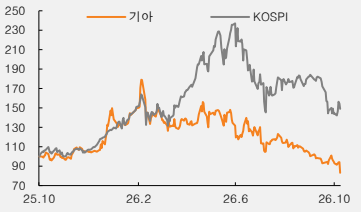
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.2

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 180,000원
현재주가(26/10/30)	95,600원
상승여력	88.3%

영업이익(26F,십억원)	8,378
Consensus 영업이익(26F,십억원)	9,547
EPS 성장률(26F,%)	-8.4
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	5.5
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,730.74
시가총액(십억원)	37,323
발행주식수(백만주)	390
유동주식비율(%)	60.2
외국인 보유비중(%)	38.9
베타(12M) 일간수익률	0.53
52주 최저가(원)	95,600
52주 최고가(원)	206,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.2	-37.0	-17.7
상대주가	1.1	-27.5	-41.3



[자동차/모빌리티]

김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

000270 · 자동차/모빌리티

기아

3Q26 리뷰: 전기차 영향, 배당수익률 7%

물량/환율은 좋았으나 아쉬운 전기차 인센/믹스와 재료비 영향

3Q26 매출액은 31.6조원(+10.1%YoY, 컨센서스 31.9조원 대비 -1%), 영업이익은 1.82조원(+24.3%YoY, 컨센서스 2.36조원 대비 -23%)를 기록했다. 지난 2분기와 같이 물량 확대로 인한 실적 기대감이 있었으나, 전기차 인센티브/믹스와 재료비 영향이 컸다. 영업외단에서는 환율 하락으로 인한 외환차손익 영향이 컸다.

물량효과는 2Q부터 +3~4천억원 증익이지만, 전기차 중심 판매 확대로 인센티브/믹스가 부정적이다. 인센티브는 2Q부터 -6천억원 감익인데 4Q에는 미국 기저가 높아지며 감익 규모는 소폭 축소될 가능성이 있다. 믹스도 2Q부터 감익요인인데 전기차 영향이다. 재료비 영향은 약 -3,680억원인데, 참고로 현대차의 원재료비 순영향은 -400억원(총영향 약 5천억원, 원가절감 등 상쇄 규모는 약 -4,600억원)이다.

환율/관세기저 효과는 긍정적이었다. 평균환율은 +5,290억원, 기말환율은 +6,700억원이다. 기말환율이 -15%QoQ(3Q26 -12%QoQ, 3Q25 +3%QoQ) 변동했기에 예상한 수준이나, 평균환율은 민감도를 고려하면 예상보다 컸다. 선적-도매 시차 영향으로 보인다. 관세기저 효과는 +5천억원으로, 4Q는 약 +3천억원 예상된다.

전기차는 중장기 경쟁력이지만 아쉬운 실적 영향, 배당수익률 7%

미국/중국 업체를 중심으로 전기차 침투가 지속되는 가운데, 동사의 전기차 전략은 중장기적으로 경쟁력 확대 요인이다. 다만 단기적으로 환율/원재료비 등 실적 우려가 높은 구간인데 전기차의 부정적인 손익 영향이 아쉬운 것도 사실이다. 26년 가이던스 관련해서는 판매량은 달성하겠으나, 영업이익은 어렵다. 4Q에는 비우호적인 환율 환경과 재료비 영향이 부정적이다. 26년 대비 27년 환율 하락과 BD 지분가치 변동을 반영해 목표주가를 18만원(기존24만원)으로 하향한다.

26년 DPS는 전년도와 같은 6,800원으로 예상되기에 배당수익률은 7% 이상이다. 연초에 가까워질수록 배당수익률 매력이 부각될 수 있고, 27년초 CES에 참가할 예정이다. 전기차의 아쉬운 단기 손익 영향은 전방 수요가 확대될 때 점진적으로 용인될 수 있다고 판단한다. 10월부터는 기저 효과로 미국 전기차 수요가 (+) 전환되고, 중국 전기차 수요도 역성장폭을 줄이며 유럽에서는 전기차 수요가 견조하겠다. 미국 중간선거 결과와 유럽 산업가속화법 연내 합의 성과에 주목할 필요가 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	99,808	107,449	114,141	123,897	125,427
영업이익 (십억원)	11,608	12,667	9,078	8,378	7,722
영업이익률 (%)	11.6	11.8	8.0	6.8	6.2
순이익 (십억원)	8,777	9,773	7,561	6,831	6,687
EPS (원)	21,770	24,413	19,111	17,497	17,128
ROE (%)	20.4	19.1	12.9	10.6	9.6
P/E (배)	4.6	4.1	6.4	5.5	5.6
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.6	0.5
배당수익률 (%)	5.6	6.5	5.6	7.1	7.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 기아 목표주가 산출 테이블

(조원, 배, 원, %)	내용	비고
본업 가치	56.2	[A] 기존 74.9조원
지배순이익	6.7	27년 추정치 기준. 기존 8.8조원
Target PER	8.4	현대차 Target PER 14배 대비 40% 할인
로봇 지분가치	15.8	[B] 기존 20.1조원
BD 가치 추정	82.9	30년 매출액 3조. 목표 PSR 27.6배(유니트리/유비테크 상장 PSR 평균)
기아 BD 지분율	19.1	7월초 소프트뱅크 풋옵션 행사 이후 추정 지분율
목표 시가총액	72.0	[A] + [B]
발행주식수	390.4	백만주, 26/10/30 기준
목표주가	180,000	기존 240,000원
현재주가	95,600	26/7/24 종가
상승여력	88.3%	투자의견 매수 유지

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기아 3Q26 발표치와 컨센서스 비교

(십억원, %)	3Q25	2Q26	3Q26P				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	28,686	33,037	31,597	10.1	-4.4	31,964	-1.1
영업이익	1,462	2,629	1,818	24.3	-30.8	2,357	-22.9
지배순이익	1.425	2,328	1,287	-9.7	-44.7	1,996	-35.5
영업이익률	5.1	8.0	5.8	0.7%p	-2.2%p	7.4	-1.6%p
지배순이익률	5.0	7.0	4.1	-0.9%p	-3.0%p	6.2	-2.2%p

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기아 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	33,037	31,597	29,760	107,449	114,141	123,897	125,427
YoY (%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	10.1	6.0	7.7	6.2	8.5	1.2
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,043	5,010	4,556	24,771	22,508	21,412	21,042
GPM (%)	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	18.3	15.9	15.3	23.1	19.7	17.3	16.8
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,629	1,818	1,726	12,667	9,078	8,378	7,722
OPM (%)	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	5.8	5.8	11.8	8.0	6.8	6.2
YoY (%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.1	-26.7	-4.9	24.3	-6.4	9.1	-28.3	-7.7	-7.8
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,471	1,831	2,328	1,287	1,385	9,773	7,561	6,831	6,687
NPM (%)	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	4.1	4.7	9.1	6.6	5.5	5.3
YoY (%)	-14.8	-23.2	-37.2	-15.6	-23.5	2.6	-9.7	-5.8	11.3	-22.6	-9.7	-2.1

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 기아 영업이익 증감요인 분석

◆ 전년 동기 대비 영업이익 부분별 증감액 (단위: 십억원)

단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
기초	1,606	2,234	2,312	2,624	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462
인센티브	189	86	-64	-304	-285	-471	-467	-490	-444	-341	-264	-342	-215		-727
Mix	277	211	417	166	256	55	218	163	-369	-265	-59	2	143	-178	-465
기타	-197	-339	-368	-397	-349	-345	273	-170	-239	-228	-393	108	-75	153	413
판매효과	789	541	395	97	42	29	-101	363	21	153	160	-132	-44	315	442
가격효과	477	374	294	17	114	116	115	136	129	88	118	90	49		
환율	228	423	76	-179	308	419	350	388	364	501	253	424	93	669	529
재료비	-495	-126	194	442	465	436	261	-140	121						-368
품질비용			-391				-631								
관세										-786	-1234	-1022	-755		533
인센/가격														-723	
판매보증충당부채환평가														-372	
기말	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,462	1,844	2,205	2,629	1,818

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터. 주: 비용절감 효과를 기타로 분류.

표 4. 현대차/기아 연간 가이던스 및 달성률

(만대, %)		현대차					기아				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
목표치	전체	432.3	432.1	424.3	417.4	415.8	315.0	320.0	320.0	321.6	335.0
	국내	73.2	78.1	70.4	71.0	70.0	53.2	58.3	53.0	55.0	56.5
	해외	359.1	354	353.9	346.4	345.8	258.8	260.4	266.3	265.8	277.5
	특수							1.28	0.7	0.82	1.0
판매량	전체	394.3	421.7	414.2	413.6		294.6	308.7	308.9	313.5	
	국내	68.9	76.2	70.5	71.3		54.1	56.4	54.0	54.6	
	해외	325.4	345.5	343.7	342.3		240.5	251.8	254.3	258.4	
달성률	전체	91.2	97.6	97.6	99.1		93.5	96.5	96.5	97.5	
	국내	94.1	97.6	100.1	100.4		101.7	96.7	101.9	99.3	
	해외	90.6	97.6	97.1	98.8		92.9	96.7	95.5	97.2	

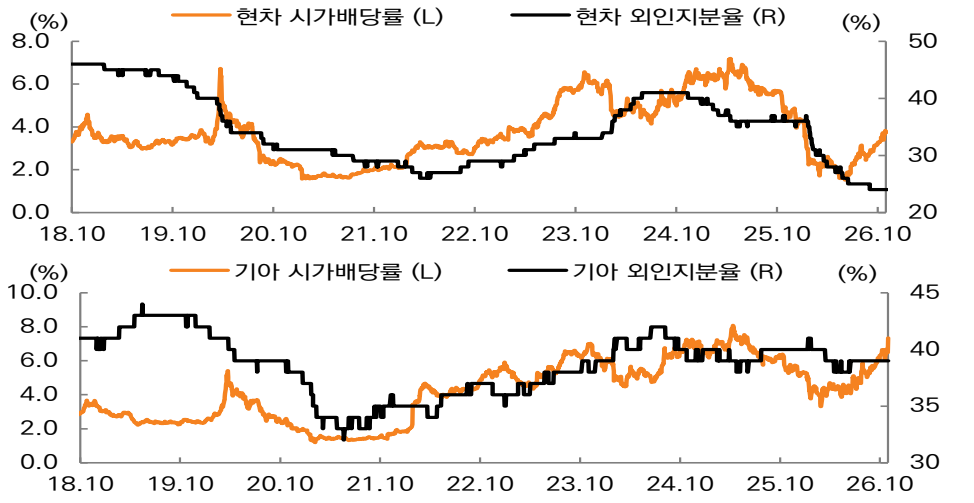
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 26년 4월 CEO Investor Day 발표 내용 변화 정리(2Q26에서 26년 전망 유지)

구분	기존 목표 대비 26년 CID 변화 내용
도매판매(26년)	335만대로 4Q25 실적발표에서 밝힌 수치 유지●
도매판매(30년)	419만대 → 413만대 하향▼. 글로벌 산업수요 전망 하향 조정 영향. 점유율 4.5% 유지●
파워트레인(30년)	xHEV 107만대 → 115만대 상향▲, HEV 99만대 → 110만대 상향▲, EV 126만대 → 110만대 하향▼, ICE 186만대 → 198만대 상향▲
실적전망(26년)	10.2조원 유지●. OP 증감요인 공개. 인센티브/환율/관세 감익, 판매/믹스/ASP/원가/기타 증익 환율 가정 1,370원. 유가 영향 100달러 지속 기준 1,500억~2,000억 영향 전망하나 미반영
실적전망(30년)	28년 영업이익 13.5조원 하향▼ (기존 27년 15조원), 30년 영업이익 17조원 하향▼ (기존 18조원) 25년 CID 당시 미반영한 관세 영향. 26년 CID 기준 25-28 CAGR 14%, 25-30 CAGR 13% 추정
자율주행	27년 SDV Pace Car → 28년 첫 양산 SDV 모델 → 29년 풀스택 SDV 모델 Lv2++, 기존 그룹 일정 3Q26 SDV Pace Car → 26년 Lv2+ → 27년 SDV Lv2+ → 28년 Lv2++
로보틱스	기존 아틀라스 28년 HMGMA 분류 공정 투입, 30년 HMGMA 조립 공정 투입 신규 아틀라스 29년 기아 조지아 공장 분류 공정 투입, 31년 기아 조지아 조립 공정 투입 보스턴다이내믹스 2.5만대 물량 계획 제시 기존 28년 3만대 CAPA 확보 목표
투자계획	26~30년 49조원 제시. 기존 25~29년 42조원 목표. 26~29년 모두 확대 조정
주주환원	26~28년 TSR 35% 이상. 배당 25%, 자사주 10% 내외 변동. 기존 25~27년 TSR 35%

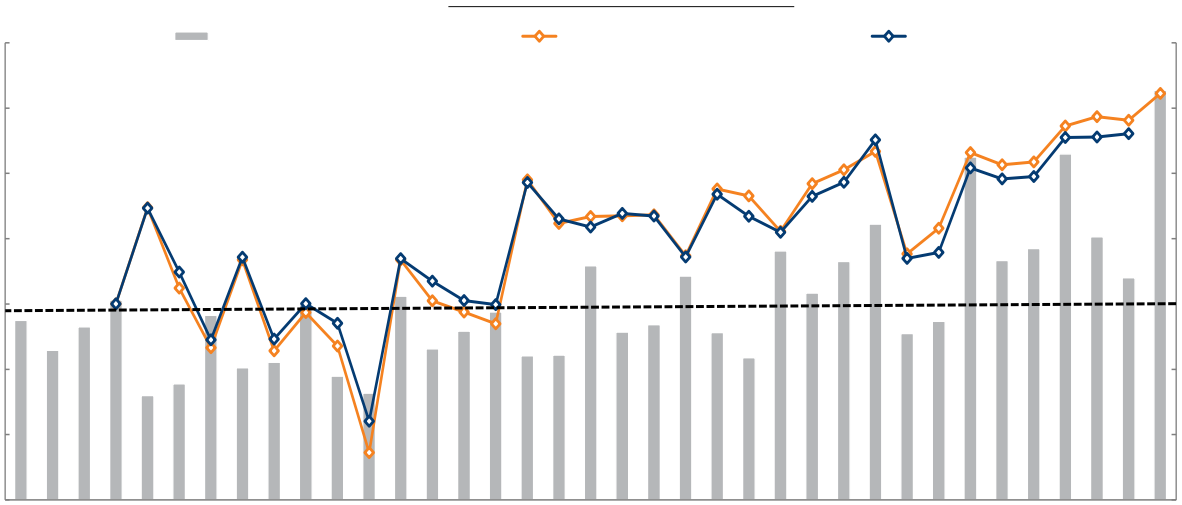
자료: 기아, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대기아 시가배당률과 외인지분율



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

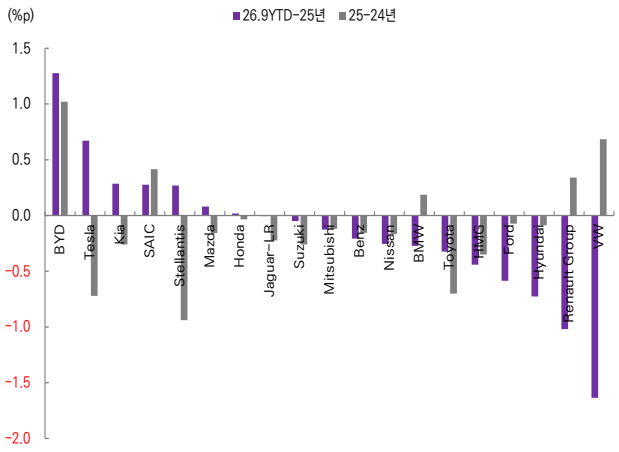
그림 3. 유럽 주요국 BEV 판매와 전체 증가율 추이



(대)	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03	26.04	26.05	26.06	26.07	26.08	26.09
독일	48,614	39,367	45,495	52,425	55,741	54,774	42,692	46,275	70,663	64,350	59,969	84,057	78,609	68,930	88,599
프랑스	19,577	16,992	31,439	34,110	34,292	42,211	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	55,851	44,378	36,159	65,243
영국	29,825	21,969	72,779	36,830	39,965	47,139	29,654	21,840	86,120	39,084	43,931	63,950	43,106	28,063	99,199
노르웨이	9,291	13,482	14,084	10,852	19,427	34,346	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	18,875	9,379	13,274	18,511
스웨덴	6,172	6,766	9,619	8,707	8,496	10,290	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13,014	7,967	10,069	14,034
이탈리아	5,899	3,306	7,190	6,331	15,304	12,078	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	14,894	7,368	4,486	10,782
스페인	8,691	6,957	10,110	9,065	9,316	10,288	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	14,224	10,722	9,199	17,366
7개국 총합	128,069	108,839	190,716	158,320	182,541	211,126	127,366	136,724	262,471	183,397	192,594	264,865	201,529	170,180	313,734
유럽 전체	186,440	159,810	260,256	225,399	253,768	308,955	189,062	190,683	344,064	255,296	268,487	360,843	281,722	243,207	416,433
(%YoY)	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03	26.04	26.05	26.06	26.07	26.08	26.09
독일	58	46	32	48	59	63	24	29	66	41	39	78	62	75	95
프랑스	15	30	11	63	47	43	52	28	69	42	93	92	127	113	108
영국	9	15	29	24	4	8	0	3	24	59	34	35	45	28	36
노르웨이	57	29	13	-0	78	194	-77	-16	56	0	14	6	1	-2	31
스웨덴	12	-0	-17	-1	-6	-4	19	11	30	15	13	21	29	49	46
이탈리아	37	27	12	25	132	107	41	80	72	99	86	87	25	36	50
스페인	127	158	60	90	61	17	29	45	29	43	34	27	23	31	72
7개국 총합	35	33	22	37	41	47	15	23	46	43	44	55	57	56	64
유럽 전체	34	27	22	33	37	50	14	16	42	38	39	51	51	52	60

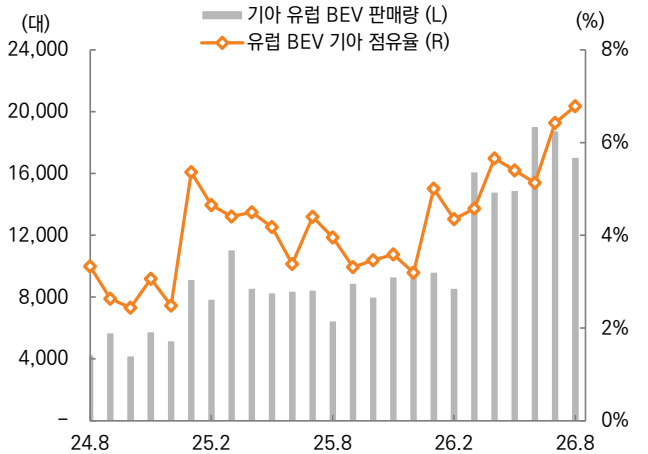
자료: 각 국 협회, ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 26년 9월 누적 유럽 주요 업체별 점유율 변동 추이



자료: ACEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 기아 유럽 BEV 점유율 추이



자료: EV-Volumes, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 보스턴다이내믹스 유상증자 라운드별 지분율 변화 및 밸류에이션 추정

(%, 백만주, 십억원)	2Q21		3Q22		2Q23		1H24		3Q25(1차납입)		1H26(2차납입)		소뱅엑싯(예상)	
	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수
HMG Global	50.0%	6.1	51.7%	7.2	52.8%	8.3	54.8%	10.7	56.3%	13.7	57.0%	15.7	62.5%	17.2
현대차	30.0%	3.6	25.6%	3.6	26.1%	4.1	27.1%	5.3	27.8%	6.8	28.2%	7.8	30.9%	8.5
기아			15.8%	2.2	16.1%	2.5	16.7%	3.3	17.2%	4.2	17.4%	4.8	19.1%	5.3
현대모비스	20.0%	2.4	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
정의선 회장	20.0%	2.4	20.6%	2.9	21.1%	3.3	21.9%	4.3	22.6%	5.5	22.9%	6.3	25.1%	6.9
현대글로비스	10.0%	1.2	10.3%	1.4	10.6%	1.7	11.0%	2.1	11.3%	2.7	11.4%	3.1	12.5%	3.4
취득금액(십억원)	142	142	172	30	197	25	265	67	354	89		63		
보유주식수	1.2	1.2	1.4	0.2	1.7	0.2	2.1	0.5	2.7	0.6	3.1	0.4	3.4	0.3
추정단가(천원/주)		117		130		121		138		146		158		
소프트뱅크	20.0%	2.4	17.4%	2.4	15.5%	2.4	12.4%	2.4	9.9%	2.4	8.8%	2.4	0.0%	
BD 발행주식수	12.1	12.1	14.0	1.8	15.6	1.7	19.5	3.9	24.4	4.9	27.6	3.2	27.6	
유증규모 추정 (십억원)				240		204		538		716		507		
BD 유증밸류 추정	1,420		1,817		1,893		2,702		3,574		4,369			

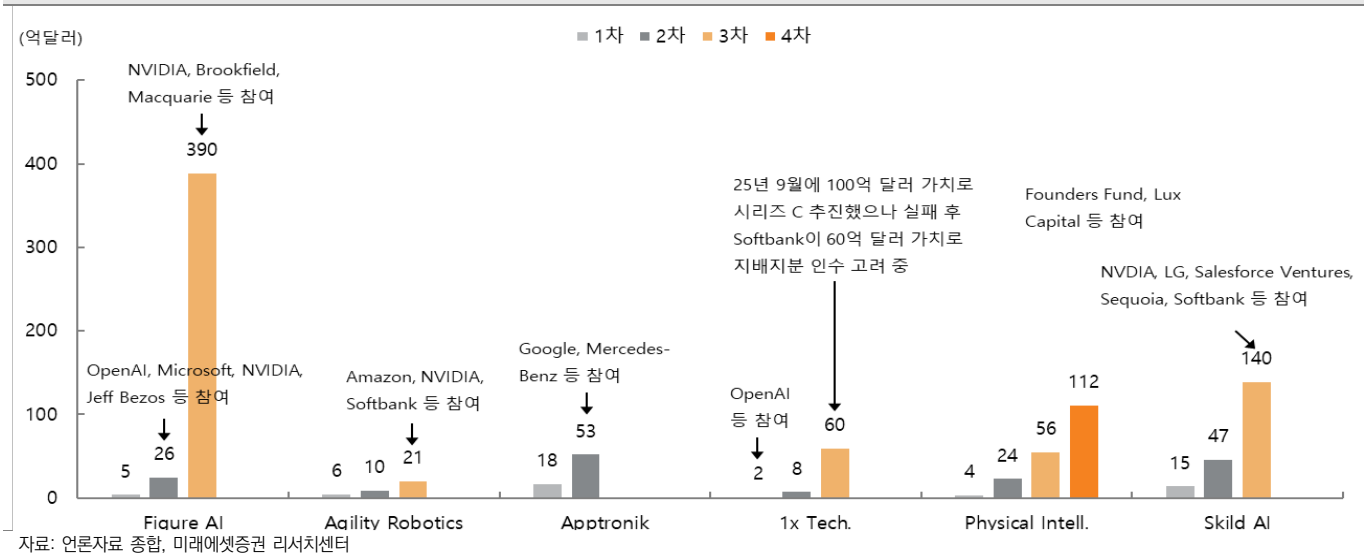
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 보스턴다이내믹스 매출액/순손실 규모 및 유상증자 금액 추정

	2021	2022	2023	2024	2025	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	67	78	91	116	150	39	45	35	46
(증가율)		17	16	28	29	40	13	-2	49
순이익	-197	-255	-335	-441	-528	-112	-174	-184	-205
자산	369	392	295	441	777	831	777	686	986
부채	135	163	191	237	365	281	365	432	418
유증금액 추정		240	204	438	716 (1,181)				

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 미국 로봇 산업 비상장 업체 투자 라운드별 기업가치 변화 정리



자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 미국 로봇 산업 주요 정책 정리

	발의 시점	법안명	법안내용
발의	상원: 26.3.26 하원: 26.4.2	안보 로보틱스 법 (S.4235 / H.R.8189)	-중국 등 적성국 무인 지상로봇(연방 조달/운영 금지 -소관위원회: 국토안보위(상원), 감독위(하원) -통과 시: 조달 즉시 금지, 운영 1년 후 금지
	상원: 25.11.21	휴머노이드 로봇법 (S.3275)	-중국 등 적성국 휴머노이드 조달 금지 + 투자심사 확대 -소관위원회: 은행위(CFIUS 관할) -제정 1년 내 보고서 제출
	하원: 26.2.3	국가로봇위원회법 (H.R.7334)	-로봇 전문가 18인 위원회 설립, 경쟁력 진단·정책 권고 -1년 내 중간, 2년 내 최종 보고서 제출
	하원: 26.6.3	Guard 법안 (H.R.9129)	-중국 등 적성국 로봇 미국 내 수입·운영 전면 차단 -국가안보기관에 적성국산 로봇 플랫폼 검토 기간 1년 부여 -1년 내 검토되지 않은 적성국 로봇은 자동 금지 등재
NDAA	하원 마크업: 26.6.4~5	Gooden 법안 (Log 6312)	-중국 등 적성국이 생산·개발·통제하는 휴머노이드 조달/사용 금지 -제정 180일 이내 국방부 장관은 시행에 필요한 지침 발표
	상원 마크업: 26.6.11	로봇사령부 (Sec. 917)	-DoD 로봇·자율시스템 전투사령부 창설 허가(허가적 조항) -4성 장군 지휘, 로봇 및 자율시스템 조달 가능한 제한적 권한 부여
행정 규제	발표: 26.07.28	FCC Covered List 등재	-DoW 허가를 받지 않은 모든 해외 생산 첨단 로봇을 FCC의 'Covered List' 등재 -'Covered List' 대상 신규 모델은 FCC 인증을 받을 수 없어 미국으로 수입, 판매/광고 불가
관세	조사: 25년 9월~ 포고문: 26.10.28	Section 232	- 25년 9월 미국은 Section 232조에 따라 로봇/산업기계 수입 국가 안보 영향 조사 시작 - 26년 10월말 트럼프는 로봇/산업기계 및 부품 수입이 미국 국가안보 위협한다고 판단 - 당장 관세 부과는 아니지만 포고문 서명일로부터 180일 안에 협상 결과 보고하도록 지시
기타	출범: 26.03.17	민간 SCSP '첨단제조 로봇 국가안보위원회'	-민간 위원회-첨단제조 로보틱스 안보 진단, 참여: 보스턴다이내믹스, NVIDIA, AMD, General Motors, FANUC America, Intrinsic, Mytra, Path Robotics, a16z(VC), Playground Global(VC) -2026년 말 중간 보고서, 2027년 3월 최종 보고서 제출

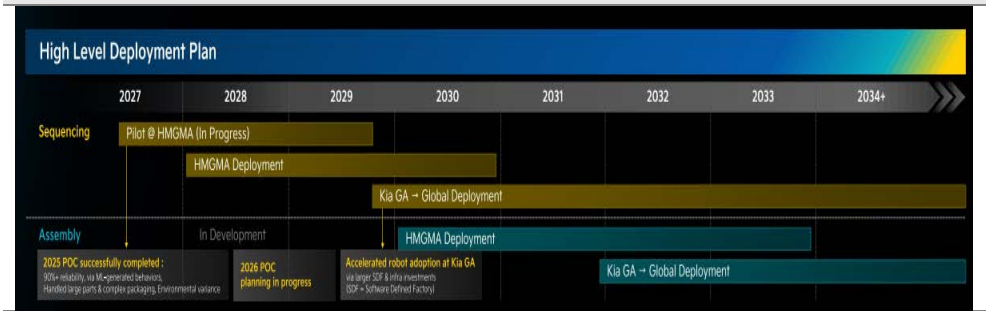
자료: 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 보스턴다이내믹스 영상 공개 타임라인 정리

날짜	제목	내용
2026.10.14	Atlas 제조 공정 현장 공개	양산 라인 공정을 프로토타입에 도입, 사내 정밀가공·조립·수리 일원화로 로봇 1대 조립 시간을 현재 약 1일에서 내년 약 1시간으로 단축 목표
2026.10.01	Atlas 신규 핸드(GR3) 공개	손 자유도를 7(GR2)에서 13(GR3)으로 확대, 공구 파지·조작 등 정밀 작업과 sim-to-real 강화학습에 맞춰 설계, 새끼손가락 제거로 구조 단순화
2026.09.30	RMAC 기반 휴머노이드 사업화 전략 및 현대차그룹 협력	현대차 HMGMA 내 RMAC에서 자동차 공정 학습·검증, 현대차그룹 美 연 3만 대 로봇 공장 건설 및 Atlas 2.5만 대 배치 계획, ROI 2년 이내 목표
2026.08.27	양산형 Atlas 정비 및 유지보수 체계	연구용 R1은 정비를 고려하지 않아 고장 시 1~2일 수리가 필요했으나, 양산형 D1은 제조·고객 현장 정비를 전제로 설계돼 수리 용이성 크게 개선
2026.08.04	Atlas 헤드부 센싱·컴퓨팅 모듈 설계	사람과 함께 일하는 환경을 고려해 스테레오 카메라 모듈 4개를 머리에 배치, 컴퓨트 코어를 카트리지식으로 교체해 재설계 없이 두뇌 업그레이드
2026.06.17	휴머노이드 상용화의 ROI 검증 과제	BD Aya Durbin은 Atlas 등 휴머노이드가 기대감을 넘어 본격 확산되려면 실제 고객 가치(ROI)를 먼저 입증해야 한다고 강조(팟캐스트)
2026.06.02	Atlas 족부(Foot) 구조 설계	다방향 트레드로 접지력 확보, 앞뒤 대칭 발과 역방향 무릎으로 몸을 돌리지 않고 전후진하며, 좌우 발을 동일 부품으로 써 제조·수리 효율 향상
2026.05.25 ~07.17	현대차 협업 축구 캠페인 및 FIFA 월드컵 시연(15건)	현대차 협업, 선수 동작 캡처·AI 학습으로 킥·라보나·'고스트 라보나' 습득 월드컵 NY/NJ 경기(관중 8만)에서 세리머니 재현 후 하프타임 매치볼 전달 시연을 계기로 Atlas가 공장 작업용 범용 로봇이자 시스템 사업임을 강조
2026.05.18	강화학습 기반 Atlas 냉장고 운반 학습 체계 공개	모션 레퍼런스 제작 후 시뮬레이션에서 수백만 시간 강화학습, 학습 범위(약 23~32kg) 밖인 약 45kg 냉장고까지 운반, 학습 다음 날 실기 적용
2026.05.05	Atlas 상업화·연구 병행 전략	Atlas 개발에서 상업적 목표와 로봇 연구를 함께 추진하고 있다는 메시지
2026.04.17	로봇 확산의 핵심 병목: 실제 현장 데이터	로봇 데이터 부족이 확산의 핵심 병목이라는 내용(팟캐스트)
2026.03.18	양산형 Atlas 하드웨어 설계 원칙	작업 능력 중심 설계, 배터리 자가 교체로 24시간 가동, 액추에이터 공용화
2026.02.07	연구용 Atlas 퇴역 및 최종 시연	양산형 Atlas 현장 투입에 맞춰 연구용 Atlas의 마지막 시연 진행, RAI 연구소와 함께 전신 제어·기동성 한계를 시험하며 연구 플랫폼 역할 마무리
2026.01.05 ~01.10	CES 2026 양산형 Atlas 공개 및 전시	미디어데이에서 양산형 Atlas 공개 및 BD-구글 딥마인드 파트너십 발표 Atlas·Spot 라이브 시연, 현장 배치된 Stretch 전시, 'Best of CES' 수상 현대차그룹 인간 중심 AI 로보틱스 비전 소개, 백플립 영상으로 행사 마무리
2026.01.05	양산형 Atlas 제품 기능 소개	양산형 Atlas 공식 발표(CES 2026 미디어데이) 당일 BD 유튜브에 게시된 제품 소개 영상으로, 양산형 Atlas의 주요 기능을 짧고 개괄적으로 보여줌

자료: 보스턴다이내믹스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 보스턴다이내믹스 아틀라스 공장 투입 일정



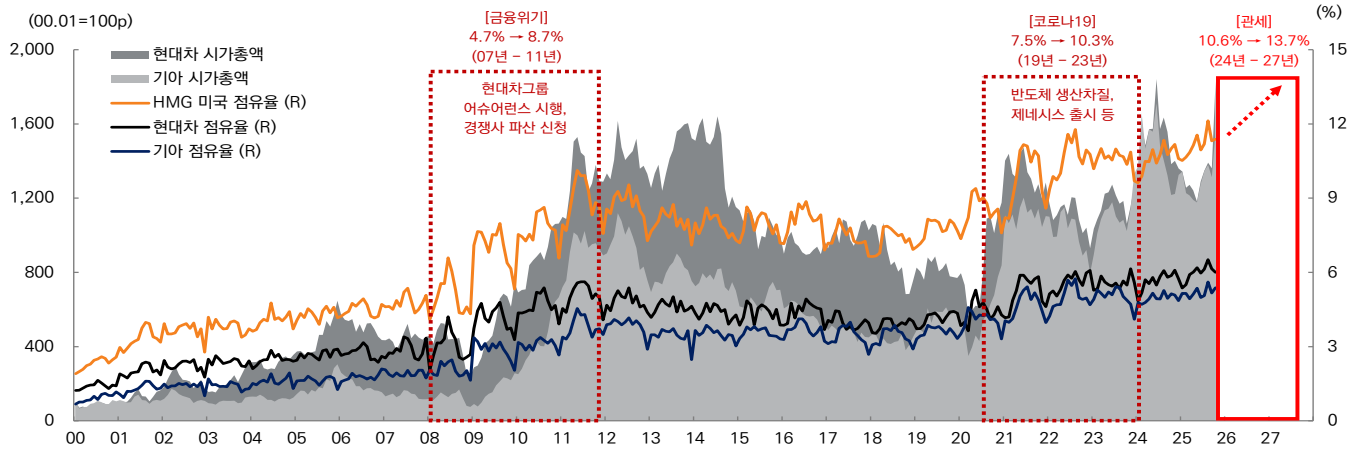
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 26년 9월 현대차그룹 자율주행 미디어 데이에서 공개한 로드맵



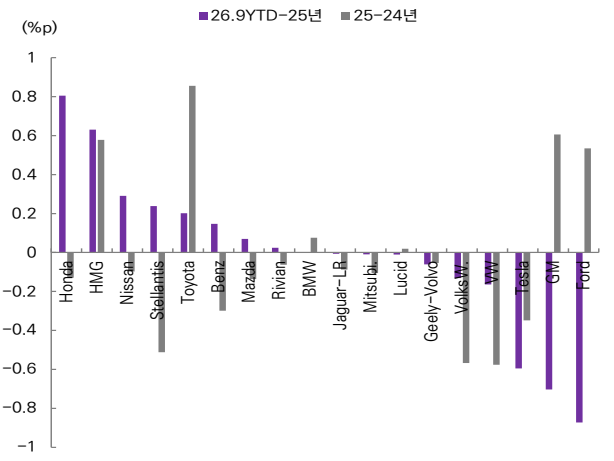
자료: 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클



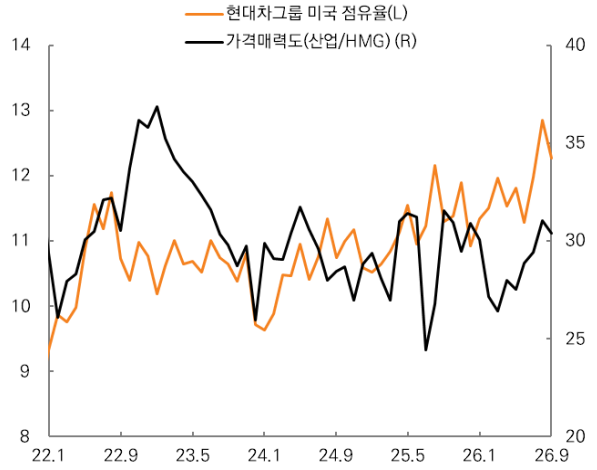
자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 업체별 26년 9월 누적 점유율 변화



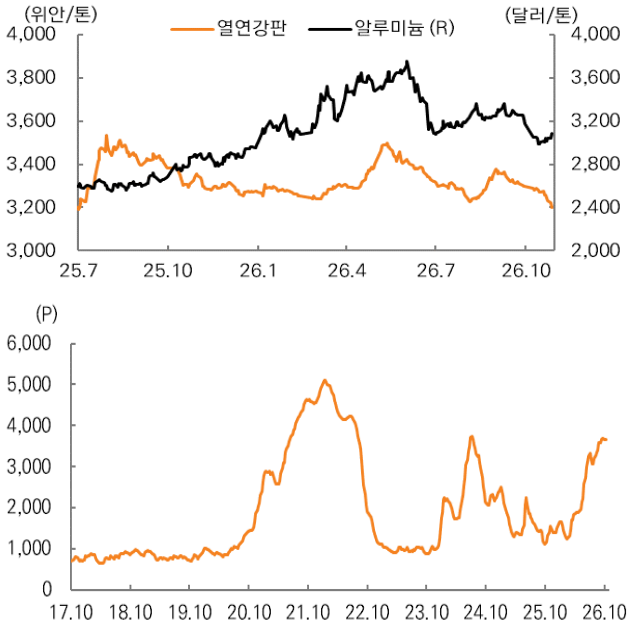
자료: Marklines, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 미국 점유율 상승의 핵심은 가격매력도



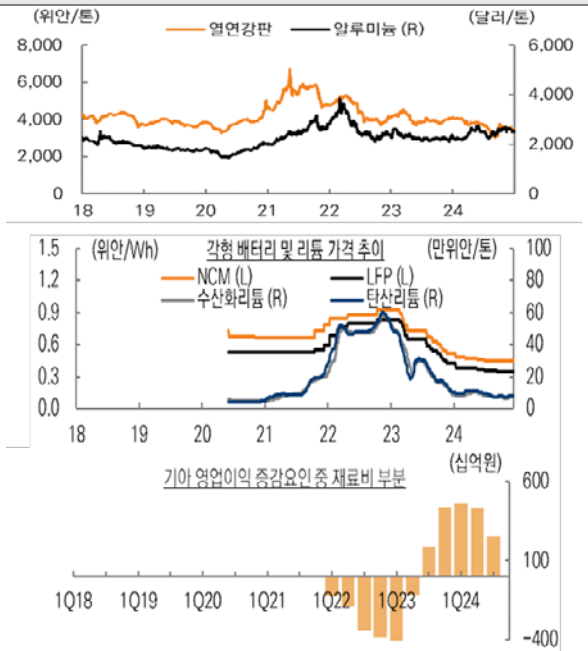
주: 가격매력도는 ASP-인센티브 기준. 26.08까지, 점유율은 26.09까지
자료: KBB, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 열연강판, 알루미늄, 상하이컨테이너지수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 과거 원재료비/운송비 인상 구간 감익 영향



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

기아 (000270)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**107,449**	**114,141**	**123,897**	**125,427**
매출원가	**82,678**	**91,633**	**102,485**	**104,384**
매출총이익	**24,771**	**22,508**	**21,412**	**21,043**
판매비와관리비	**12,104**	**13,430**	**13,034**	**13,320**
조정영업이익	**12,667**	**9,078**	**8,378**	**7,722**
영업이익	**12,667**	**9,078**	**8,378**	**7,722**
비영업손익	**833**	**1,163**	**993**	**1,189**
금융손익	918	874	886	967
관계기업등 투자손익	395	415	484	546
세전계속사업손익	13,500	10,241	9,371	8,911
계속사업법인세비용	3,725	2,687	2,543	2,228
계속사업이익	9,775	7,554	6,827	6,683
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**9,775**	**7,554**	**6,827**	**6,683**
지배주주	9,773	7,561	6,831	6,687
비지배주주	2	-7	-4	-4
총포괄이익	**11,811**	**8,391**	**8,804**	**6,683**
지배주주	11,808	8,398	8,805	6,684
비지배주주	3	-7	-1	-1
EBITDA	15,216	11,792	11,622	11,153
FCF	9,079	5,290	6,098	6,313
EBITDA 마진율 (%)	14.2	10.3	9.4	8.9
영업이익률 (%)	11.8	8.0	6.8	6.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.1	6.6	5.5	5.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**41,797**	**44,426**	**46,751**	**48,160**
현금 및 현금성자산	13,567	13,998	15,298	16,160
매출채권 및 기타채권	6,719	6,777	7,188	7,439
재고자산	12,419	14,666	14,853	15,036
기타유동자산	9,092	8,985	9,412	9,525
비유동자산	**50,958**	**54,553**	**58,654**	**60,581**
관계기업투자등	23,858	25,238	26,740	27,071
유형자산	18,279	19,934	21,723	22,996
무형자산	4,094	4,806	5,407	5,704
자산총계	**92,756**	**98,979**	**105,405**	**108,741**
유동부채	**26,977**	**28,378**	**28,657**	**27,847**
매입채무 및 기타채무	14,796	15,882	15,553	15,745
단기금융부채	1,149	1,436	1,386	239
기타유동부채	11,032	11,060	11,718	11,863
비유동부채	**9,938**	**9,410**	**9,463**	**9,569**
장기금융부채	2,490	1,316	887	887
기타비유동부채	7,448	8,094	8,576	8,682
부채총계	**36,916**	**37,789**	**38,121**	**37,416**
지배주주지분	**55,831**	**61,187**	**67,285**	**71,330**
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,773	1,773
이익잉여금	50,241	54,520	58,824	62,868
비지배주주지분	**9**	**3**	**-1**	**-5**
자본총계	**55,840**	**61,190**	**67,284**	**71,325**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**12,564**	**9,054**	**9,946**	**10,113**
당기순이익	9,775	7,554	6,827	6,683
비현금수익비용가감	9,666	8,455	6,529	4,261
유형자산감가상각비	2,010	2,070	2,388	2,528
무형자산상각비	540	644	857	903
기타	7,116	5,741	3,284	830
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4,287	-4,328	-2,351	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,073	395	136	-53
재고자산 감소(증가)	-1,497	-2,643	-276	-183
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	790	879	256	141
법인세납부	-3,543	-3,539	-2,365	-2,228
투자활동으로 인한 현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-6,565**	**-5,131**
유형자산처분(취득)	-3,424	-3,593	-3,839	-3,800
무형자산감소(증가)	-1,192	-1,226	-1,483	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-4,788	-1,940	-597	-131
기타투자활동	-749	1,799	-646	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-3,570**	**-4,175**	**-3,324**	**-3,790**
장단기금융부채의 증가(감소)	-525	-887	-479	-1,147
자본의 증가(감소)	2	11	2	0
배당금의 지급	-2,194	-2,559	-2,642	-2,643
기타재무활동	-853	-740	-205	0
현금의 증가	**-787**	**432**	**1,300**	**862**
기초현금	14,353	13,567	13,998	15,298
기말현금	13,567	13,998	15,298	16,160

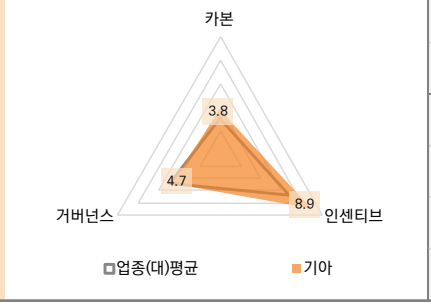
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	4.1	6.4	5.5	5.6
P/CF (x)	2.1	3.0	2.8	3.4
P/B (x)	0.7	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	1.6	2.4	1.3	1.2
EPS (원)	24,413	19,111	17,497	17,128
CFPS (원)	48,564	40,464	34,210	28,032
BPS (원)	141,271	157,170	172,775	183,133
DPS (원)	6,500	6,800	6,800	6,800
배당성향 (%)	26.2	35.0	38.7	39.5
배당수익률 (%)	6.5	5.6	7.1	7.1
매출액증가율 (%)	7.7	6.2	8.5	1.2
EBITDA증가율 (%)	9.0	-22.5	-1.4	-4.0
조정영업이익증가율 (%)	9.1	-28.3	-7.7	-7.8
EPS증가율 (%)	12.1	-21.7	-8.4	-2.1
매출채권 회전율 (회)	35.6	32.1	31.6	29.1
재고자산 회전율 (회)	9.1	8.4	8.4	8.4
매입채무 회전율 (회)	7.9	8.7	9.3	9.1
ROA (%)	11.3	7.9	6.7	6.2
ROE (%)	19.1	12.9	10.6	9.6
ROIC (%)	45.2	27.3	21.8	19.0
부채비율 (%)	66.1	61.8	56.7	52.5
유동비율 (%)	154.9	156.5	163.1	172.9
순차입금/자기자본 (%)	-27.4	-31.3	-32.2	-33.3
조정영업이익/금융비용 (x)	124.8	120.8	106.2	144.7

자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 기아 (000270)

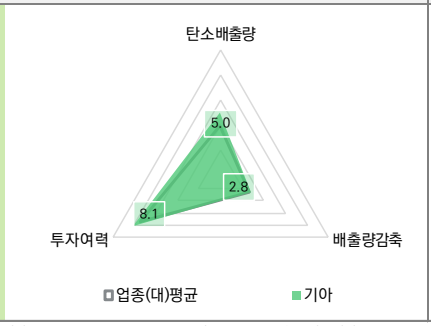
종합



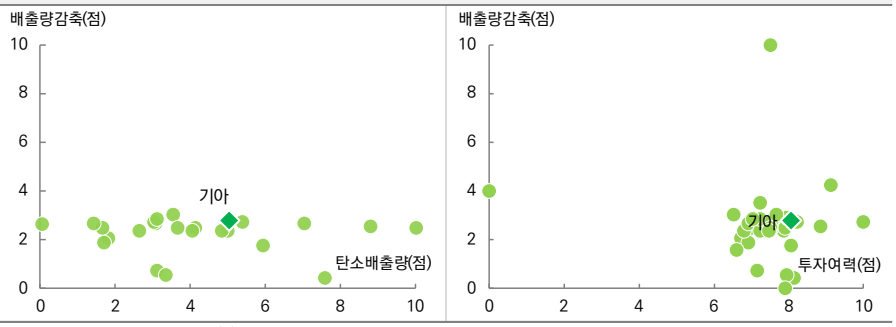
세부항목

ESG 점수	4.8	=	직전점수	4.8	업종(대)	경기관련소비재
ESG 등급	BB	▼	직전등급	BBB	업종(중)	자동차와부품
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김진석
카본(E)	3.8	BBB	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	8.9	AA	10	=	가중치 변동 없음	
거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		

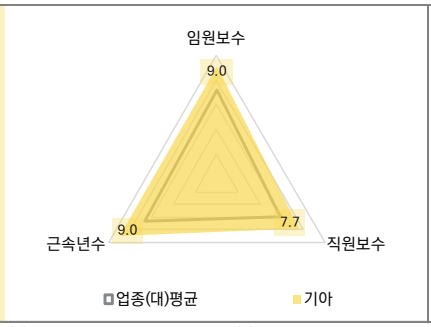
ESG 항목별 세부점수

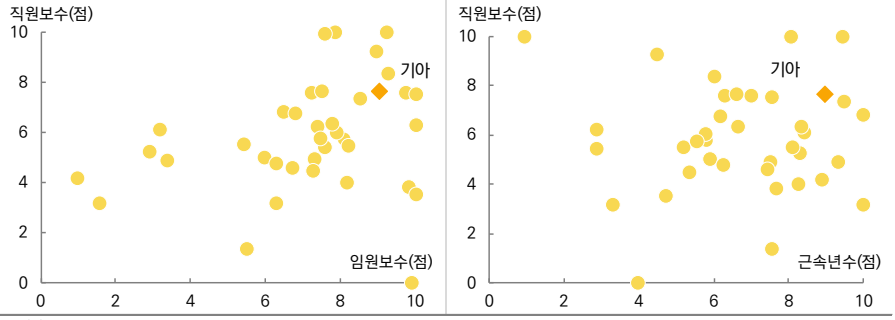


동일업종(대) 기업 간 비교

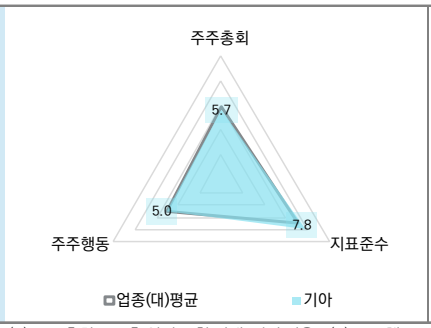


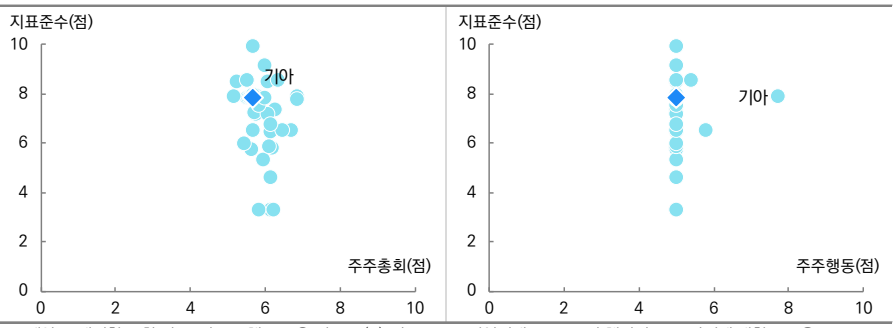
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





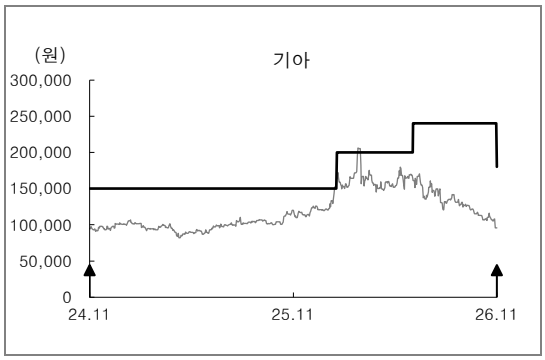
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2026.11.02	매수	180,000	-	-
2026.06.05	매수	240,000	-45.28	-29.08
2026.01.19	매수	200,000	-19.14	3.00
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.