



BUY(Maintain)

목표주가: 165,000원(하향)

주가(10/08): 106,800원

시가총액: 416,961억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(10/08)		6,625.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	206,000원	100,600원
등락률	-48.2%	6.2%
수익률	절대	상대
1M	-14.8%	-10.6%
6M	-32.9%	-40.5%
1Y	2.5%	-45.1%

Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	852천주
외국인 지분율	39.1%
배당수익률(2026E)	6.4%
BPS(2026E)	172,429원
주요 주주	현대자동차 외 5인 37.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	128,392.9	133,165.7
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,715.2	10,932.0
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,145.8	15,003.4
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,022.4	12,244.4
순이익	9,775.0	7,554.2	8,094.8	8,991.6
지배주주지분순이익	9,773.0	7,561.0	8,094.8	8,991.6
EPS(원)	24,413	19,111	21,003	23,300
증감률(% YoY)	12.1	-21.7	9.9	10.9
PER(배)	4.1	6.4	5.2	4.7
PBR(배)	0.72	0.78	0.64	0.58
EV/EBITDA(배)	1.4	2.4	1.7	1.4
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.6	8.2
ROE(%)	19.1	12.9	12.7	12.9
순차입금비용(%)	-33.1	-31.7	-31.5	-30.9

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

하반기 HEV 신차 볼륨 사이클에서 상대적 열위



기아는 서유럽에서 3Q26 BEV Mix: 42.2%를 기록하며 공격적인 전동화 라인업 전개를 지속 중이다. 당사는 9월에 발간한 '유럽연합: 혼돈 속에서 기회 발굴' 보고서에서 다루었듯 IAA(산업가속화법안)가 시행될 시 기아가 현재 유럽에서 전개 중인 전동화 전략이 비로소 빛을 보기 시작할 것으로 판단한다. 하지만 그 전까지는 인고의 시간이 지속될 가능성이 높으며, 이에 따라 기아의 2026년 연간 영업이익률은 7.6% 달성에 그칠 전망이다.

>>> 3Q26 Preview: 생산차질 제한적, 도매판매 성장세 지속

매출액 31.8조 원(+11.2% YoY, -3.5% QoQ), 영업이익 2.23조 원(+52.6% YoY, -15.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 31.5조 원, 영업이익 2.49조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 부분 파업만 진행된 기아는 전면 파업을 겪었던 현대차 대비 생산차질이 제한적이기에 3Q26 글로벌 도매판매에서 성장(84.6만 대, +7.8% YoY)을 이어갔으며, 내수: 14.1만 대(+2.2% YoY), 미국: 24.5만 대(+8.5% YoY), 서유럽: 14.6만 대(+17.6% YoY), 인도: 8.9만 대(+38.5% YoY)를 기록했다. 다만 미국, 서유럽 등 해외 Mix 확대로 인해 원화강세에 따른 부정적 환효과 확대는 불가피할 전망이다.

양호한 외형 성장세에도 불구하고 높은 수준의 인센티브 지출이 수반되는 BEV Mix의 가파른 상승세는 여전한 수익성 부담 요인이다. 유럽에서 보급형 신차 EV2 인도 개시를 기점으로 글로벌 BEV Mix는 2Q26: 13.1%(현대차 7.0%), 3Q26: 14.7%(현대차 7.7%)로 상승했으며 이는 수익성이 높은 ICE Mix를 가져온 결과다. 중국계와 직접적인 판가 경쟁을 펼쳐야 하는 BEV 노출도를 높게 가져가는 전략은 단기적으로 연결손익에 불리하게 작용할 수밖에 없지만 이미 기아 경영진은 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜에서 수익성을 양보하더라도 BEV 점유율 확대를 위한 인센티브 정책의 지속을 시사한 바 있다.

반면 3Q26의 급격한 원화강세 전환으로 인해 판관비에서는 상반기의 원화약세로 인해 인식됐던 외화판매보증충당부채 재평가 비용에 대한 환입이 기대된다. 당사는 기아에 대해 3천억 원대의 판매보증비 환입을 추정하고 있다.

>>> Target P/E: 7.5x로 하향, 목표주가 16.5만원으로 하향

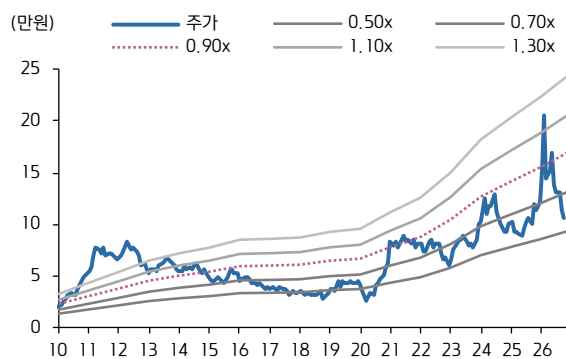
현대차 대비 3Q26 실적 기대치 하향조정의 폭이 작을 것으로 기대되는 기아가 프리뷰 시즌의 주가 방어력 측면에서 유리하다고 볼 수 있다. 그러나 3분기 파업에 따른 실망감은 지난 3개월동안 주가에 충분히 선반영 되어왔다. 오히려 실적발표 이후 주가 반등의 강도는 3분기의 판매부진을 4분기에 만회할 확률이 높을까?에 좌우될 것으로 판단한다. 결국 연간 실적을 방어할 4분기 신차 경쟁력이 향후 주가 향방의 관건이 될 것이다. 기아는 이 관점에서 연말까지 지속될 고유가 업황에서 HEV 수요 확대 시 이를 적극 흡수할 수 있는 글로벌 HEV 신차 런칭이 셀토스에 한정되어 있다는 점, HEV 신차 볼륨 사이클을 앞둔 현대차의 3분기 부진이 수요가 아닌 공급의 문제였다는 점을 감안할 시 기아는 글로벌 HEV 볼륨 사이클에서 상대적 열위에 있다고 판단한다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	280,175	293,496	286,860	280,877	295,019	330,371	318,849	339,691	1,074,488	1,141,409	1,283,929
YoY(%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	11.2	20.9	7.7	6.2	12.5
QoQ(%)	3.2	4.8	-2.3	-2.1	5.0	12.0	-3.5	6.5			
매출원가	219,368	234,742	232,770	229,448	236,979	269,942	261,456	273,451	826,780	916,328	1,041,828
%	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	81.7	82.0	80.5	76.9	80.3	81.1
판매비 및 관리비	30,721	31,106	39,468	33,004	35,989	34,143	35,073	39,744	121,036	134,299	144,949
%	11.0	10.6	13.8	11.8	12.2	10.3	11.0	11.7	11.3	11.8	11.3
영업이익	30,086	27,648	14,623	18,425	22,051	26,286	22,319	26,496	126,671	90,781	97,152
%	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.0	7.8	11.8	8.0	7.6
YoY(%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	52.6	43.8	9.1	-28.3	7.0
QoQ(%)	10.8	-8.1	-47.1	26.0	19.7	19.2	-15.1	18.7			
세전이익	32,434	30,002	18,868	21,110	26,352	30,681	26,676	26,515	135,002	102,414	110,224
%	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	8.4	7.8	12.6	9.0	8.6
지배주주순이익	23,926	22,688	14,248	14,734	18,314	23,276	20,007	19,356	97,730	75,606	80,953
%	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.3	5.7	9.1	6.6	6.3

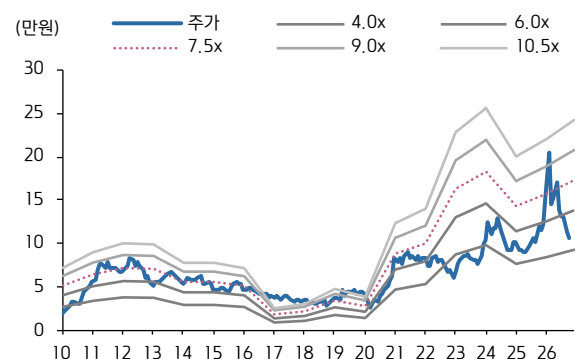
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

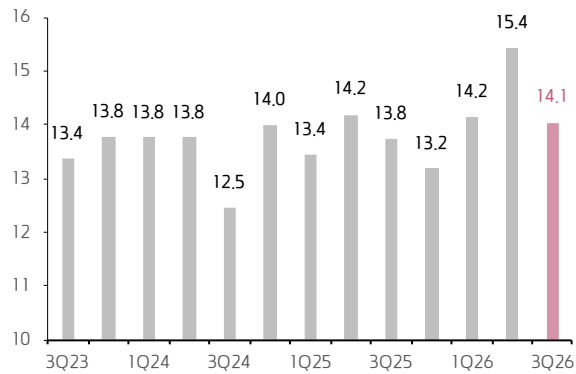
기아 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+2.2% YoY)

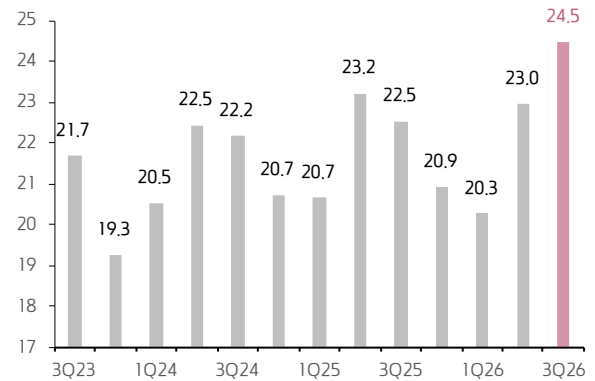
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(+8.5% YoY)

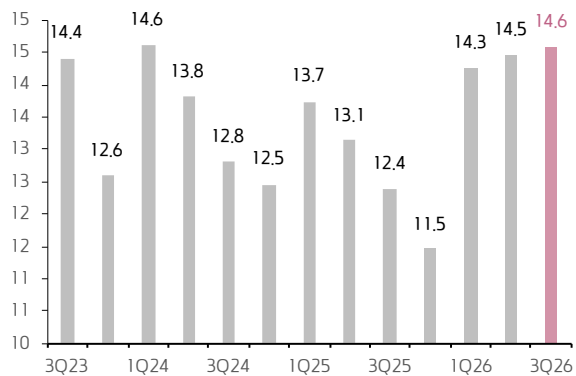
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(+17.6% YoY)

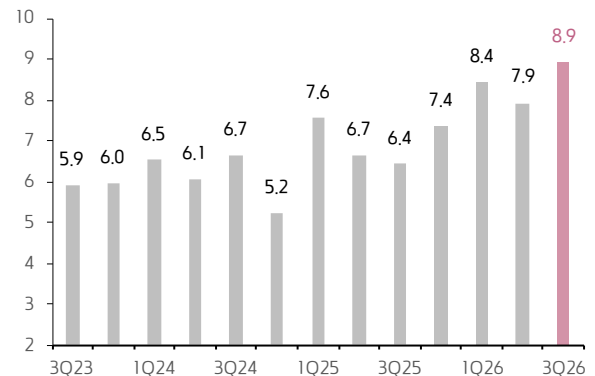
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+38.5% YoY)

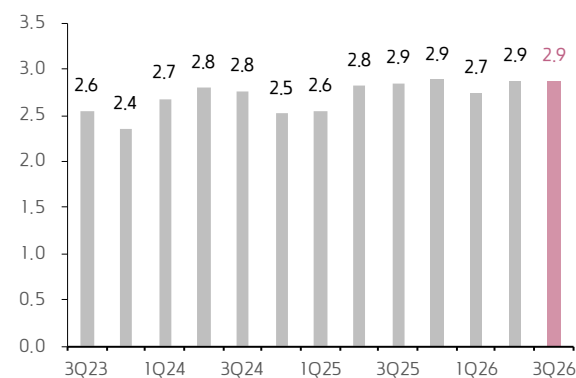
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+0.7% YoY)

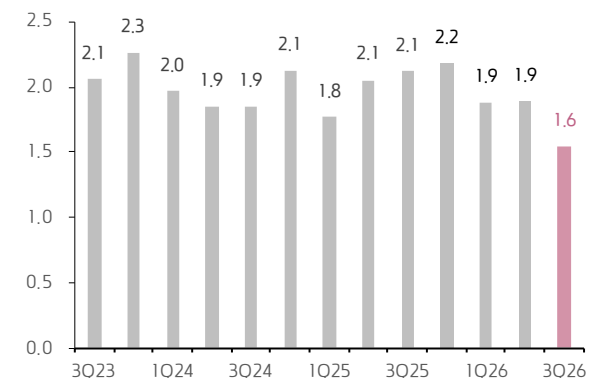
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-26.8% YoY)

(만대)



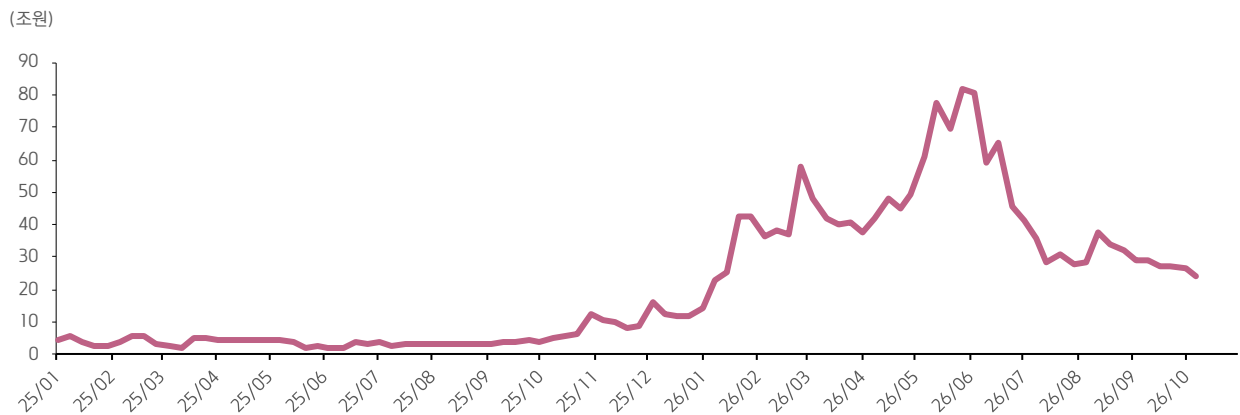
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	22,725	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기발발행주식수(천주)	385,413	2026년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	7.5	현대차그룹과 글로벌 빅테크의 Physical AI 협업 기대감 축소되기 시작한 국면
적정주가(원)	170,441	
목표주가(원)	165,000	
전일종가(원)	106,800	
Upside	54.5%	

자료: 키움증권 리서치

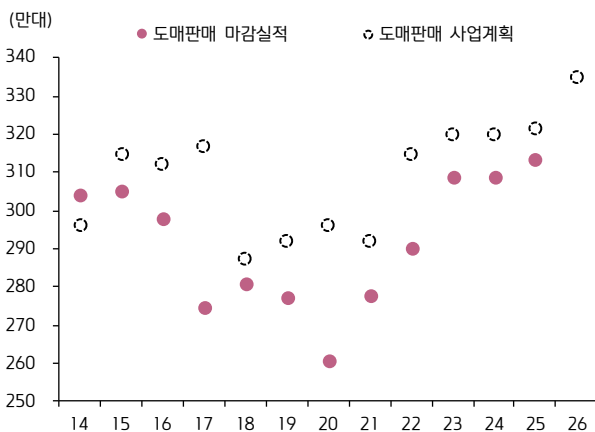
현대차, 기아 시가총액 괴리: 변동성 안정화 추세 진입



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

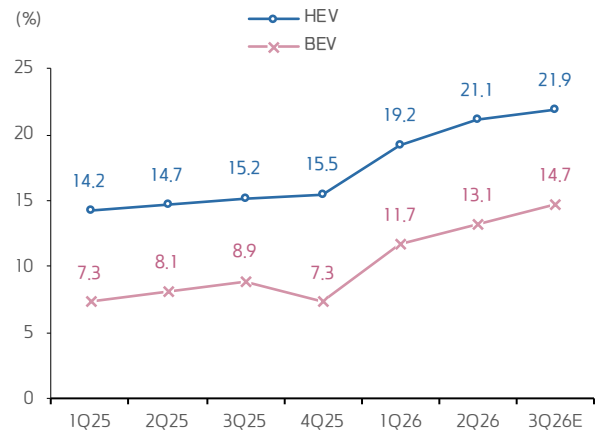
주: 2026년 10월 8일 보통주 종가 기준

연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 글로벌 HEV, BEV Mix 분기 추이

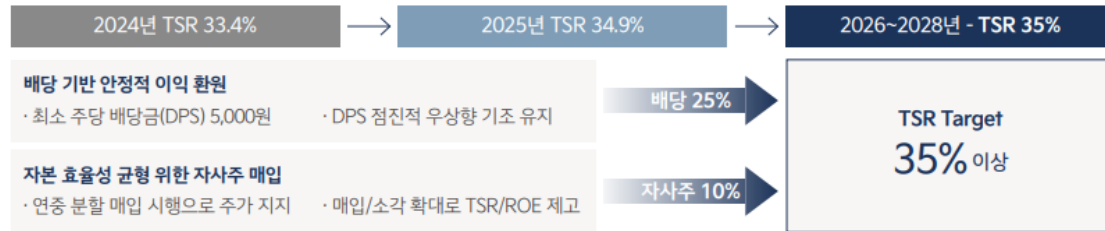


자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 주주환원 정책 및 경영진 성과연계 보수체계 현황

: 현대차그룹 내 TSR 차별화 및 경영진 보수체계의 주가 연동 기준 구체화 필요

기아 밸류업 추진 계획



1. TSR, Total Shareholder Return(총주주환원률); (배당총액+자사주 매입·소각액)÷지배주주귀속 순이익

경영진 성과연계 보수 지급

구분	CEO			일반 경영진 ¹		
연봉	CEO로서의 역할, 리더십, 전문성, 회사 기여도 등을 종합 고려하여 책정			경영진 보상 체계 기반, 직위, 역할 등 임원연봉 기준에 따라 개인별 책정		
성과 인센티브	재무 (35%)	매출지표		재무	매출지표	
		손익지표			현금지표	
		현금지표			부채지표 등	
		부채지표 등				
	+			+		
	사업/전략 (45%)	판매지표		사업	판매지표	
		브랜드지표			미래전략지표 등	
		미래전략지표 등				
	+			+		
	지속경영 (20%)	안전지표		지속경영	ESG 지표	
		조직문화지표			브랜드지표 등	
		ESG/탄소중립지표				
		보안지표 등				

자료: 기아 2026 지속가능경영보고서, 키움증권 리서치

기아 연도별 친환경차 판매 실적 및 사업계획: 2026년 친환경차 실적 성장은 BEV 중심으로 전개할 계획

전동화 차량 판매실적 및 계획¹

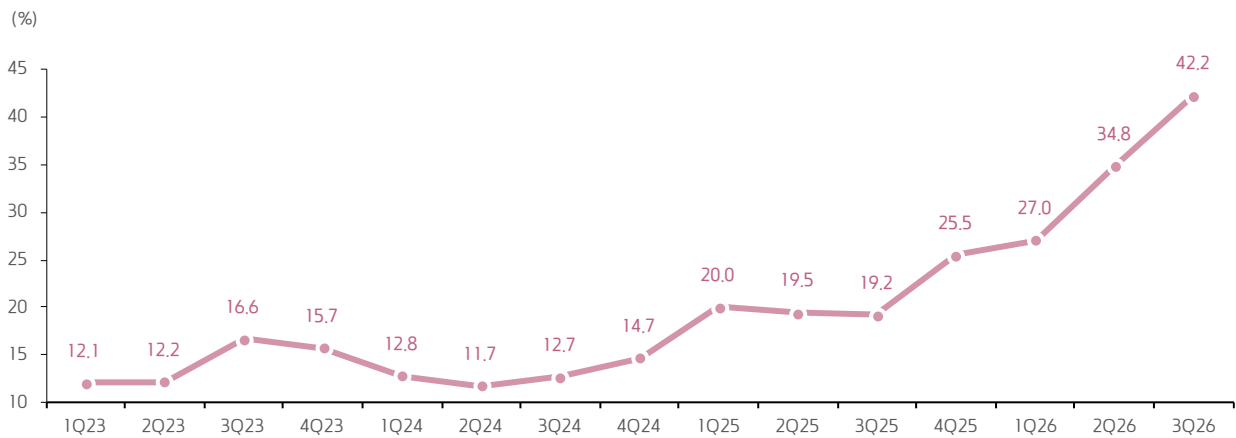
데이터 커버리지: 국내+해외

구분	단위	2023	2024	2025	2026(목표)
총 합계	대	598,846	644,685	772,798	1,122,388
HEV	대	311,671	382,764	467,611	691,127
PHEV	대	88,861	67,797	57,142	31,124
EV	대	198,314	194,124	248,045	400,137

1. 도매 기준

자료: 기아 2026 지속가능경영보고서, 키움증권 리서치

기아 서유럽 BEV Mix 분기 추이: EV2, EV4 보급형 신차를 필두로 중국계 BEV와의 유럽 내 점유율 경쟁에 돌입



자료: 기아, 키움증권 리서치

주: 소매판매 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,448.8	114,140.9	128,392.9	133,165.7	139,158.2
매출원가	82,678.0	91,632.8	102,590.4	107,073.6	111,677.8
매출총이익	24,770.8	22,508.1	25,802.5	26,092.1	27,480.4
판매비	12,103.6	13,429.9	16,087.3	15,160.1	16,001.8
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,715.2	10,932.0	11,478.6
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,145.8	15,003.4	16,009.2
영업외손익	833.1	1,163.2	1,307.2	1,312.5	1,378.1
이자수익	1,019.9	948.8	1,075.0	1,121.9	1,206.0
이자비용	101.5	75.2	110.5	83.4	88.6
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	470.1	738.7	760.8
기타	-512.7	-27.7	-94.5	-399.5	-625.7
법인세차감전이익	13,500.2	10,241.4	11,022.4	12,244.4	12,856.6
법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,927.6	3,252.8	3,415.4
계속사업순손익	9,775.0	7,554.2	8,094.8	8,991.6	9,441.2
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,094.8	8,991.6	9,441.2
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	8,094.8	8,991.6	9,441.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.2	12.5	3.7	4.5
영업이익 증감율	9.1	-28.3	7.0	12.5	5.0
EBITDA 증감율	9.0	-22.5	11.5	14.1	6.7
지배주주순이익 증감율	11.3	-22.6	7.1	11.1	5.0
EPS 증감율	12.1	-21.7	9.9	10.9	6.2
매출총이익율(%)	23.1	19.7	20.1	19.6	19.7
영업이익율(%)	11.8	8.0	7.6	8.2	8.2
EBITDA Margin(%)	14.2	10.3	10.2	11.3	11.5
지배주주순이익율(%)	9.1	6.6	6.3	6.8	6.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797.5	44,425.9	48,973.9	51,263.8	55,237.5
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	16,528.6	17,273.4	19,280.6
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	8,345.5	8,655.8	9,045.3
재고자산	12,419.1	14,666.2	15,407.2	15,979.9	16,699.0
기타유동자산	475.0	683.2	982.7	1,413.5	2,033.1
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,904.1	62,013.3	65,077.1
투자자산	27,102.8	28,149.2	29,380.7	30,362.3	31,427.3
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,781.7	24,817.5	26,658.2
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	1,725.6	1,725.5
자산총계	92,755.9	98,979.1	107,878.1	113,277.1	120,314.6
유동부채	26,977.4	28,378.3	32,248.0	31,546.8	32,284.4
매입채무 및 기타채무	17,274.9	18,981.8	21,574.9	21,606.8	22,270.3
단기금융부채	1,141.3	1,435.9	1,996.0	1,540.4	1,668.3
기타유동부채	8,561.2	7,960.6	8,677.1	8,399.6	8,345.8
비유동부채	9,938.2	9,410.3	9,171.0	9,251.1	9,251.1
장기금융부채	2,455.2	1,293.1	1,324.1	1,269.1	1,269.1
기타비유동부채	7,483.0	8,117.2	7,846.9	7,982.0	7,982.0
부채총계	36,915.6	37,788.6	41,418.9	40,797.9	41,535.5
지배지분	55,831.2	61,187.9	66,456.5	72,476.6	78,776.4
자본금	2,139.3	2,139.3	2,114.3	2,094.3	2,094.3
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	59,129.1	64,473.8	70,078.2
비지배지분	9.1	2.6	2.6	2.6	2.6
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,459.1	72,479.2	78,779.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	14,887.8	14,268.2	15,263.8
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,094.8	8,991.6	9,441.2
비현금항목의 가감	9,665.6	8,454.7	7,985.2	8,878.9	9,231.2
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,673.6	3,290.8	3,725.7
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	4,554.6	4,807.5	4,700.5
영업활동자산부채증감	-4,286.5	-4,327.7	573.1	-1,585.9	-1,308.4
매출채권및기타채권의감소	-1,073.4	395.0	-1,382.9	-310.2	-389.5
재고자산의감소	-1,496.6	-2,642.7	-740.9	-572.7	-719.1
매입채무및기타채무의증가	789.6	879.0	2,593.0	32.0	663.5
기타	-2,506.1	-2,959.0	103.9	-735.0	-863.3
기타현금흐름	-2,589.7	-2,627.1	-1,765.3	-2,016.4	-2,100.2
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-6,726.0	-6,947.3	-7,306.3
유형자산의 취득	-3,485.1	-3,764.5	-5,520.9	-5,326.6	-5,566.3
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	526.4	526.3	526.3
재무활동 현금흐름	-3,570.0	-4,175.5	-2,283.1	-3,236.6	-2,794.8
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	460.2	-455.7	127.9
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-25.0	-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	-2,685.2	-2,847.0
기타	46.9	-75.9	-75.8	-75.7	-75.7
기타현금흐름	371.9	512.7	-3,348.3	-3,339.5	-3,155.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-786.6	431.5	2,530.5	744.8	2,007.2
기초현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,998.1	16,528.6	17,273.4
기말현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	16,528.6	17,273.4	19,280.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	21,003	23,300	24,753
BPS	140,395	156,726	172,429	190,021	208,727
CFPS	48,564	40,464	41,187	46,307	48,956
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
주가배수(배)					
PER	4.1	6.4	5.2	4.7	4.4
PER(최고)	5.5	6.7	10.1		
PER(최저)	3.5	4.3	5.2		
PBR	0.72	0.78	0.64	0.58	0.53
PBR(최고)	0.96	0.81	1.23		
PBR(최저)	0.61	0.52	0.63		
PSR	0.38	0.42	0.33	0.32	0.30
PCFR	2.1	3.0	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA	1.4	2.4	1.7	1.4	1.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.2	35.0	33.2	31.7	32.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	6.5	5.6	6.4	6.8	7.3
ROA	11.3	7.9	7.8	8.1	8.1
ROE	19.1	12.9	12.7	12.9	12.5
ROIC	62.7	36.9	31.3	32.2	29.5
매출채권회전율	18.2	16.5	16.8	15.7	15.7
재고자산회전율	9.1	8.4	8.5	8.5	8.5
부채비율	66.1	61.8	62.3	56.3	52.7
순차입금비율	-33.1	-31.7	-31.5	-30.9	-31.1
이자보상배율	124.8	120.8	87.9	131.1	129.5
총차입금	3,596.5	2,729.0	3,320.1	2,809.5	2,937.4
순차입금	-18,465.0	-19,384.9	-20,918.4	-22,405.2	-24,522.6
NOPLAT	15,216.4	11,792.1	13,145.8	15,003.4	16,009.2
FCF	2,988.7	614.6	4,536.2	4,340.5	5,122.0

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 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

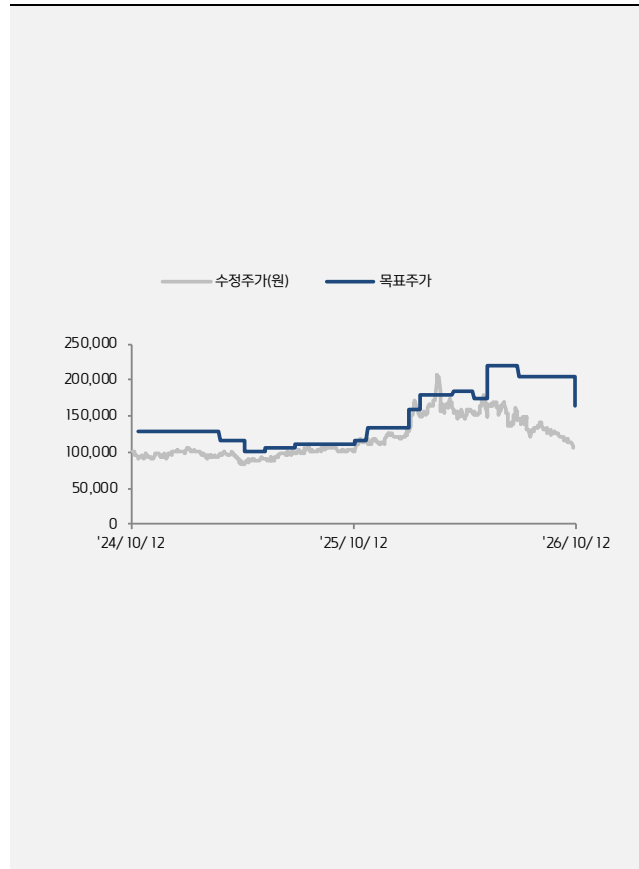
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	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	-16.86	-13.51
	2026-04-27	Outperform (Maintain)	175,000원	6개월	-7.88	2.57
	2026-05-20	Buy(Upgrade)	220,000원	6개월	-28.66	-22.64
	2026-07-10	Buy(Maintain)	205,000원	6개월	-29.93	-26.93
	2026-07-27	Buy(Maintain)	205,000원	6개월	-34.56	-26.93
	2026-09-14	Buy(Maintain)	205,000원	6개월	-35.63	-26.93
	2026-10-12	Buy(Maintain)	165,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

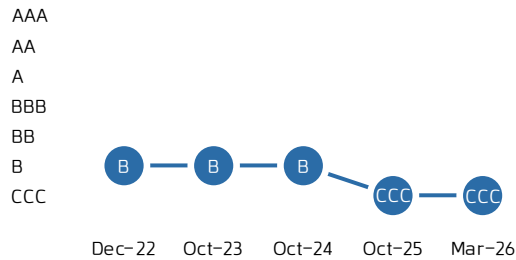
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

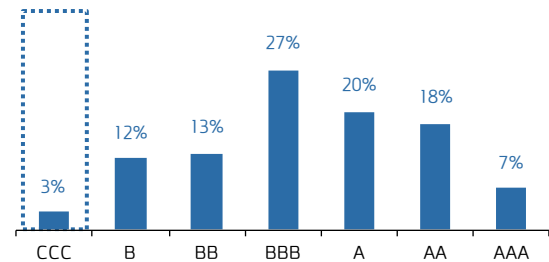
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 완성차 업체 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	4.1	4.5		
ENVIRONMENT	7.3	5.9	0.3	▲1.5
탄소 배출	7.5	6.2	0.2	▲2.5
친환경 기술	7.1	5.6	0.1	▲0.3
SOCIAL	2.0	3.0	0.4	▲0.6
제품의 안정성 및 품질	0.6	2.5	0.2	▲0.6
노무 관리	3.8	3.6	0.2	▲0.5
GOVERNANCE	3.4	4.8	0.3	▲1.4
기업 지배구조	3.8	5.4		▼0.1
기업 활동	5.4	5.9		▲3.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-26	현대 아이오닉 5, 기아 EV6-EV9 MY2022-2024 [리콜, 미국]: 14대 대상, 인명 피해 보고 없음
Jul-26	테슬라 MY2020-2024 [리콜, 미국]: 462,869대 대상, 인명 피해 보고 없음
Apr-26	카니발 MY2022-2026 및 제네시스 GV70-GV80-G80-G90 MY2021-2026 [리콜, 미국]: 235,792대 대상, 인명 피해 보고 없음
Apr-26	미국·한국·캐나다·호주: 엔진 결함 의혹 관련 리콜, 규제당국 조사 및 집단소송 진행, 해당 결함으로 엔진 고장, 비충돌 화재, 부상 및 사망 1건 발생
Mar-26	카니발, 카니발 하이브리드, EV9, K4, K5, 스포티지, 스포티지 하이브리드, 스포티지 PHEV, 쏘렌토, 쏘렌토 하이브리드, 쏘렌토 PHEV [리콜, 미국]: 42,677대 대상, 인명 피해 보고 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
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
Great Wall Motor Company Limited	● ● ●	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	BBB	▼
SAIC Motor Corporation Limited	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	BB	▲
HYUNDAI MOTOR COMPANY	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	● ●	●	●	● ● ●	●	● ● ●	B	▼
KIA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치