



Outperform(Maintain)

목표주가: 179,000원(상향)

주가(01/28): 149,700원

시가총액: 584,448억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(01/28)		5,170.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	172,100원	82,000원
등락률	-13.0%	82.6%
수익률	절대	상대
1M	25.0%	-0.2%
6M	41.9%	-11.9%
1Y	47.2%	-27.8%

Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	1,329천주
외국인 지분율	40.3%
배당수익률(2025P)	5.6%
BPS(2025P)	156,704원
주요 주주	현대자동차 외 4인 37.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	114,140.9	117,851.7
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,078.1	9,703.5
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,879.4	13,321.7
세전이익	12,677.3	13,500.2	10,241.4	10,877.1
순이익	8,777.8	9,775.0	7,554.2	8,047.1
지배주주지분순이익	8,777.0	9,773.0	7,552.7	8,045.5
EPS(원)	21,770	24,413	19,345	20,848
증감률(% YoY)	63.1	12.1	-20.8	7.8
PER(배)	4.6	4.1	6.3	7.2
PBR(배)	0.86	0.72	0.78	0.87
EV/EBITDA(배)	1.7	1.4	2.4	2.7
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.0	8.2
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	12.6
순차입금비용(%)	-35.5	-33.1	-31.0	-32.8

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

주주환원율 상향 카드 검토가 필요한 시점



기아에 대한 투자의견 Outperform을 유지한다. 다만 FY2025에 귀속되는 기아의 실질적인 총 주주환원율은 이미 44.1%(배당성향: 35.0%, 자기주식 매입 및 소각: 9.1%)에 육박했기에 TSR Target 35% 정책 역시 45%로 상향 검토가 가능한 재무구조로 판단한다. 물론 기존의 주주환원 정책은 2027년까지 적용 예정이었기에 즉각적 상향 가능성은 낮겠으나 4월의 2026 CEO Investor Day 개최를 앞두고 검토할 가치가 있는 것으로 판단한다.

>>> 4Q25 Review: 친환경차 Mix 개선, 지역 Mix 악화

매출액 28.1조 원(+3.5% YoY, -2.1% QoQ), 영업이익 1.84조 원(-32.2% YoY, +26.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 28.4조 원, 영업이익 1.86조 원) 및 당사 추정치(매출액 28.4조 원, 영업이익 1.71조 원)에 부합했다. 4분기 도매판매는 전년 동기 대비 국내: -5.9%, 미국: +1.0%, 서유럽: -7.7%, 인도: +40.9%를 기록했다. 친환경차는 4분기 글로벌 소매판매 실적의 23.9%(+2.4%p)를 구성했으며 HEV: 15.6%(+2.6%p), BEV: 7.0%(+0.6%p), PHEV: 1.4%(-0.5%p) 기록하며 HEV 중심의 판매 Mix 개선이 확인됐으며 특히 미국에서는 4Q25 기아 판매량의 19.0%가 HEV로 구성됐다.

다만 영업이익 증감 요인에서는 우호적 환효과 4,240억 원이 발생한 반면 품목관세 1조 원, 인센티브 증가 3,420억 원 등의 악영향으로 수익성이 악화됐다. 기아는 2026년 사업계획에 전년 대비 인센티브 10% 증가가 반영되어 있음을 밝혔으며 연간 3.3조 원(2025년 2.9조 원)의 품목관세와 인센티브 증가를 만회하기 위해서는 결국 강력한 고부가 신차 사이클이 필요하다. 승부처는 갈수록 가격 인하 경쟁이 심화 중인 대중 BEV가 아닌 HEV가 될 것으로 판단한다. 특히 유럽은 유럽, 중국, 미국, 한국계 BEV가 치킨게임을 벌이고 있는 시장이다. 기아가 제시한 2026년 유럽 시장 도매판매 성장 목표 +11.1% 중심에 EV2, EV3가 있다면 수익성 개선에는 제약이 따를 가능성이 존재한다.

>>> 주주환원정책 수립은 개별 그룹사 소관, 차별화가 가능하다

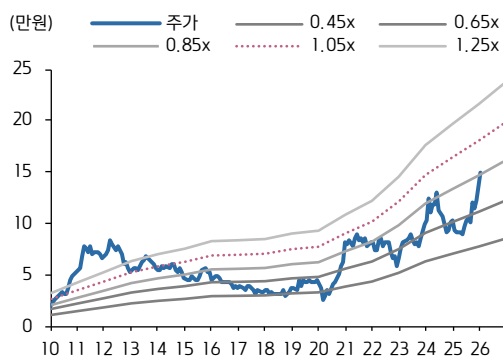
현대차, 기아, 현대모비스 3사는 모두 TSR(Total Shareholder Return, 총 주주환원율) 개념을 도입하고 있다. 3사의 정책은 현대차: TSR 35% 이상, 기아: TSR Target 35%, 현대모비스: TSR 30% 이상이라는 점에서 디테일 차이가 있으나 크게 차별화되고 있지는 않다. 이 관점에서 최근 가파르게 확대된 현대차, 기아 시가총액 괴리를 기아의 주가 상승 주도로 좁힐 가장 강력한 카드는 기아 TSR을 45% 이상으로 상향하는 것이라 당사는 판단한다. 기아는 현금 체력이 있으며 이미 현대차, 현대모비스 방식으로 기아 FY2025 주주환원율을 산정 시 44.1%를 달성했으며, 기아 자체 TSR 산정 방식으로는 35%였다. 2025년 기말 기준 19.6조 원까지 누적된 기아 순현금은 2020년대 초반의 고부가 SUV 사이클에 힘입어 공간에 가파르게 현금이 쌓인 결과이며 현대차 자동차 부문 순현금 17조 원도 상회하는 수치다. 해당 순현금의 효과적 소진 방안 검토가 필요한 시점이며 핵심 방안으로 주주환원율의 차별화를 제안한다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	262,129	275,679	265,199	271,481	280,175	293,496	286,860	280,877	1,074,488	1,141,409	1,178,517
YoY(%)	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	3.5	7.7	6.2	3.3
QoQ(%)	7.7	5.2	-3.8	2.4	3.2	4.8	-2.3	-2.1			
매출원가	199,767	209,222	203,802	213,988	219,368	234,742	232,770	229,449	826,780	916,329	944,212
%	76.2	75.9	76.8	78.8	78.3	80.0	81.1	81.7	76.9	80.3	80.1
판매비 및 관리비	28,104	30,019	32,584	30,329	30,721	31,106	39,468	33,003	121,036	134,299	137,269
%	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	10.6	13.8	11.8	11.3	11.8	11.6
영업이익	34,257	36,437	28,813	27,164	30,086	27,648	14,623	18,425	126,671	90,781	97,035
%	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.6	11.8	8.0	8.2
YoY(%)	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	9.1	-28.3	6.9
QoQ(%)	38.9	6.4	-20.9	-5.7	10.8	-8.1	-47.1	26.0			
세전이익	37,845	40,400	32,319	24,439	32,434	30,002	18,868	21,110	135,002	102,414	108,771
%	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	7.5	12.6	9.0	9.2
지배주주순이익	28,079	29,555	22,677	17,419	23,926	22,688	14,248	14,743	97,730	75,606	80,457
%	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	5.2	9.1	6.6	6.8

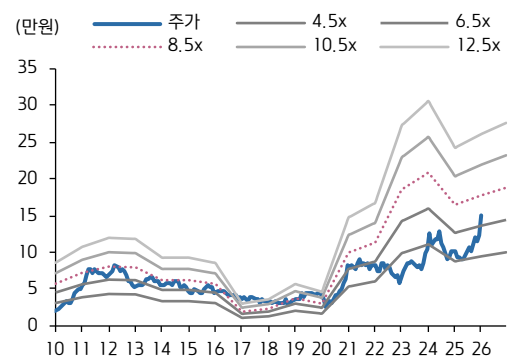
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



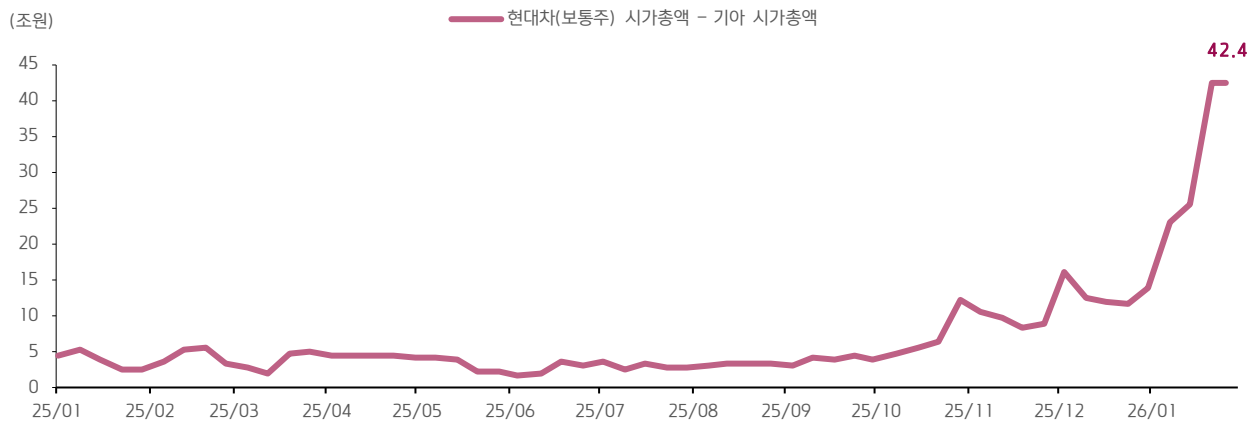
자료: 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	20,848	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	386,413	당기순이익의 최대 10% 자사주 매입 및 소각 정책 반영
Target Multiple(배)	8.5	주주환원을 차별화 시 기아 역사적 밸류에이션 최상단 달성에 도전
적정주가(원)	177,208	
목표주가(원)	179,000	
전일종가(원)	149,700	
Upside	19.6%	

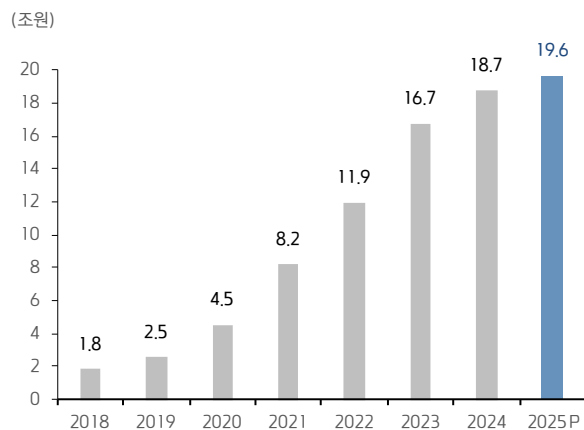
자료: 키움증권 리서치

현대차, 기아 시가총액 괴리 추이 비교: 완성차 업종 내 현대차 선호, 기아 상대적 소외 추세 심화



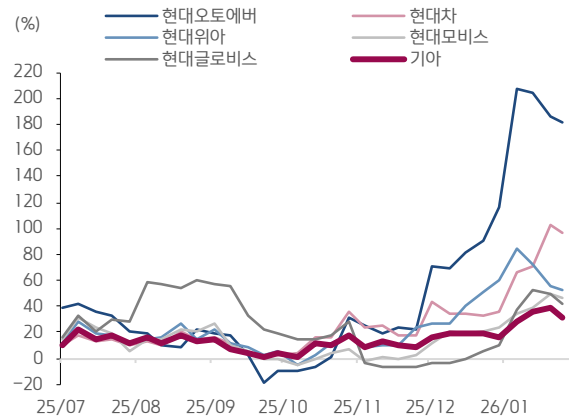
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치
주: 2026년 1월 9일 보통주 종가 기준

기아 순현금 보유하고 급성장, 주주환원 재원 확대 가능



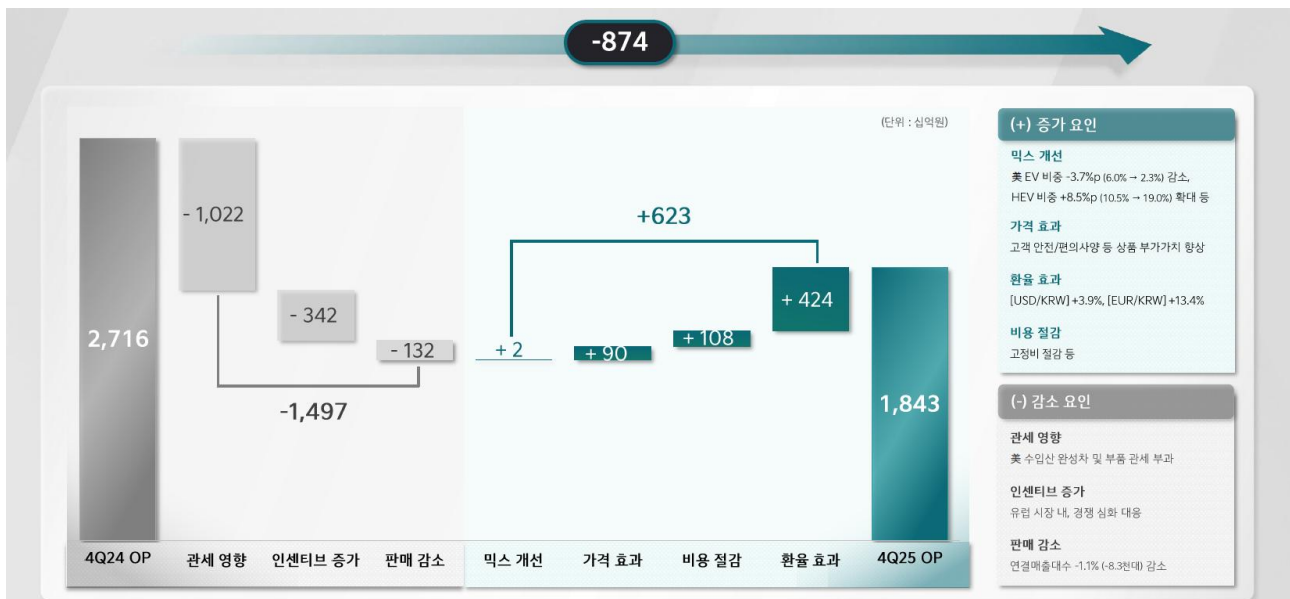
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차그룹 주요 Physical AI 그룹사 주가수익률 비교



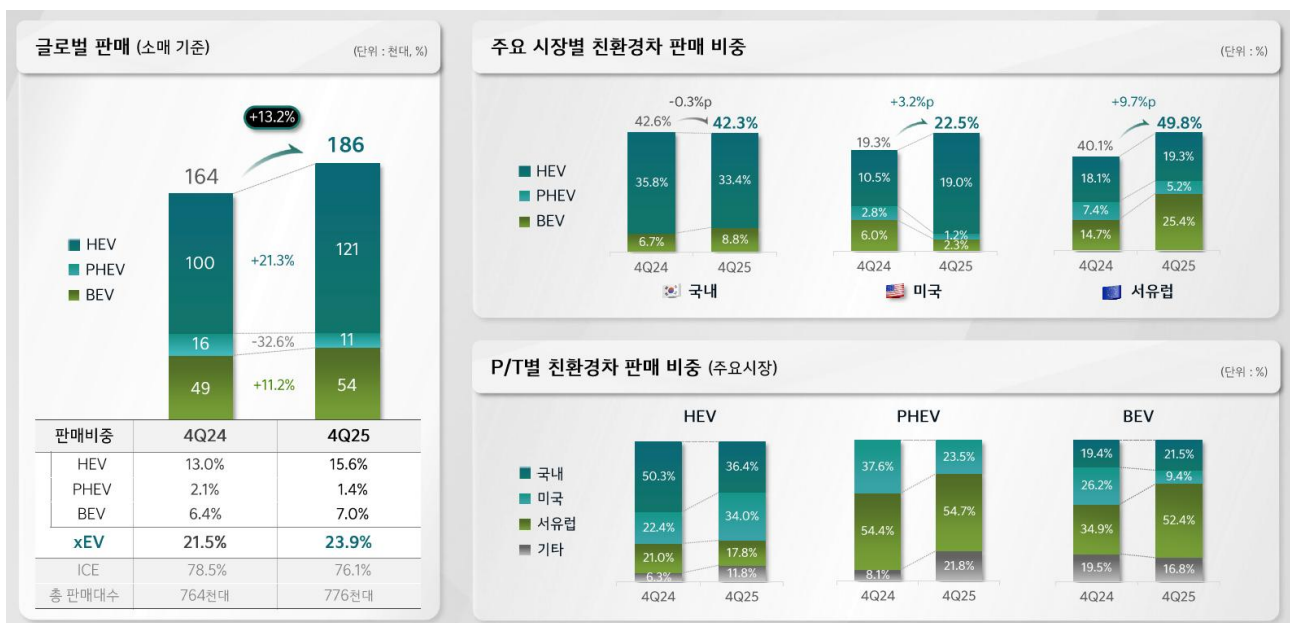
자료: FnGuide, 키움증권 리서치
주: 3개월 주가수익률 trailing 기준

2025년 4분기 영업이익 증감 분석



자료: 기아, 키움증권 리서치

2025년 4분기 글로벌 친환경차 판매실적



자료: 기아, 키움증권 리서치

2025년 4분기 지역별 도매판매 실적



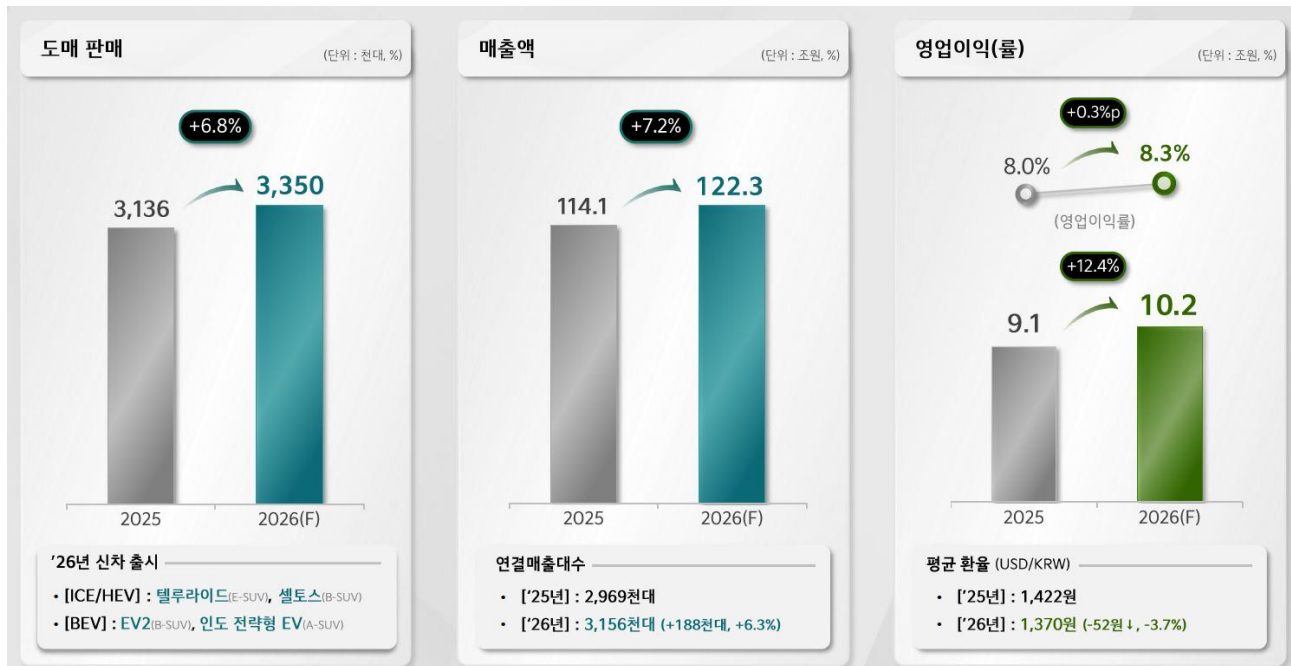
자료: 기아, 키움증권 리서치

2025년 4분기 서유럽 시장 판매 실적 및 2026년 계획



자료: 기아, 키움증권 리서치

2026년 연간 실적 사업계획: 영업이익에 대미 수출 품목관세 예상치 3.3조 원 반영된 결과



자료: 기아, 키움증권 리서치

2026년 권역별 도매판매 사업계획

(단위: 천대)		2025년	2026년(F)	증 감 (%)
도매 판매 (CKD)		3,136 (97)	3,350 (113)	+6.8% (+17.0%)
국 내		548	567	+3.4%
북 미		1,083	1,134	+4.6%
미 국		874	915	+4.7%
유 럽		535	594	+11.1%
서 유 럽		508	564	+11.1%
인 도		280	302	+7.8%
중 국		81	82	+0.9%
아 중 동		240	264	+9.9%
중 남 미		151	157	+3.9%
아 태		166	187	+12.6%
C I S		50	62	+23.5%

* CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2025] 5.8천대 (내수 2.4천대, 해외 3.4천대) → [2026] 10.0천대 (내수 2.0천대, 해외 8.0천대)

자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	99,808.4	107,448.8	114,140.9	117,851.7	126,101.3
매출원가	77,179.6	82,678.0	91,632.9	94,421.2	101,030.7
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,508.0	23,430.5	25,070.6
판매비	11,021.0	12,103.6	13,429.9	13,726.9	14,299.7
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,078.1	9,703.5	10,770.9
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,879.4	13,321.7	14,860.1
영업외손익	1,069.5	833.1	1,163.2	1,173.5	650.0
이자수익	907.5	1,019.9	925.3	1,102.7	1,265.0
이자비용	181.9	101.5	82.4	104.1	91.6
외환관련이익	629.2	1,170.9	900.0	1,035.4	967.7
외환관련손실	590.7	1,138.9	864.8	1,001.9	933.3
중속 및 관계기업손익	683.7	395.4	415.4	657.8	684.1
기타	-378.3	-512.7	-130.3	-516.4	-1,241.9
법인세차감전이익	12,677.3	13,500.2	10,241.4	10,877.1	11,420.9
법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,687.2	2,830.0	2,971.5
계속사업순손익	8,777.8	9,775.0	7,554.2	8,047.1	8,449.5
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,554.2	8,047.1	8,449.5
지배주주순이익	8,777.0	9,773.0	7,552.7	8,045.5	8,447.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.3	7.7	6.2	3.3	7.0
영업이익 증감율	60.5	9.1	-28.3	6.9	11.0
EBITDA 증감율	44.6	9.0	-21.9	12.1	11.5
지배주주순이익 증감율	62.3	11.3	-22.7	6.5	5.0
EPS 증감율	63.1	12.1	-20.8	7.8	6.2
매출총이익율(%)	22.7	23.1	19.7	19.9	19.9
영업이익율(%)	11.6	11.8	8.0	8.2	8.5
EBITDA Margin(%)	14.0	14.2	10.4	11.3	11.8
지배주주순이익율(%)	8.8	9.1	6.6	6.8	6.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	37,466.3	41,797.5	44,425.4	47,319.5	52,506.4
현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,280.9	16,720.1	20,126.6
단기금융자산	6,308.5	8,494.9	8,749.8	8,312.3	8,561.6
매출채권 및 기타채권	4,957.3	6,841.9	7,989.9	7,660.4	8,196.6
재고자산	11,272.9	12,419.1	13,925.2	14,142.2	15,132.2
기타유동자산	574.5	475.0	479.6	484.5	489.4
비유동자산	43,161.5	50,958.4	54,553.7	57,842.5	59,403.8
투자자산	22,153.9	27,102.8	26,829.7	27,917.9	28,325.5
유형자산	16,104.2	18,279.4	21,968.1	24,103.0	25,130.1
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,195.9	4,300.4	4,407.6
기타비유동자산	1,593.3	1,482.3	1,560.0	1,521.2	1,540.6
자산총계	80,627.8	92,755.9	98,979.1	105,162.0	111,910.2
유동부채	25,674.1	26,977.4	28,377.6	29,184.4	30,129.8
매입채무 및 기타채무	16,346.4	17,274.9	19,146.0	19,607.3	20,545.8
단기금융부채	1,162.3	1,141.3	1,098.5	1,290.6	1,257.1
기타유동부채	8,165.4	8,561.2	8,133.1	8,286.5	8,326.9
비유동부채	8,395.5	9,938.2	9,411.5	9,323.8	9,317.7
장기금융부채	2,965.3	2,455.2	1,953.2	1,853.2	1,853.2
기타비유동부채	5,430.2	7,483.0	7,458.3	7,470.6	7,464.5
부채총계	34,069.6	36,915.6	37,789.1	38,508.2	39,447.5
지배지분	46,552.4	55,831.2	61,179.4	66,641.5	72,448.8
자본금	2,139.3	2,139.3	2,103.0	2,083.0	2,063.0
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
기타자본	-394.9	-348.3	-348.3	-348.3	-348.3
기타포괄손익누계액	-221.0	2,038.9	3,205.4	4,279.4	5,354.7
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	54,459.2	58,867.2	63,619.2
비지배지분	5.9	9.1	10.7	12.3	14.0
자본총계	46,558.2	55,840.3	61,190.1	66,653.8	72,462.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,296.5	12,564.4	11,939.4	15,173.6	14,910.2
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,554.2	8,047.1	8,449.5
비현금항목의 가감	8,836.4	9,665.6	7,360.9	8,241.2	8,640.6
유형자산감가상각비	1,845.9	2,009.8	2,132.6	2,932.7	3,386.4
무형자산감가상각비	507.5	539.5	668.7	685.5	702.7
지분법평가손익	-686.7	-503.0	0.0	0.0	0.0
기타	7,169.7	7,619.3	4,559.6	4,623.0	4,551.5
영업활동자산부채증감	-4,247.0	-4,286.5	-1,316.1	531.9	-566.6
매출채권및기타채권의감소	124.9	-1,073.4	-1,148.0	329.5	-536.2
재고자산의감소	-2,510.7	-1,496.6	-1,506.1	-217.0	-990.0
매입채무및기타채무의증가	702.5	789.6	1,871.1	461.2	938.5
기타	-2,563.7	-2,506.1	-533.1	-41.8	21.1
기타현금흐름	-2,070.7	-2,589.7	-1,659.6	-1,646.6	-1,613.3
투자활동 현금흐름	-3,106.8	-10,152.8	-4,974.9	-4,909.9	-4,281.8
유형자산의 취득	-2,335.2	-3,485.1	-5,821.2	-5,067.6	-4,413.5
유형자산의 처분	105.3	61.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-792.7	-1,192.4	-770.6	-790.0	-809.9
투자자산의감소(증가)	-2,227.9	-4,948.9	273.2	-1,088.3	-407.5
단기금융자산의감소(증가)	1,651.7	-2,186.5	-254.8	437.5	-249.4
기타	492.0	1,598.6	1,598.5	1,598.5	1,598.5
재무활동 현금흐름	-5,596.3	-3,570.0	-3,093.3	-2,515.6	-2,844.1
차입금의 증가(감소)	-3,755.2	-922.5	-544.8	92.1	-33.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-36.3	-20.0	-20.0
자기주식처분(취득)	-500.1	-500.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,403.3	-2,194.3	-2,559.0	-2,634.6	-2,837.5
기타	62.3	46.9	46.8	46.9	46.9
기타현금흐름	205.7	371.9	-4,156.9	-4,308.9	-4,377.9
현금 및 현금성자산의 순증가	2,799.2	-786.6	-285.7	3,439.2	3,406.5
기초현금 및 현금성자산	11,554.0	14,353.1	13,566.6	13,280.9	16,720.1
기말현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,280.9	16,720.1	20,126.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	19,345	20,848	22,149
BPS	115,789	140,395	156,704	172,462	189,452
CFPS	43,690	48,564	38,203	42,207	44,807
DPS	5,600	6,500	6,800	7,400	7,500
주가배수(배)					
PER	4.6	4.1	6.3	7.2	6.8
PER(최고)	4.6	5.5	6.6		
PER(최저)	2.8	3.5	4.2		
PBR	0.86	0.72	0.78	0.87	0.79
PBR(최고)	0.87	0.96	0.81		
PBR(최저)	0.52	0.61	0.52		
PSR	0.40	0.38	0.42	0.49	0.45
PCFR	2.3	2.1	3.2	3.5	3.3
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.4	2.7	2.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.0	26.2	34.9	35.3	33.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	6.5	5.6	4.9	5.0
ROA	11.4	11.3	7.9	7.9	7.8
ROE	20.4	19.1	12.9	12.6	12.1
ROIC	63.3	62.7	34.3	31.4	32.6
매출채권회전율	20.5	18.2	15.4	15.1	15.9
재고자산회전율	9.8	9.1	8.7	8.4	8.6
부채비율	73.2	66.1	61.8	57.8	54.4
순차입금비율	-35.5	-33.1	-31.0	-32.8	-35.3
이자보상배율	63.8	124.8	110.2	93.3	117.6
총차입금	4,127.6	3,596.5	3,051.7	3,143.8	3,110.3
순차입금	-16,534.0	-18,465.0	-18,978.9	-21,888.6	-25,578.0
NOPLAT	13,961.3	15,216.4	11,879.4	13,321.7	14,860.1
FCF	3,001.6	2,988.7	1,613.3	5,459.4	6,273.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 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

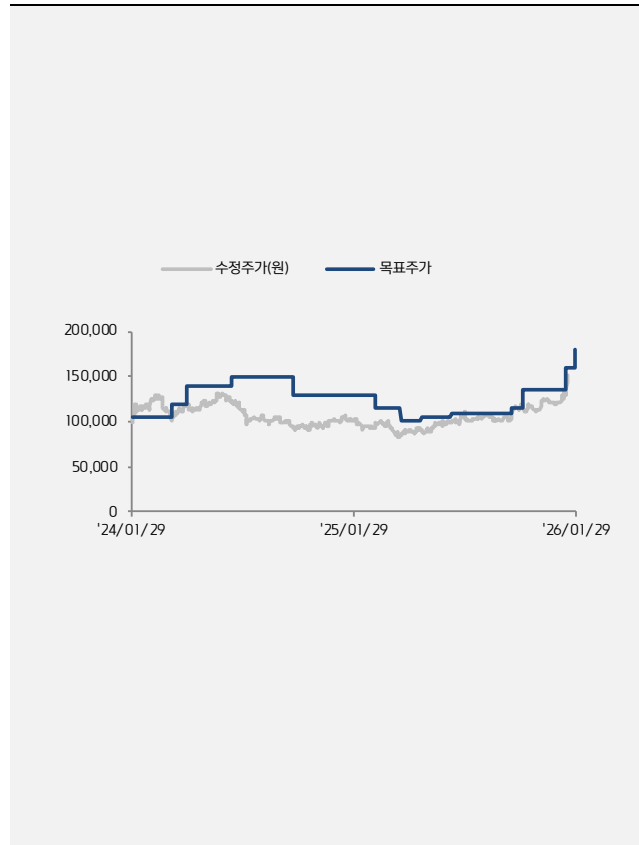
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	2024-04-04	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	-6.95	-1.50
	2024-04-29	Outperform (Maintain)	140,000원	6개월	-17.59	-14.57
	2024-05-13	Buy(Upgrade)	140,000원	6개월	-13.53	-5.50
	2024-07-11	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-21.30	-18.07
	2024-07-29	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-28.67	-18.07
	2024-09-23	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-30.00	-18.07
	2024-10-22	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-25.42	-18.77
	2025-01-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-25.20	-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	-3.70	8.24
	2026-01-29	Outperform (Maintain)	179,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

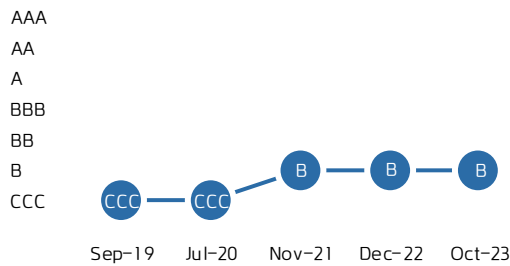
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

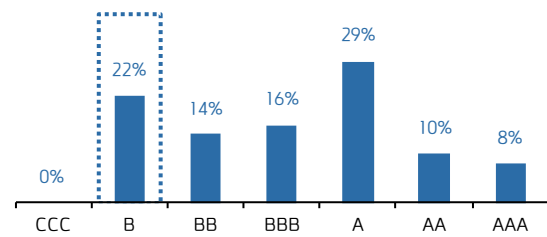
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.3	4.5		
ENVIRONMENT	6.3	6.2	30.0%	▲0.4
탄소 배출	7.1	7.7	17.0%	▲1.0
친환경 기술	5.2	4.8	13.0%	▼0.5
SOCIAL	1.4	3.5	37.0%	▼0.5
제품의 안정성 및 품질	0.7	3.1	21.0%	▲0.2
노무 관리	2.3	3.9	16.0%	▼1.5
GOVERNANCE	2.6	4	33.0%	▲0.5
기업 지배구조	3.8	4.9		▲0.3
기업 활동	3.4	4.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-23	한국: 소울 EV 배터리 화재 잠재적 위험으로 4,765 대 리콜: 부상자 없음.
Oct-23	한국: 법원, 사내 하청 근로자 32명에게 밀린 임금 906만원 지급 명령
Sep-23	미국: 화재 위험으로 173만대 리콜 대상차량[보레고, 카덴자, 포르테, 스포티지, K900, 옵티마, 쏘울, 리오, 쏘렌토, 론도 등]
Sep-23	한국: 소하리 공장에서 한 직원이 배터리에 맞아 사망 사고
Sep-23	한국: 기아 그랜버드 차량 안전기준 위반 혐의, 국토교통부, 12억 과징금 부과

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
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
KIA CORPORATION	● ● ●	● ●	●	●	●	● ●	B	◀▶
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ●	● ●	● ●	● ●	●	● ●	B	◀▶
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	◀▶
TATA MOTORS LIMITED	●	●	●	● ●	● ● ● ●	●	B	◀▶
Chongqing Changan Automobile Company Limited	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	B	◀▶

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치