



### Outperform(Maintain)

목표주가: 159,000원(상향)

주가(01/09): 133,200원

시가총액: 520,030억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI(01/09)		4,586.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	133,200원	82,000원
등락률	0.0%	62.4%
수익률	절대	상대
1M	7.6%	-2.8%
6M	33.7%	-8.6%
1Y	26.1%	-30.8%

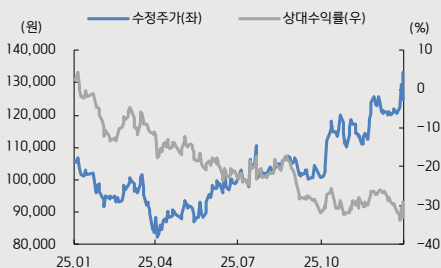
#### Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	1,038천주
외국인 지분율	40.4%
배당수익률(2025E)	5.3%
BPS(2025E)	159,307원
주요 주주	현대자동차 외 4인 37.0%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	99,808.4	107,448.8	114,378.4	117,851.7
영업이익	11,607.9	12,667.1	8,946.4	9,512.0
EBITDA	13,961.3	15,216.4	11,747.7	12,775.9
세전이익	12,677.3	13,500.2	9,890.5	10,370.9
순이익	8,777.8	9,775.0	7,403.2	7,672.6
지배주주지분순이익	8,777.0	9,773.0	7,401.8	7,671.1
EPS(원)	21,770	24,413	18,959	19,878
증감률(% YoY)	63.1	12.1	-22.3	4.8
PER(배)	4.6	4.1	6.4	6.3
PBR(배)	0.86	0.72	0.76	0.70
EV/EBITDA(배)	1.7	1.4	2.3	1.8
영업이익률(%)	11.6	11.8	7.8	8.1
ROE(%)	20.4	19.1	12.5	11.7
순차입금비율(%)	-35.5	-33.1	-33.1	-37.4

#### Price Trend



## Earnings Update

# 기아 (000270)

## 지역 Mix 악화 우려 및 상대적 주가 소외 점검



기아에 대한 투자 의견 Outperform을 유지한다. 2026년 사업계획 달성 가능성 및 신사업 관점의 투자 매력도를 점검했을 때 아직 투자 의견 상향의 근거를 찾지 못했다. 특히 현대차, 기아 모두 2015년부터 2025년까지 11년 연속 도매판매 사업계획을 달성하지 못한 상황에서 기아는 다시 한 번 2026년에 전년 대비 도매판매 +6.8% 성장을 제시했다. 정체된 업황에서 +0.5% 성장을 제시한 현대차 대비 사업계획 부담이 다소 다를 것으로 판단한다.

### >>> 4Q25 Preview: 서유럽 판매 부진, 지역 Mix 악화 우려

매출액 28.3조 원(+4.3% YoY, -1.3% QoQ), 영업이익 1.71조 원(-37.0% YoY, +6.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 28.7조 원, 영업이익 2.03조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 특히 4Q25에 기아는 고마진 시장 서유럽에서 도매판매 11.4만 대(-8.1% YoY)를 기록하며 부진했으며, 미국 시장 역시 20.9만 대(+0.9% YoY)를 기록하며 성장에 기여하지 못했다. 슬로바키아 공장의 EV2 생산 준비 과정에서 일시적 출하 차질이 발생했음을 감안하더라도 4Q25에 기록한 서유럽 도매판매 역성장 수치는 니로, 씨드 등 기아의 기존 주력 중 소형 볼륨 모델의 노후화를 반영하고 있다.

대미 자동차 수출 품목관세율이 15%로 11월 1일자 소급 인하된 반면 실질적으로 11월에 집계된 미국 도매판매는 품목관세율 25% 체제에서 수출됐던 재고 위주로 구성됐을 가능성이 높다. 품목관세율 15% 효과는 12월 손익부터 반영됐을 것으로 판단하며 이는 지역 Mix 악화와 더불어 기아 4Q25 수익성이 시장 기대치를 하회하는 요인으로 작용할 전망이다. 품목관세율 15% 반영 시 기아는 올해부터 연간 최대 약 2.9조 원의 품목관세 비용에 노출될 것으로 판단한다. 그러나 텔루라이드 HEV 출시를 기점으로 기존의 연간 12만 대 생산량을 연내 최대 18만 대까지 확대할 계획이며, 또한 올해 하반기부터 약 4만 대 규모의 HEV 신차를 HMGMA에 투입하여 추가적으로 미국 현지 생산을 확대함으로써 품목관세 충격을 완화해 나갈 것으로 기대된다.

### >>> 로보틱스 모멘텀에서 상대적 소외, 커질 수밖에 없는 고민

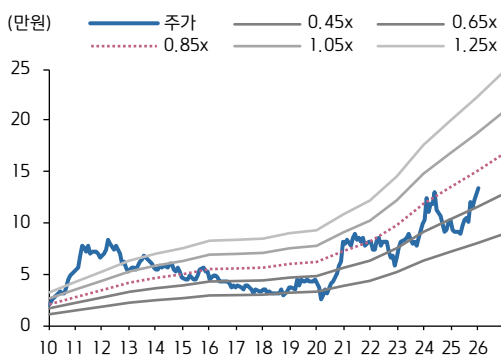
현대차그룹 로보틱스 생태계 주요 그룹사의 1개월 주가수익률 비교 시, 기아: +7.6%, 현대차: +19.2%, 현대모비스: +11.3%, 현대글로벌: +25.9%, 현대오트모: +56.4%, 현대위아: +39.2%를 기록 중이다. 상대적으로 기아의 소외 현상이 심화되는 추세를 확인 가능하다. 기아는 Boston Dynamics 3대 주주에 속하는 반면 현대오트모, 현대위아는 오히려 지분 미보유 그룹사다. 따라서 최근 그룹사 간의 주가수익률 차별화를 Boston Dynamics 지분 가치 관점만으로만 해석하기에는 무리가 있다고 판단한다. 당사는 현재로서 기아 Multiple Re-rating의 최대 걸림돌로, 타그룹사들과는 달리 로보틱스 생태계에서 기아만의 독자 고유 사업이 부재하다는 점을 꼽는다. '완성차' 업체로서 로보틱스 생태계에 기여 가능한 양산 데이터, 인프라, 자본 제공 측면에서는 모두 현대차가 대표성과 주도권을 가져가는 구도가 전개되고 있기 때문이다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	262,129	275,679	265,199	271,481	280,175	293,496	286,860	283,252	1,074,488	1,143,784	1,178,517
YoY(%)	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	8.2	4.3	7.7	6.4	3.0
QoQ(%)	7.7	5.2	-3.8	2.4	3.2	4.8	-2.3	-1.3			
매출원가	199,767	209,222	203,802	213,988	219,368	234,742	232,770	228,584	826,780	915,464	944,212
%	76.2	75.9	76.8	78.8	78.3	80.0	81.1	80.7	76.9	80.0	80.1
판매비 및 관리비	28,104	30,019	32,584	30,329	30,721	31,106	39,468	37,559	121,036	138,855	139,185
%	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	10.6	13.8	13.3	11.3	12.1	11.8
영업이익	34,257	36,437	28,813	27,164	30,086	27,648	14,623	17,108	126,671	89,464	95,120
%	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.1	6.0	11.8	7.8	8.1
YoY(%)	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-24.1	-49.2	-37.0	9.1	-29.4	6.3
QoQ(%)	38.9	6.4	-20.9	-5.7	10.8	-8.1	-47.1	17.0			
세전이익	37,845	40,400	32,319	24,439	32,434	30,002	18,868	17,601	135,002	98,905	103,709
%	14.4	14.7	12.2	9.0	11.6	10.2	6.6	6.2	12.6	8.6	8.8
지배주주순이익	28,079	29,555	22,677	17,419	23,926	22,688	14,248	13,201	97,730	74,063	76,741
%	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.0	4.7	9.1	6.5	6.5

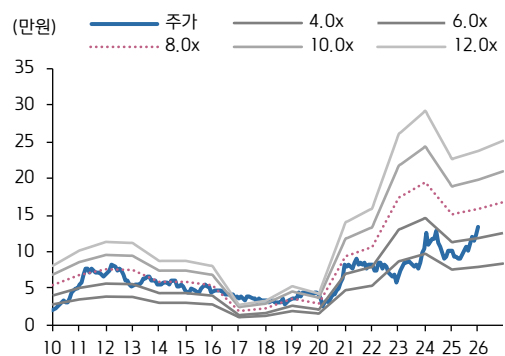
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



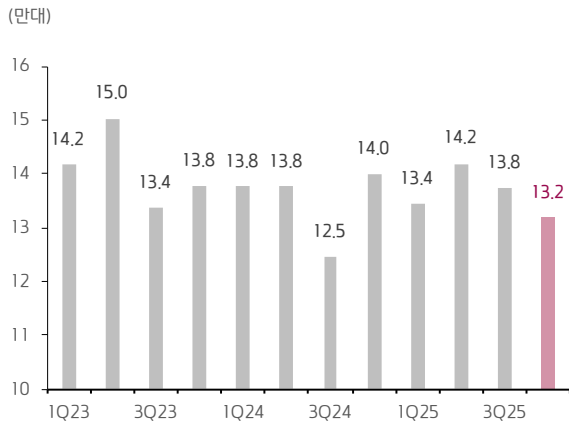
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



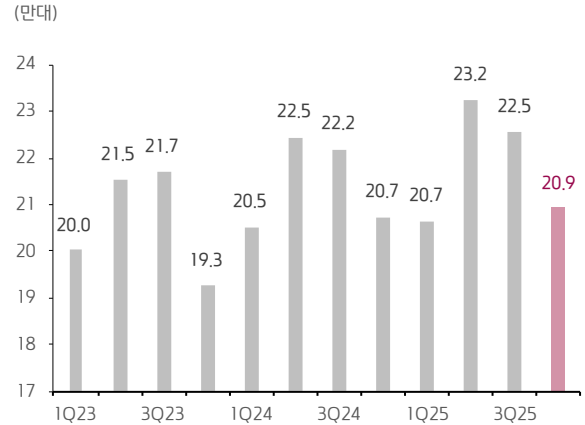
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(-5.9% YoY)



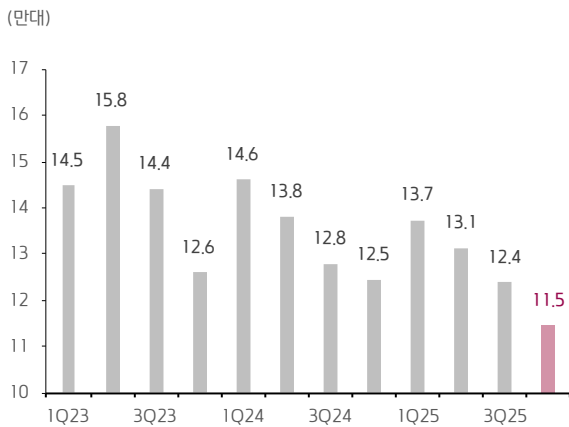
자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+0.9% YoY)



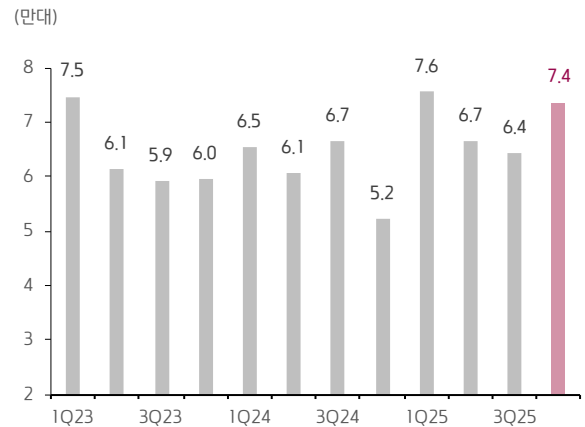
자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(-8.1% YoY)



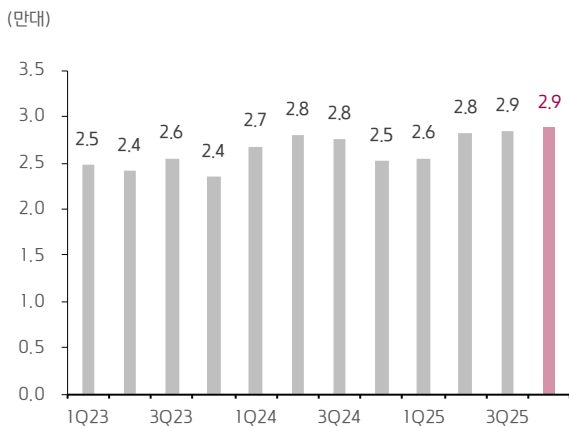
자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+40.7% YoY)



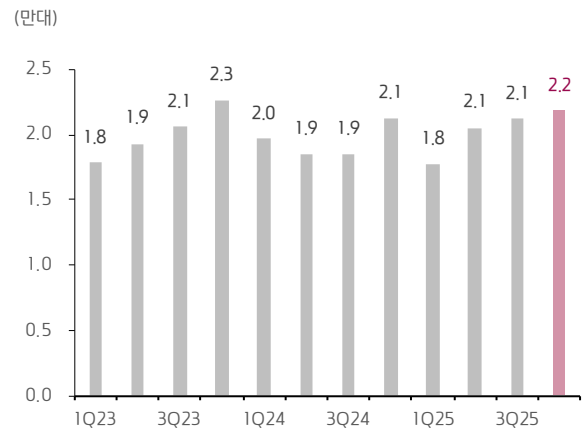
자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+14.4% YoY)



자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(+2.7% YoY)



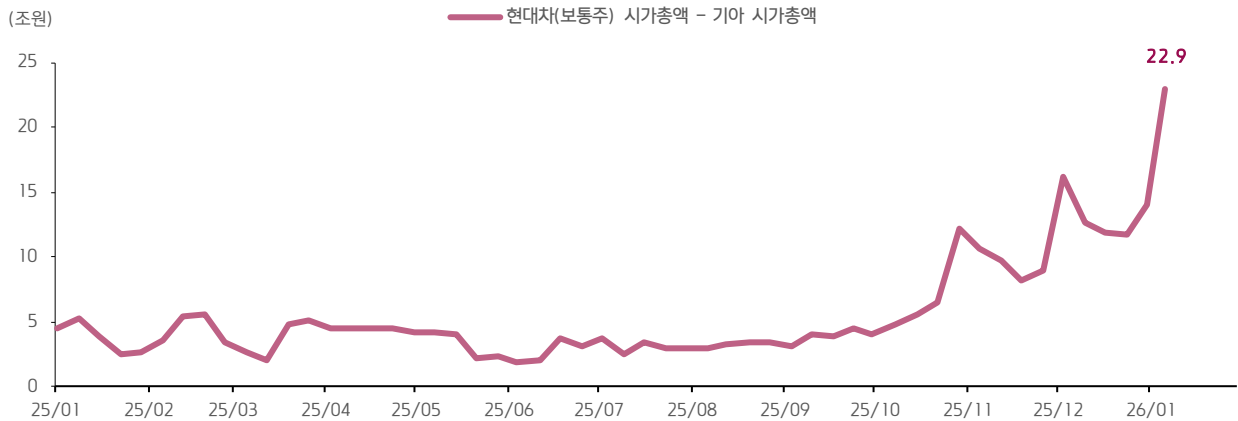
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	177,730	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	385,913	2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	0.85	2022년 이후 기아 역사적 밸류에이션 최상단 부여
적정주가(원)	151,710	
목표주가(원)	<b>159,000</b>	
전일종가(원)	133,200	
Upside	19.4%	

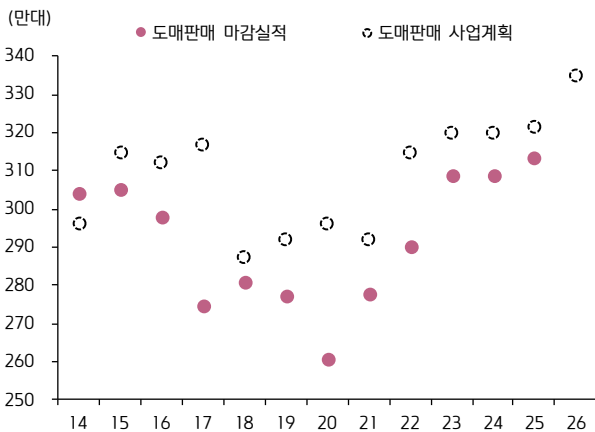
자료: 키움증권 리서치

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



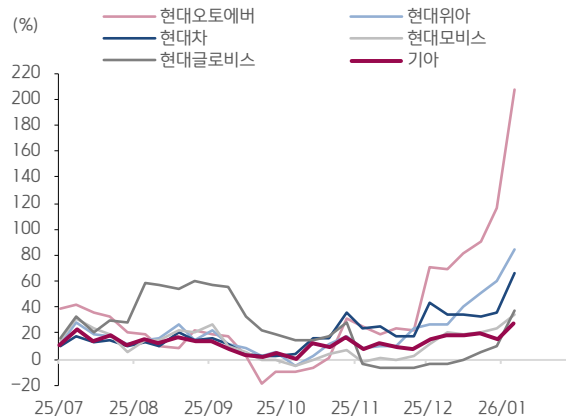
자료: Quantwise, 키움증권 리서치  
 주: 2026년 1월 9일 보통주 종가 기준

연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



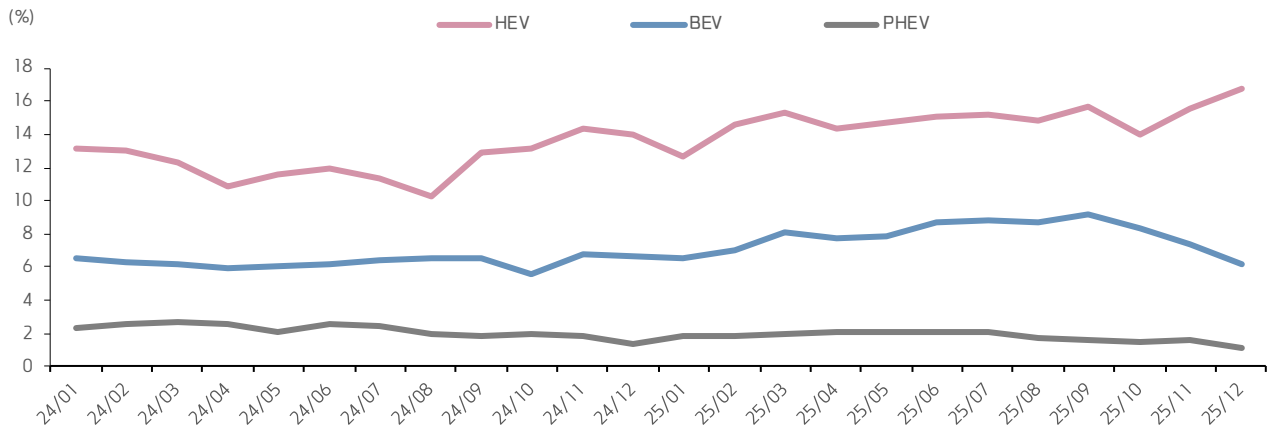
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차그룹 주요 로보틱스 그룹사 주가수익률 비교



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

기아 글로벌 친환경차 판매 Mix 추이



자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	99,808.4	107,448.8	114,378.4	117,851.7	126,101.3
매출원가	77,179.6	82,678.0	91,546.4	94,421.2	101,030.7
매출총이익	22,628.8	24,770.8	22,831.9	23,430.5	25,070.6
판매비	11,021.0	12,103.6	13,885.5	13,918.5	14,512.3
<b>영업이익</b>	11,607.9	12,667.1	8,946.4	9,512.0	10,558.3
<b>EBITDA</b>	13,961.3	15,216.4	11,747.7	12,775.9	14,161.9
영업외손익	1,069.5	833.1	944.0	858.9	331.1
이자수익	907.5	1,019.9	1,011.7	1,289.2	1,467.1
이자비용	181.9	101.5	94.3	118.6	104.5
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	649.9	821.6	854.4
기타	-378.3	-512.7	-658.5	-1,166.8	-1,920.3
<b>법인세차감전이익</b>	12,677.3	13,500.2	9,890.5	10,370.9	10,889.5
법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,487.2	2,698.3	2,833.2
계속사업순손익	8,777.8	9,775.0	7,403.2	7,672.6	8,056.3
<b>당기순이익</b>	8,777.8	9,775.0	7,403.2	7,672.6	8,056.3
<b>지배주주순이익</b>	8,777.0	9,773.0	7,401.8	7,671.1	8,054.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.3	7.7	6.4	3.0	7.0
영업이익 증감율	60.5	9.1	-29.4	6.3	11.0
EBITDA 증감율	44.6	9.0	-22.8	8.8	10.8
지배주주순이익 증감율	62.3	11.3	-24.3	3.6	5.0
EPS 증감율	63.1	12.1	-22.3	4.8	6.2
매출총이익률(%)	22.7	23.1	20.0	19.9	19.9
영업이익률(%)	11.6	11.8	7.8	8.1	8.4
EBITDA Margin(%)	14.0	14.2	10.3	10.8	11.2
지배주주순이익률(%)	8.8	9.1	6.5	6.5	6.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	11,296.5	12,564.4	11,884.1	14,506.1	14,067.8
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,403.2	7,672.6	8,056.3
비현금항목의 가감	8,836.4	9,665.6	7,086.4	7,583.2	7,827.7
유형자산감가상각비	1,845.9	2,009.8	2,132.6	2,578.4	2,900.9
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	4,285.1	4,319.3	4,224.1
영업활동자산부채증감	-4,247.0	-4,286.5	-1,220.5	593.2	-530.3
매출채권및기타채권의감소	124.9	-1,073.4	-1,164.6	346.1	-536.2
재고자산의감소	-2,510.7	-1,496.6	-1,535.1	-188.0	-990.0
매입채무및기타채무의증가	702.5	789.6	1,896.0	436.3	938.5
기타	-2,563.7	-2,506.1	-416.8	-1.2	57.4
기타현금흐름	-2,070.7	-2,589.7	-1,385.0	-1,342.9	-1,285.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-3,106.8	-10,152.8	-4,401.7	-3,306.0	-4,459.3
유형자산의 취득	-2,335.2	-3,485.1	-4,232.0	-4,124.8	-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	-742.8	-427.3	-585.0
단기금융자산의감소(증가)	1,651.7	-2,186.5	-254.8	437.5	-249.4
기타	492.0	1,598.6	1,598.5	1,598.6	1,598.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-5,596.3	-3,570.0	-2,653.3	-2,401.9	-2,687.2
차입금의 증가(감소)	-3,755.2	-922.5	-104.8	92.1	-33.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-36.3	-22.5	-20.0
자기주식처분(취득)	-500.1	-500.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,403.3	-2,194.3	-2,559.0	-2,518.4	-2,680.6
기타	62.3	46.9	46.8	46.9	46.9
기타현금흐름	205.7	371.9	-3,057.9	-3,182.3	-3,165.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	2,799.2	-786.6	1,771.1	5,615.9	3,756.3
기초현금 및 현금성자산	11,554.0	14,353.1	13,566.6	15,337.6	20,953.5
기말현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	15,337.6	20,953.5	24,709.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	37,466.3	41,797.5	46,527.8	51,552.9	57,089.6
현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	15,337.6	20,953.5	24,709.8
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	8,006.5	7,660.4	8,196.6
재고자산	11,272.9	12,419.1	13,954.2	14,142.2	15,132.2
기타유동자산	574.5	475.0	479.7	484.5	489.4
<b>비유동자산</b>	43,161.5	50,958.4	53,932.3	55,995.7	58,208.0
투자자산	22,153.9	27,102.8	27,845.7	28,272.9	28,858.0
유형자산	16,104.2	18,279.4	20,378.9	21,925.3	23,438.0
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,195.9	4,300.4	4,407.6
기타비유동자산	1,593.3	1,482.3	1,511.8	1,497.1	1,504.4
<b>자산총계</b>	80,627.8	92,755.9	100,460.1	107,548.6	115,297.6
<b>유동부채</b>	25,674.1	26,977.4	28,874.5	29,656.4	30,601.8
매입채무 및 기타채무	16,346.4	17,274.9	19,170.9	19,607.3	20,545.8
단기금융부채	1,162.3	1,141.3	1,570.5	1,762.6	1,729.1
기타유동부채	8,165.4	8,561.2	8,133.1	8,286.5	8,326.9
<b>비유동부채</b>	8,395.5	9,938.2	9,375.5	9,291.8	9,285.7
장기금융부채	2,965.3	2,455.2	1,921.2	1,821.2	1,821.2
기타비유동부채	5,430.2	7,483.0	7,458.3	7,470.6	7,464.5
<b>부채총계</b>	34,069.6	36,915.6	38,250.0	38,948.2	39,887.5
<b>지배지분</b>	46,558.2	55,831.2	62,195.4	68,588.2	75,396.3
자본금	2,139.3	2,139.3	2,103.0	2,080.5	2,060.5
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	4,256.1	6,380.8	8,506.8
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	54,424.5	58,715.0	63,417.1
비지배지분	5.9	9.1	10.6	12.2	13.8
<b>자본총계</b>	46,558.2	55,840.3	62,206.1	68,600.4	75,410.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	21,770	24,413	18,959	19,878	21,118
BPS	115,789	140,395	159,307	177,730	197,676
CFPS	43,690	48,564	37,114	39,532	41,645
DPS	5,600	6,500	6,500	7,000	7,000
<b>주당배수(배)</b>					
PER	4.6	4.1	6.4	6.3	5.9
PER(최고)	4.6	5.5	6.7		
PER(최저)	2.8	3.5	4.3		
PBR	0.86	0.72	0.76	0.70	0.63
PBR(최고)	0.87	0.96	0.80		
PBR(최저)	0.52	0.61	0.51		
PSR	0.40	0.38	0.42	0.41	0.38
PCFR	2.3	2.1	3.3	3.2	3.0
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.3	1.8	1.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.0	26.2	34.0	34.9	32.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.6	6.5	5.3	5.6	5.6
ROA	11.4	11.3	7.7	7.4	7.2
ROE	20.4	19.1	12.5	11.7	11.2
ROIC	63.3	62.7	35.9	33.5	34.8
매출채권회전율	20.5	18.2	15.4	15.0	15.9
재고자산회전율	9.8	9.1	8.7	8.4	8.6
부채비율	73.2	66.1	61.5	56.8	52.9
순차입금비율	-35.5	-33.1	-33.1	-37.4	-39.4
이자보상배율	63.8	124.8	94.9	80.2	101.0
총차입금	4,127.6	3,596.5	3,491.7	3,583.8	3,550.3
순차입금	-16,534.0	-18,465.0	-20,595.7	-25,682.0	-29,721.1
NOPLAT	13,961.3	15,216.4	11,747.7	12,775.9	14,161.9
FCF	3,001.6	2,988.7	3,322.5	5,955.5	5,673.1

Compliance Notice

- 당사는 1월 9일 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

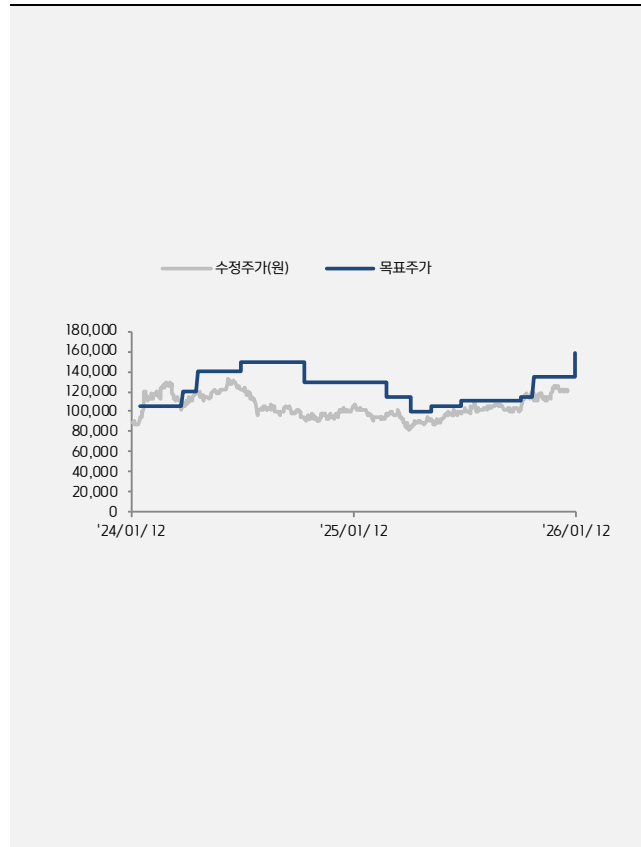
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	2024-01-26	Outperform (Maintain)	105,000원	6개월	10.50	22.38
	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	-12.32	-6.81
	2026-01-12	Outperform (Maintain)	159,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

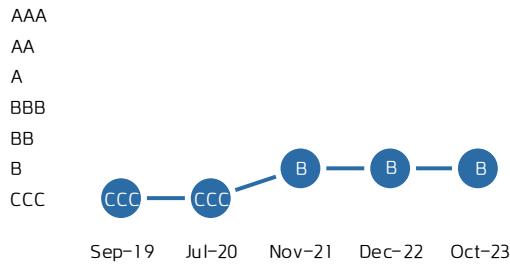
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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)

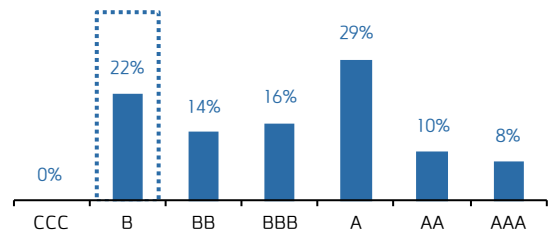
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.3	4.5		
<b>ENVIRONMENT</b>	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
<b>SOCIAL</b>	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
<b>GOVERNANCE</b>	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