전쟁의 장기화 충격이 원가 인상요인과 아중동 권역 판매부진으로 이어지며 수익성이 직전 분기 대비 크게 악화됐다.

기아는 2026년 아중동 도매판매 성장률 사업계획 +9.9%를 제시한 바 있으나 3Q26 누계 기준 아중동에서 -20% 수준의 판매 역성장을 기록 중이다. 반면 현대차는 아중동 도매판매 사업계획을 훨씬 보수적으로(+1.0% YoY) 제시했었기에 중동전쟁 장기화에 따른 손익 충격은 상대적으로 양호한 상황이다.

3Q26 BEV Mix는 서유럽 기준 43.2%까지 치솟으며(3Q25: 19.2%) 글로벌 기준으로는 14.8%(3Q25: 9.0%)를 기록했으며 이 과정에서 기아는 전년 동기 대비 인센티브 지출이 6,060억 원 확대됐다. 또한 해외에서 보급형 BEV 판매가 확대되며 ASP 상승이 둔화됨과 동시에 원화강세까지 겹치면서 ASP/Mix 악화가 영업이익에 6,000억 원에 가까운 추가적인 충격으로 반영됐다.

### >>> 기아의 공격적인 BEV 전개 의지는 올해 시종일관 뚜렷했다

당사는 상반기부터 지속적으로 기아의 공격적인 BEV 라인업 전개 의지가 손익에 후폭풍으로 반영될 것이라는 의견을 제시해왔다. 원화강세, 원자재비 상승 등의 대외변수는 현대차 손익에도 동일한 로직이 적용되므로 3Q26에 기아 손익이 시장 기대치를 크게 하회한 배경으로는 결국 제한된 수익성 환경에서 보급형 BEV 중심으로 포트폴리오를 재편하려는 시도를 꼽을 수밖에 없다.

기아 경영진은 연초부터 시종일관 유럽 시장의 BEV M/S를 지켜내는 과정에서 발생할 수 있는 출혈경쟁을 피하지 않을 것임을 예고해왔다. 이를 판단 미스로 속단할 수 없는 이유는, 향후 IAA 법제화 가능성 등을 고려한다면 Made in Europe 전기차 생태계를 미리 구축해두는 전략이 분명 효과적일 수 있기 때문이다. 다만 **단기 손익에는 치명적**일 수밖에 없으며 4분기 수익성 눈높이 역시 하향 조정이 불가피하다. 목표주가를 14만 원으로 하향한다.

### Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI(10/30) | | 5,730.74pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 206,000원 | 95,600원 |
| 등락률 | -53.6% | 0.0% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -15.2% | 1.1% |
| 6M | -37.0% | -27.5% |
| 1Y | -17.7% | -41.3% |

### Company Data

| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 390,413 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 788천주 |
| 외국인 지분율 | | 38.9% |
| 배당수익률(2026E) | | 6.3% |
| BPS(2026E) | | 170,842원 |
| 주요 주주 | 현대자동차 외 5 인 | 37.0% |

### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 107,448.8 | 114,140.9 | 128,392.9 | 133,165.7 |
| 영업이익 | 12,667.1 | 9,078.1 | 8,716.5 | 9,966.9 |
| EBITDA | 15,216.4 | 11,792.1 | 12,147.1 | 14,038.4 |
| 세전이익 | 13,500.2 | 10,241.4 | 9,591.5 | 11,335.5 |
| 순이익 | 9,775.0 | 7,554.2 | 6,951.7 | 8,274.9 |
| 지배주주지분순이익 | 9,773.0 | 7,561.0 | 6,954.1 | 8,277.7 |
| EPS(원) | 24,413 | 19,111 | 17,950 | 21,450 |
| 증감률(%,YoY) | 12.1 | -21.7 | -6.1 | 19.5 |
| PER(배) | 4.1 | 6.4 | 5.3 | 4.5 |
| PBR(배) | 0.72 | 0.78 | 0.56 | 0.51 |
| EV/EBITDA(배) | 1.4 | 2.4 | 1.6 | 1.1 |
| 영업이익률(%) | 11.8 | 8.0 | 6.8 | 7.5 |
| ROE(%) | 19.1 | 12.9 | 10.9 | 11.9 |
| 순차입금비율(%) | -33.1 | -31.7 | -26.9 | -30.4 |

### Price Trend

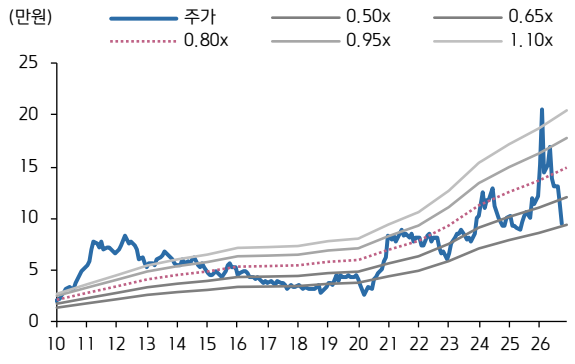


## 기아 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 280,175 | 293,496 | 286,860 | 280,877 | 295,019 | 330,371 | 315,974 | 338,447 | 1,074,488 | 1,141,409 | 1,279,811 |
| *YoY(%)* | *6.9* | *6.5* | *8.2* | *3.5* | *5.3* | *12.6* | *10.1* | *20.5* | *7.7* | *6.2* | *12.1* |
| *QoQ(%)* | *3.2* | *4.8* | *-2.3* | *-2.1* | *5.0* | *12.0* | *-4.4* | *7.1* | | | |
| 매출원가 | 219,368 | 234,742 | 232,770 | 229,448 | 236,979 | 269,942 | 265,832 | 283,280 | 826,780 | 916,328 | 1,056,033 |
| *%* | *78.3* | *80.0* | *81.1* | *81.7* | *80.3* | *81.7* | *84.1* | *83.7* | *76.9* | *80.3* | *82.5* |
| 판매비 및 관리비 | 30,721 | 31,106 | 39,468 | 33,004 | 35,989 | 34,143 | 31,960 | 34,522 | 121,036 | 134,299 | 136,613 |
| *%* | *11.0* | *10.6* | *13.8* | *11.8* | *12.2* | *10.3* | *10.1* | *10.2* | *11.3* | *11.8* | *10.7* |
| 영업이익 | 30,086 | 27,648 | 14,623 | 18,425 | 22,051 | 26,286 | 18,183 | 20,645 | 126,671 | 90,781 | 87,165 |
| *%* | *10.7* | *9.4* | *5.1* | *6.6* | *7.5* | *8.0* | *5.8* | *6.1* | *11.8* | *8.0* | *6.8* |
| *YoY(%)* | *-12.2* | *-24.1* | *-49.2* | *-32.2* | *-26.7* | *-4.9* | *24.3* | *12.0* | *9.1* | *-28.3* | *-4.0* |
| *QoQ(%)* | *10.8* | *-8.1* | *-47.1* | *26.0* | *19.7* | *19.2* | *-30.8* | *13.5* | | | |
| 세전이익 | 32,434 | 30,002 | 18,868 | 21,110 | 26,352 | 30,681 | 18,222 | 20,661 | 135,002 | 102,414 | 95,915 |
| *%* | *11.6* | *10.2* | *6.6* | *7.5* | *8.9* | *9.3* | *5.8* | *6.1* | *12.6* | *9.0* | *7.5* |
| 지배주주순이익 | 23,926 | 22,688 | 14,248 | 14,734 | 18,314 | 23,276 | 12,868 | 15,082 | 97,730 | 75,606 | 69,541 |
| *%* | *8.5* | *7.7* | *5.0* | *5.2* | *6.2* | *7.0* | *4.1* | *4.5* | *9.1* | *6.6* | *5.4* |

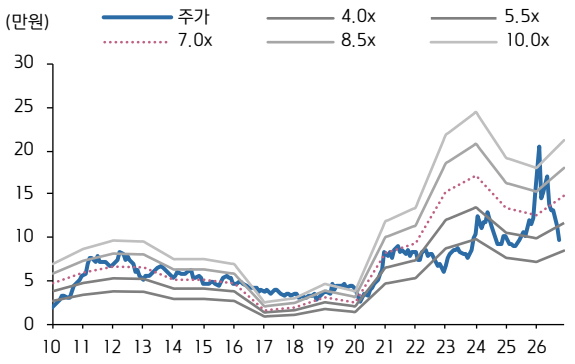
자료: 키움증권 리서치

### 기아 12M Fwd P/B Band Chart



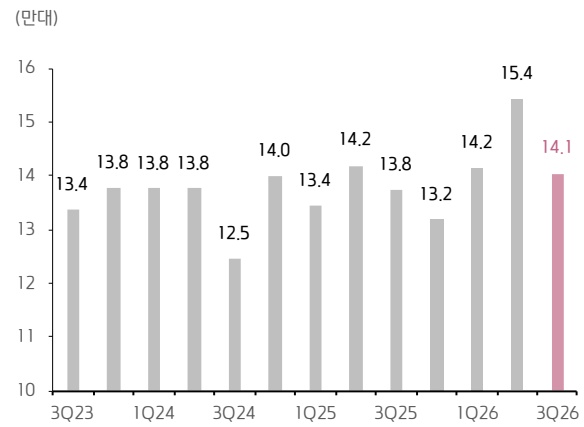

자료: 키움증권 리서치

### 기아 12M Fwd P/E Band Chart



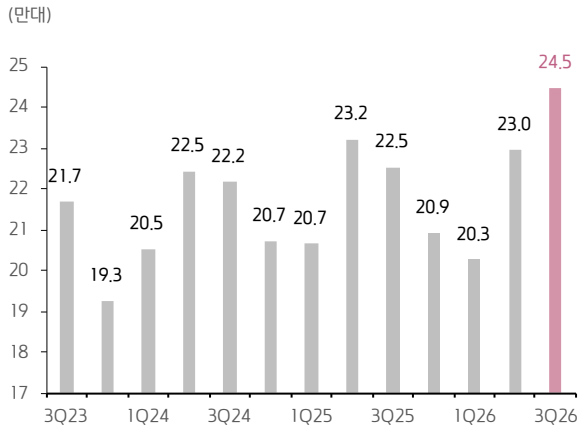

자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+2.2% YoY)



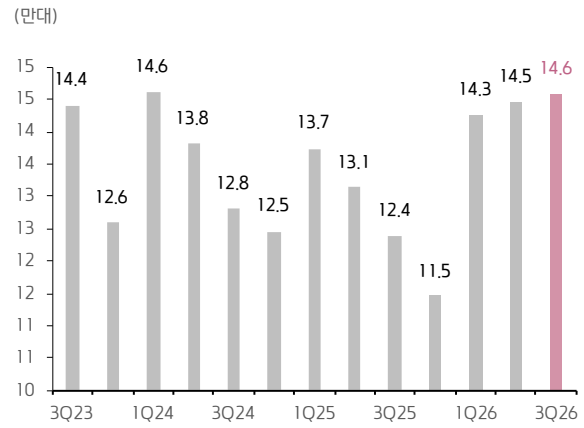

자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+8.5% YoY)



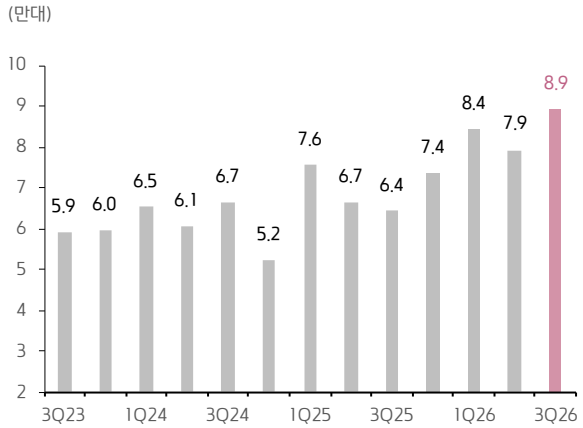

자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(+17.6% YoY)



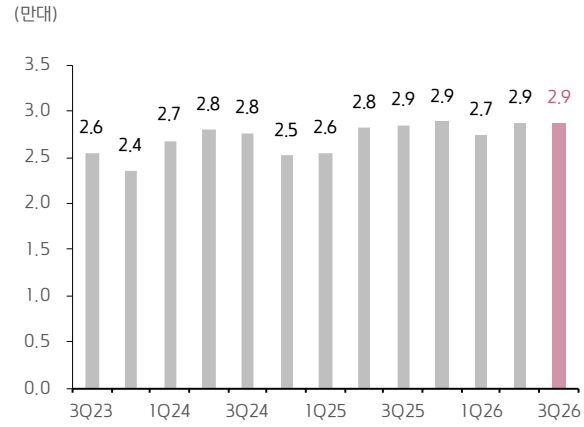

자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+38.5% YoY)



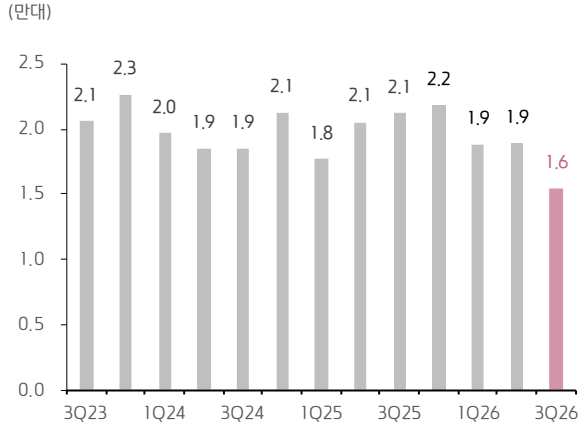

자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+0.7% YoY)




자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-26.8% YoY)



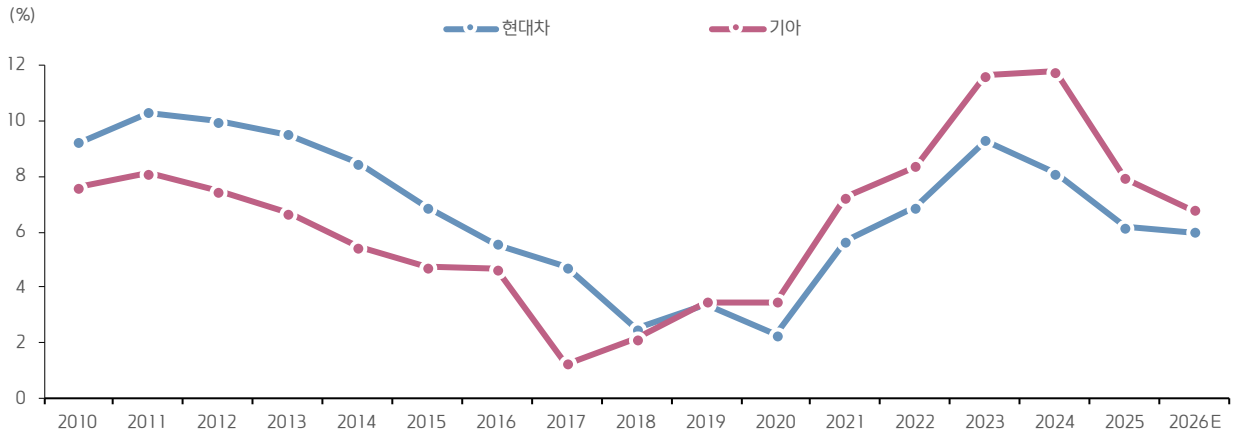

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 기아 Valuation Table

| 항목 | 추정치 | 비고 |
|---|---|---|
| EPS(원) | 20,575 | 12M Fwd EPS 당사 추정치 |
| 수정기말발행주식수(천주) | 386,663 | 2026 년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치 |
| Target Multiple(배) | 7.0 | 수익성 부진 지속될 우려로 인해 Multiple 상방 요인은 제한적일 전망 |
| 적정주가(원) | 144,023 | |
| 목표주가(원) | 140,000 | |
| 전일종가(원) | 95,600 | |
| Upside | 46.4% | |

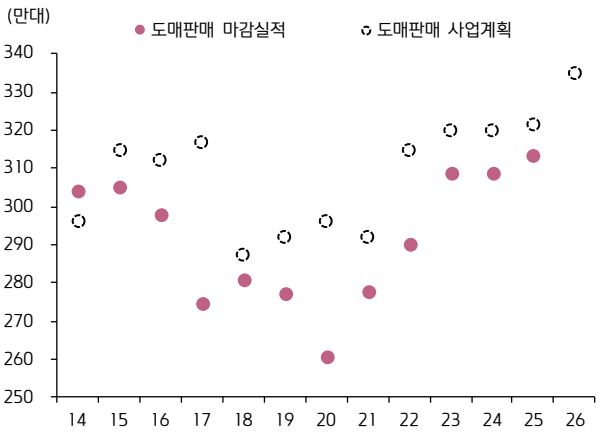
자료: 키움증권 리서치

## 현대차, 기아 연간 연결 영업이익률 추이 및 전망: 기아 2023~2024년 피크 이후 현대차 레벨로 수렴하는 추세



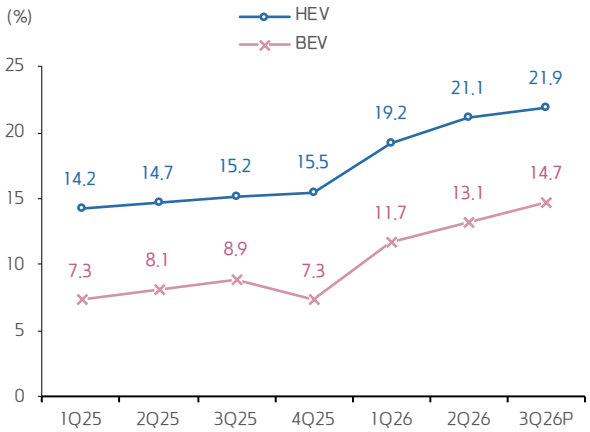

자료: 키움증권 리서치

## 연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



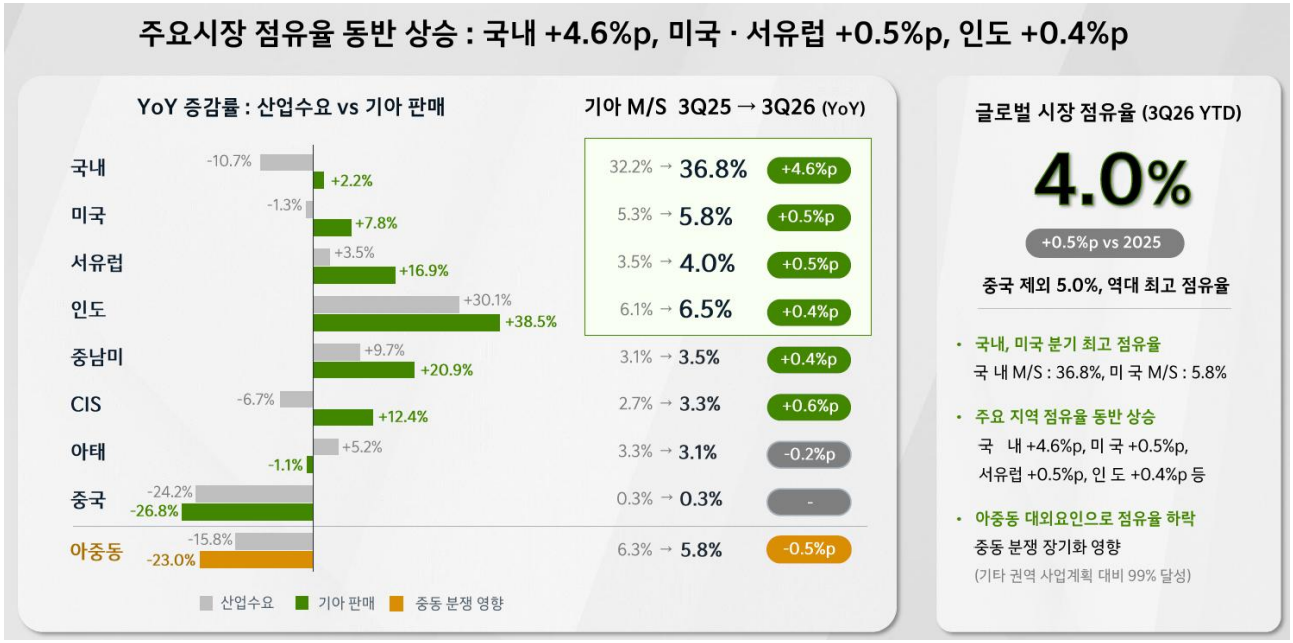

자료: 기아, 키움증권 리서치
주: 기아는 2026년 3분기 실적발표에서 335만 대 사업계획 유지 의사 밝힘

## 기아 글로벌 HEV, BEV Mix 분기 추이



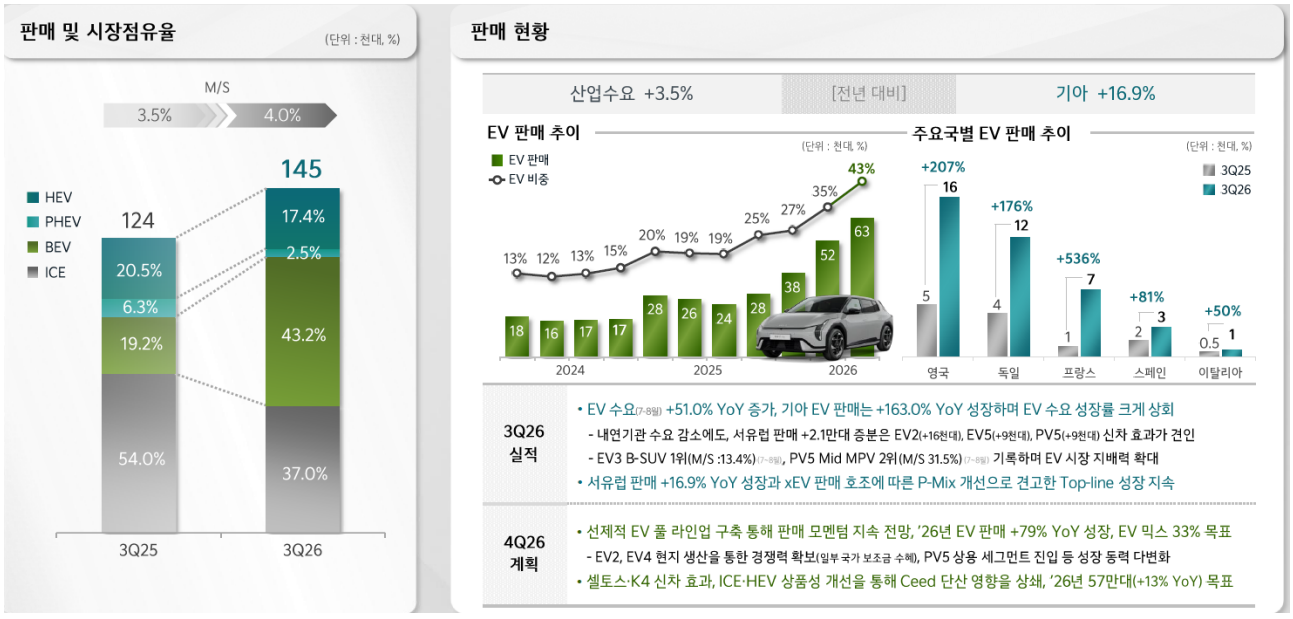

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 지역별 점유율 변동 현황: 중국 제외 기준 역대 최고 점유율 달성 & 서유럽 점유율 방어를 위한 비용 발생



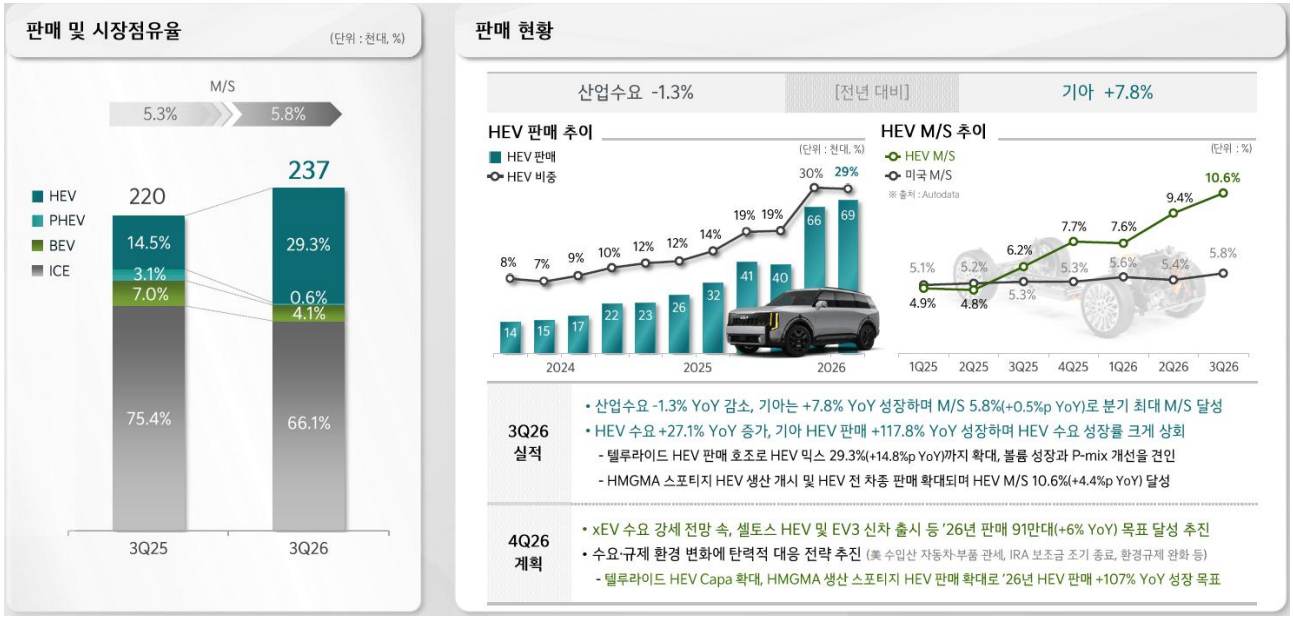

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 3Q26 서유럽 판매: 산업수요 성장을 크게 상회하는 수준으로 BEV 판매를 확대 중 → 인센티브 지출 급등



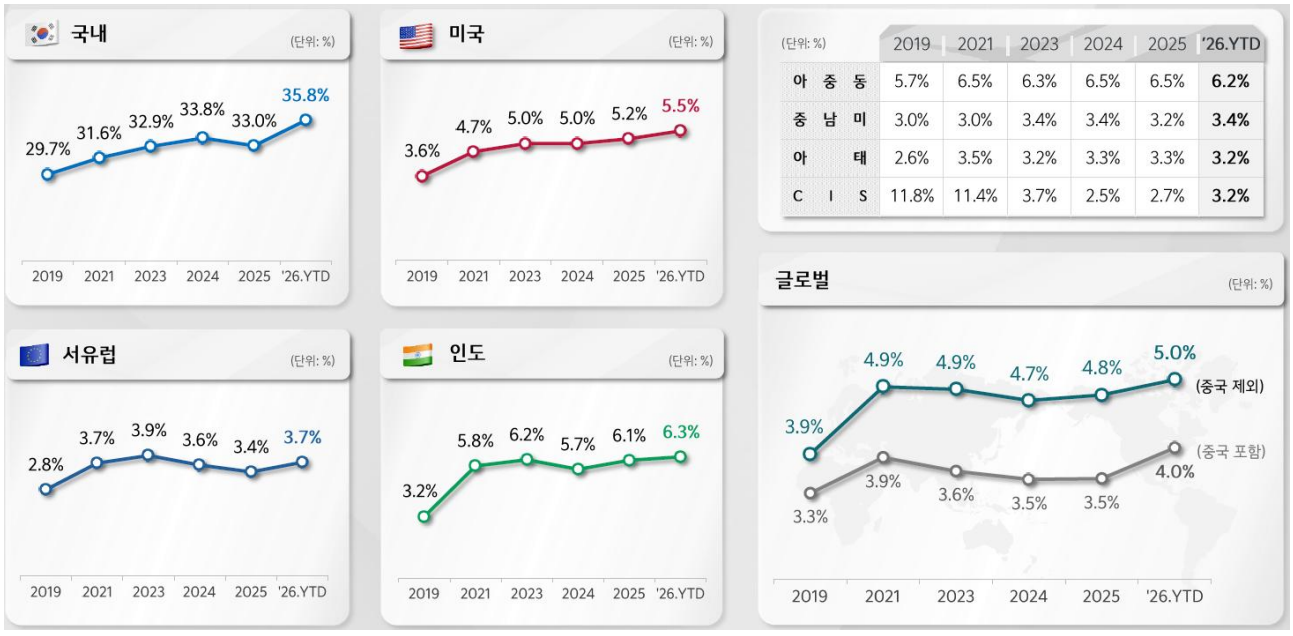

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 기아 3Q26 미국 판매: HEV 중심의 판매전략을 통해 수익성, 외형을 모두 잡는 중



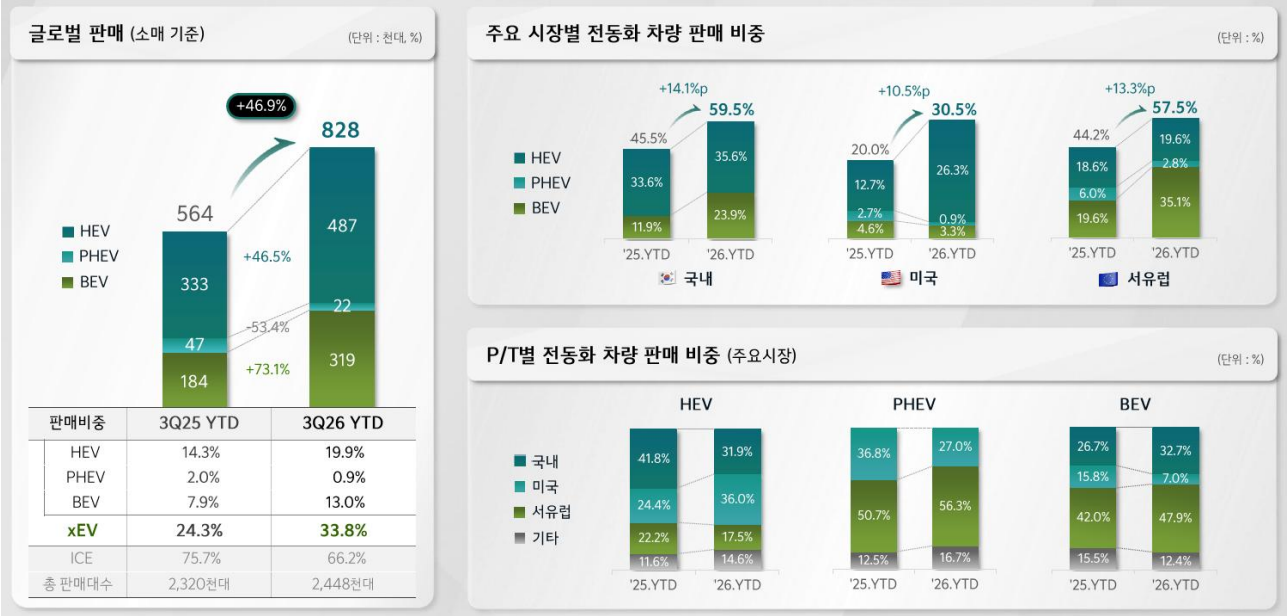

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 기아 글로벌 시장점유율 추이




자료: 기아, 키움증권 리서치

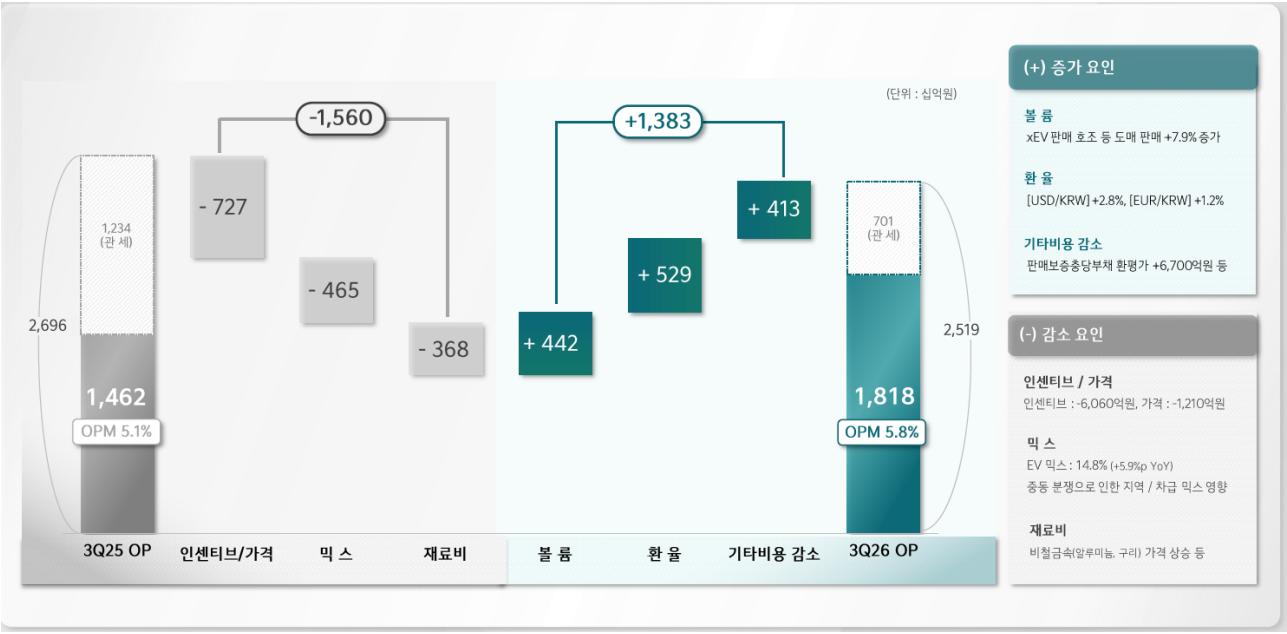
기아 글로벌 전동화 차량 판매(2026년 3분기 누계 기준): 미국은 HEV, 국내/서유럽은 BEV 중심으로 재편




| 판매비중 | 3Q25 YTD | 3Q26 YTD |
|---|---|---|
| HEV | 14.3% | 19.9% |
| PHEV | 2.0% | 0.9% |
| BEV | 7.9% | 13.0% |
| xEV | 24.3% | 33.8% |
| ICE | 75.7% | 66.2% |
| 총 판매대수 | 2,320천대 | 2,448천대 |

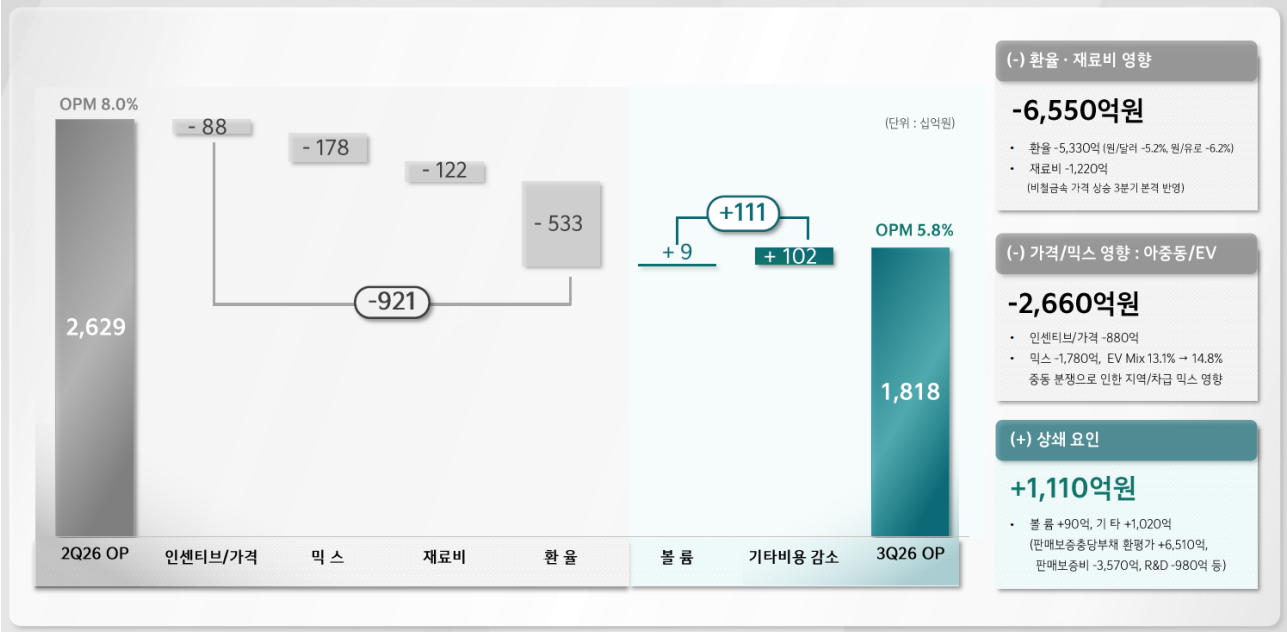
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2026년 3분기 영업이익 증감 분석(전년 동기 대비)




자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2026년 3분기 영업이익 증감 분석(직전 분기 대비)




자료: 기아, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 107,448.8 | 114,140.9 | 128,392.9 | 133,165.7 | 139,158.2 |
| 매출원가 | 82,678.0 | 91,632.8 | 105,603.3 | 108,530.6 | 113,197.4 |
| 매출총이익 | 24,770.8 | 22,508.1 | 22,789.6 | 24,635.1 | 25,960.8 |
| 판관비 | 12,103.6 | 13,429.9 | 14,073.1 | 14,668.2 | 15,495.5 |
| **영업이익** | 12,667.1 | 9,078.1 | 8,716.5 | 9,966.9 | 10,465.3 |
| **EBITDA** | 15,216.4 | 11,792.1 | 12,147.1 | 14,038.4 | 14,996.0 |
| 영업외손익 | 833.1 | 1,163.2 | 875.1 | 1,368.6 | 1,437.0 |
| 이자수익 | 1,019.9 | 948.8 | 899.2 | 1,075.1 | 1,145.8 |
| 이자비용 | 101.5 | 75.2 | 81.2 | 61.5 | 65.7 |
| 외환관련이익 | 1,170.9 | 1,160.2 | 1,165.5 | 1,162.9 | 945.9 |
| 외환관련손실 | 1,138.9 | 1,257.9 | 1,198.4 | 1,228.1 | 820.3 |
| 종속 및 관계기업손익 | 395.4 | 415.0 | 383.6 | 795.3 | 819.1 |
| 기타 | -512.7 | -27.7 | -293.6 | -375.1 | -587.8 |
| **법인세차감전이익** | 13,500.2 | 10,241.4 | 9,591.5 | 11,335.5 | 11,902.3 |
| 법인세비용 | 3,725.2 | 2,687.2 | 2,639.8 | 3,060.6 | 3,213.6 |
| 계속사업순손익 | 9,775.0 | 7,554.2 | 6,951.7 | 8,274.9 | 8,688.7 |
| **당기순이익** | 9,775.0 | 7,554.2 | 6,951.7 | 8,274.9 | 8,688.7 |
| **지배주주순이익** | 9,773.0 | 7,561.0 | 6,954.1 | 8,277.7 | 8,691.6 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | 7.7 | 6.2 | 12.5 | 3.7 | 4.5 |
| 영업이익 증감율 | 9.1 | -28.3 | -4.0 | 14.3 | 5.0 |
| EBITDA 증감율 | 9.0 | -22.5 | 3.0 | 15.6 | 6.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | 11.3 | -22.6 | -8.0 | 19.0 | 5.0 |
| EPS 증감율 | 12.1 | -21.7 | -6.1 | 19.5 | 6.2 |
| 매출총이익율(%) | 23.1 | 19.7 | 17.7 | 18.5 | 18.7 |
| 영업이익률(%) | 11.8 | 8.0 | 6.8 | 7.5 | 7.5 |
| EBITDA Margin(%) | 14.2 | 10.3 | 9.5 | 10.5 | 10.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 9.1 | 6.6 | 5.4 | 6.2 | 6.2 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 41,797.5 | 44,425.9 | 45,009.0 | 50,211.1 | 53,866.9 |
| 현금 및 현금성자산 | 13,566.6 | 13,998.1 | 12,563.7 | 16,220.7 | 17,909.9 |
| 단기금융자산 | 8,494.9 | 8,115.7 | 7,709.9 | 7,941.2 | 8,179.5 |
| 매출채권 및 기타채권 | 6,841.9 | 6,962.7 | 8,345.5 | 8,655.8 | 9,045.3 |
| 재고자산 | 12,419.1 | 14,666.2 | 15,407.2 | 15,979.9 | 16,699.0 |
| 기타유동자산 | 475.0 | 683.2 | 982.7 | 1,413.5 | 2,033.2 |
| **비유동자산** | 50,958.4 | 54,553.1 | 58,904.1 | 62,013.3 | 65,077.1 |
| 투자자산 | 27,102.8 | 28,149.2 | 29,380.7 | 30,362.3 | 31,427.3 |
| 유형자산 | 17,928.2 | 19,934.4 | 22,781.7 | 24,817.5 | 26,658.2 |
| 무형자산 | 4,093.9 | 4,805.7 | 4,954.5 | 5,107.9 | 5,266.1 |
| 기타비유동자산 | 1,833.5 | 1,663.8 | 1,787.2 | 1,725.6 | 1,725.5 |
| **자산총계** | 92,755.9 | 98,979.1 | 103,913.1 | 112,224.4 | 118,943.9 |
| **유동부채** | 26,977.4 | 28,378.3 | 28,741.4 | 30,475.8 | 31,124.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 17,274.9 | 18,981.8 | 19,316.2 | 21,270.7 | 21,930.9 |
| 단기금융부채 | 1,141.3 | 1,435.9 | 1,302.2 | 990.2 | 1,094.2 |
| 기타유동부채 | 8,561.2 | 7,960.6 | 8,123.0 | 8,214.9 | 8,099.5 |
| **비유동부채** | 9,938.2 | 9,410.3 | 8,985.0 | 9,065.1 | 9,065.1 |
| 장기금융부채 | 2,455.2 | 1,293.1 | 1,138.1 | 1,083.1 | 1,083.1 |
| 기타비유동부채 | 7,483.0 | 8,117.2 | 7,846.9 | 7,982.0 | 7,982.0 |
| **부채총계** | 36,915.6 | 37,788.6 | 37,726.3 | 39,540.9 | 40,189.7 |
| **지배지분** | 55,831.2 | 61,187.9 | 66,186.6 | 72,686.0 | 78,759.7 |
| 자본금 | 2,139.3 | 2,139.3 | 2,124.3 | 2,120.6 | 2,120.6 |
| 자본잉여금 | 1,760.1 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 |
| 기타자본 | -348.3 | -173.0 | -173.0 | -173.0 | -173.0 |
| 기타포괄손익누계액 | 2,038.9 | 2,931.1 | 3,615.2 | 4,310.6 | 5,006.0 |
| 이익잉여금 | 50,241.1 | 54,519.6 | 58,849.2 | 64,656.9 | 70,035.2 |
| 비지배지분 | 9.1 | 2.6 | 0.2 | -2.6 | -5.5 |
| **자본총계** | 55,840.3 | 61,190.5 | 66,186.8 | 72,683.4 | 78,754.2 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 12,564.4 | 9,054.1 | 11,292.8 | 16,009.7 | 14,442.8 |
| 당기순이익 | 9,775.0 | 7,554.2 | 6,951.7 | 8,274.9 | 8,688.7 |
| 비현금항목의 가감 | 9,665.6 | 8,454.7 | 7,844.0 | 8,711.7 | 9,066.7 |
| 유형자산감가상각비 | 2,009.8 | 2,069.9 | 2,673.6 | 3,290.8 | 3,725.7 |
| 무형자산감가상각비 | 539.5 | 644.1 | 757.0 | 780.6 | 805.0 |
| 지분법평가손익 | -503.0 | -415.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 7,619.3 | 6,155.7 | 4,413.4 | 4,640.3 | 4,536.0 |
| 영업활동자산부채증감 | -4,286.5 | -4,327.7 | -1,878.9 | 872.3 | -1,376.8 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -1,073.4 | 395.0 | -1,382.9 | -310.2 | -389.5 |
| 재고자산의감소 | -1,496.6 | -2,642.7 | -740.9 | -572.7 | -719.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 789.6 | 879.0 | 334.3 | 1,954.5 | 660.1 |
| 기타 | -2,506.1 | -2,959.0 | -89.4 | -199.3 | -928.3 |
| 기타현금흐름 | -2,589.7 | -2,627.1 | -1,624.0 | -1,849.2 | -1,935.8 |
| **투자활동 현금흐름** | -10,152.8 | -4,959.9 | -6,726.0 | -6,947.3 | -7,306.3 |
| 유형자산의 취득 | -3,485.1 | -3,764.5 | -5,520.9 | -5,326.6 | -5,566.3 |
| 유형자산의 처분 | 61.5 | 171.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -1,192.4 | -1,226.1 | -905.8 | -934.0 | -963.2 |
| 투자자산의감소(증가) | -4,948.9 | -1,046.4 | -1,231.5 | -981.7 | -1,064.9 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -2,186.5 | 379.2 | 405.8 | -231.3 | -238.2 |
| 기타 | 1,598.6 | 526.4 | 526.4 | 526.3 | 526.3 |
| **재무활동 현금흐름** | -3,570.0 | -4,175.5 | -3,021.9 | -2,716.0 | -2,291.7 |
| 차입금의 증가(감소) | -922.5 | -840.6 | -288.7 | -312.0 | 104.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | -15.0 | -3.8 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -500.1 | -700.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -2,194.3 | -2,559.0 | -2,642.5 | -2,324.5 | -2,320.0 |
| 기타 | 46.9 | -75.9 | -75.7 | -75.7 | -75.7 |
| 기타현금흐름 | 371.9 | 512.7 | -2,979.3 | -2,689.5 | -3,155.5 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | -786.6 | 431.5 | -1,434.4 | 3,657.0 | 1,689.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 14,353.1 | 13,566.6 | 13,998.1 | 12,563.7 | 16,220.7 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 13,566.6 | 13,998.1 | 12,563.7 | 16,220.7 | 17,909.9 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 24,413 | 19,111 | 17,950 | 21,450 | 22,788 |
| BPS | 140,395 | 156,726 | 170,842 | 187,983 | 205,820 |
| CFPS | 48,564 | 40,464 | 37,898 | 44,017 | 46,552 |
| DPS | 6,500 | 6,800 | 6,000 | 6,000 | 6,500 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | 4.1 | 6.4 | 5.3 | 4.5 | 4.2 |
| PER(최고) | 5.5 | 6.7 | 11.8 | | |
| PER(최저) | 3.5 | 4.3 | 5.2 | | |
| PBR | 0.72 | 0.78 | 0.56 | 0.51 | 0.46 |
| PBR(최고) | 0.96 | 0.81 | 1.24 | | |
| PBR(최저) | 0.61 | 0.52 | 0.55 | | |
| PSR | 0.38 | 0.42 | 0.29 | 0.28 | 0.26 |
| PCFR | 2.1 | 3.0 | 2.5 | 2.2 | 2.1 |
| EV/EBITDA | 1.4 | 2.4 | 1.6 | 1.1 | 0.9 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 26.2 | 35.0 | 33.4 | 28.0 | 28.9 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 6.5 | 5.6 | 6.3 | 6.3 | 6.8 |
| ROA | 11.3 | 7.9 | 6.9 | 7.7 | 7.5 |
| ROE | 19.1 | 12.9 | 10.9 | 11.9 | 11.5 |
| ROIC | 62.7 | 36.9 | 26.0 | 27.4 | 26.2 |
| 매출채권회전율 | 18.2 | 16.5 | 16.8 | 15.7 | 15.7 |
| 재고자산회전율 | 9.1 | 8.4 | 8.5 | 8.5 | 8.5 |
| 부채비율 | 66.1 | 61.8 | 57.0 | 54.4 | 51.0 |
| 순차입금비율 | -33.1 | -31.7 | -26.9 | -30.4 | -30.4 |
| 이자보상배율 | 124.8 | 120.8 | 107.3 | 162.0 | 159.3 |
| 총차입금 | 3,596.5 | 2,729.0 | 2,440.3 | 2,073.3 | 2,177.3 |
| 순차입금 | -18,465.0 | -19,384.9 | -17,833.3 | -22,088.6 | -23,912.1 |
| NOPLAT | 15,216.4 | 11,792.1 | 12,147.1 | 14,038.4 | 14,996.0 |
| FCF | 2,988.7 | 614.6 | 1,266.9 | 6,046.8 | 4,264.0 |

자료: 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 현재 '기아(000270)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

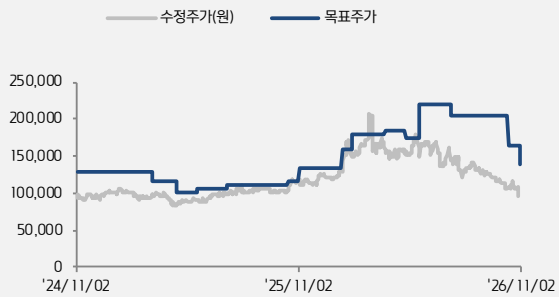

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.


## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| 기아 (000270) | 2025-01-14 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -24.85 | -17.92 |
| | 2025-03-06 | Outperform (Downgrade) | 115,000원 | 6개월 | -18.64 | -11.83 |
| | 2025-04-16 | Outperform (Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -12.52 | -10.00 |
| | 2025-04-28 | Outperform (Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -10.65 | -6.30 |
| | 2025-05-20 | Outperform (Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -9.76 | -3.71 |
| | 2025-07-08 | Outperform (Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -6.34 | 0.36 |
| | 2025-10-15 | Outperform (Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -0.25 | 4.26 |
| | 2025-11-03 | Outperform (Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -11.66 | -1.33 |
| | 2026-01-12 | Outperform (Maintain) | 159,000원 | 6개월 | -3.09 | 8.24 |
| | 2026-01-29 | Outperform (Maintain) | 179,000원 | 6개월 | -6.40 | 15.08 |
| | 2026-03-24 | Outperform (Maintain) | 185,000원 | 6개월 | -16.86 | -13.51 |
| | 2026-04-27 | Outperform (Maintain) | 175,000원 | 6개월 | -7.88 | 2.57 |
| | 2026-05-20 | Buy(Upgrade) | 220,000원 | 6개월 | -28.66 | -22.64 |
| | 2026-07-10 | Buy(Maintain) | 205,000원 | 6개월 | -29.93 | -26.93 |
| | 2026-07-27 | Buy(Maintain) | 205,000원 | 6개월 | -34.56 | -26.93 |
| | 2026-09-14 | Buy(Maintain) | 205,000원 | 6개월 | -37.29 | -26.93 |
| | 2026-10-12 | Buy(Maintain) | 165,000원 | 6개월 | -34.42 | -34.36 |
| | 2026-11-02 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)




## 투자의견 및 적용기준

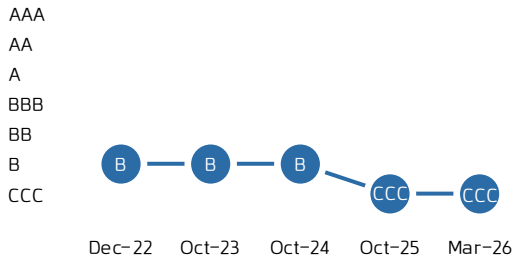
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

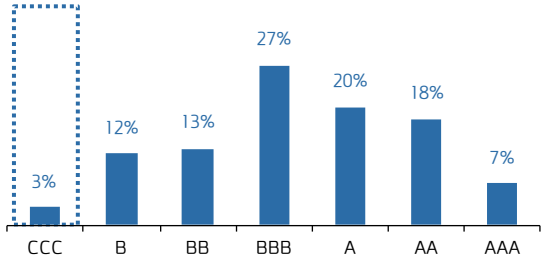
| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 97.09% | 2.43% | 0.48% |

## MSCI ESG 종합 등급




자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포




자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 60개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---|---|---|---|---|
| ESG 주요 이슈 가중평균 | 4.1 | 4.5 | | |
| **ENVIRONMENT** | 7.3 | 5.9 | 0.3 | ▲1.5 |
| 탄소 배출 | 7.5 | 6.2 | 0.2 | ▲2.5 |
| 친환경 기술 | 7.1 | 5.6 | 0.1 | ▲0.3 |
| **SOCIAL** | 2.0 | 3.0 | 0.4 | ▲0.6 |
| 제품의 안정성 및 품질 | 0.6 | 2.5 | 0.2 | ▲0.6 |
| 노무 관리 | 3.8 | 3.6 | 0.2 | ▲0.5 |
| **GOVERNANCE** | 3.4 | 4.8 | 0.3 | ▲1.4 |
| 기업 지배구조 | 3.8 | 5.4 | | ▼0.1 |
| 기업 활동 | 5.4 | 5.9 | | ▲3.8 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|---|---|
| Jul-26 | 현대 아이오닉 5, 기아 EV6·EV9 MY2022-2024 [리콜, 미국]: 14 대 대상, 인명 피해 보고 없음 |
| Jul-26 | 텔루라이드 MY2020-2024 [리콜, 미국]: 462,869대 대상, 인명 피해 보고 없음 |
| Apr-26 | 카니발 MY2022-2026 및 제네시스 GV70·GV80·G80·G90 MY2021-2026 [리콜, 미국]: 235,792대 대상, 인명 피해 보고 없음 |
| Apr-26 | 미국·한국·캐나다·호주: 엔진 결함 의혹 관련 리콜, 규제당국 조사 및 집단소송 진행, 해당 결함으로 엔진 고장, 비충돌 화재, 부상 및 사망 1건 발생 |
| Mar-26 | 카니발, 카니발 하이브리드, EV9, K4, K5, 스포티지, 스포티지 하이브리드, 스포티지 PHEV, 쏘렌토, 쏘렌토 하이브리드, 쏘렌토 PHEV [리콜, 미국]: 42,677대 대상, 인명 피해 보고 없음 |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 주요 경쟁사 | 친환경 기술 | 탄소 배출 | 노무 관리 | 제품의 안정성 및 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | AA | ◄► |
| Great Wall Motor Company Limited | ● ● ● | ● ● | ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | BBB | ▼ |
| SAIC Motor Corporation Limited | ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● ● | ● ● | ● ● ● | BB | ▲ |
| HYUNDAI MOTOR COMPANY | ● ● ● ● | ● ● | ● | ● ● ● | ● | ● ● | B | ◄► |
| MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED | ● ● | ● | ● | ● ● ● | ● | ● ● ● | B | ▼ |
| KIA CORPORATION | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● | ● | ● ● | CCC | ◄► |

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ●
등급 추이: 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치