



BUY(Maintain)

목표주가: 205,000원(하향)

주가(07/09): 144,800원

시가총액: 565,318억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/09)		7,291.91pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	206,000원	97,800원
등락률	-29.7%	48.1%
수익률	절대	상대
1M	-11.9%	-2.1%
6M	8.7%	-31.6%
1Y	45.4%	-37.5%

Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	1,438천주
외국인 지분율	38.9%
배당수익률(2026E)	4.5%
BPS(2026E)	172,287원
주요 주주	현대자동차 외 4인 37.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	124,940.3	131,222.6
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,911.8	10,875.6
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,342.4	14,913.7
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,027.5	12,003.4
순이익	9,775.0	7,554.2	8,040.0	8,815.8
지배주주지분순이익	9,773.0	7,561.0	8,040.0	8,815.8
EPS(원)	24,413	19,111	20,861	22,844
증감률(% YoY)	12.1	-21.7	9.2	9.5
PER(배)	4.1	6.4	7.5	6.9
PBR(배)	0.72	0.78	0.91	0.83
EV/EBITDA(배)	1.4	2.4	3.1	2.6
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.3
ROE(%)	19.1	12.9	12.6	12.7
순차입금비율(%)	-33.1	-31.7	-29.7	-30.1

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

높아진 BEV Mix가 단기 손익 부담으로



기아는 서유럽에서 2Q26 BEV Mix: 34.1%를 기록하는 등 공격적인 전동화 라인업 전개를 지속 중이다. 다만 여전히 중국산 BEV와의 경쟁 심화로 인해 유럽에서는 신차 효과가 희석되고 있는 것으로 파악된다. 이에 기아가 2026년 연간 실적 가이드ansom로 제시했던 영업 이익률 8.3% 달성에 부침이 따를 전망이다. 따라서 경영진은 상반기에 반영된 비용요인을 만회할 하반기 기회요인 관련 시장 소통이 2Q26 실적발표에서 진행되기를 기대한다.

>>> 2Q26 Preview: BEV 중심으로 글로벌 도매판매 성장 기록

매출액 31.6조 원(+7.8% YoY, +7.3% QoQ), 영업이익 2.53조 원(-8.4% YoY, +14.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 31.9조 원, 영업이익 2.78조 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 2Q26 글로벌 도매판매 역성장을 기록한 현대차와 달리 동기간 기아는 85.1만 대(+4.5% YoY)로 내수: 15.4만 대(+8.6% YoY), 유럽: 15.3만 대(+9.7% YoY), 인도: 7.9만 대(+19.1% YoY)를 기록했다. 기아는 안전공업, 현대모비스 등 협력사 화재에도 불구하고 BEV 11.4만 대(+72.3% YoY)를 판매함으로써 Q 방어에 성공했으며, 2Q26 글로벌 BEV Mix: 13.4%(+5.3%p YoY, +1.7%p QoQ)를 기록했다.

반면 BEV 판매에는 높은 수준의 인센티브 지출이 수반되고 있기에 유럽에서 2Q26부터 인도가 본격화된 보급형 BEV 신차 EV2를 필두로 기록한 높은 BEV Mix는 오히려 연결손익 측면에서 불리하게 작용했을 것으로 추정한다. 기아는 1Q26 실적발표에서 부품 단가가 높은 BEV는 신차 출시 초기 판매보 증충당부채 적립률이 ICE 대비 높게 설정되고 있음을 밝힌 바 있으며, 직전 분기에 이어 2026년 2분기에도 기말환율 급등(USD/KRW: 1,519원 → 1,549원, EUR/KRW: 1,749원 → 1,767원)으로 인해 외화판매보증충당부채 재평가가 판관비에 재차 부담으로 작용할 전망이다. 기말환율이 당분기보다 가파른 상승세를 보인 1Q26에 발생했던 재평가 비용이 2.5천억 원이었음을 고려 시 2Q26에는 1.0~1.5천억 원 수준 반영이 예상된다.

>>> 상반기 랠리 전고점을 Target P/E로 적용, 목표주가 하향

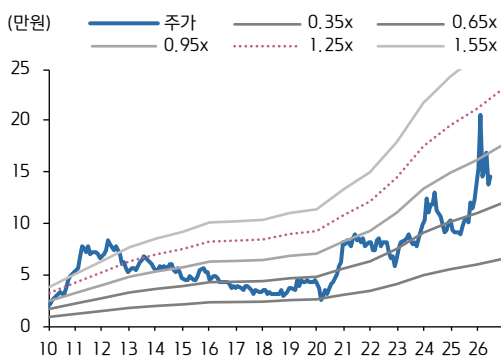
기아의 외국인 지분율은 연초와 유사한 수준에서 유지되고 있다. 즉 상반기의 멀티플 주도 Physical AI 랠리 속에서 기아는 외국인 → 개인으로 수급의 중심이 옮겨가지 않았던 종목이다. 현대차그룹 신사업 내러티브가 기아 개별종목 주가 상승 트리거로는 작용하지 않는 현상이 확인된 만큼 하반기에 로보틱스, 자율주행 관련 후속 모멘텀이 발생하더라도 소외될 가능성이 있다. 이에 상반기 현대차그룹 랠리에서 기록한 전고점 10x로 Target P/E 하향이 타당하다. 오히려 기아는 견고한 펀더멘털 체력을 기반으로 하는 주주환원을 차별화 등 신사업 외에서 신규 추가부양 전략을 수립할 필요가 있는 시점이다. 특히 현대차가 글로벌 판매량 Top 2 모델(투싼, 아반떼)의 하반기 풀체인지 모델 판매 개시를 앞두고 있기 때문에 기아는 멀티플 뿐 아니라 신차 사이클 측면에서도 상대적으로 불리한 구간에 진입하기 시작했음을 고려할 필요가 있다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	280,175	293,496	286,860	280,877	295,019	316,481	309,171	328,733	1,074,488	1,141,409	1,249,403
YoY(%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	7.8	7.8	17.0	7.7	6.2	9.5
QoQ(%)	3.2	4.8	-2.3	-2.1	5.0	7.3	-2.3	6.3			
매출원가	219,368	234,742	232,770	229,448	236,979	254,767	249,501	262,986	826,780	916,328	1,004,233
%	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	80.5	80.7	80.0	76.9	80.3	80.4
판매비 및 관리비	30,721	31,106	39,468	33,004	35,989	36,395	35,864	37,804	121,036	134,299	146,052
%	11.0	10.6	13.8	11.8	12.2	11.5	11.6	11.5	11.3	11.8	11.7
영업이익	30,086	27,648	14,623	18,425	22,051	25,318	23,806	27,942	126,671	90,781	99,118
%	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.7	8.5	11.8	8.0	7.9
YoY(%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-8.4	62.8	51.7	9.1	-28.3	9.2
QoQ(%)	10.8	-8.1	-47.1	26.0	19.7	14.8	-6.0	17.4			
세전이익	32,434	30,002	18,868	21,110	26,352	28,619	27,376	27,928	135,002	102,414	110,275
%	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.0	8.9	8.5	12.6	9.0	8.8
지배주주순이익	23,926	22,688	14,248	14,734	18,314	21,178	20,532	20,388	97,730	75,606	80,412
%	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	6.7	6.6	6.2	9.1	6.6	6.4

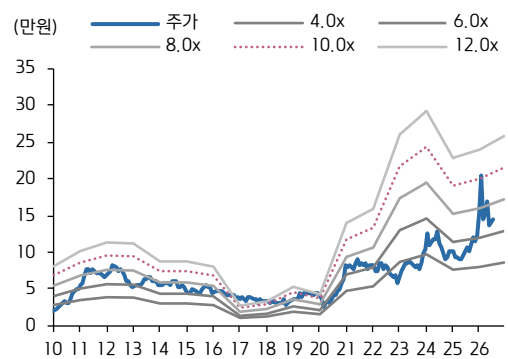
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



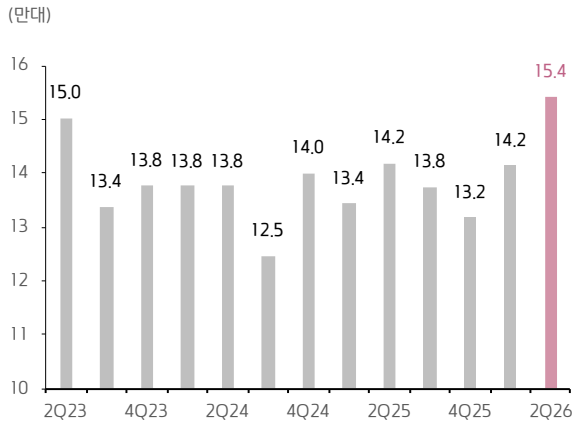
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



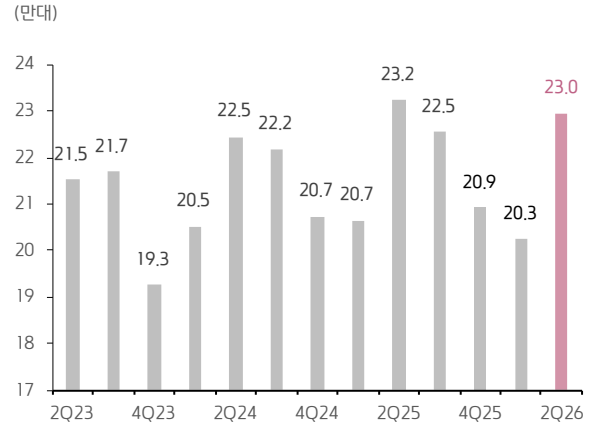
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+8.6% YoY)



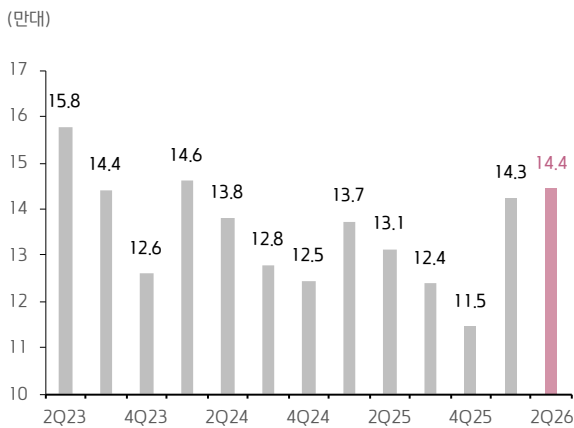
자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(-1.2% YoY)



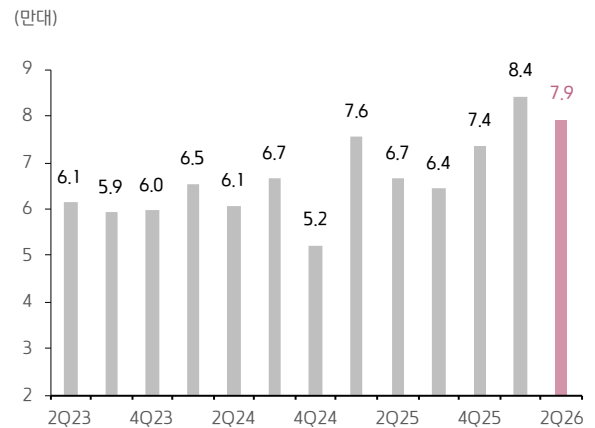
자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(+9.9% YoY)



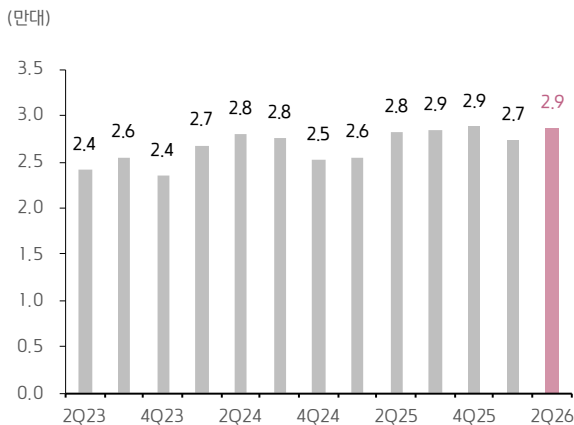
자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+19.1% YoY)



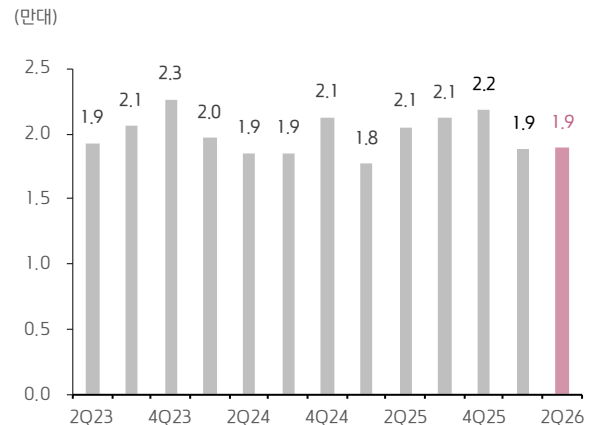
자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+1.7% YoY)



자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-7.9% YoY)



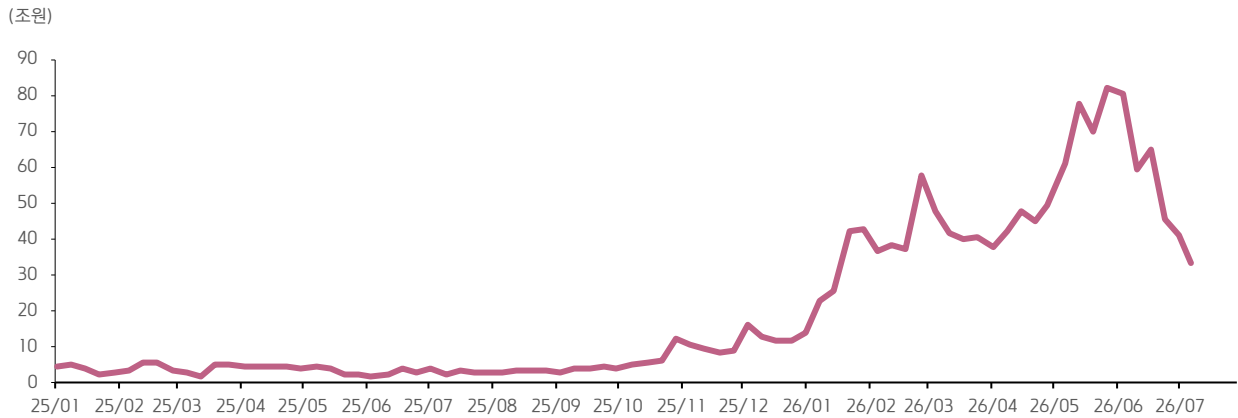
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	20,888	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	385,413	2025년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	10.0	2026년 상반기 Physical AI 밸리 당시 기록한 최상단
적정주가(원)	208,879	
목표주가(원)	205,000	
전일종가(원)	144,800	
Upside	41.6%	

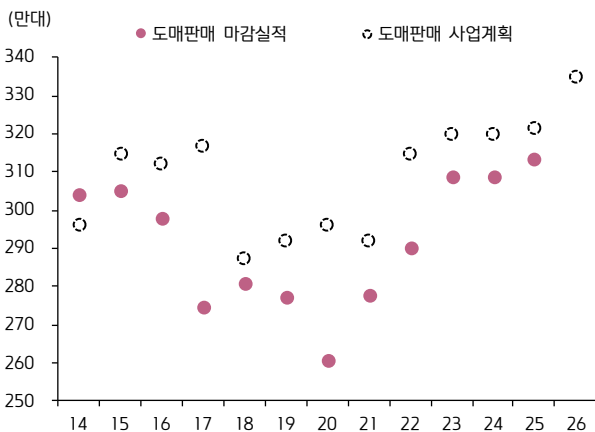
자료: 키움증권 리서치

현대차, 기아 시가총액 괴리 추이 비교: 5월말 현대차그룹 & BD의 JPM 컨퍼런스 참가를 고점으로 멀티플 축소세



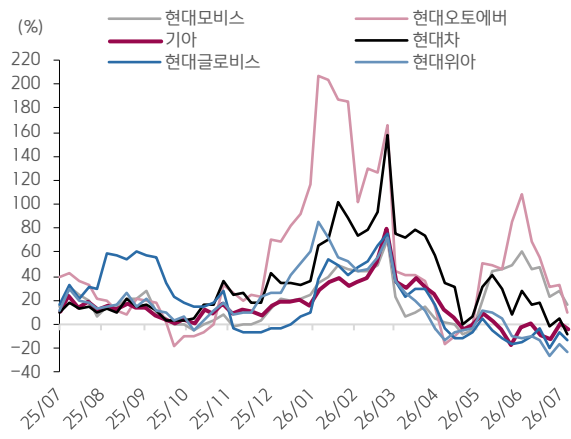
자료: FnGuide, 키움증권 리서치
주: 2026년 7월 9일 보통주 종가 기준

연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차그룹 주요 로봇틱스 그룹사 주가수익률 비교

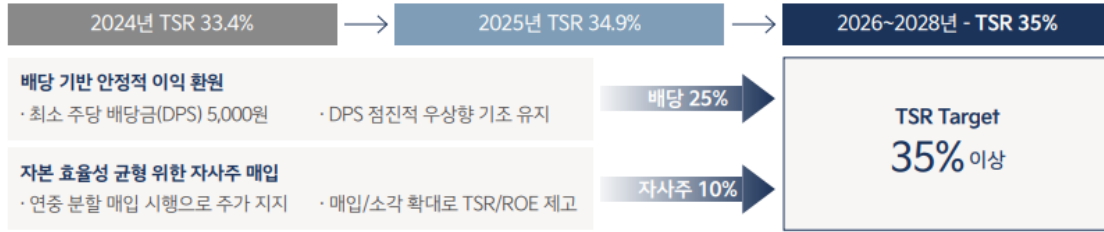


자료: FnGuide, 키움증권 리서치
주: 3개월 주가수익률 trailing 기준

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

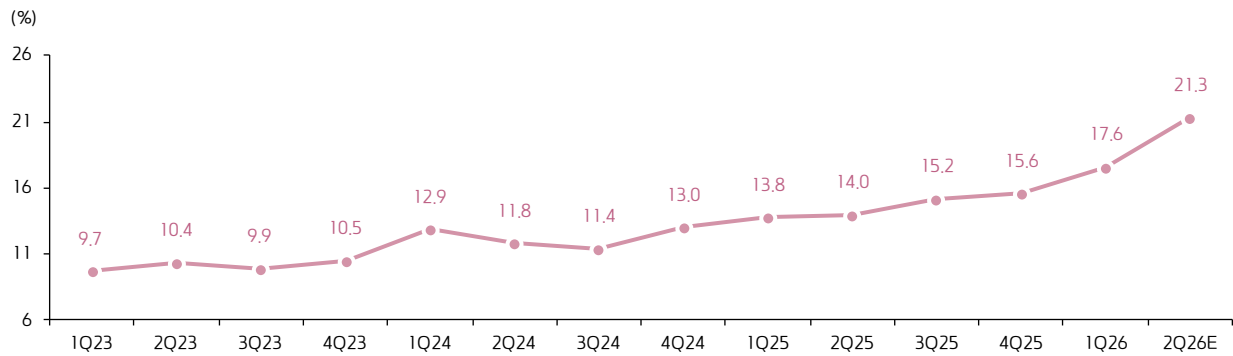
데이터 출처: 국내+해외

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 글로벌 HEV Mix 분기 추이: 스포티지, 쏘렌토, 텔루라이드, 카니발 등 고부가 라인업의 HEV 수요 확대 추세



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주: 소매판매 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,448.8	114,140.9	124,940.3	131,222.6	137,127.6
매출원가	82,678.0	91,632.8	100,423.3	105,133.7	109,654.4
매출총이익	24,770.8	22,508.1	24,517.0	26,089.0	27,473.2
판매비	12,103.6	13,429.9	14,605.2	15,213.4	16,053.9
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,911.8	10,875.6	11,419.4
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,342.4	14,913.7	15,906.7
영업외손익	833.1	1,163.2	1,115.7	1,127.8	1,184.2
이자수익	1,019.9	948.8	1,000.0	1,086.4	1,157.2
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	433.8	724.8	746.5
기타	-512.7	-27.7	-190.5	-538.0	-762.9
법인세차감전이익	13,500.2	10,241.4	11,027.5	12,003.4	12,603.5
법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,987.6	3,187.5	3,346.9
계속사업순손익	9,775.0	7,554.2	8,040.0	8,815.8	9,256.6
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,040.0	8,815.8	9,256.6
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	8,040.0	8,815.8	9,256.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.2	9.5	5.0	4.5
영업이익 증감율	9.1	-28.3	9.2	9.7	5.0
EBITDA 증감율	9.0	-22.5	13.1	11.8	6.7
지배주주순이익 증감율	11.3	-22.6	6.3	9.6	5.0
EPS 증감율	12.1	-21.7	9.2	9.5	6.2
매출총이익율(%)	23.1	19.7	19.6	19.9	20.0
영업이익율(%)	11.8	8.0	7.9	8.3	8.3
EBITDA Margin(%)	14.2	10.3	10.7	11.4	11.6
지배주주순이익율(%)	9.1	6.6	6.4	6.7	6.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797.5	44,425.9	46,642.8	50,105.9	53,752.1
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	14,836.2	16,474.9	18,170.8
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	8,121.1	8,529.5	8,913.3
재고자산	12,419.1	14,666.2	14,992.8	15,746.7	16,455.3
기타유동자산	475.0	683.2	982.8	1,413.6	2,033.2
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,755.7	61,820.5	64,846.3
투자자산	27,102.8	28,149.2	29,380.7	30,362.3	31,427.3
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,633.2	24,624.7	26,427.4
무형자산	4,093.9	4,805.7	4,954.5	5,107.9	5,266.1
기타비유동자산	1,833.5	1,663.8	1,787.3	1,725.6	1,725.5
자산총계	92,755.9	98,979.1	105,398.5	111,926.4	118,598.4
유동부채	26,977.4	28,378.3	29,954.2	30,502.7	31,059.5
매입채무 및 기타채무	17,274.9	18,981.8	20,073.8	20,744.7	21,381.2
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	38,994.2	39,677.8	40,234.6
지배지분	55,831.2	61,187.9	66,401.7	72,246.0	78,361.2
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	59,074.3	64,243.2	69,663.0
비지배지분	9.1	2.6	2.6	2.6	2.6
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,404.3	72,248.6	78,363.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	13,522.7	14,717.4	14,975.2
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,040.0	8,815.8	9,256.6
비현금항목의 가감	9,665.6	8,454.7	8,104.4	8,812.6	9,161.7
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,673.6	3,257.4	3,682.4
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	4,673.8	4,774.6	4,674.3
영업활동자산부채증감	-4,286.5	-4,327.7	-737.2	-927.6	-1,369.0
매출채권및기타채권의감소	-1,073.4	395.0	-1,158.5	-408.3	-383.8
재고자산의감소	-1,496.6	-2,642.7	-326.6	-753.9	-708.6
매입채무및기타채무의증가	789.6	879.0	1,092.0	670.9	636.5
기타	-2,506.1	-2,959.0	-344.1	-436.3	-913.1
기타현금흐름	-2,589.7	-2,627.1	-1,884.5	-1,983.4	-2,074.1
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-6,577.5	-6,869.5	-7,225.1
유형자산의 취득	-3,485.1	-3,764.5	-5,372.4	-5,248.9	-5,485.1
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	526.4	526.3
재무활동 현금흐름	-3,570.0	-4,175.5	-2,627.8	-2,924.6	-2,898.8
차입금의 증가(감소)	-922.5	-840.6	115.5	-143.7	23.9
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	-3,479.3	-3,284.5	-3,155.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-786.6	431.5	838.1	1,638.7	1,695.9
기초현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,998.1	14,836.2	16,474.9
기말현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	14,836.2	16,474.9	18,170.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	20,861	22,844	24,269
BPS	140,395	156,726	172,287	189,417	207,627
CFPS	48,564	40,464	41,352	45,680	48,290
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
주가배수(배)					
PER	4.1	6.4	7.5	6.9	6.5
PER(최고)	5.5	6.7	10.2		
PER(최저)	3.5	4.3	5.7		
PBR	0.72	0.78	0.91	0.83	0.76
PBR(최고)	0.96	0.81	1.23		
PBR(최저)	0.61	0.52	0.69		
PSR	0.38	0.42	0.49	0.46	0.44
PCFR	2.1	3.0	3.8	3.4	3.2
EV/EBITDA	1.4	2.4	3.1	2.6	2.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.2	35.0	33.4	32.3	32.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	6.5	5.6	4.5	4.8	5.1
ROA	11.3	7.9	7.9	8.1	8.0
ROE	19.1	12.9	12.6	12.7	12.3
ROIC	62.7	36.9	30.9	31.1	28.9
매출채권회전율	18.2	16.5	16.6	15.8	15.7
재고자산회전율	9.1	8.4	8.4	8.5	8.5
부채비율					
순차입금비율	-33.1	-31.7	-29.7	-30.1	-30.1
이자보상배율	124.8	120.8	104.7	135.7	138.9
총차입금	3,596.5	2,729.0	2,844.5	2,700.8	2,724.7
순차입금	-18,465.0	-19,384.9	-19,701.7	-21,715.4	-23,625.5
NOPLAT	15,216.4	11,792.1	13,342.4	14,913.7	15,906.7
FCF	2,988.7	614.6	3,466.0	5,002.9	5,057.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

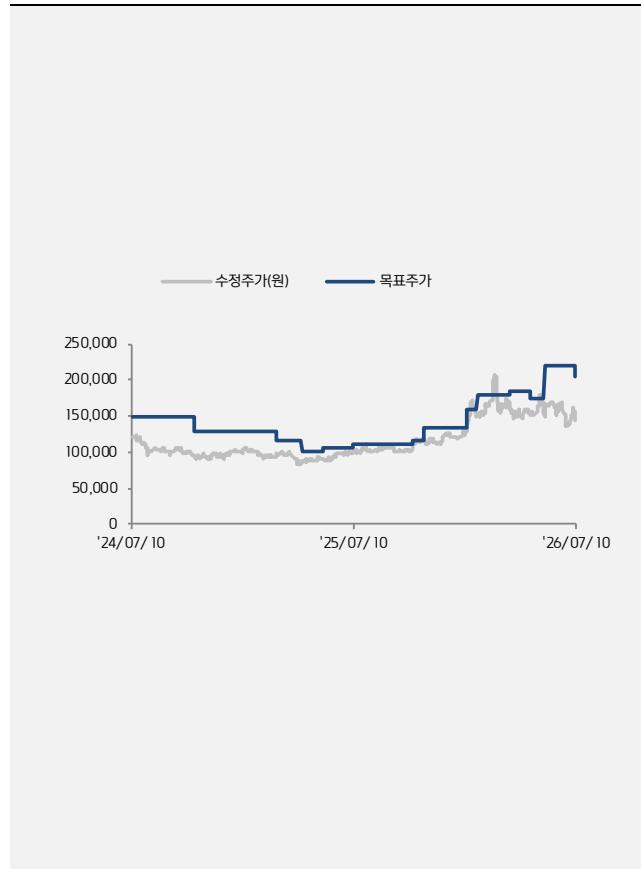
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-07-11	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	-16.86	-13.51
	2026-04-27	Outperform (Maintain)	175,000원	6개월	-7.88	2.57
	2026-05-20	Buy(Upgrade)	220,000원	6개월	-28.07	-22.64
	2026-07-10	Buy(Maintain)	205,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

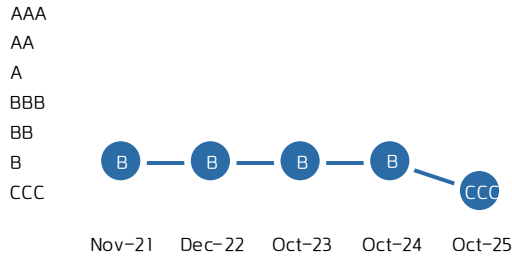
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

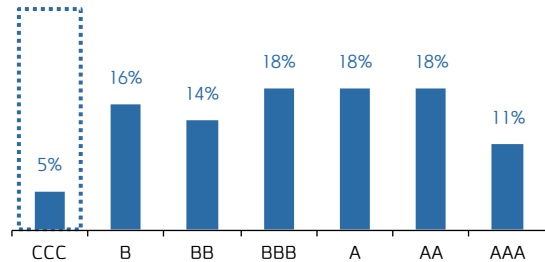
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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