



Outperform(Maintain)

목표주가: 175,000원(하향)

주가(04/24): 153,400원

시가총액: 598,894억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(04/24)		6,475.63pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	206,000원	87,100원
등락률	-25.5%	76.1%
수익률	절대	상대
1M	-2.8%	-16.7%
6M	33.5%	-18.7%
1Y	72.7%	-32.7%

Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	1,437천주
외국인 지분율	38.5%
배당수익률(2026E)	4.6%
BPS(2026E)	169,795원
주요 주주	현대자동차 외 4인 37.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	120,990.0	123,976.5
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,565.9	10,207.8
EBITDA	15,216.4	11,792.1	12,996.5	14,207.8
세전이익	13,500.2	10,241.4	10,747.4	11,327.4
순이익	9,775.0	7,554.2	7,829.8	8,382.3
지배주주지분순이익	9,773.0	7,561.0	7,829.8	8,382.3
EPS(원)	24,413	19,111	20,055	21,721
증감률(% YoY)	12.1	-21.7	4.9	8.3
PER(배)	4.1	6.4	7.6	7.1
PBR(배)	0.72	0.78	0.90	0.83
EV/EBITDA(배)	1.4	2.4	3.1	2.6
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.2
ROE(%)	19.1	12.9	12.3	12.1
순차입금비율(%)	-33.1	-31.7	-30.4	-32.0

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

공격적인 BEV 라인업 전개의 후폭풍



기아에 대한 투자의견 Outperform을 유지한다. 미국은 HEV, 유럽은 BEV 중심으로 올해 신차 사이클이 기대되었으나 유럽에서는 중국산 BEV와의 경쟁 심화로 인해 신차 효과가 희석되고 있는 것으로 파악된다. 2026 CEO Investor Day를 통해 2030년 BEV 판매 목표치 100만 대 중 23만 대를 PBV로 구성할 계획을 밝혔으나 오히려 2030년 영업이익 목표치는 전년 대비 1조 원 감액된 바 있다. 기아의 신사업 PBV 수익성도 검증이 요구된다.

>>> 1Q26 Review: 유럽에서 BEV Mix 27%, 경쟁 격화 중

매출액 29.5조 원(+5.3% YoY, +5.0% QoQ), 영업이익 2.2조 원(-26.7% YoY, +19.7% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 29.6조 원, 영업이익 2.3조 원)에 부합했다. 1Q26 서유럽에서 14만 대(+1.2% YoY)를 판매했으며, 동기간에 유럽 권역 ICE Mix는 47.6%(-8.5%p YoY)로 축소된 반면 BEV Mix가 27.0%(+7.0%p YoY)로 확대됐다. 유럽 권역에서 현재 기아 BEV 라인업 대비 20% 이상 판가가 저렴한 중국산 BEV와의 경쟁을 위해 신차 사이클에도 불구하고 이례적으로 유럽 인센티브를 증액했으며 당분간 감액 계획이 없음을 밝혔다. 이에 기아는 전년 동기 대비 2,150억 원 추가로 인센티브를 지출했다.

실적발표에서 기아가 밝힌 유럽 권역 영업이익률은 high-single이며 이는 품목관세 제거 기준 1Q26 연결 영업이익률 10.0%를 하회하는 수치다. 즉 사업 계획보다 높게 지급 중인 인센티브로 인해 유럽이 연결 영업이익률 개선에 기여하지 못하고 있는 것으로 판단한다. 보급형 BEV 신차 EV2의 1Q26 유럽 출시가 하반기 BEV 경쟁 구도에 변화를 줄 것인지 모니터링이 필요하다.

부품 단가가 높은 BEV는 신차 출시 초기 판매보증충당부채 적립률이 ICE 대비 높게 설정되고 있다. 기말환율 재평가 효과를 제거하더라도 현대차 대비 글로벌 BEV Mix가 높은(1Q26 기준 기아: 11.0%, 현대차: 6.0%) 기아는 인센티브뿐 아니라 판관비율에서도 상대적으로 불리한 구도가 전개될 전망이다.

>>> HMGMA: 5월말부터 스포티지 HEV 생산 시작

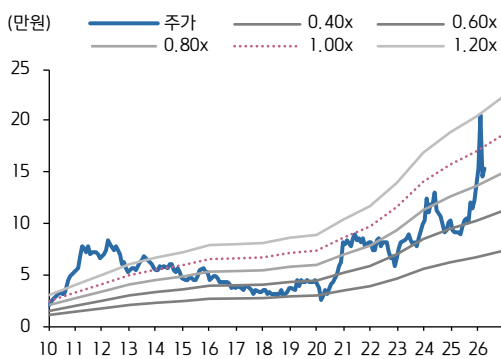
기아가 2025년 사업보고서를 통해 공시한 HMGMA 지분법손실은 2,449억 원이다. 즉 HMGMA 전체로는 연간 6천억 원 이상의 손실 발생 가능성이 있다. 이에 가동률 개선을 위해 수요 높은 볼륨 모델 투입이 필요한 시점이다. 이에 기아는 스포티지 HEV 신차 투입 시점을 앞당겨 5월말부터 HMGMA에서 현지 생산을 시작할 예정이며 15% 품목관세를 회피할 수 있게 되므로 향후 가격 경쟁력을 앞세워 텔루라이드 HEV 신차와 함께 올해 기아의 미국 시장점유율 확대를 견인할 전략 모델이 될 것으로 판단한다. 다만 이미 HMGMA는 현대차 연결 실적으로 인식되는 생산법인이며 만약 기아가 지금과 같이 HMGMA 실적을 지분법손실로 처리할 경우, 향후 HMGMA에서 생산되는 기아 차량에 대한 생산법인 매출액 역시 현대차 측으로 인식될 가능성이 있다. 따라서 스포티지 HEV SOP를 앞두고 관련 회계처리 소통이 필요할 것으로 보인다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	280,175	293,496	286,860	280,877	295,019	307,613	288,502	318,767	1,074,488	1,141,409	1,209,000
YoY(%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	4.8	0.6	13.5	7.7	6.2	6.0
QoQ(%)	3.2	4.8	-2.3	-2.1	5.0	4.3	-6.2	10.5			
매출원가	219,368	234,742	232,770	229,448	236,989	247,936	233,687	255,651	826,780	916,328	974,877
%	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	80.6	81.0	80.2	76.9	80.3	80.6
판매비 및 관리비	30,721	31,106	39,468	33,004	35,979	34,453	32,889	36,658	121,036	134,299	139,364
%	11.0	10.6	13.8	11.8	12.2	11.0	11.4	11.5	11.3	11.8	11.5
영업이익	30,086	27,648	14,623	18,425	22,051	25,224	21,926	26,458	126,671	90,781	95,659
%	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.2	7.6	8.3	11.8	8.0	7.9
YoY(%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-8.8	49.9	43.6	9.1	-28.3	5.4
QoQ(%)	10.8	-8.1	-47.1	26.0	19.7	14.4	-13.1	20.7			
세전이익	32,434	30,002	18,868	21,110	26,352	28,504	24,611	28,008	135,002	102,414	107,474
%	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	8.5	8.8	12.6	9.0	8.9
지배주주순이익	23,926	22,688	14,248	14,734	18,314	21,093	18,458	20,446	97,730	75,606	78,311
%	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	6.9	6.4	6.4	9.1	6.6	6.5

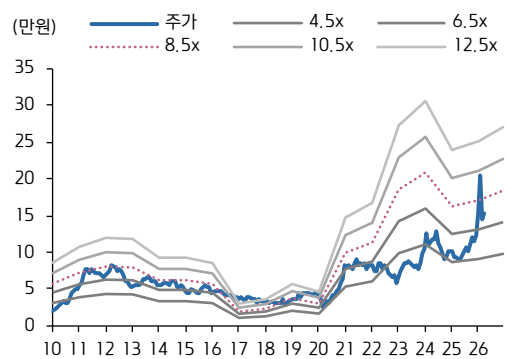
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



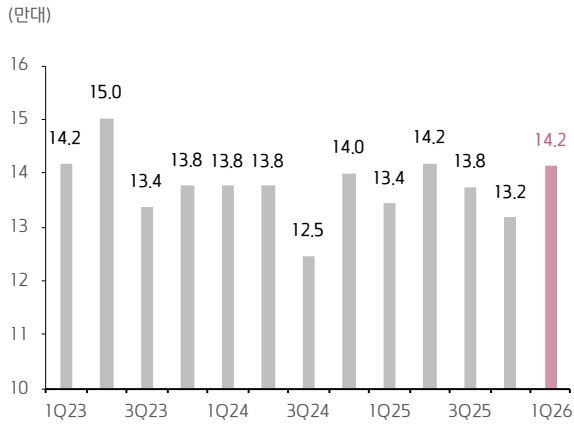
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



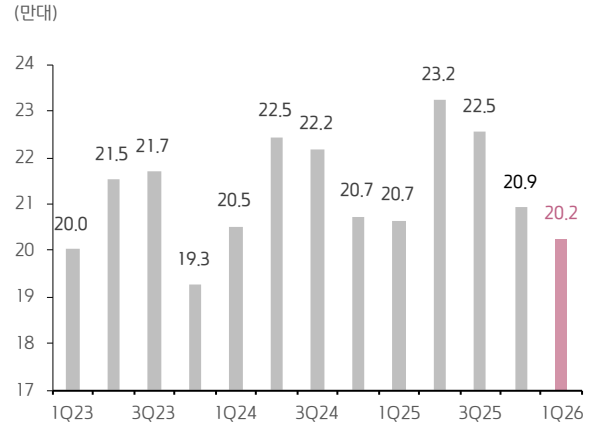
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+5.3% YoY)



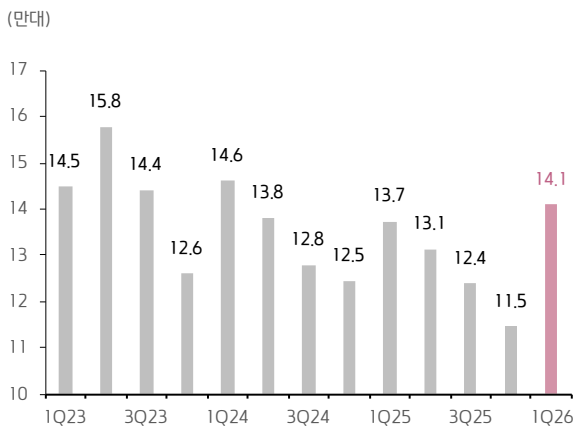
자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(-2.0% YoY)



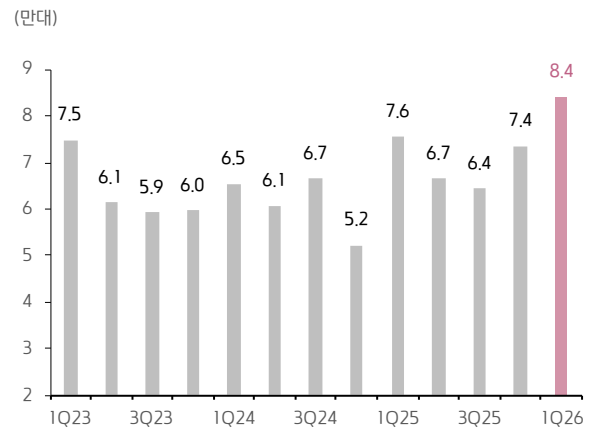
자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(+2.6% YoY)



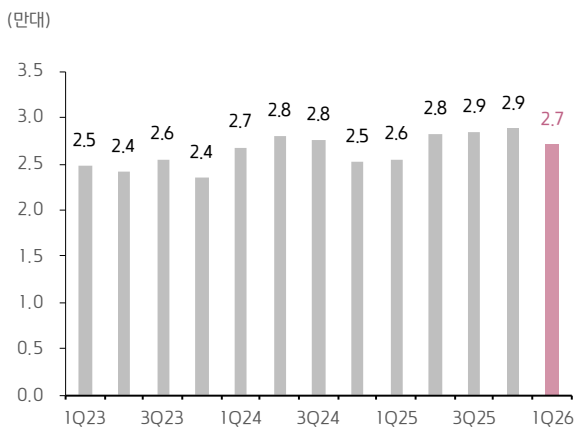
자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+11.2% YoY)



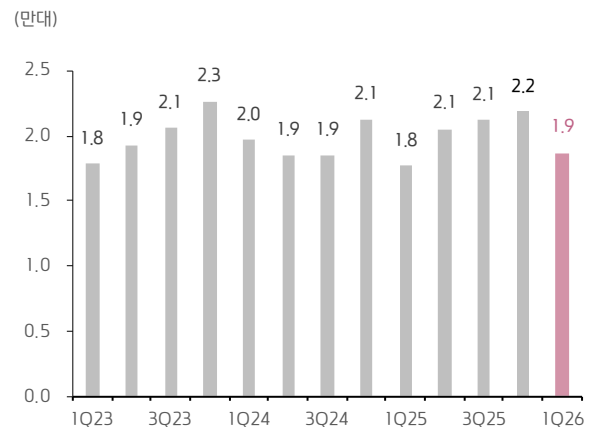
자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+6.3% YoY)



자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(+5.7% YoY)



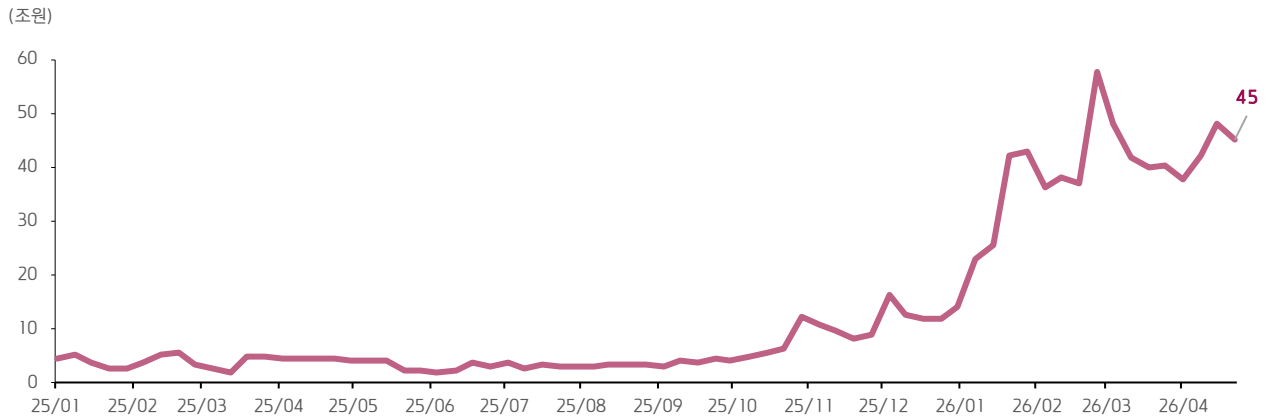
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	20,472	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	386,038	2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	8.5	차화정 당시 기아 역사적 밸류에이션 최상단 부여
적정주가(원)	174,008	
목표주가(원)	175,000	
전일종가(원)	153,400	
Upside	14.1%	

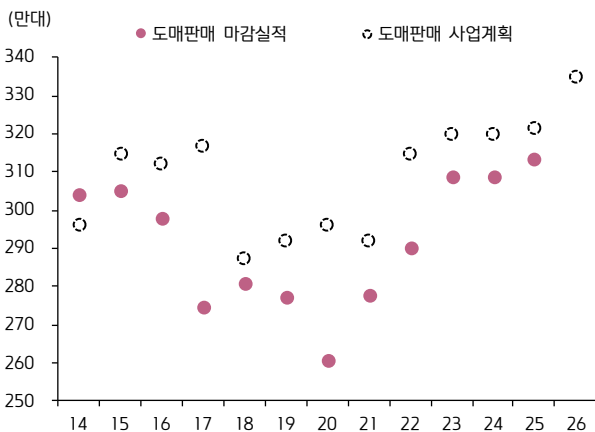
자료: 키움증권 리서치

현대차, 기아 시가총액 괴리 추이 비교: 2026년 완성차 업종 내 현대차 선호, 기아 상대적 소외 추세 심화



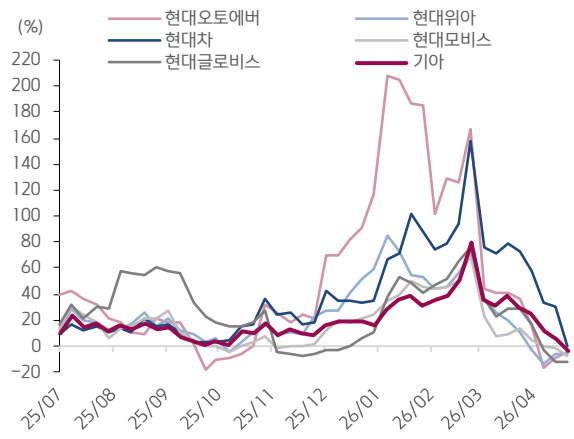
자료: FnGuide, 키움증권 리서치
 주: 2026년 4월 24일 보통주 종가 기준

연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



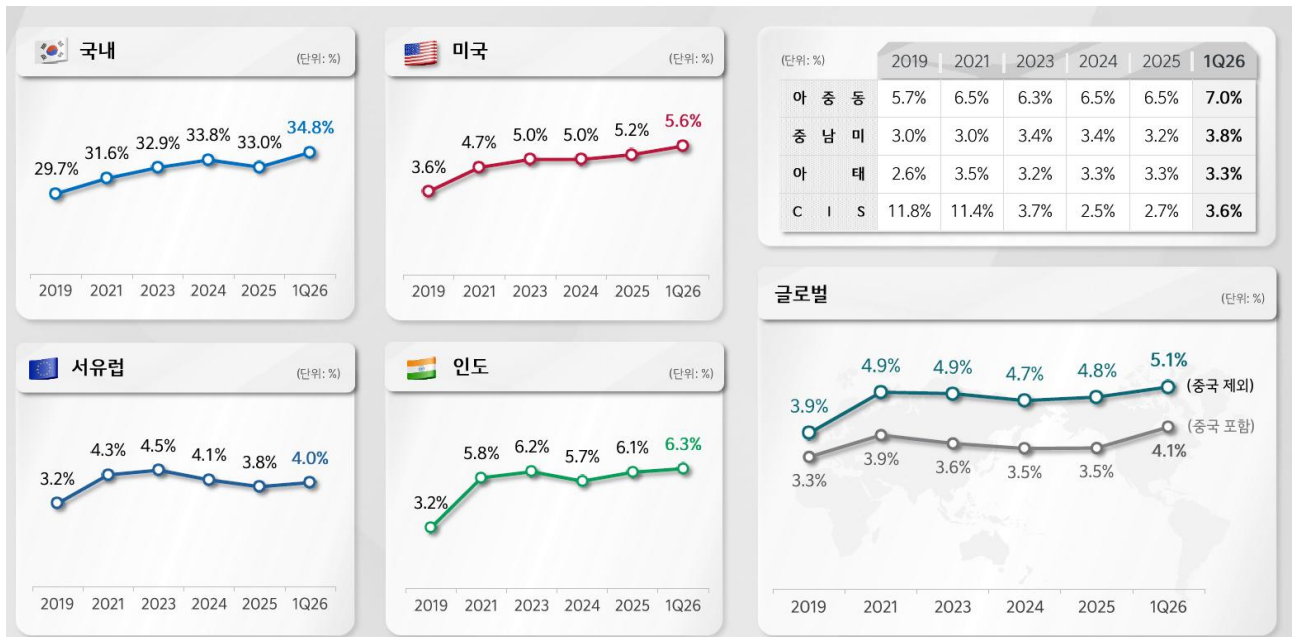
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차그룹 주요 로보틱스 그룹사 주가수익률 비교



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

기아 글로벌 시장점유율 추이



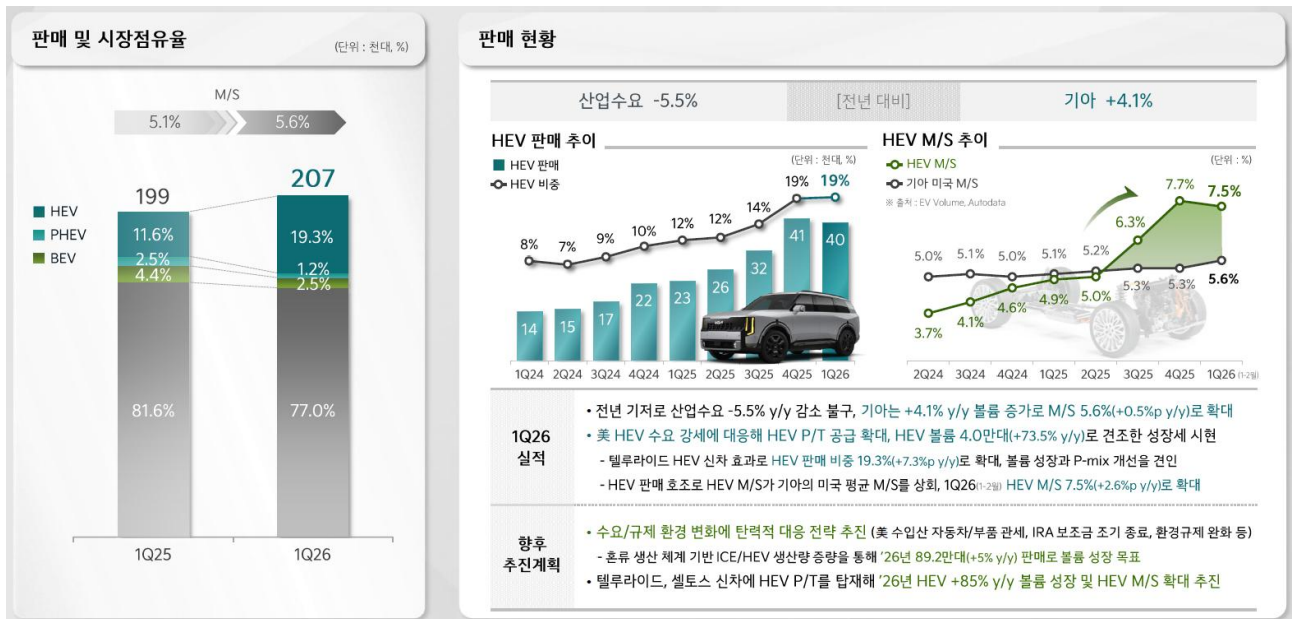
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 1Q26 서유럽 판매실적: BEV Mix 27.0%로 확대, 중국산 BEV 경쟁심화에 따른 인센티브 증액



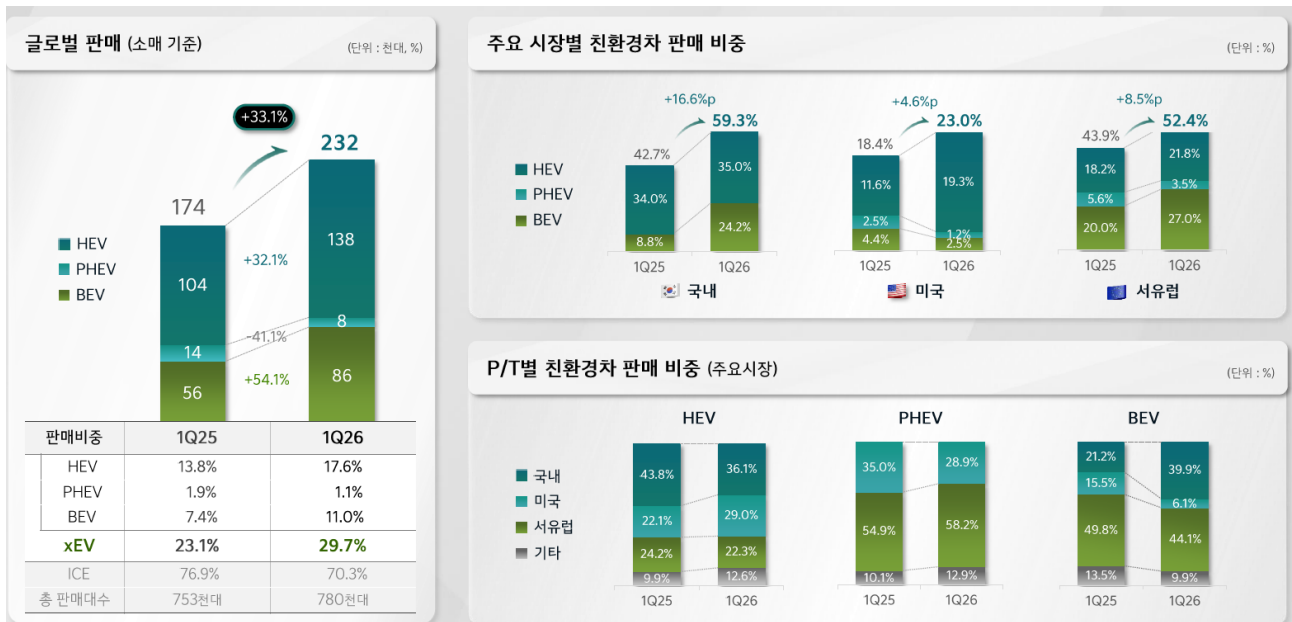
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 1Q26 미국 판매실적: HEV Mix 19.3%로 확대, 텔루라이드에 이어 스포티지 HEV 미국 현지 생산 개시 임박



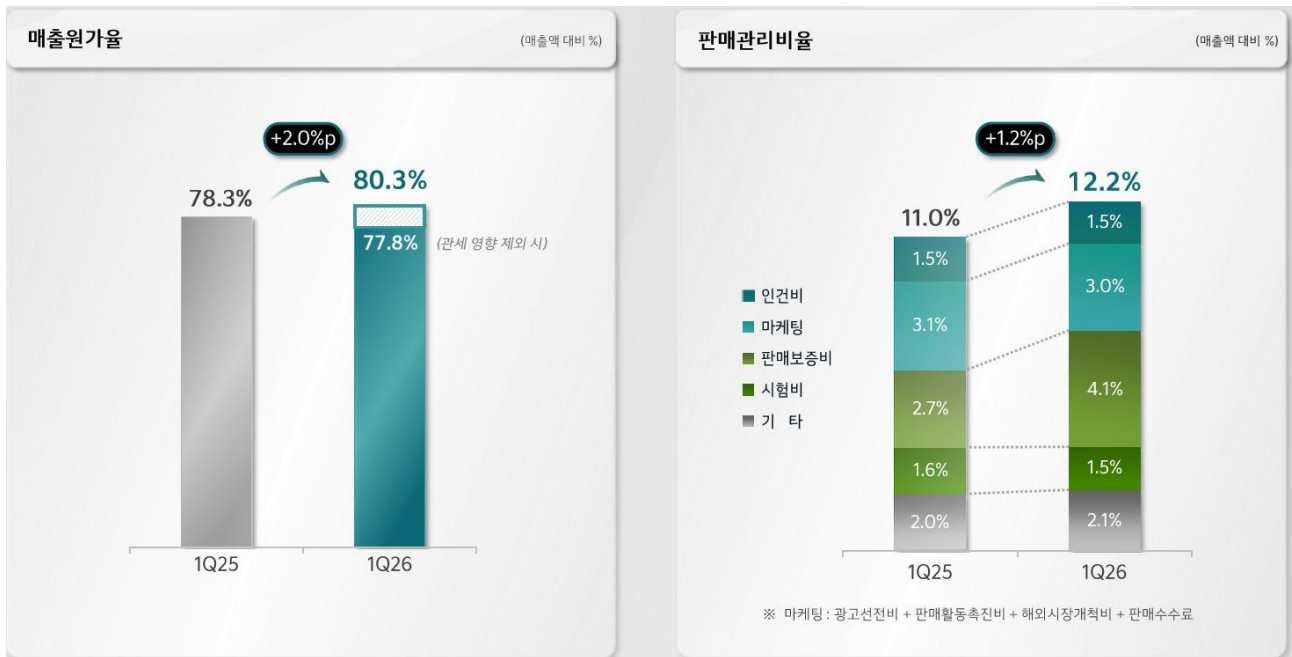
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 1Q26 글로벌 친환경차 판매실적: 국내와 서유럽이 견인하며 글로벌 BEV Mix 11.0% 기록



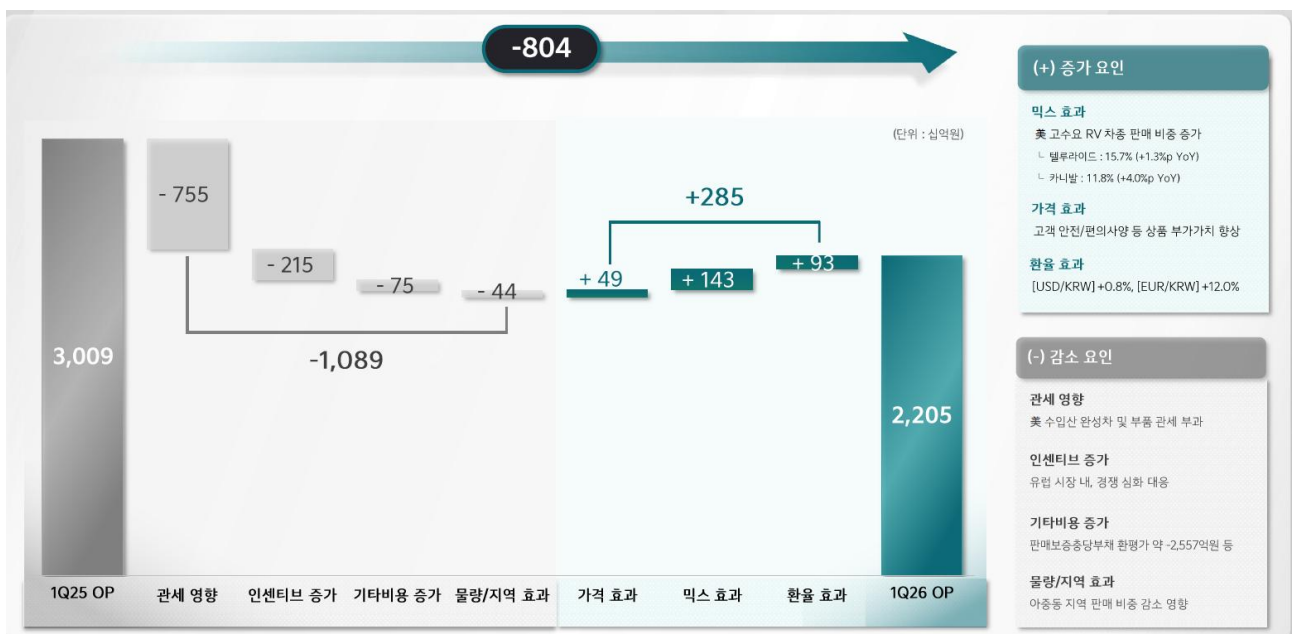
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 1Q26 비용 요인: 품목관세 제거 시 영업이익률 10.0% 기록, BEV Mix 확대로 판매보증비율 경상적 증가



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 영업이익 증감 분석: 유럽 권역에서 중국산 BEV와의 가격 경쟁 심화로 인센티브 증가 2,150억 원 기록



자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,448.8	114,140.9	120,990.0	123,976.5	123,976.5
매출원가	82,678.0	91,632.8	94,421.2	101,030.7	101,030.7
매출총이익	24,770.8	22,508.1	26,568.8	22,945.9	22,945.9
판매비	12,103.6	13,429.9	17,002.9	12,738.0	12,431.8
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,565.9	10,207.8	10,514.1
EBITDA	15,216.4	11,792.1	12,996.5	14,207.8	14,767.5
영업외손익	833.1	1,163.2	1,181.5	1,119.6	1,379.7
이자수익	1,019.9	948.8	1,018.6	1,144.1	1,301.2
이자비용	101.5	75.2	94.7	80.2	82.2
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
중속 및 관계기업손익	395.4	415.0	443.7	577.3	577.3
기타	-512.7	-27.7	-153.2	-456.4	-542.2
법인세차감전이익	13,500.2	10,241.4	10,747.4	11,327.4	11,893.8
법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,917.6	2,945.1	3,092.4
계속사업순손익	9,775.0	7,554.2	7,829.8	8,382.3	8,801.4
당기순이익	9,775.0	7,554.2	7,829.8	8,382.3	8,801.4
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	7,829.8	8,382.3	8,801.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.2	6.0	2.5	0.0
영업이익 증감율	9.1	-28.3	5.4	6.7	3.0
EBITDA 증감율	9.0	-22.5	10.2	9.3	3.9
지배주주순이익 증감율	11.3	-22.6	3.6	7.1	5.0
EPS 증감율	12.1	-21.7	4.9	8.3	6.2
매출총이익률(%)	23.1	19.7	22.0	18.5	18.5
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.2	8.5
EBITDA Margin(%)	14.2	10.3	10.7	11.5	11.9
지배주주순이익률(%)	9.1	6.6	6.5	6.8	7.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797.5	44,425.9	46,332.3	50,060.9	54,597.3
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	15,256.5	17,770.5	21,449.0
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	7,864.4	8,058.5	8,058.5
재고자산	12,419.1	14,666.2	14,518.8	14,877.2	14,877.2
기타유동자산	475.0	683.2	982.7	1,413.5	2,033.1
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,585.8	60,779.0	62,892.9
투자자산	27,102.8	28,149.2	29,380.7	30,362.3	31,427.3
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,463.4	23,583.3	24,474.0
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	1,725.5	1,725.5
자산총계	92,755.9	98,979.1	104,918.1	110,839.9	117,490.2
유동부채	26,977.4	28,378.3	29,585.2	29,825.8	29,831.0
매입채무 및 기타채무	17,274.9	18,981.8	19,704.8	20,067.8	20,152.7
단기금융부채	1,141.3	1,435.9	1,651.4	1,507.7	1,531.6
기타유동부채	8,561.2	7,960.6	8,229.0	8,250.3	8,146.7
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,040.0	9,175.1	9,175.1
장기금융부채	2,455.2	1,293.1	1,193.1	1,193.1	1,193.1
기타비유동부채	7,483.0	8,117.2	7,846.9	7,982.0	7,982.0
부채총계	36,915.6	37,788.6	38,625.2	39,000.9	39,006.1
지배지분	55,831.2	61,187.9	66,290.3	71,836.5	78,481.6
자본금	2,139.3	2,139.3	2,117.4	2,097.4	2,097.4
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	58,959.8	63,830.5	69,780.2
비지배지분	9.1	2.6	2.6	2.6	2.6
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,292.9	71,839.0	78,484.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	13,670.0	14,737.3	14,826.5
당기순이익	9,775.0	7,554.2	7,829.8	8,382.3	8,801.4
비현금항목의 가감	9,665.6	8,454.7	8,015.8	8,474.4	8,529.3
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,673.6	3,219.3	3,448.4
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	4,585.2	4,474.5	4,275.9
영업활동자산부채증감	-4,286.5	-4,327.7	-379.8	-435.9	-828.5
매출채권및기타채권의감소	-1,073.4	395.0	-901.7	-194.1	0.0
재고자산의감소	-1,496.6	-2,642.7	147.4	-358.4	0.0
매입채무및기타채무의증가	789.6	879.0	723.0	363.0	84.9
기타	-2,506.1	-2,959.0	-348.5	-246.4	-913.4
기타현금흐름	-2,589.7	-2,627.1	-1,795.8	-1,683.5	-1,675.7
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-6,407.6	-5,959.8	-6,079.2
유형자산의 취득	-3,485.1	-3,764.5	-5,202.6	-4,339.2	-4,339.2
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	526.5	526.4	526.3
재무활동 현금흐름	-3,570.0	-4,175.5	-2,624.7	-2,929.0	-2,713.4
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	115.5	-143.7	23.9
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-21.9	-20.0	0.0
자기주식처분(취득)	-500.1	-700.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,194.3	-2,559.0	-2,642.5	-2,689.6	-2,661.6
기타	46.9	-75.9	-75.8	-75.7	-75.7
기타현금흐름	371.9	512.7	-3,379.3	-3,334.5	-2,355.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-786.6	431.5	1,258.4	2,514.0	3,678.5
기초현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,998.1	15,256.5	17,770.5
기말현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	15,256.5	17,770.5	21,449.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	20,055	21,721	23,076
BPS	140,395	156,726	169,795	185,906	205,227
CFPS	48,564	40,464	40,587	43,680	45,438
DPS	6,500	6,800	7,000	7,000	7,500
주당배수(배)					
PER	4.1	6.4	7.6	7.1	6.6
PER(최고)	5.5	6.7	10.6		
PER(최저)	3.5	4.3	6.0		
PBR	0.72	0.78	0.90	0.83	0.75
PBR(최고)	0.96	0.81	1.25		
PBR(최저)	0.61	0.52	0.70		
PSR	0.38	0.42	0.49	0.48	0.47
PCFR	2.1	3.0	3.8	3.5	3.4
EV/EBITDA	1.4	2.4	3.1	2.6	2.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.2	35.0	34.4	31.8	32.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	6.5	5.6	4.6	4.6	4.9
ROA	11.3	7.9	7.7	7.8	7.7
ROE	19.1	12.9	12.3	12.1	11.7
ROIC	62.7	36.9	30.1	30.7	29.2
매출채권회전율	18.2	16.5	16.3	15.6	15.4
재고자산회전율	9.1	8.4	8.3	8.4	8.3
부채비율					
순차입금비율	-33.1	-31.7	-30.4	-32.0	-34.3
이자보상배율	124.8	120.8	101.1	127.3	127.9
총차입금	3,596.5	2,729.0	2,844.5	2,700.8	2,724.7
순차입금	-18,465.0	-19,384.9	-20,122.0	-23,010.9	-26,903.7
NOPLAT	15,216.4	11,792.1	12,996.5	14,207.8	14,767.5
FCF	2,988.7	614.6	3,735.9	5,932.4	5,902.9

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 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

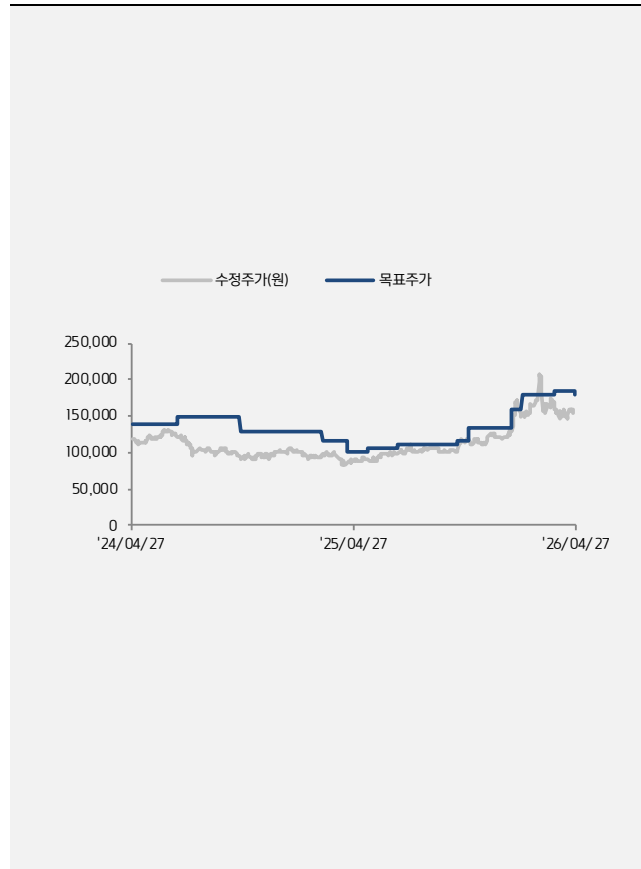
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-04-29	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	-3.09	8.24
	2026-01-29	Outperform (Maintain)	179,000원	6개월	-6.40	15.08
	2026-03-24	Outperform (Maintain)	185,000원	6개월	-17.37	-13.95
	2026-04-27	Outperform (Maintain)	175,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

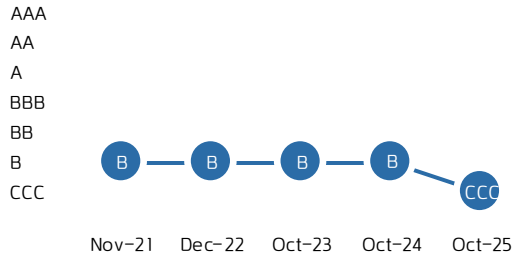
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

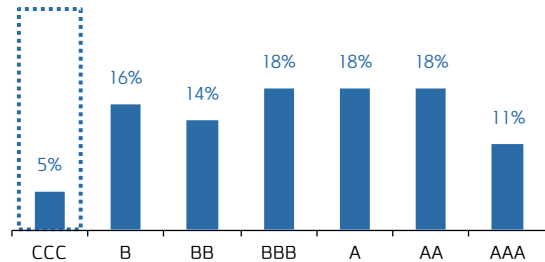
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	3.2	4.5		
ENVIRONMENT	6.6	6.3	30.0%	
탄소 배출	6.6	7.1	17.0%	
친환경 기술	6.5	5.4	13.0%	
SOCIAL	1.4	3.3	37.0%	
제품의 안정성 및 품질	0.0	3.1	21.0%	
노무 관리	3.3	3.7	16.0%	
GOVERNANCE	2.1	4.4	33.0%	
기업 지배구조	3.8	5.4		▼0.1
기업 활동	2.0	5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-26	현대 포터 II 일렉트릭, 그랜저, 기아 봉고 III EV, K8, BMW i5 eDrive40 2022~2026 년형 [리콜, 대한민국]: 대상 차량 179,880 대, 부상 사례 없음
Dec-25	미국: 도난 방지용 엔진 이모빌라이저 미장착 관련 소송에서 합의 성립
Nov-25	K5 2021~2024년형 [리콜, 미국]: 대상 차량 250,547대, 부상 사례 없음
Sep-25	기아 쏘렌토 2021~2023년형 [리콜, 미국]: 대상 차량 39,536대, 부상 사례 없음
Aug-25	텔루라이드 및 K5 2023~2025년형 [리콜, 미국]: 대상 차량 301,212대, 부상 사례 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
SUBARU CORPORATION	●●	●	●●●●	●	●●●●	●●●●	A	◀▶
TVS MOTOR COMPANY LIMITED	●●	●●●	●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶
TESLA, INC.	●●●●	●●●	●●●	●	●	●●●●	BBB	◀▶
BAJAJ AUTO LIMITED.	●	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
HERO MOTOCORP LIMITED	●	●●●	●	●●●●	●	●●	BBB	▼
KIA CORPORATION	●●●	●●	●●	●	●	●	CCC	▼

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