



BUY(Maintain)

목표주가: 205,000원(유지)

주가(07/24): 130,500원

시가총액: 509,489억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/24)		6,690.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	206,000원	100,200원
등락률	-36.7%	30.2%
수익률	절대	상대
1M	-6.0%	19.0%
6M	-17.9%	-38.8%
1Y	24.3%	-40.7%

Company Data

발행주식수	390,413 천주
일평균 거래량(3M)	1,440천주
외국인 지분율	38.9%
배당수익률(2026E)	5.4%
BPS(2026E)	172,868원
주요 주주	현대자동차 외 4인 37.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	107,448.8	114,140.9	126,426.4	132,802.5
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,986.8	11,103.4
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,417.4	15,155.8
세전이익	13,500.2	10,241.4	11,252.7	12,390.1
순이익	9,775.0	7,554.2	8,263.9	9,098.7
지배주주지분순이익	9,773.0	7,561.0	8,263.9	9,098.7
EPS(원)	24,413	19,111	21,442	23,577
증감률(% YoY)	12.1	-21.7	12.2	10.0
PER(배)	4.1	6.4	6.1	5.5
PBR(배)	0.72	0.78	0.75	0.68
EV/EBITDA(배)	1.4	2.4	2.2	1.9
영업이익률(%)	11.8	8.0	7.9	8.4
ROE(%)	19.1	12.9	12.9	13.1
순차입금비용(%)	-33.1	-31.7	-32.0	-31.3

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

HEV와 BEV의 판매 성장률 역전될 필요



2026년 상반기 기준 기아의 친환경차 글로벌 판매 성장률은 BEV: +71.7% YoY, HEV: +47.0% YoY를 기록했다. 인센티브 경쟁이 치열한 BEV는 수익성 확보가 어려운 업황이며, 결국 연간 사업계획 달성을 위해 하반기 OPM이 개선되려면 HEV 판매 성장률이 BEV를 역전하는 수준의 강력한 Mix 개선 확인이 필요할 것으로 판단한다. 주가 상승 측면에서는 상반기말 기준 21.6조 원까지 쌓인 순현금 기반 TSR 상향 정책도 유효할 것이다.

>>> 2Q26 Review: 기대 이상의 외형, 기대 이하의 마진

매출액 33.0조 원(+12.6% YoY, +12.0% QoQ), 영업이익 2.63조 원(-4.9% YoY, +19.2% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 32.2조 원, 영업이익 2.79조 원) 및 당사 추정치(매출액 31.6조 원, 영업이익 2.53조 원)에 부합했다. 다만 2Q26 OPM 8.0%를 기록하며 시장 기대치 8.7%를 하회, 당사 추정치 8.0%에 부합했다. 전년 동기 대비 HEV Mix 확대(14.0%→21.3%)로 기대 이상의 외형 성장에 성공했으나, 당사가 Preview 보고서에서 강조했다듯 기아는 현대차 대비 BEV Mix(7.4%→13.2%)까지 빠르게 확대 중인 점이 단기 손익에 부담으로 작용했다. 결국 마진 측면에서는 시장 기대치에 부합하지 못했기에 이는 실적발표 직후 주가 낙폭이 확대되는 배경으로 시장에 반영됐다.

상반기 서유럽에서 29.1만 대(+7.0% YoY) 판매했으며, ICE Mix는 45.3%(-11.3%p YoY)로 축소된 반면 BEV Mix가 31.0%(+11.2%p YoY)로 확대됐다. 기아는 유럽 현지 생산 EV2, EV4를 앞세워 하반기에 서유럽 BEV Mix 33% 달성에 도전한다. 다만 여전히 중국산 BEV와의 경쟁이 치열하기 때문에 유럽에서 전년 대비 1,000유로 이상 인센티브 증액 정책은 하반기에도 지속될 전망이다. 기아 경영진은 BEV 수익성을 양보하더라도 점유율 확대에 주력하겠다고 밝혔다. 결국 타권역에서 HEV로 만회가 더욱 중요해질 것으로 판단한다.

>>> HEV 초과수요 흡수하기 시작, 미국 HEV Mix 30% 달성

미국 HMGMA 현지 생산 스포티지 HEV가 아직 시장에 본격 투입되기 이전임에도 기아는 텔루라이드 HEV 신차효과를 앞세워 2Q26 미국 HEV Mix 30%를 달성했다(2Q25: 12%, 1Q26: 19%). 하반기에도 지속될 유럽 시장 BEV 출혈 경쟁을 만회할 승부처는 결국 현재 미국에서 발생 중인 HEV 초과수요를 얼마나 흡수하느냐에 달렸다. 기아는 하반기부터 미국 현지 생산 스포티지 HEV를 투입함으로써 올해 미국 HEV 판매량 +100% YoY 이상 기록이 목표다.

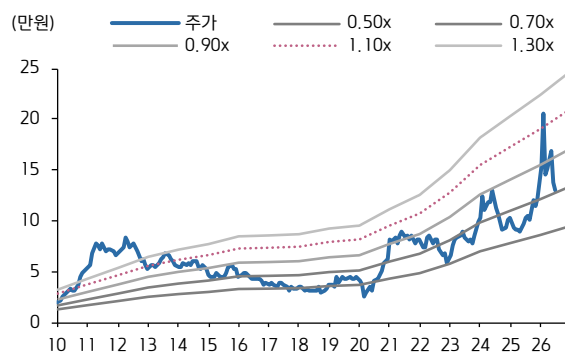
기아 경영진은 2Q26 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 올해 초 제시했던 2026년 사업계획을 유지할 것임을 밝혔다. 다만 올해 연간 OPM 목표치가 8.3%로 제시됐던 반면 상반기 평균 OPM은 7.7%에 그쳤다. 물론 하반기 HEV Mix 추가 확대 가능성에는 의심의 여지가 없겠으나 당사는 기아가 현 판매전략으로 하반기 평균 9% 이상으로 OPM이 반등할 가능성은 낮다고 판단한다. 만약 3분기 판매 데이터에서 서프라이즈가 확인될 경우 가파른 주가 회복이 기대된다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	280,175	293,496	286,860	280,877	295,019	330,371	304,870	334,004	1,074,488	1,141,409	1,264,264
YoY(%)	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	12.6	6.3	18.9	7.7	6.2	10.8
QoQ(%)	3.2	4.8	-2.3	-2.1	5.0	12.0	-7.7	9.6			
매출원가	219,368	234,742	232,770	229,448	236,979	269,913	248,469	270,543	826,780	916,328	1,025,904
%	78.3	80.0	81.1	81.7	80.3	81.7	81.5	81.0	76.9	80.3	81.1
판매비 및 관리비	30,721	31,106	39,468	33,004	35,989	34,172	32,926	35,404	121,036	134,299	138,491
%	11.0	10.6	13.8	11.8	12.2	10.3	10.8	10.6	11.3	11.8	11.0
영업이익	30,086	27,648	14,623	18,425	22,051	26,286	23,475	28,056	126,671	90,781	99,868
%	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.0	7.7	8.4	11.8	8.0	7.9
YoY(%)	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	-4.9	60.5	52.3	9.1	-28.3	10.0
QoQ(%)	10.8	-8.1	-47.1	26.0	19.7	19.2	-10.7	19.5			
세전이익	32,434	30,002	18,868	21,110	26,352	30,681	27,436	28,058	135,002	102,414	112,527
%	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	9.3	9.0	8.4	12.6	9.0	8.9
지배주주순이익	23,926	22,688	14,248	14,743	18,314	23,276	20,577	20,483	97,730	75,606	82,650
%	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.0	6.7	6.1	9.1	6.6	6.5

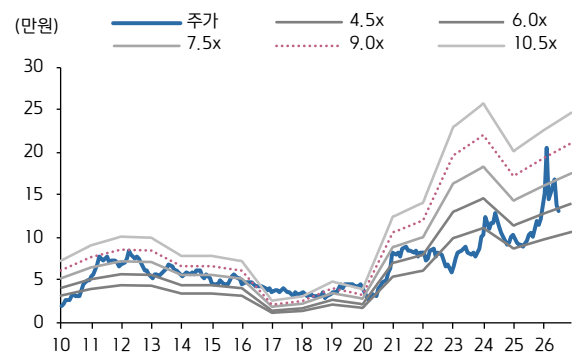
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



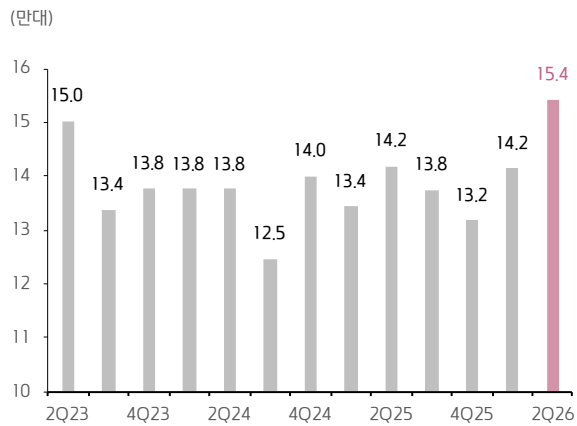
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



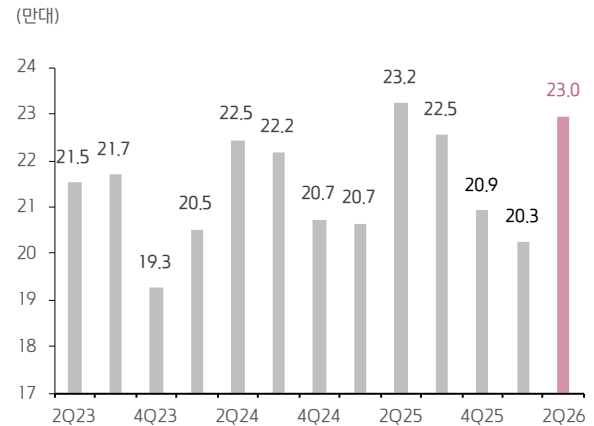
자료: 키움증권 리서치

내수 도매판매 분기 실적 추이(+8.6% YoY)



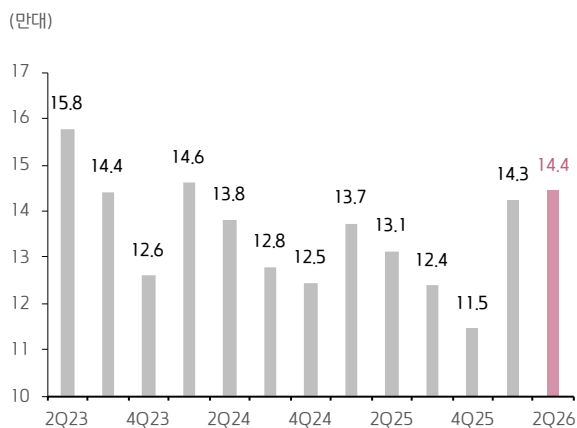
자료: 기아, 키움증권 리서치

미국 도매판매 분기 실적 추이(-1.2% YoY)



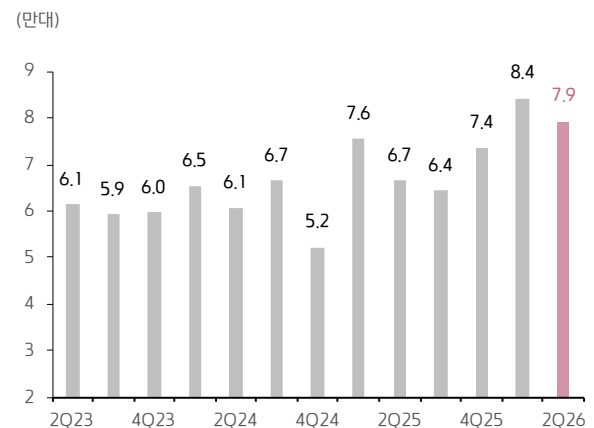
자료: 기아, 키움증권 리서치

서유럽 도매판매 분기 실적 추이(+9.9% YoY)



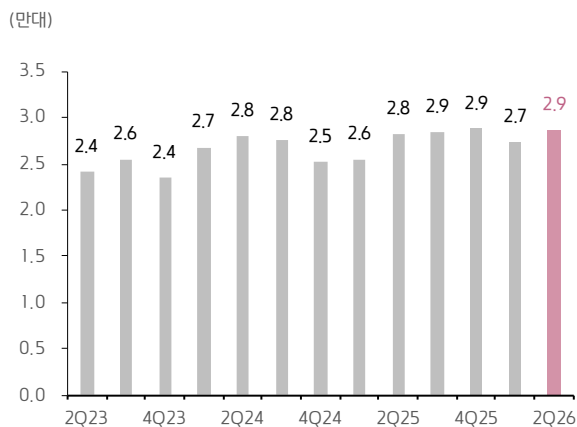
자료: 기아, 키움증권 리서치

인도 도매판매 분기 실적 추이(+19.1% YoY)



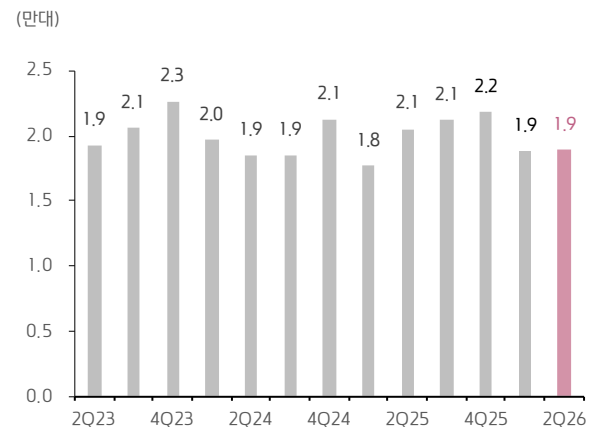
자료: 기아, 키움증권 리서치

멕시코 도매판매 분기 실적 추이(+1.7% YoY)



자료: 기아, 키움증권 리서치

중국 도매판매 분기 실적 추이(-7.9% YoY)



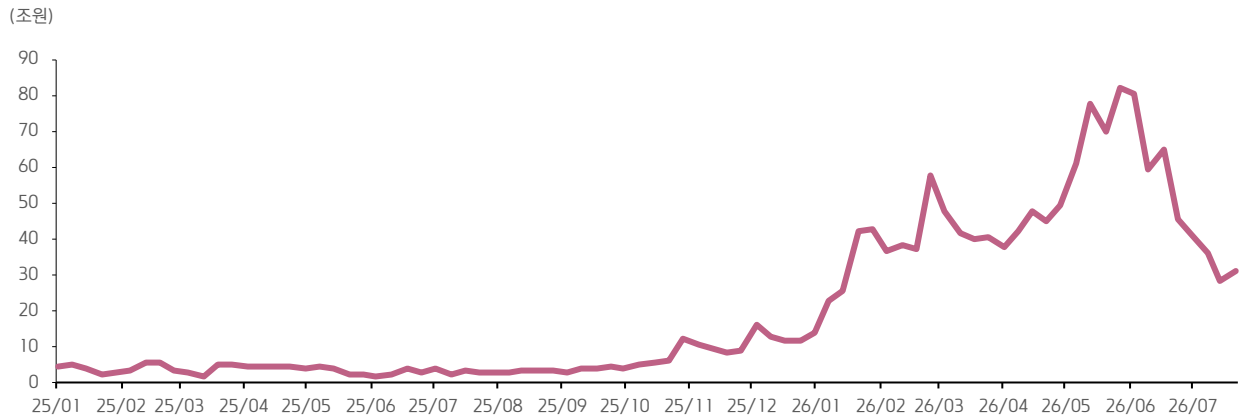
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	22,509	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	385,413	2026년 TSR 35% 주주환원정책 반영 추정치
Target Multiple(배)	9.0	2026년 상반기 Physical AI 밸리 당시 기록한 최상단
적정주가(원)	202,584	
목표주가(원)	205,000	
전일종가(원)	130,500	
Upside	57.1%	

자료: 키움증권 리서치

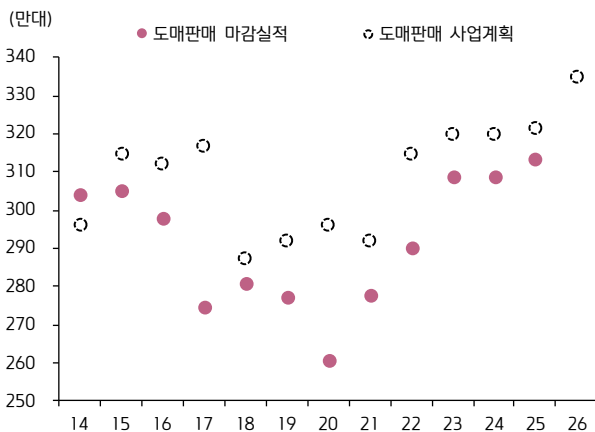
현대차, 기아 시가총액 괴리 추이 비교: 현대차 멀티플 하향 추세로 인한 시가총액 괴리 안정화 구간



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 2026년 7월 24일 보통주 종가 기준

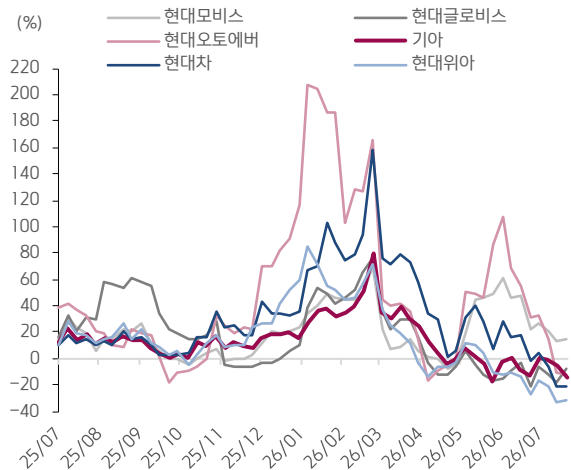
연도별 도매판매 사업계획 및 연간 도매판매 실적 비교



자료: 기아, 키움증권 리서치

주: 2026년 상반기 사업계획 달성률 48.7%

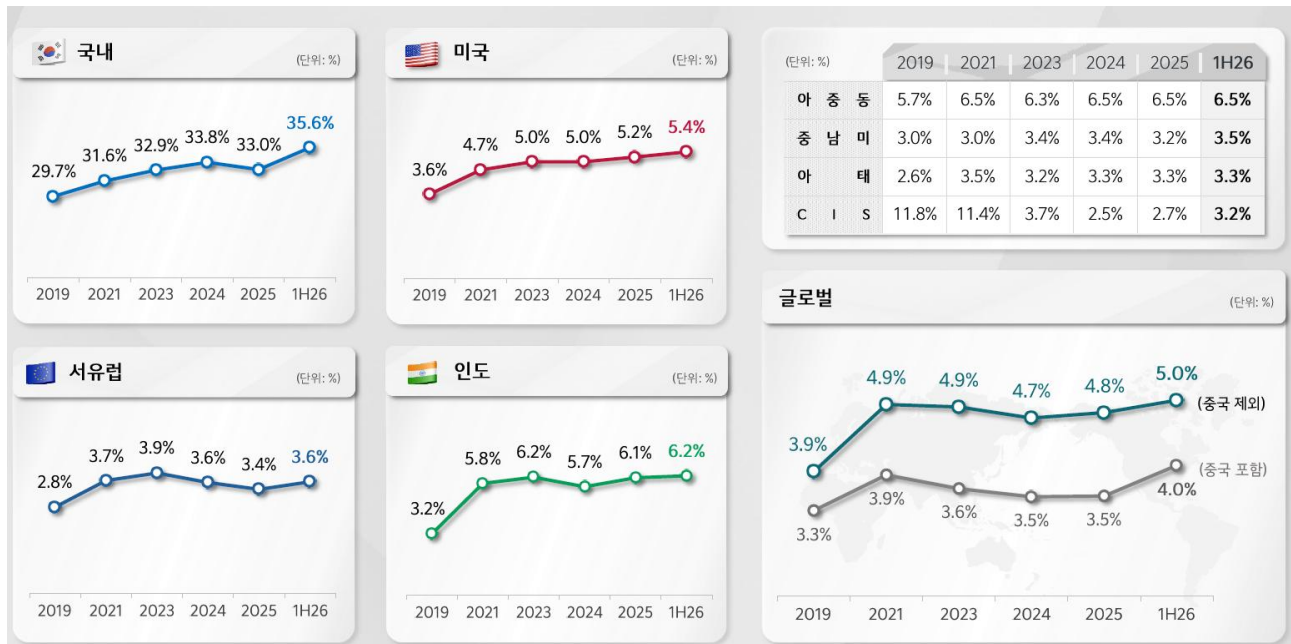
현대차그룹 주요 로보틱스 그룹사 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

주: 3개월 주가수익률 trailing 기준

기아 글로벌 시장점유율 확대 추이



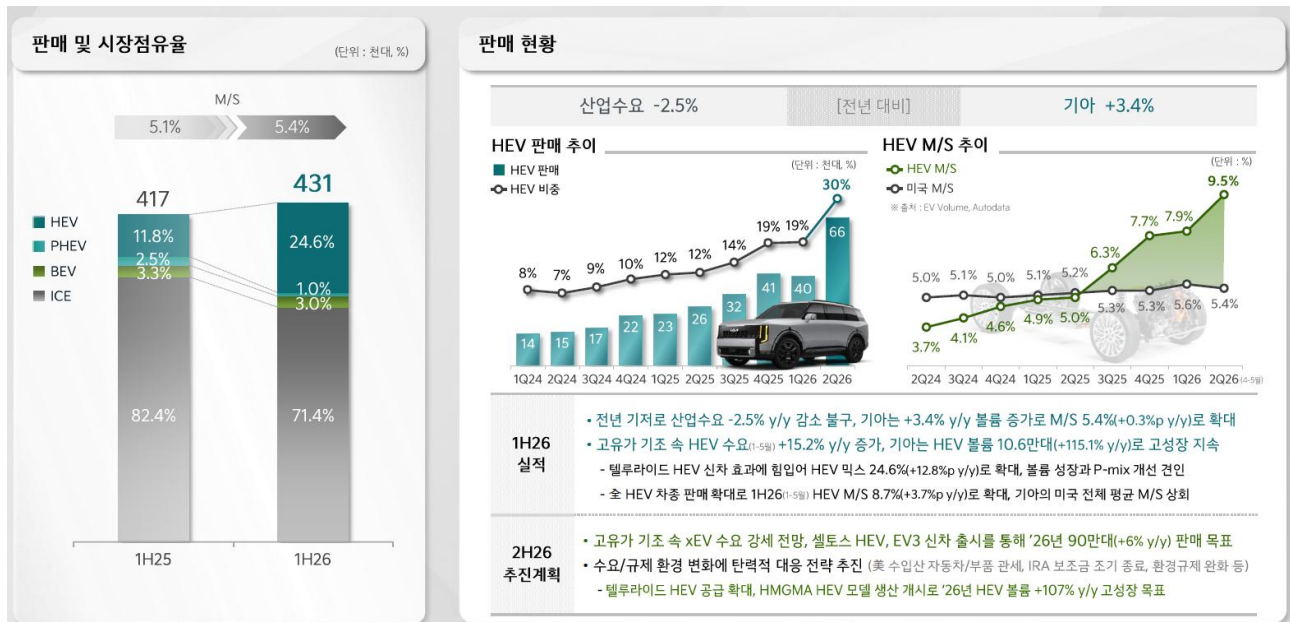
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 26년 상반기 서유럽 판매실적: BEV Mix 31.0%로 확대, 중국산 BEV 경쟁심화에 따른 인센티브 비용 확대



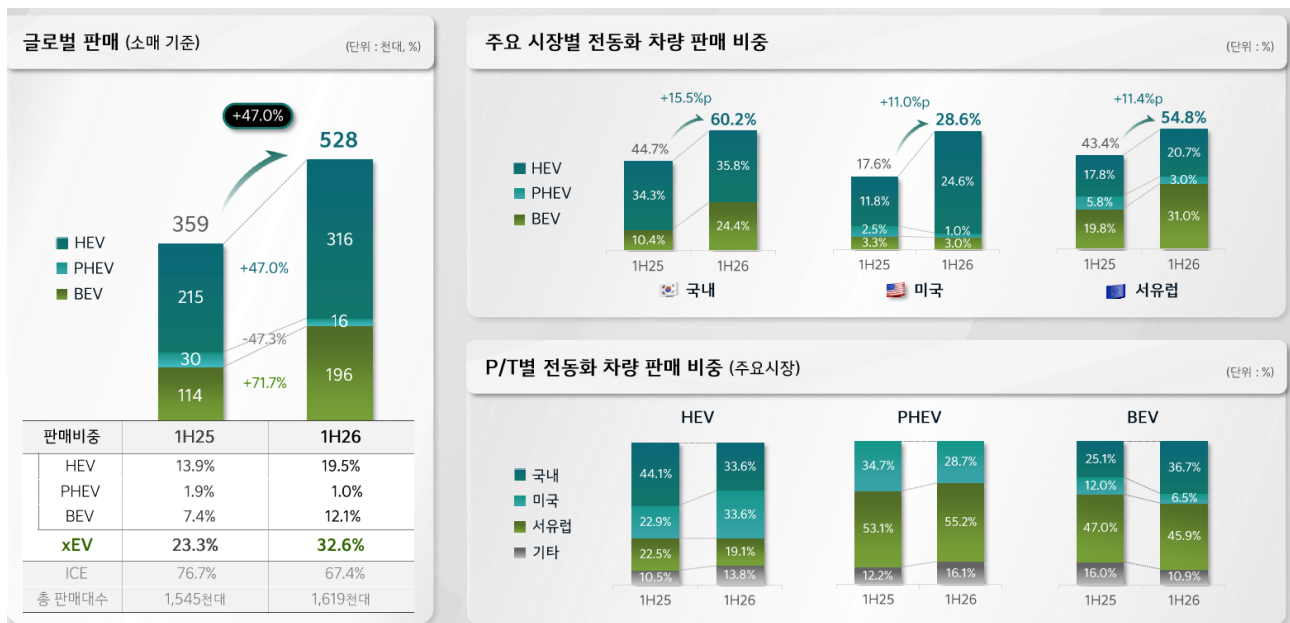
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 26년 상반기 미국 판매실적: HEV Mix 24.6%로 확대, 텔루라이드에 이어 스포티지 HEV 미국 현지 생산 개시



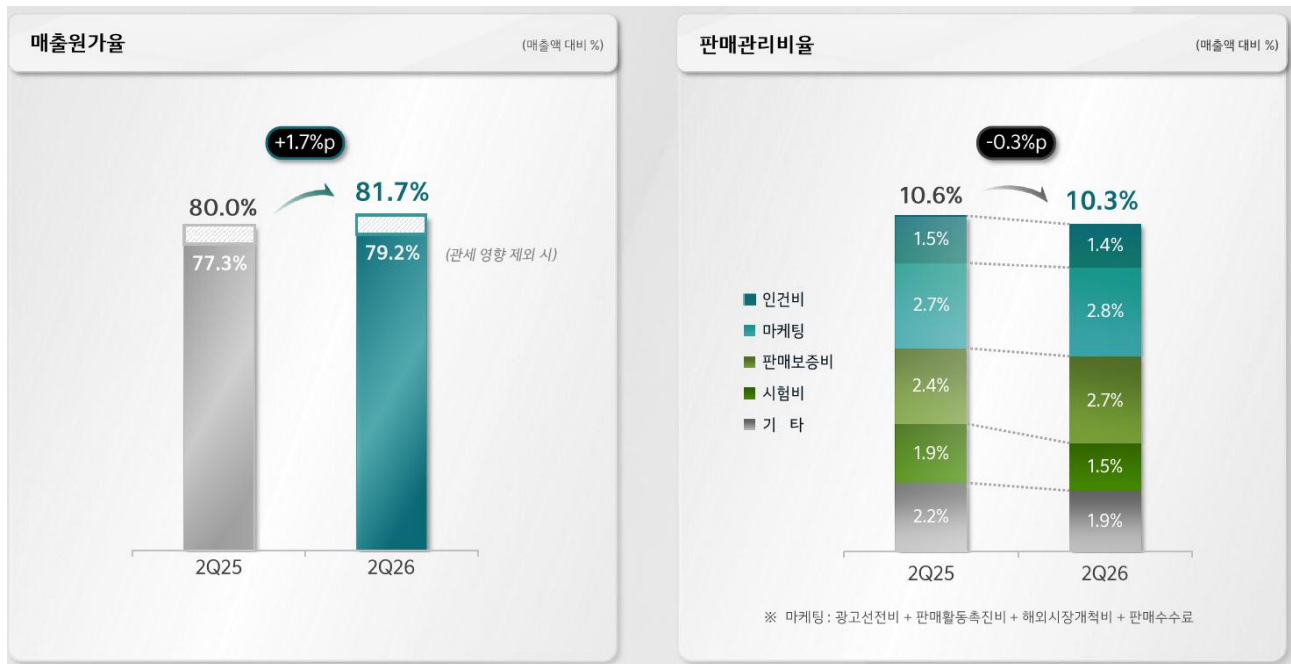
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 26년 상반기 글로벌 친환경차 판매실적: BEV 성장률이 HEV 성장률을 압도하며 수익성은 오히려 부진



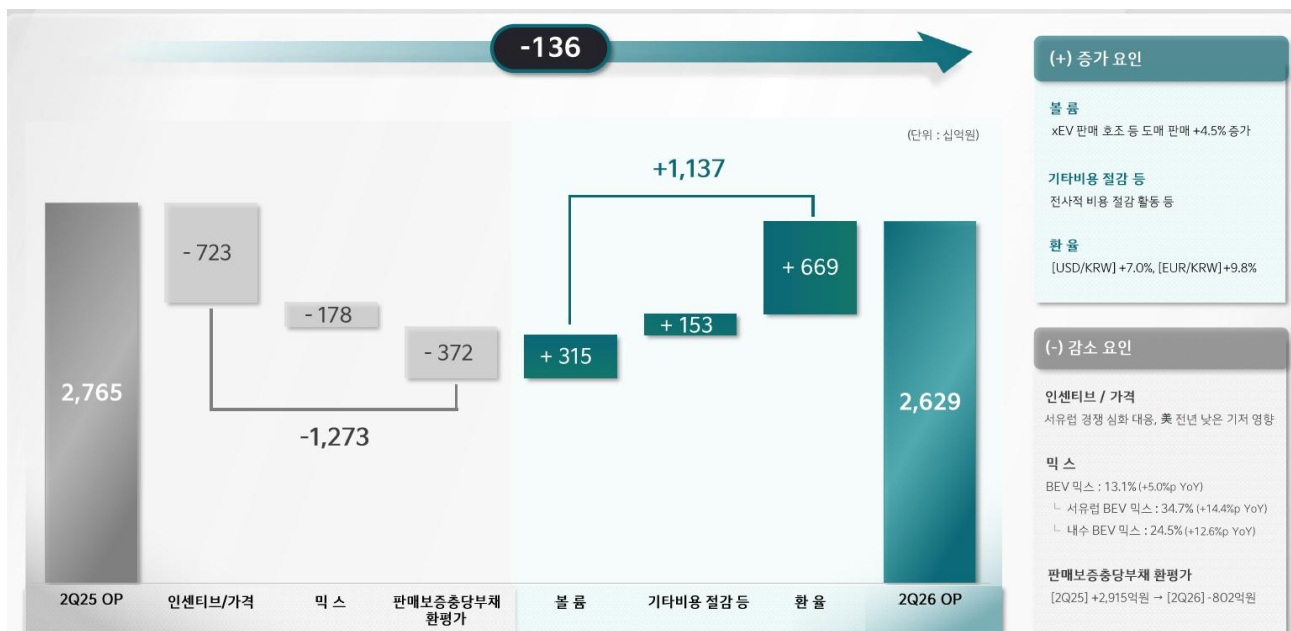
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2Q26 비용 요인: BEV Mix 확대로 인한 매출원가율과 판매보증비율 상승



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 영업이익 증감 분석: 미국, 유럽 BEV 판촉 과정에서 인센티브 확대, 전년 동기 대비 7,230억 원 부담 확대



자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,448.8	114,140.9	126,426.4	132,802.5	138,778.6
매출원가	82,678.0	91,632.8	102,590.4	107,073.6	111,677.8
매출총이익	24,770.8	22,508.1	23,835.9	25,728.9	27,100.9
판매비	12,103.6	13,429.9	13,849.1	14,625.5	15,442.3
영업이익	12,667.1	9,078.1	9,986.8	11,103.4	11,658.5
EBITDA	15,216.4	11,792.1	13,417.4	15,155.8	16,171.2
영업외손익	833.1	1,163.2	1,265.9	1,286.8	1,351.1
이자수익	1,019.9	948.8	1,093.7	1,139.2	1,227.9
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	447.6	714.5	735.9
기타	-512.7	-27.7	-132.0	-418.3	-649.7
법인세차감전이익	13,500.2	10,241.4	11,252.7	12,390.1	13,009.7
법인세비용	3,725.2	2,687.2	2,988.8	3,291.5	3,456.1
계속사업순손익	9,775.0	7,554.2	8,263.9	9,098.7	9,553.6
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,263.9	9,098.7	9,553.6
지배주주순이익	9,773.0	7,561.0	8,263.9	9,098.7	9,553.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.7	6.2	10.8	5.0	4.5
영업이익 증감율	9.1	-28.3	10.0	11.2	5.0
EBITDA 증감율	9.0	-22.5	13.8	13.0	6.7
지배주주순이익 증감율	11.3	-22.6	9.3	10.1	5.0
EPS 증감율	12.1	-21.7	12.2	10.0	6.2
매출총이익율(%)	23.1	19.7	18.9	19.4	19.5
영업이익율(%)	11.8	8.0	7.9	8.4	8.4
EBITDA Margin(%)	14.2	10.3	10.6	11.4	11.7
지배주주순이익율(%)	9.1	6.6	6.5	6.9	6.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	12,564.4	9,054.1	15,224.1	14,221.4	15,359.6
당기순이익	9,775.0	7,554.2	8,263.9	9,098.7	9,553.6
비현금항목의 가감	9,665.6	8,454.7	8,027.7	8,881.3	9,231.9
유형자산감가상각비	2,009.8	2,069.9	2,673.6	3,271.8	3,707.7
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	4,597.1	4,828.9	4,719.2
영업활동자산부채증감	-4,286.5	-4,327.7	740.3	-1,720.8	-1,306.9
매출채권및기타채권의감소	-1,073.4	395.0	-1,255.1	-414.5	-388.4
재고자산의감소	-1,496.6	-2,642.7	-505.0	-765.1	-717.1
매입채무및기타채무의증가	789.6	879.0	2,396.4	193.8	661.9
기타	-2,506.1	-2,959.0	104.0	-735.0	-863.3
기타현금흐름	-2,589.7	-2,627.1	-1,807.8	-2,037.8	-2,119.0
투자활동 현금흐름	-10,152.8	-4,959.9	-6,641.4	-6,932.7	-7,291.1
유형자산의 취득	-3,485.1	-3,764.5	-5,436.3	-5,312.1	-5,551.1
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	-2,283.1	-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	2,951.3	712.5	2,118.2
기초현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	13,998.1	16,949.4	17,661.9
기말현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	16,949.4	17,661.9	19,780.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797.5	44,425.9	49,031.0	51,585.2	55,666.9
현금 및 현금성자산	13,566.6	13,998.1	16,949.4	17,661.9	19,780.1
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	8,217.7	8,632.2	9,020.6
재고자산	12,419.1	14,666.2	15,171.2	15,936.3	16,653.4
기타유동자산	475.0	683.2	982.8	1,413.6	2,033.3
비유동자산	50,958.4	54,553.1	58,819.6	61,933.2	64,999.8
투자자산	27,102.8	28,149.2	29,380.7	30,362.3	31,427.3
유형자산	17,928.2	19,934.4	22,697.1	24,737.4	26,580.9
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	107,850.5	113,518.4	120,666.6
유동부채	26,977.4	28,378.3	32,051.3	31,512.0	32,248.0
매입채무 및 기타채무	17,274.9	18,981.8	21,378.2	21,572.0	22,233.9
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	41,222.3	40,763.1	41,499.1
지배지분	55,831.2	61,187.9	66,625.7	72,752.7	79,164.9
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	59,298.3	64,749.9	70,466.7
비지배지분	9.1	2.6	2.6	2.6	2.6
자본총계	55,840.3	61,190.5	66,628.3	72,755.3	79,167.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	24,413	19,111	21,442	23,577	25,048
BPS	140,395	156,726	172,868	190,745	209,757
CFPS	48,564	40,464	41,729	46,591	49,252
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
주가배수(배)					
PER	4.1	6.4	6.1	5.5	5.2
PER(최고)	5.5	6.7	9.9		
PER(최저)	3.5	4.3	5.6		
PBR	0.72	0.78	0.75	0.68	0.62
PBR(최고)	0.96	0.81	1.23		
PBR(최저)	0.61	0.52	0.69		
PSR	0.38	0.42	0.40	0.38	0.36
PCFR	2.1	3.0	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	1.4	2.4	2.2	1.9	1.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.2	35.0	32.5	31.3	31.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	6.5	5.6	5.4	5.7	6.1
ROA	11.3	7.9	8.0	8.2	8.2
ROE	19.1	12.9	12.9	13.1	12.6
ROIC	62.7	36.9	32.4	33.0	30.1
매출채권회전율	18.2	16.5	16.7	15.8	15.7
재고자산회전율	9.1	8.4	8.5	8.5	8.5
부채비율	66.1	61.8	61.9	56.0	52.4
순차입금비율	-33.1	-31.7	-32.0	-31.3	-31.6
이자보상배율	124.8	120.8	90.4	133.2	131.6
총차입금	3,596.5	2,729.0	3,320.1	2,809.5	2,937.4
순차입금	-18,465.0	-19,384.9	-21,339.2	-22,793.7	-25,022.2
NOPLAT	15,216.4	11,792.1	13,417.4	15,155.8	16,171.2
FCF	2,988.7	614.6	4,987.4	4,327.1	5,252.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

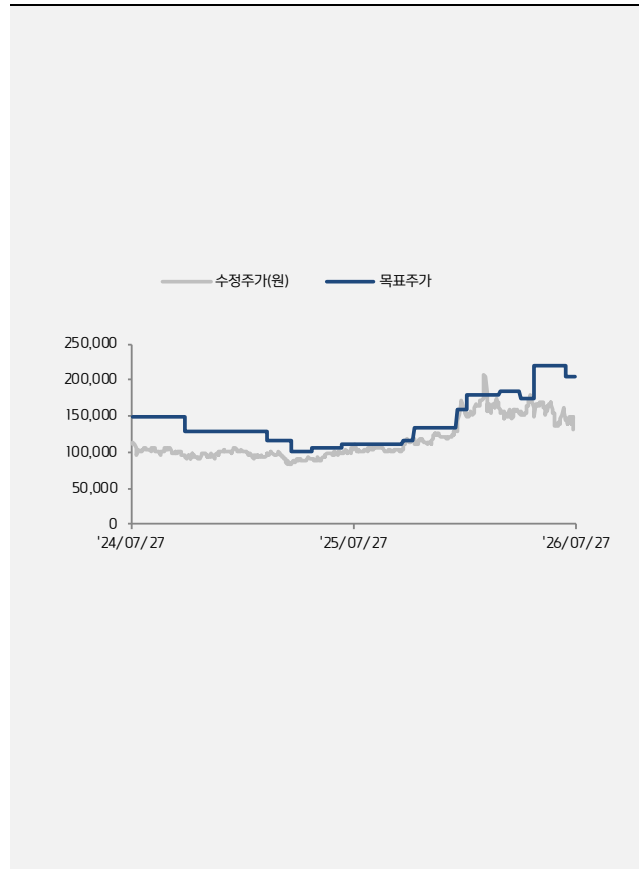
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	2024-07-29	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-31.04	-24.20
	2024-09-23	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-31.84	-24.20
	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	-29.21	-28.05
	2026-07-27	Buy(Maintain)	205,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

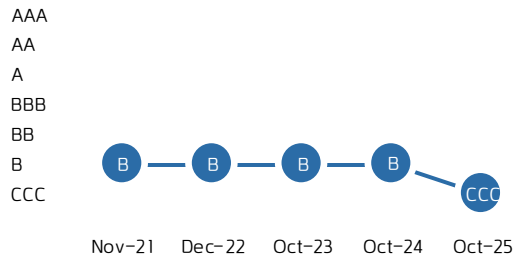
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

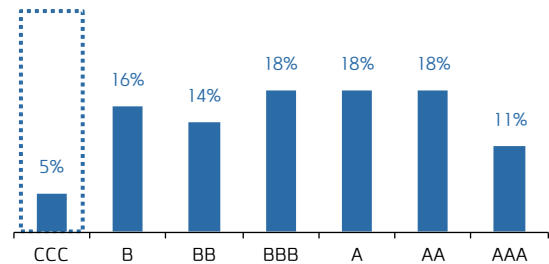
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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