



## BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원(유지)

주가(01/13): 105,400원

시가총액: 419,147억 원

자동차/부품 Analyst 신윤철  
yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(01/13)		2,489.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	132,300원	87,200원
등락률	-20.3%	20.9%
수익률	절대	상대
1M	7.4%	7.7%
6M	-13.1%	-0.3%
1Y	16.0%	17.6%

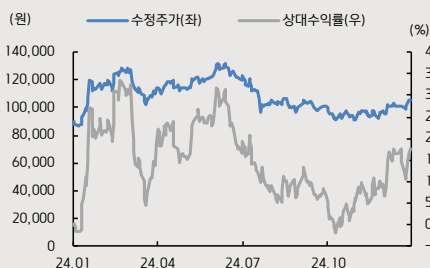
## Company Data

발행주식수	397,673 천주
일평균 거래량(3M)	1,235천주
외국인 지분율	39.9%
배당수익률(2024E)	6.5%
BPS(2024E)	137,630원
주요 주주	현대자동차 외 4인 36.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	86,559.0	99,808.4	107,675.3	110,024.4
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,633.4	13,351.7
EBITDA	9,655.7	13,961.3	15,038.9	16,149.3
세전이익	7,502.0	12,677.3	14,119.4	14,383.1
순이익	5,409.0	8,777.8	10,160.6	10,172.2
지배주주지분순이익	5,409.4	8,777.0	10,159.7	10,171.2
EPS(원)	13,345	21,770	25,633	26,473
증감률(% YoY)	13.6	63.1	17.7	3.3
PER(배)	4.4	4.6	3.9	4.0
PBR(배)	0.61	0.86	0.73	0.66
EV/EBITDA(배)	1.3	1.7	1.4	1.2
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.7	12.1
ROE(%)	14.6	20.4	20.1	17.5
순차입금비용(%)	-29.9	-35.5	-35.1	-37.4

## Price Trend



## Earnings Update

## 기아 (000270)

## 연중 가장 낮은 이익 전망



분기 단위로 배당을 분산하고 있는 현대차와는 달리 기아는 기말 일시에 배당을 지급하고 있음을 고려할 경우 2025년 초에는 섹터 내 주주환원 관련 투자수요가 기아에 집중될 가능성이 있다. 25년 TSR 정책 관련 자사주 매입 시기 소통이 수반될 경우 투자수요는 더욱 확대될 수 있을 것이다. 비록 어닝 시즌에는 투자포인트 희석을 염두에 두어야 할 것이나 실적발표 이후의 주주환원 투자수요 유입 가능성이 남아있으므로 목표주가는 유지한다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q24 Preview: 중국, 인도 중심의 볼륨 부진

매출액 27.4조 원(+12.5% YoY, +3.2% QoQ), 영업이익 2.68조 원(+8.8% YoY, -6.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 26.9조 원, 영업이익 3.02조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 기아의 4Q24 글로벌 도매판매는 77만 대(+5.1% YoY)를 기록했으나 결국 기아가 제시했던 2024년 연간 글로벌 도매판매 가이드스 320만 대를 달성하기에는 역부족이었다. 특히 연간 사업계획 대비 판매실적 부진이 두드러졌던 권역은 중국(달성률 67.1%)과 인도(달성률 87.5%)였으며, 만약 기아의 2025년 연간 글로벌 도매판매 가이드스인 321만 대(+4.1% YoY)에 재차 중국, 인도권역 성장률이 높게 반영됐을 경우 해당 권역에서 전년 대비 경쟁력 강화 요인 제시가 요구될 것이다. 또한 기아는 연초부터 신형 팰리세이드를 투입하는 현대차보다 높은 2025년 볼륨 성장을 제시한 상황이기 때문에 성장의 구체적 근거 역시 뒷받침될 필요가 있어 보인다.

기아가 3Q24 실적발표를 통해 상향조정했던 2024년 연간 영업이익 가이드스 12.8조 ~ 13.2조 원 달성 여부 역시 관건이 될 전망이다. 당사는 기아의 가이드스를 하회하는 12.6조 원을 연간 영업이익으로 추정하고 있으며, 이는 예상 대비 부진했던 4Q24 도매판매량 및 기말 원화약세에 따른 원화 환산 판매보 증비 증대에 기인한다. 따라서 4Q24에는 연중 가장 낮은 영업이익 및 지배주주 순이익을 기록할 전망이며 실적 컨센서스 역시 하향조정세가 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 트럼프 대통령 취임까지 앞으로 일주일

국내 완성차 업종은 트럼프 당선을 계기로 작년 4분기부터 IRA, 관세 등 트럼프 정책 리스크에 복수로 노출되었으며, 여전히 정책 리스크의 조기 해소 실마리는 파악되지 않는 구간이다. 당사는 2025년 자동차 산업 연간전망 보고서(2024년 11월 25일 발간)를 통해 당분간 국내 완성차 업종은 부품 업종 대비 주가 상승여력에 제한이 있을 것임을 제시한 바 있다.

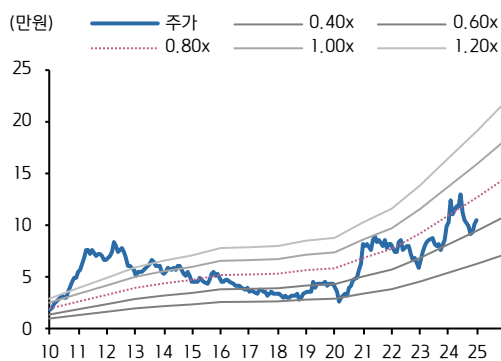
특히 기아는 트럼프 당선인이 여전히 강경하게 관세 부과를 주장하고 있는 멕시코에서 공장을 가동 중이며, 미국 내 생산확대를 통해 관세에 즉각 대응할 수 있는 미국 신공장 HMGMA으로의 차량 투입 역시 현대차보다 늦게 계획되어 있기 때문에 트럼프 정책 리스크 관련 풀어야 할 숙제가 더욱 복잡하다. 다만 현재 정책 리스크가 기아 주가에 크게 반영되어 있는 것이 사실이기 때문에, 향후 조기 해소의 실마리가 확인될 경우 주가 상승여력 확대가 기대된다.

## 기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	236,907	262,442	255,454	243,282	262,129	275,679	265,199	273,746	865,590	998,084	1,076,753
YoY(%)	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	12.5	23.9	15.3	7.9
QoQ(%)	2.3	10.8	-2.7	-4.8	7.7	5.2	-3.8	3.2			
매출원가	183,173	201,777	196,856	189,990	199,767	209,222	203,802	208,321	685,360	771,796	821,113
%	77.3	76.9	77.1	78.1	76.2	75.9	76.8	76.1	79.2	77.3	76.3
판매비 및 관리비	24,994	26,634	29,947	28,634	28,104	30,019	32,584	38,598	107,899	110,210	129,306
%	10.6	10.1	11.7	11.8	10.7	10.9	12.3	14.1	12.5	11.0	12.0
영업이익	28,740	34,030	28,651	24,658	34,257	36,437	28,813	26,827	72,311	116,079	126,334
%	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	10.9	9.8	8.4	11.6	11.7
YoY(%)	78.9	52.3	272.9	-6.0	19.2	7.1	0.6	8.8	42.8	60.5	8.8
QoQ(%)	9.5	18.4	-15.8	-13.9	38.9	6.4	-20.9	-6.9			
세전이익	31,421	36,823	33,266	25,264	37,845	40,400	32,319	30,630	75,020	126,773	141,194
%	13.3	14.0	13.0	10.4	14.4	14.7	12.2	11.2	8.7	12.7	13.1
지배주주순이익	21,195	28,169	22,204	16,201	28,079	29,555	22,677	20,828	54,094	87,770	101,139
%	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	7.6	6.2	8.8	9.4

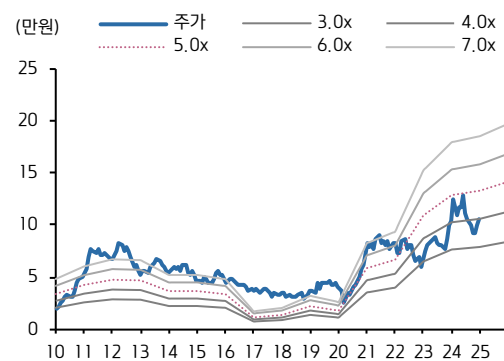
자료: 키움증권 리서치

## 기아 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

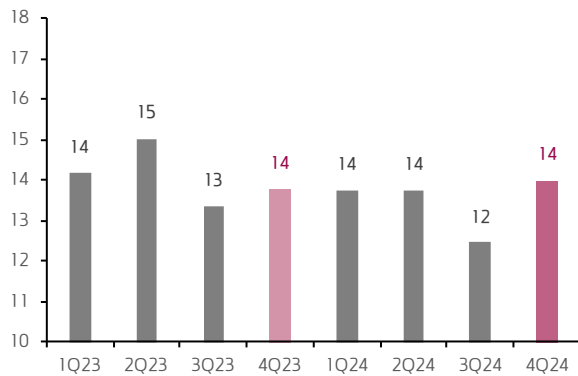
## 기아 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치

## 내수 도매판매 분기 실적 추이(+1.7% YoY)

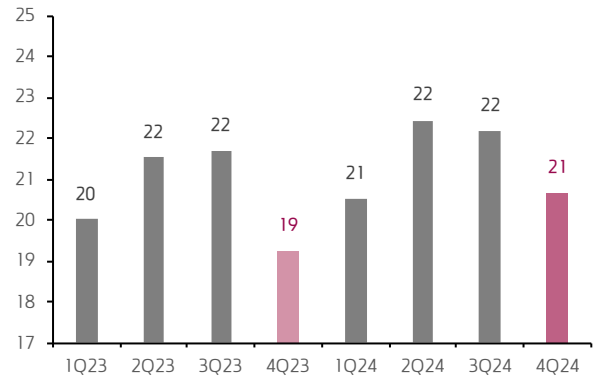
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

## 미국 도매판매 분기 실적 추이(+7.3% YoY)

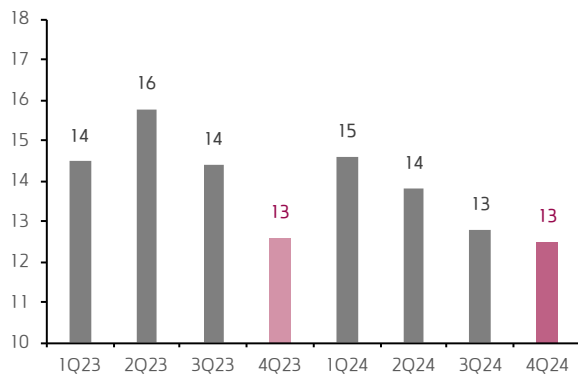
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

## 서유럽 도매판매 분기 실적 추이(-0.7% YoY)

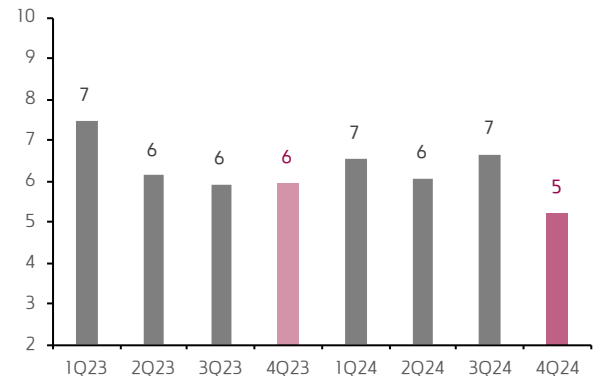
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

## 인도 도매판매 분기 실적 추이(-12.3% YoY)

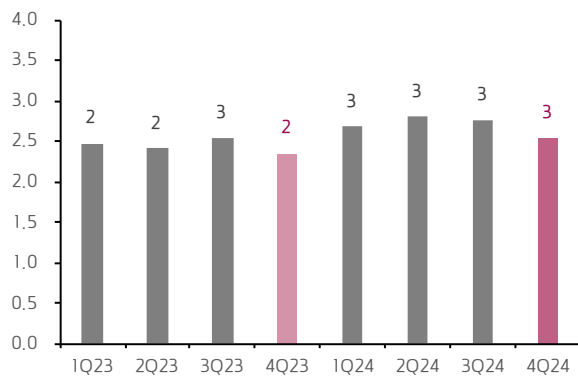
(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

## 멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+8.4% YoY)

(만대)



자료: 기아, 키움증권 리서치

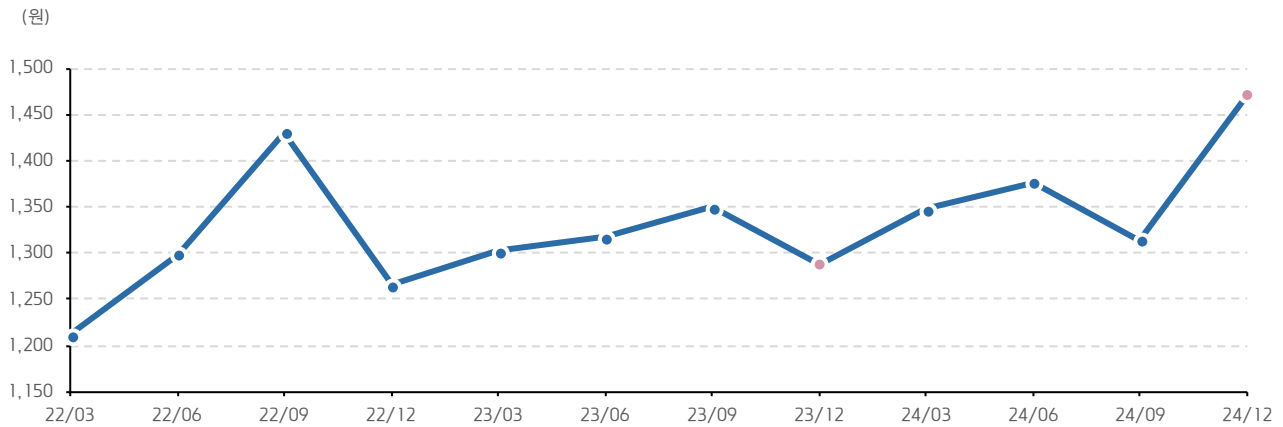
## 중국 도매판매 분기 실적 추이(-3.7% YoY)

(만대)



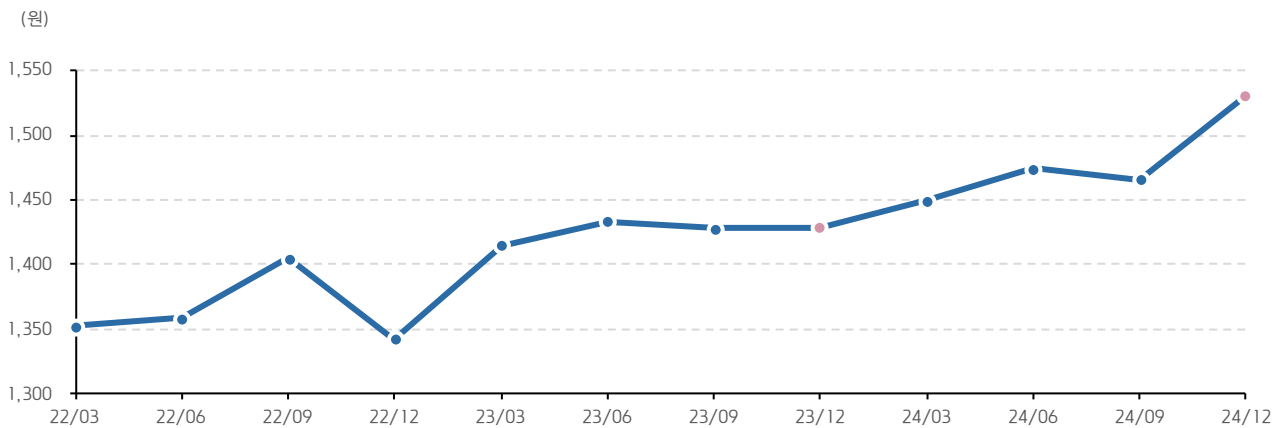
자료: 기아, 키움증권 리서치

## USD/KRW 분기말 환율 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## EUR/KRW 분기말 환율 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
BPS(원)	159,319	12M Fwd BPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	386,356	2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	0.80	2015년부터의 기아 역사적 12M Fwd P/B 상단
적정주가(원)	127,455	
목표주가(원)	130,000	
전일종가(원)	105,400	
Upside	23.3%	

자료: 키움증권 리서치

## 2024년 사업계획(권역별 도매판매)

: 사업계획 대비 연간 도매판매 실적 하회는 중국 → 인도 → 서유럽 순으로 크게 하회

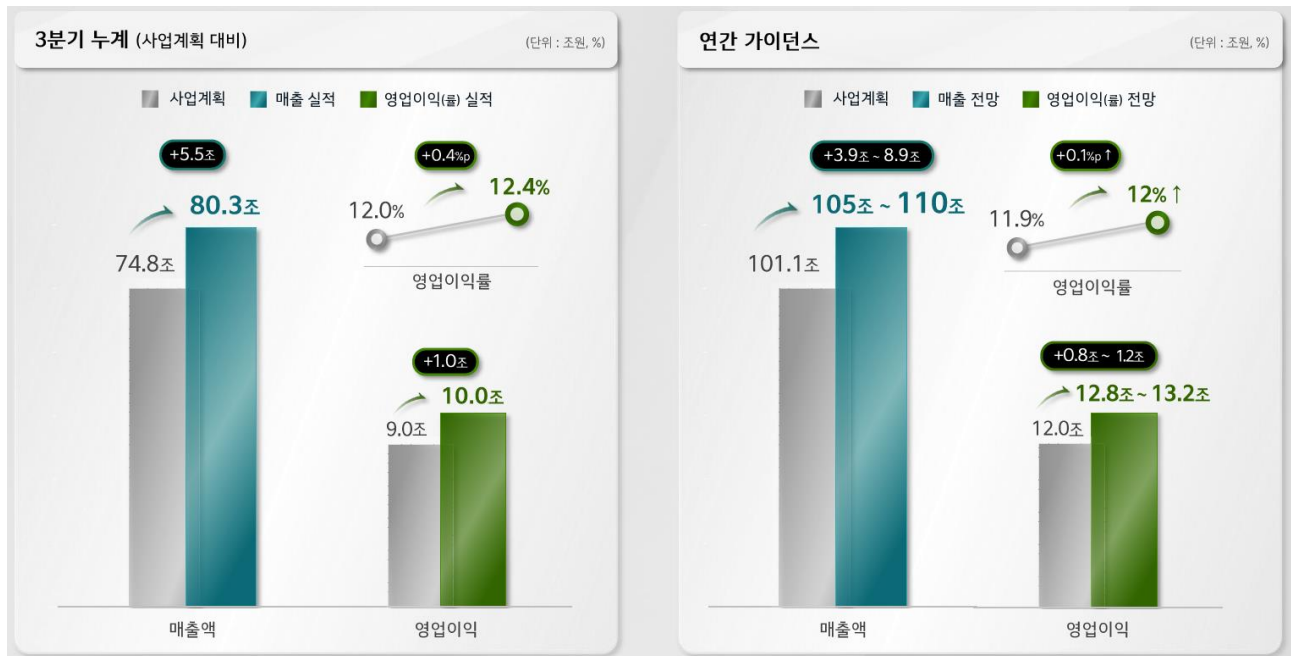
(단위 : 천대)	2023년	2024년(F)	증 감 (%)
도매판매	3,087	3,200	+3.6%
(CKD)	64	85	+32.2%
국내	566	532	-6.0%
북미	1,008	1,045	+3.7%
미국	825	852	+3.3%
유럽	607	610	+0.5%
서유럽	573	579	+1.2%
인도	255	280	+9.8%
중국	80	117	+45.6%
러시아(권역)	51	72	+43.4%
아중동	223	229	+2.8%
중남미	142	144	+1.9%
아태	156	170	+8.8%

※ CKD / 특수사업부 포함 기준 ※ 특수사업부 : [2023년] 5.7천대(내수 2.2천대, 해외 3.5천대) → [2024년] 7.0천대(내수 2.1천대, 해외 4.9천대)

자료: 기아, 키움증권 리서치

## 2024년 사업계획(매출액, 영업이익)

: 키움증권은 기아가 매출액 가이드는 달성, 영업이익 가이드는 미달할 것으로 추정



자료: 기아, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559.0	99,808.4	107,675.3	110,024.4	114,586.9
매출원가	68,536.0	77,179.6	82,111.3	84,121.5	88,220.4
매출총이익	18,023.0	22,628.8	25,564.0	25,902.9	26,366.5
판매비	10,789.9	11,021.0	12,930.6	12,551.2	12,863.5
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,633.4	13,351.7	13,503.0
EBITDA	9,655.7	13,961.3	15,038.9	16,149.3	16,618.4
영업외손익	268.9	1,069.5	1,485.9	1,031.4	1,409.1
이자수익	346.4	907.5	965.7	943.8	1,264.4
이자비용	233.0	181.9	189.7	176.7	190.5
외환관련이익	771.9	629.2	700.5	664.8	682.7
외환관련손실	836.0	590.7	713.3	652.0	682.7
중속 및 관계기업손익	363.7	683.7	680.8	1,054.4	1,147.2
기타	-144.1	-378.3	41.9	-802.9	-812.0
법인세차감전이익	7,502.0	12,677.3	14,119.4	14,383.1	14,912.1
법인세비용	2,093.0	3,899.5	3,958.7	4,210.9	4,365.8
계속사업순손익	5,409.0	8,777.8	10,160.6	10,172.2	10,546.3
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,160.6	10,172.2	10,546.3
지배주주순이익	5,409.4	8,777.0	10,159.7	10,171.2	10,545.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.9	15.3	7.9	2.2	4.1
영업이익 증감율	42.8	60.5	8.8	5.7	1.1
EBITDA 증감율	32.5	44.6	7.7	7.4	2.9
지배주주순이익 증감율	13.6	62.3	15.8	0.1	3.7
EPS 증감율	13.6	63.1	17.7	3.3	6.4
매출총이익율(%)	20.8	22.7	23.7	23.5	23.0
영업이익율(%)	8.4	11.6	11.7	12.1	11.8
EBITDA Margin(%)	11.2	14.0	14.0	14.7	14.5
지배주주순이익율(%)	6.2	8.8	9.4	9.2	9.2

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	34,147.1	37,466.3	42,558.9	47,000.9	52,057.9
현금 및 현금성자산	11,554.0	14,353.1	16,760.5	20,259.9	23,954.9
단기금융자산	7,960.2	6,308.5	6,794.2	7,317.4	7,880.8
매출채권 및 기타채권	4,799.9	4,957.3	5,706.8	5,831.3	6,073.1
재고자산	9,103.8	11,272.9	12,705.7	12,982.9	13,521.3
기타유동자산	729.2	574.5	591.7	609.4	627.8
비유동자산	39,563.8	43,161.5	46,683.8	50,250.6	52,702.9
투자자산	19,926.0	22,153.9	23,369.9	24,823.2	26,157.9
유형자산	15,383.4	16,104.2	18,286.0	20,085.4	20,956.3
무형자산	2,906.0	3,310.1	3,549.3	3,806.0	4,081.5
기타비유동자산	1,348.4	1,593.3	1,478.6	1,536.0	1,507.2
자산총계	73,711.0	80,627.8	89,242.7	97,251.5	104,760.8
유동부채	25,377.8	25,674.1	26,556.7	27,303.8	27,599.6
매입채무 및 기타채무	15,278.3	16,346.4	17,791.3	18,126.1	18,703.2
단기금융부채	3,484.8	1,162.3	1,375.3	1,399.9	1,312.5
기타유동부채	6,614.7	8,165.4	7,390.1	7,777.8	7,583.9
비유동부채	8,990.1	8,395.5	8,128.5	8,386.0	8,396.8
장기금융부채	4,260.6	2,965.3	3,035.3	3,124.3	3,219.3
기타비유동부채	4,729.5	5,430.2	5,093.2	5,261.7	5,177.5
부채총계	34,367.9	34,069.6	34,685.2	35,689.8	35,996.3
지배지분	39,337.9	46,552.4	54,550.6	61,553.9	68,755.6
자본금	2,139.3	2,139.3	2,117.5	2,117.5	2,117.5
자본잉여금	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2
기타자본	-248.9	-394.9	-394.9	-394.9	-394.9
기타포괄손익누계액	-610.5	-221.0	198.5	589.6	923.2
이익잉여금	36,320.8	43,270.8	50,871.4	57,483.6	64,351.7
비지배지분	5.1	5.9	6.8	7.8	8.8
자본총계	39,343.1	46,558.2	54,557.5	61,561.7	68,764.5

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333.2	11,296.5	13,160.7	16,203.2	15,838.2
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,160.6	10,172.2	10,546.3
비현금항목의 가감	8,641.9	8,836.4	8,258.3	8,847.4	9,045.6
유형자산감가상각비	1,840.7	1,845.9	1,826.5	2,176.4	2,448.8
무형자산감가상각비	581.9	507.5	578.9	621.3	666.7
지분법평가손익	-363.7	-686.7	0.0	0.0	0.0
기타	6,583.0	7,169.7	5,852.9	6,049.7	5,930.1
영업활동자산부채증감	-2,217.3	-4,247.0	-2,231.6	471.4	-617.6
매출채권및기타채권의감소	-795.9	124.9	-749.5	-124.5	-241.8
재고자산의감소	-2,195.9	-2,510.7	-1,432.8	-277.2	-538.4
매입채무및기타채무의증가	2,415.9	702.5	1,444.9	334.8	577.1
기타	-1,641.4	-2,563.7	-1,494.2	538.3	-414.5
기타현금흐름	-2,500.4	-2,070.7	-3,026.6	-3,287.8	-3,136.1
투자활동 현금흐름	-5,671.3	-3,106.8	-6,036.2	-6,338.3	-5,668.0
유형자산의 취득	-1,494.6	-2,335.2	-4,008.3	-3,975.8	-3,319.7
유형자산의 처분	51.2	105.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-595.6	-792.7	-818.1	-877.9	-942.1
투자자산의감소(증가)	-1,966.6	-2,227.9	-1,215.9	-1,453.4	-1,334.7
단기금융자산의감소(증가)	-1,839.8	1,651.7	-485.8	-523.2	-563.4
기타	174.1	492.0	491.9	492.0	491.9
재무활동 현금흐름	-3,454.4	-5,596.3	-1,871.0	-2,383.2	-2,489.3
차입금의 증가(감소)	-2,080.5	-3,755.2	283.0	113.6	7.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-21.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-110.4	-500.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,202.8	-1,403.3	-2,194.3	-2,559.0	-2,559.0
기타	-60.7	62.3	62.2	62.2	62.1
기타현금흐름	-187.2	205.7	-2,846.2	-3,982.2	-3,985.9
현금 및 현금성자산의 순증가	20.3	2,799.2	2,407.3	3,499.4	3,695.1
기초현금 및 현금성자산	11,533.7	11,554.0	14,353.1	16,760.5	20,259.9
기말현금 및 현금성자산	11,554.0	14,353.1	16,760.5	20,259.9	23,954.9

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,345	21,770	25,633	26,473	28,181
BPS	97,044	115,789	137,630	159,319	182,688
CFPS	34,662	43,690	46,724	49,504	52,356
DPS	3,500	5,600	6,500	6,500	6,800
주가배수(배)					
PER	4.4	4.6	3.9	4.0	3.7
PER(최고)	6.5	4.6	5.3		
PER(최저)	4.4	2.8	3.4		
PBR	0.61	0.86	0.73	0.66	0.58
PBR(최고)	0.90	0.87	0.98		
PBR(최저)	0.61	0.52	0.62		
PSR	0.28	0.40	0.37	0.37	0.34
PCFR	1.7	2.3	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	1.3	1.7	1.4	1.2	0.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.9	25.0	25.2	25.2	25.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.9	5.6	6.5	6.2	6.4
ROA	7.7	11.4	12.0	10.9	10.4
ROE	14.6	20.4	20.1	17.5	16.2
ROIC	36.2	63.3	62.0	53.4	49.6
매출채권회전율	20.2	20.5	20.2	19.1	19.3
재고자산회전율	10.7	9.8	9.0	8.6	8.6
부채비율	87.4	73.2	63.6	58.0	52.3
순차입금비율	-29.9	-35.5	-35.1	-37.4	-39.7
이자보상배율	31.0	63.8	66.6	75.6	70.9
총차입금	7,745.4	4,127.6	4,410.6	4,524.2	4,531.8
순차입금	-11,768.8	-16,534.0	-19,144.1	-23,053.0	-27,303.9
NOPLAT	9,655.7	13,961.3	15,038.9	16,149.3	16,618.4
FCF	2,855.5	3,001.6	4,498.5	7,828.2	7,800.8

## Compliance Notice

- 당사는 1월 13일 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

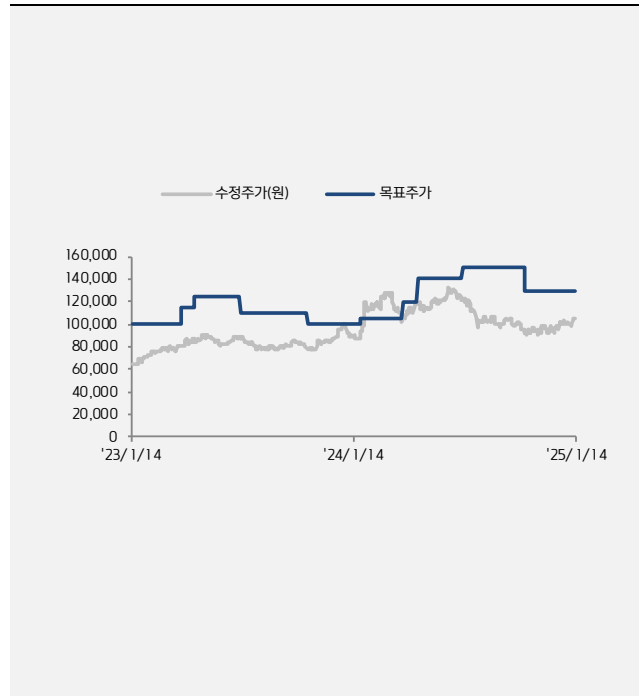
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2023-01-30	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.81	-18.70
	2023-04-06	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-27.14	-24.70
	2023-04-27	Buy(Maintain)	125,000원	6개월	-29.97	-27.92
	2023-05-24	Buy(Maintain)	125,000원	6개월	-31.11	-27.92
	2023-07-12	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-22.04	-19.36
	2023-07-28	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-25.96	-19.36
	2023-10-30	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-20.60	-14.80
	2023-11-21	Outperform (Downgrade)	100,000원	6개월	-13.27	0.00
	2024-01-10	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-12.90	0.00
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

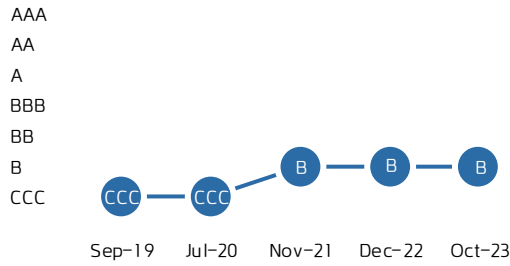
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

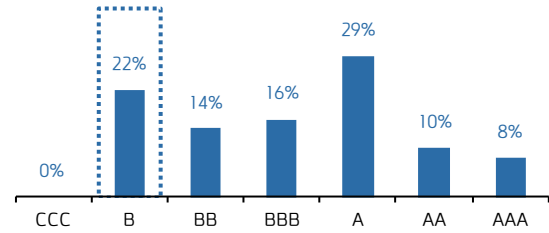
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

## 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		
<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