

기아 (000270)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.10.15

잘 싸웠지만 아쉬운 3분기

3Q26 Preview

기아는 3Q26E 매출액 31.1조원(+8.2% YoY, -6.0% QoQ), 영업이익 2.2조원(+53.1% YoY, -14.9% QoQ, OPM 7.2%)을 기록, 컨센서스를 하회할 전망이다.

물량은 좋았으나, 아쉬운 믹스와 환율

글로벌 도매 판매 84.7만대(+7.8% 이하 YoY), 중국 제외 판매량은 83.0만대(+8.6%)를 기록했다. EV·HEV 확대에 따른 ASP 상승은 지속되고 있다. 전쟁으로 인한 원자재 상승으로 3분기 재료비 부담은 전분기 대비 3,000억~4,000억원 증가할 것으로 예상된다. EV 판매 비중은 2분기 13%에서 3분기 15%, 유럽은 35%에서 43%로 확대되며 유럽 내 마진 희석은 불가피하다. 원화 강세에 따른 영업상 부담은 판매보증충당부채 환입 등으로 상쇄돼 3분기 환율 영향은 제한적일 전망이다. 판매보증충당부채 환입은 QoQ +5,000억원 수준으로 추정된다. 4분기부터 환율 효과는 부정적일 것이며, 환율 10원 변동 시 연간 손익 민감도는 약 1,500억원 수준이다.

투자자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 165,000원으로 하향

미국 조지아 공장의 텔루라이드 HEV(2.8만대)와 HMGMA의 스포티지 HEV(1.0만대) 신규 생산으로 북미의 견조한 HEV 수요에 대응하며, 2027년 믹스 개선이 기대된다. 유럽은 EV3·EV5로 점유율을 확대하는 가운데 유럽 내 할인을 하락과 EV 잔존가치 회복으로 판매 여건이 개선되고 있다. 향후 IAA 규제에 따른 법인·플릿 혜택 제한은 중국 업체의 원가 우위를 줄일 수 있을 전망이다.

원화 약세 지속을 반영해 이익 추정치를 하향하며, 이에 따라 목표주가를 하향한다. 다만, 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.8배로 Legacy OEM 평균(7.7배)보다 낮은 수준, 저가 매수 기회라 판단된다. 현재 배당 수익률은 6% 수준으로, 상대적으로 높은 배당 매력은 주가 하방을 지지할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	121,893	122,520	126,943
영업이익	12,667	9,078	9,348	10,489	11,690
순이익	9,775	7,554	8,081	9,037	10,048
EPS (원)	24,823	19,457	20,798	23,256	25,857
증감률 (%)	12.1	-21.6	6.9	11.8	11.2
PER (x)	4.1	6.3	5.2	4.7	4.2
PBR (x)	0.7	0.8	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	11.8	8.0	7.7	8.6	9.2
EBITDA 마진 (%)	14.2	10.3	10.4	11.5	12.2
ROE (%)	19.1	12.9	12.6	12.9	13.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 기아, LS증권 리서치센터



Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	165,000 원
현재주가	108,600 원
상승여력	51.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (10/14)	6,008.81 pt
시가총액	423,989 억원
발행주식수	390,413 천주
52 주 최고가/최저가	206,000 / 101,100 원
90 일 일평균거래대금	1,098.87 억원
외국인 지분율	39.1%
배당수익률(26.12E)	6.3%
BPS(26.12E)	170,973 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -2.5%
	6개월 -27.9%
	12개월 -62.7%
주주구성	현대자동차 (외 6인) 37.0%
	국민연금공단 (외 1인) 6.8%
	기아차우리스주 (외 1인) 2.3%

Stock Price

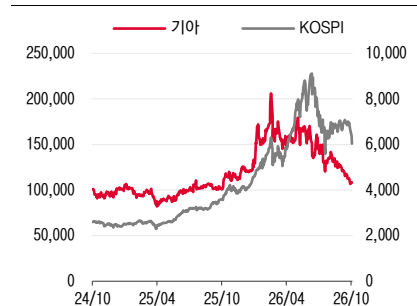


표1 기아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	114,142	121,893	122,520	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,051	28,303
%yoy	6.2%	6.8%	0.5%	6.9%	6.5%	8.2%	3.5%	5.3%	12.6%	8.2%	0.8%
%qoq				3.2%	4.8%	-2.3%	-2.1%	5.0%	12.0%	-6.0%	-8.8%
영업이익	9,079	9,348	10,489	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	2,239	2,276
%OPM	8.0%	7.7%	8.6%	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%	8.0%	7.2%	8.0%
%yoy	-28.3%	3.0%	12.2%	-12.2%	-24.1%	-49.3%	-32.2%	-26.7%	-4.9%	53.1%	23.5%
%qoq				10.8%	-8.1%	-47.1%	26.1%	19.6%	19.2%	-14.9%	1.7%
세전이익	10,241	10,966	12,097	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,068	2,600	2,663
%yoy	-24.3%	7.1%	10.3%	-14.3%	-25.7%	-41.6%	-14.3%	-18.8%	2.3%	37.8%	26.1%
%qoq				31.6%	-7.5%	-37.1%	11.9%	24.8%	16.4%	-15.2%	2.4%
지배순이익	7,561	8,082	9,037	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,328	1,963	1,960
%NPM	6.6%	6.6%	7.4%	8.5%	7.7%	5.0%	5.2%	6.2%	7.0%	6.3%	6.9%
%yoy	-22.6%	6.9%	11.8%	-14.8%	-23.2%	-37.2%	-15.4%	-23.5%	2.6%	37.8%	32.9%
%qoq				37.4%	-5.2%	-37.2%	3.5%	24.2%	27.1%	-15.7%	-0.2%
판매량(천대)	3,044	3,195	3,227	745	794	764	741	761	833	830	771
%yoy	1.1%	5.0%	1.0%	0.5%	2.3%	2.6%	-1.1%	2.2%	4.9%	8.6%	4.0%
KRW/USD	1,422	1,436	1,370	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,502	1,418	1,360

자료: 기아, LS증권 리서치센터

주: 판매량은 도매 기준, 중국 제외

표2 기아 3Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q25	2Q26	3Q26	(YoY)	(QoQ)	3Q26	Diff.
매출액	28,686	33,037	31,051	8.2%	-6.0%	31,914	-2.7%
영업이익	1,462	2,629	2,239	53.1%	-14.9%	2,429	-7.8%
영업이익률	5.1%	8.0%	7.2%	2.1%p	-0.7%p	7.6%	-0.4%p
순이익	1,425	2,328	1,963	37.8%	-15.7%	2,026	-3.1%

자료: 기아, LS증권 리서치센터

표3 기아 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	121,893	122,520	124,615	130,857	-2.2%	-6.4%
영업이익	9,348	10,489	10,222	11,856	-8.5%	-11.5%
세전이익	10,966	12,097	12,198	13,820	-10.1%	-12.5%
순이익	8,082	9,037	8,835	10,059	-8.5%	-10.2%

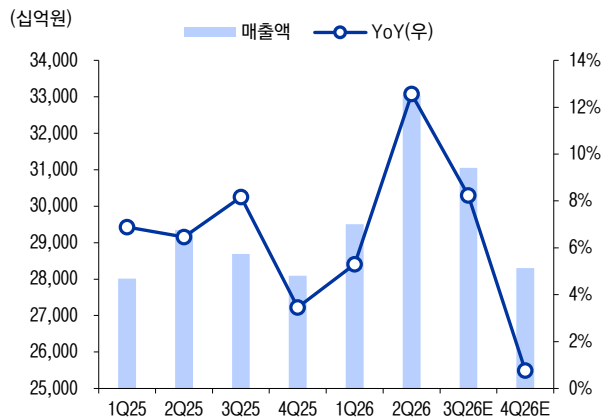
자료: 기아, LS증권 리서치센터

표4 기아 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	
12M Fwd EPS	21,446
Target P/E ratio	×
	Legacy OEM 평균값 부여
Target Price	165,000
Current Price	108,600
Upside (%)	51.9

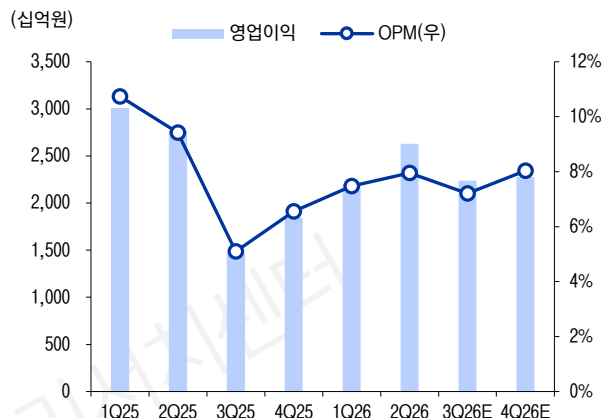
자료: LS증권 리서치센터

그림1 기아 매출액 추이 및 전망



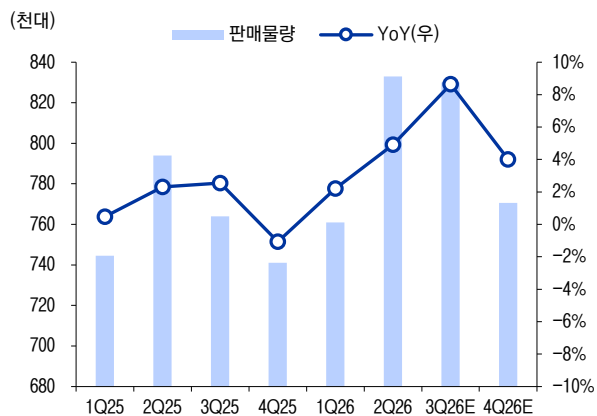
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 추이 및 전망



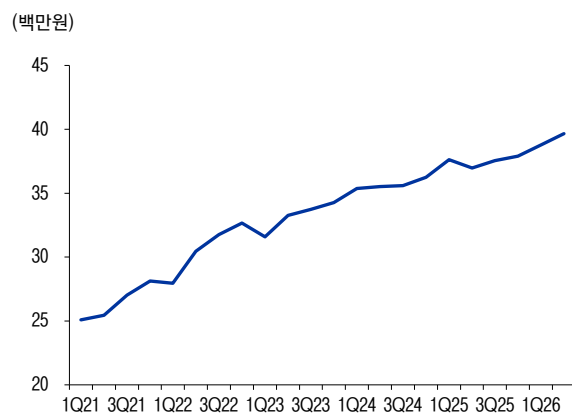
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림3 기아 자동차 판매량 추이 및 전망



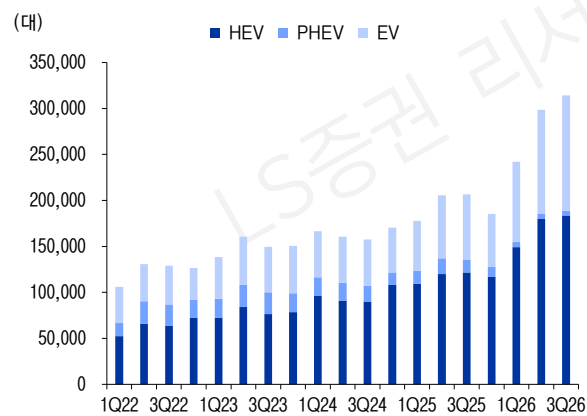
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 ASP 추이



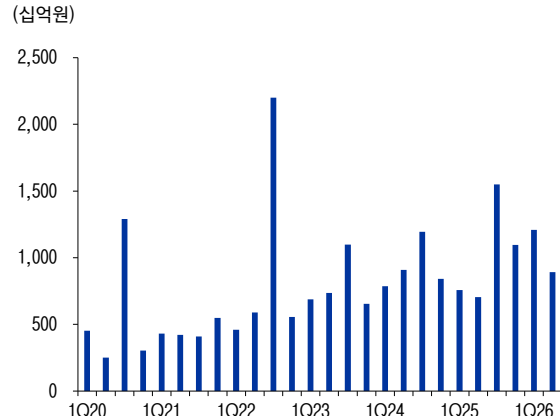
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림5 기아 친환경차 판매량 추이



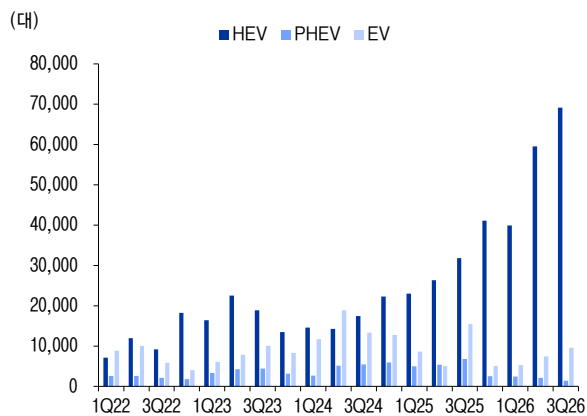
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 판매보증비 추이



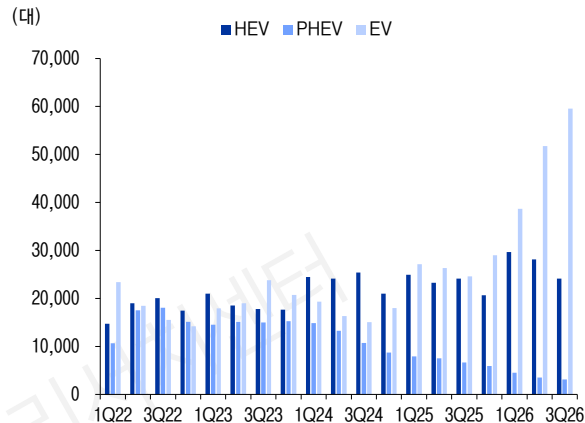
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림7 미국 친환경차 판매량 추이



자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림8 유럽 친환경차 판매량 추이



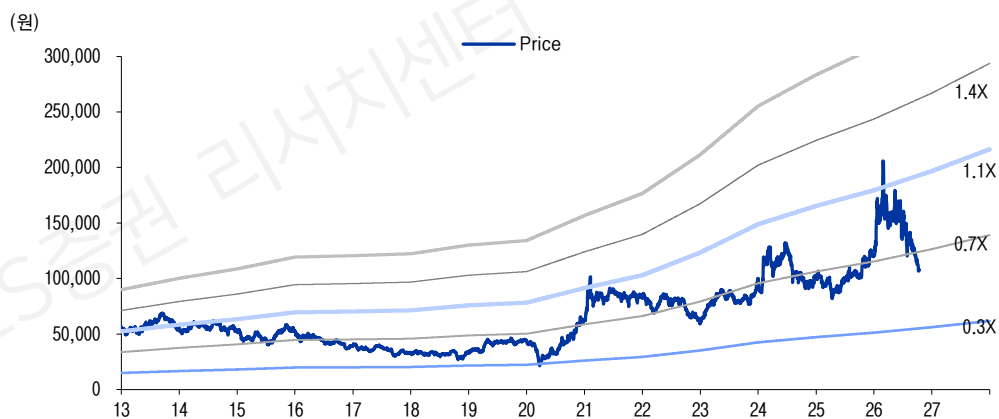
자료: 기아, LS증권 리서치센터

그림9 기아 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림10 기아 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

기아 (000270)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	41,797	44,426	47,258	52,399	58,399
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	17,751	21,566	26,389
매출채권 및 기타채권	6,842	6,963	6,984	7,310	7,582
재고자산	12,419	14,666	14,126	14,785	15,334
기타유동자산	8,970	8,799	8,398	8,738	9,093
비유동자산	50,958	54,553	59,449	62,303	65,107
관계기업투자등	24,515	26,041	28,657	29,820	31,031
유형자산	17,928	19,934	21,700	22,895	23,980
무형자산	4,094	4,806	5,078	5,410	5,750
자산총계	92,756	98,979	106,707	114,702	123,506
유동부채	26,977	28,378	30,015	31,297	32,440
매입채무 및 기타채무	17,275	18,982	19,738	20,658	21,426
단기금융부채	1,149	1,436	1,393	1,393	1,393
기타유동부채	8,553	7,961	8,884	9,245	9,620
비유동부채	9,938	9,410	9,940	10,259	10,592
장기금융부채	2,490	1,316	879	863	847
기타비유동부채	7,448	8,094	9,061	9,396	9,745
부채총계	36,916	37,789	39,955	41,556	43,032
지배주주지분	55,831	61,188	66,750	73,145	80,473
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,773	1,773	1,773
이익잉여금	50,241	54,520	60,075	66,470	73,798
비지배주주지분(연결)	9	3	2	2	2
자본총계	55,840	61,190	66,752	73,147	80,475

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	12,564	9,054	11,841	12,180	13,341
당기순이익(손실)	9,775	7,554	8,081	9,037	10,048
비현금수익비용가감	9,666	8,455	4,129	2,881	3,007
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,514	2,824	3,041
무형자산상각비	540	644	761	739	742
기타현금수익비용	7,116	5,741	-612	-2,355	-2,704
영업활동 자산부채변동	-4,287	-4,328	433	262	286
매출채권 감소(증가)	-1,073	395	808	-326	-272
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	451	-659	-550
매입채무 증가(감소)	790	879	-654	921	768
기타자산, 부채변동	-2,506	-2,959	-172	326	340
투자활동 현금흐름	-10,153	-4,960	-5,476	-5,706	-5,782
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,941	-4,020	-4,125
무형자산 감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,058	-1,072	-1,082
투자자산 감소(증가)	-2,870	2,910	1,102	-452	-405
기타투자활동	-2,667	-3,051	-1,579	-163	-170
재무활동 현금흐름	-3,570	-4,175	-3,325	-2,658	-2,736
차입금의 증가(감소)	-923	-841	-650	-16	-16
자본의 증가(감소)	-2,694	-3,259	-2,642	-2,642	-2,720
배당금의 지급	2,194	2,559	-2,642	-2,642	-2,720
기타재무활동	47	-76	-32	0	0
현금의 증가	-787	432	3,753	3,815	4,823
기초현금	14,353	13,567	13,998	17,751	21,566
기말현금	13,567	13,998	17,751	21,566	26,389

자료: 기아, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	107,449	114,141	121,893	122,520	126,943
매출원가	82,678	91,633	98,761	98,277	101,034
매출총이익	24,771	22,508	23,132	24,243	25,909
판매비 및 관리비	12,104	13,430	13,784	13,754	14,219
영업이익	12,667	9,078	9,348	10,489	11,690
(EBITDA)	15,216	11,792	12,622	14,052	15,473
금융손익	954	781	1,043	1,037	1,124
이자비용	101	75	79	65	64
관계기업등 투자손익	395	415	833	1,018	1,125
기타영업외손익	-516	-32	-258	-447	-472
세전계속사업이익	13,500	10,241	10,966	12,097	13,467
계속사업법인세비용	3,725	2,687	2,885	3,059	3,419
계속사업이익	9,775	7,554	8,081	9,037	10,048
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,081	9,037	10,048
지배주주	9,773	7,561	8,082	9,037	10,048
총포괄이익	12,035	8,446	8,081	9,037	10,048
매출총이익률 (%)	23.1	19.7	19.0	19.8	20.4
영업이익률 (%)	11.8	8.0	7.7	8.6	9.2
EBITDA 마진률 (%)	14.2	10.3	10.4	11.5	12.2
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	6.6	7.4	7.9
ROA (%)	11.3	7.9	7.9	8.2	8.4
ROE (%)	19.1	12.9	12.6	12.9	13.1
ROIC (%)	64.5	41.8	44.4	50.2	52.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.1	6.3	5.2	4.7	4.2
P/B	0.7	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	1.6	2.4	1.5	1.1	0.7
P/CF	2.1	3.0	3.5	3.6	3.2
배당수익률 (%)	6.5	5.6	6.3	6.4	6.4
성장성 (%)					
매출액	7.7	6.2	6.8	0.5	3.6
영업이익	9.1	-28.3	3.0	12.2	11.5
세전이익	6.5	-24.1	7.1	10.3	11.3
당기순이익	11.4	-22.7	7.0	11.8	11.2
EPS	12.1	-21.6	6.9	11.8	11.2
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	59.9	56.8	53.5
유동비율	154.9	156.5	157.4	167.4	180.0
순차입금/자기자본(x)	-27.4	-31.3	-34.5	-37.1	-40.2
영업이익/금융비용(x)	124.8	120.8	118.5	162.2	182.1
총차입금 (십억원)	3,639	2,752	2,272	2,256	2,240
순차입금 (십억원)	-15,303	-19,162	-23,032	-27,171	-32,329
주당지표(원)					
EPS	24,823	19,457	20,798	23,256	25,857
BPS	140,395	156,726	170,973	187,353	206,122
CFPS	48,886	41,005	31,274	30,527	33,438
DPS	6,500	6,800	6,800	7,000	7,000

