



# Outperform(Maintain)

목표주가: 105,000원(상향)

주가(1/25): 93,000원

시가총액: 373,901억원



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

## Stock Data

KOSPI(1/25)		2,470.34pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	100,000원	65,000원
등락률	-7.0%	43.1%
수익률	절대	상대
1M	-2.7%	2.4%
6M	9.9%	17.3%
1Y	43.1%	40.7%

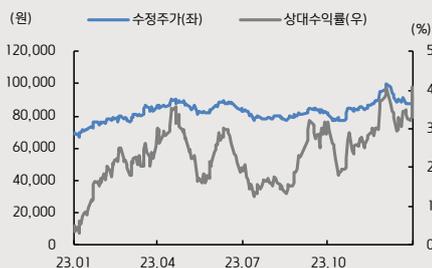
## Company Data

발행주식수	402,044	천주
일평균 거래량(3M)	1,194	천주
외국인 지분율	39.2%	
배당수익률(2024E)	6.0%	
BPS(2024E)	133,230	원
주요 주주	현대자동차 외 4인	35.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,143.7
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,607.9	10,851.5
EBITDA	7,285.3	9,655.7	13,959.2	13,401.7
세전이익	6,393.8	7,502.0	12,677.3	12,032.6
순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	8,585.5
지배주주지분순이익	4,760.5	5,409.4	8,778.6	8,586.2
EPS(원)	11,744	13,345	21,835	21,508
증감률(%, YoY)	220.0	13.6	63.6	-1.5
PER(배)	7.0	4.4	4.6	4.3
PBR(배)	0.95	0.61	0.87	0.70
EV/EBITDA(배)	3.5	1.3	1.9	1.5
영업이익률(%)	7.3	8.4	11.6	10.7
ROE(%)	14.7	14.6	20.5	17.2
순차입금비율(%)	-23.0	-29.9	-29.2	-32.9

## Price Trend



## Earnings Update

# 기아 (000270)

## 추정치에 부합, 시장 기대치는 하회



기아는 2024년 영업실적 사업계획으로 매출액 101.1조 원(+1.3% YoY), 영업이익 12.0조 원(+3.4% YoY), 영업이익률 11.9%를(+0.3%p YoY)을 제시했다. 수익성 측면에서 당사 추정치(매출액 101.1조 원, 영업이익 10.9 조 원, 영업이익률 10.7%)와 차이를 보인다. 증익에 대한 방향성 제시는 고무적이었으나 P, Q, C 관점에서 전년 대비 터프한 업황 전개가 예상되는 만큼 기아만의 차별화 된 판매실적이 데이터로서 확인될 필요가 있을 것이다.

### >>> 4Q23 Review: 내수, 인도 판매부진과 기타비용 반영

4Q23 실적은 매출액 24.3조 원(+5.0% YoY, -4.8% QoQ), 영업이익 2.47조 원(-6.0% YoY, -13.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 25.1조 원, 영업이익 2.83조 원)를 하회했으나 당사 추정치(매출액 23.6조 원, 영업이익 2.55조 원)에는 부합했다. 4Q23 도매판매 기준 국내 139만 대(-4.8% YoY), 인도 60만 대(-4.6% YoY)를 기록하면서 글로벌 ASP 7.5% 인상효과가 매출액단에서부터 일부 상쇄되었다. 또한 인건비 인상 및 R&D 비용 정산에 따른 기타비용 3,970억 원이 영업손익에 반영되었다.

글로벌 친환경차(BEV, PHEV, HEV) 판매는 14.3만 대(+18.1% YoY)를 기록했으며 특히 +52.2%로 가장 높은 성장률을 기록한 BEV는 미국에서의 판매비중이 13.0% → 17.6%로 확대됐다. 1Q24 중 본격적인 EV9 미국 마케팅 확대를 계기로 미국 판매비중 확대 추세는 당분간 지속될 것으로 예상된다.

### >>> 다소 공격적으로 보이는 2024년 사업계획

연초에 공시됐던 2024년 연간 도매판매 320만 대(+3.6% YoY)에 대한 권역별 구분이 제공됐으며, 국내 53.2만 대(-6.0% YoY), 미국 85.2만 대(+3.3% YoY), 서유럽 57.9만 대(+1.2% YoY), 인도 28.0만 대(+9.8% YoY)가 대표적이다. 특히 인도는 +1.3%의 성장률을 제시한 현대차와 가장 전망이 엇갈리는 주요 시장이다. 12월에 출시된 쏘넷 부분변경 모델이 힘을 보태줄 것으로 기대되지만 해당 세그먼트에 올해 경쟁사들의 신차 출시가 집중되어 있음을 감안한다면 산업수요 성장률을 아웃퍼폼한다는 사업계획은 다소 공격적으로 보인다. 중국에서 시작된 Tesla, BYD의 EV Price War가 유럽시장으로 옮겨온 가운데, 유럽 전략형으로 알려진 EV3,4의 가격 경쟁력도 주요 관전 포인트다.

### >>> 투자의견 Outperform 유지, 목표주가 105,000원으로 상향

동사에 대한 Outperform 투자의견을 유지하며 목표주가는 105,000원으로 상향한다. DPS 5,600원 및 조건부 자사주 소각규모 확대 정책(50% → 100%) 발표가 실적발표 당일 차별화된 주가 흐름을 견인한 것으로 판단한다. 다만 3Q24까지 사업계획에 부합하는 실적을 기록해야 소각규모 확대를 검토할 수 있다는 조건이 붙었기 때문에, 현대차 대비 상대적으로 공격적인 2024년 사업계획을 실적으로 지속 증명해내야 하는 숙제를 안게 되었다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q23E	4Q23E	2022	2023P	2024E
매출액	236,907	262,442	255,454	243,282	241,942	254,259	248,155	267,080	865,590	998,084	1,011,437
YoY(%)	29.1	20.0	10.3	5.0	2.1	-3.1	-2.9	9.8	23.9	15.3	1.3
QoQ(%)	2.3	10.8	-2.7	-4.8	-0.6	5.1	-2.4	7.6			
매출원가	183,173	201,777	196,856	189,991	189,683	198,067	193,809	206,453	685,360	771,796	788,013
%	77.3	76.9	77.1	78.1	78.4	77.9	78.1	77.3	79.2	77.3	77.9
판매비 및 관리비	24,994	26,634	29,947	28,633	26,856	28,477	27,793	31,783	107,899	110,209	114,909
%	10.6	10.1	11.7	11.8	11.1	11.2	11.2	11.9	12.5	11.0	11.4
영업이익	28,740	34,030	28,651	24,658	25,404	27,714	26,553	28,845	72,311	116,079	108,515
%	12.1	13.0	11.2	10.1	10.5	10.9	10.7	10.8	8.4	11.6	10.7
YoY(%)	78.9	52.3	272.9	-6.0	-11.6	-18.6	-7.3	17.0	42.8	60.5	-6.5
QoQ(%)	9.5	18.4	-15.8	-13.9	3.0	9.1	-4.2	8.6			
세전이익	31,421	36,823	33,266	25,264	29,633	32,344	30,540	27,809	75,020	126,773	120,326
%	13.3	14.0	13.0	10.4	12.2	12.7	12.3	10.4	8.7	12.7	11.9
지배주주순이익	21,195	28,169	22,210	16,201	21,632	23,934	21,378	18,910	54,090	87,775	85,855
%	8.9	10.7	8.7	6.7	8.9	9.4	8.6	7.1	6.2	8.8	8.5

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2023년 4분기 영업이익 증감 분석



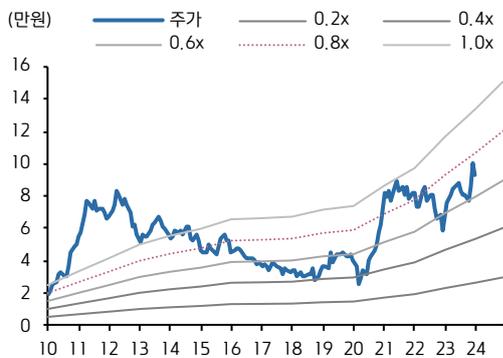
자료: 기아, 키움증권 리서치  
 주: 기타비용은 인건비 및 R&D 등 판관비 성격 비용의 합산

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	21,508	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	399,200	2024년 자기주식 취득예정분(569만 주)의 50% 소각 선반영
Target Multiple(배)	5.0	Peer Group(VW, GM, Toyota, Ford) 12M Fwd P/E 중단
적정주가(원)	107,542	
목표주가(원)	<b>105,000</b>	
전일종가(원)	93,000	
Upside	12.9%	

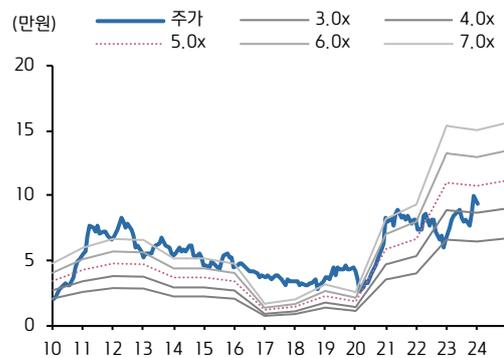
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Chart



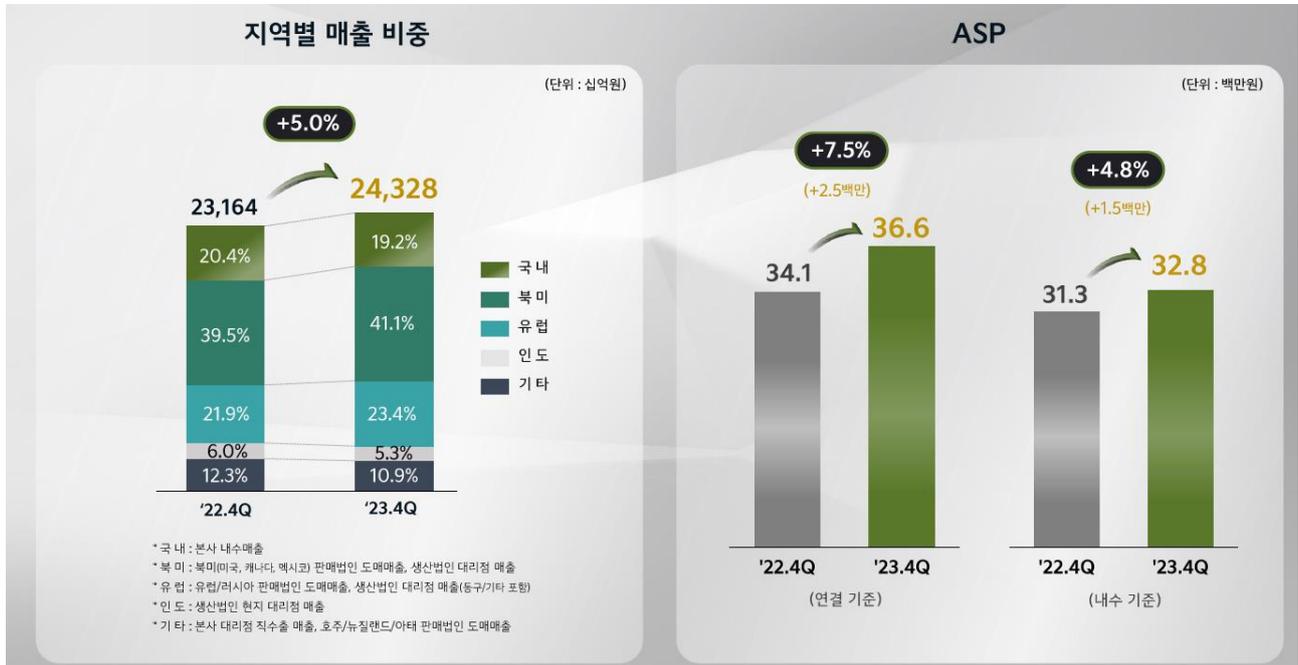
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Chart



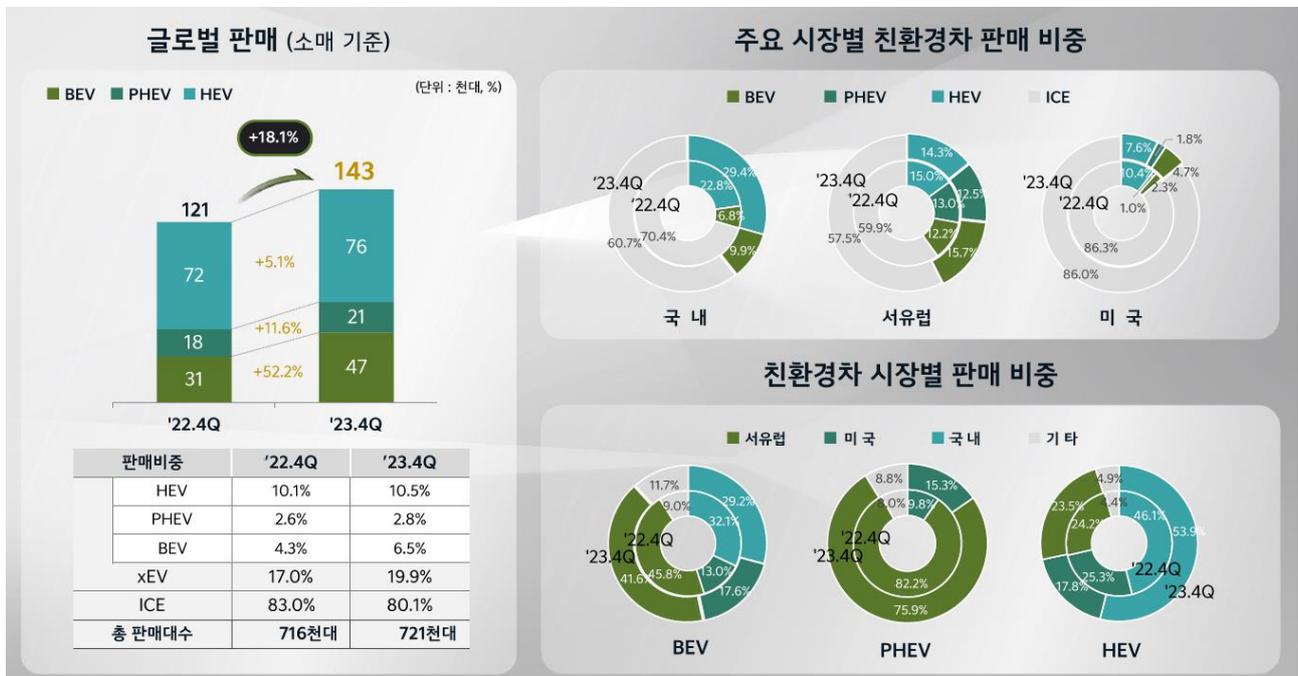
자료: 키움증권 리서치

기아 2023년 4분기 매출 분석



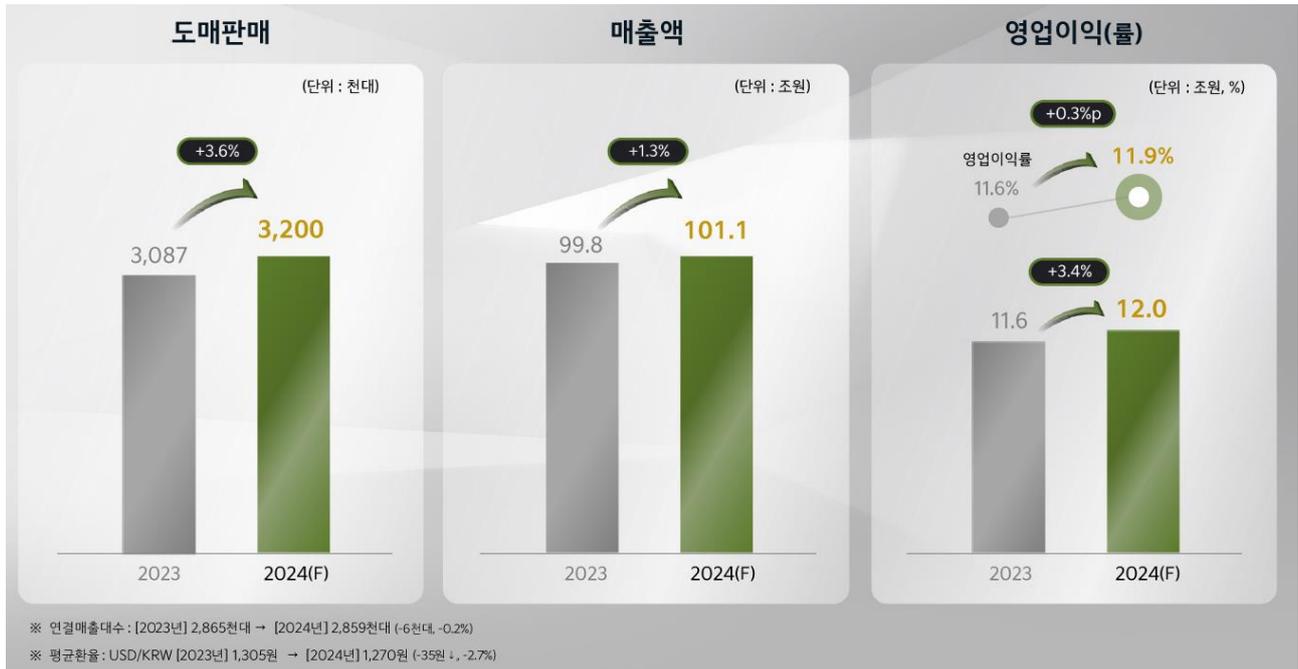
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2023년 4분기 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2024년 영업실적 사업계획



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2024년 권역별 도매판매 사업계획

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

※ 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

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,143.7	108,932.3
매출원가	56,937.2	68,536.0	77,179.6	78,801.3	84,608.4
매출총이익	12,925.2	18,023.0	22,628.8	22,342.4	24,323.9
판매비	7,859.5	10,789.9	11,020.9	11,490.9	12,482.4
<b>영업이익</b>	5,065.7	7,233.1	11,607.9	10,851.5	11,841.5
<b>EBITDA</b>	7,285.3	9,655.7	13,959.2	13,401.7	14,691.9
영업외손익	1,328.1	268.9	1,069.5	1,181.0	633.0
이자수익	141.9	346.4	410.7	446.2	453.7
이자비용	169.9	233.0	216.4	211.1	194.2
외환관련이익	549.6	771.9	660.7	716.3	688.5
외환관련손실	500.3	836.0	668.2	752.1	710.1
종속 및 관계기업손익	1,168.2	363.7	760.4	892.4	1,029.8
기타	138.6	-144.1	122.3	89.3	-634.7
<b>법인세차감전이익</b>	6,393.8	7,502.0	12,677.3	12,032.6	12,474.6
법인세비용	1,633.5	2,093.0	3,899.5	3,447.1	3,645.6
계속사업손익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	8,585.5	8,828.9
<b>당기순이익</b>	4,760.3	5,409.0	8,777.8	8,585.5	8,828.9
<b>지배주주순이익</b>	4,760.5	5,409.4	8,778.6	8,586.2	8,829.7
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	18.1	23.9	15.3	1.3	7.7
영업이익 증감률	145.1	42.8	60.5	-6.5	9.1
EBITDA 증감률	70.0	32.5	44.6	-4.0	9.6
지배주주순이익 증감률	220.0	13.6	62.3	-2.2	2.8
EPS 증감률	220.0	13.6	63.6	-1.5	3.6
매출총이익률(%)	18.5	20.8	22.7	22.1	22.3
영업이익률(%)	7.3	8.4	11.6	10.7	10.9
EBITDA Margin(%)	10.4	11.2	14.0	13.3	13.5
지배주주순이익률(%)	6.8	6.2	8.8	8.5	8.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	29,205.5	34,147.1	38,243.7	43,083.0	48,053.5
현금 및 현금성자산	11,533.7	11,554.0	10,348.3	11,746.9	11,663.2
단기금융자산	6,120.4	7,960.2	10,189.0	13,042.0	16,693.7
매출채권 및 기타채권	3,762.9	4,799.9	6,188.1	6,270.9	6,753.8
재고자산	7,087.7	9,103.8	10,679.5	11,125.8	11,982.6
기타유동자산	700.8	729.2	838.8	897.4	960.2
<b>비유동자산</b>	37,644.5	39,563.8	42,220.1	45,880.9	49,184.5
투자자산	17,959.5	19,926.0	21,364.8	22,893.7	24,377.6
유형자산	15,583.8	15,383.4	16,679.4	18,556.3	20,307.4
무형자산	2,831.5	2,906.0	3,083.1	3,210.3	3,342.8
기타비유동자산	1,269.7	1,348.4	1,092.8	1,220.6	1,156.7
<b>자산총계</b>	66,850.0	73,711.0	80,463.8	88,963.9	97,238.0
<b>유동부채</b>	21,562.6	25,377.8	25,674.3	27,195.0	28,317.1
매입채무 및 기타채무	12,458.1	15,278.3	16,500.9	17,527.3	18,896.5
단기금융부채	4,466.9	3,484.8	3,547.2	3,547.2	3,547.2
기타유동부채	4,637.6	6,614.7	5,626.2	6,120.5	5,873.4
<b>비유동부채</b>	10,374.8	8,990.1	8,396.0	8,579.6	8,827.8
장기금융부채	5,149.7	4,260.6	3,433.6	3,733.6	3,923.6
기타비유동부채	5,225.1	4,729.5	4,962.4	4,846.0	4,904.2
<b>부채총계</b>	31,937.4	34,367.9	34,070.3	35,774.6	37,144.9
<b>지배지분</b>	34,910.4	39,337.9	46,389.0	53,185.6	60,090.1
자본금	2,139.3	2,139.3	2,122.7	2,122.7	2,122.7
자본잉여금	1,725.8	1,737.3	1,737.3	1,737.3	1,737.3
기타자본	-231.2	-248.9	-248.9	-248.9	-248.9
기타포괄손익누계액	-406.4	-610.5	-102.6	326.5	778.6
이익잉여금	31,682.9	36,320.8	42,880.5	49,248.0	55,700.4
비지배지분	2.1	5.1	4.4	3.7	2.9
<b>자본총계</b>	34,912.6	39,343.1	46,393.4	53,189.3	60,093.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	7,359.7	9,333.2	12,165.4	16,433.4	15,768.3
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	8,585.5	8,828.9
비현금항목의 가감	4,686.0	8,641.9	10,386.7	10,115.6	10,578.3
유형자산감가상각비	1,700.4	1,840.7	1,754.0	1,915.9	2,189.7
무형자산감가상각비	519.2	581.9	597.4	634.3	660.8
지분법평가손익	-1,168.2	-363.7	0.0	0.0	0.0
기타	3,634.6	6,583.0	8,035.3	7,565.4	7,727.8
영업활동자산부채증감	-1,319.7	-2,217.3	-3,421.8	816.5	-380.7
매출채권및기타채권의감소	120.1	-795.9	-1,388.2	-82.8	-482.9
재고자산의감소	-143.3	-2,195.9	-1,575.7	-446.3	-856.7
매입채무및기타채무의증가	932.0	2,415.9	1,222.6	1,026.5	1,369.2
기타	-2,228.5	-1,641.4	-1,680.5	319.1	-410.3
기타현금흐름	-766.9	-2,500.4	-3,577.3	-3,084.2	-3,258.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-4,423.9	-5,671.3	-7,318.1	-8,762.0	-9,695.6
유형자산의 취득	-1,319.5	-1,494.6	-3,050.0	-3,792.7	-3,940.8
유형자산의 처분	69.1	51.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-579.4	-595.6	-774.5	-761.5	-793.3
투자자산의감소(증가)	-2,693.8	-1,966.6	-1,438.8	-1,528.9	-1,483.8
단기금융자산의감소(증가)	-1,445.7	-1,839.8	-2,228.9	-2,852.9	-3,651.8
기타	1,545.4	174.1	174.1	174.0	174.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,620.5	-3,454.4	-2,245.1	-1,979.5	-2,089.5
차입금의 증가(감소)	-1,116.5	-2,080.5	-764.5	300.0	190.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-16.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-38.1	-110.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-400.9	-1,202.8	-1,403.3	-2,218.8	-2,218.8
기타	-65.0	-60.7	-60.7	-60.7	-60.7
기타현금흐름	57.8	-187.2	-3,807.8	-4,293.2	-4,066.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,373.0	20.3	-1,205.7	1,398.6	-83.7
기초현금 및 현금성자산	10,160.7	11,533.7	11,554.0	10,348.3	11,746.9
기말현금 및 현금성자산	11,533.7	11,554.0	10,348.3	11,746.9	11,663.2

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	11,744	13,345	21,835	21,508	22,277
BPS	86,121	97,044	115,383	133,230	151,606
CFPS	23,303	34,662	47,668	46,846	48,964
DPS	3,000	3,500	5,600	5,600	6,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.0	4.4	4.6	4.3	4.2
PER(최고)	8.7	6.5	4.6		
PER(최저)	5.3	4.4	2.8		
PBR	0.95	0.61	0.87	0.70	0.61
PBR(최고)	1.18	0.90	0.87		
PBR(최저)	0.72	0.61	0.52		
PSR	0.48	0.28	0.40	0.37	0.34
PCFR	3.5	1.7	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	3.5	1.3	1.9	1.5	1.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.3	25.9	25.3	25.8	26.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.6	5.9	5.6	6.0	6.5
ROA	7.5	7.7	11.4	10.1	9.5
ROE	14.7	14.6	20.5	17.2	15.6
ROIC	30.4	36.2	59.5	44.3	45.7
매출채권회전율	18.5	20.2	18.2	16.2	16.7
재고자산회전율	9.9	10.7	10.1	9.3	9.4
부채비율	91.5	87.4	73.4	67.3	61.8
순차입금비율	-23.0	-29.9	-29.2	-32.9	-34.8
이자보상배율	29.8	31.0	53.6	51.4	61.0
총차입금	9,616.6	7,745.4	6,980.9	7,280.9	7,470.9
순차입금	-8,037.5	-11,768.8	-13,556.5	-17,508.1	-20,886.1
NOPLAT	7,285.3	9,655.7	13,959.2	13,401.7	14,691.9
FCF	3,284.1	2,855.5	3,616.2	6,318.3	6,235.0

Compliance Notice

- 당사는 1월 25일 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

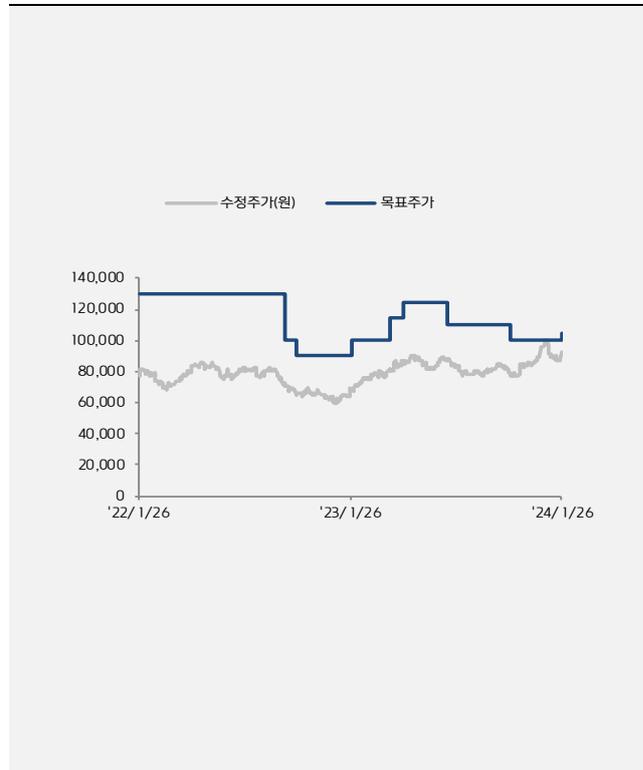
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-01-27	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.47	-36.92	
	2022-03-02	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-42.12	-36.92	
	2022-04-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-42.05	-36.92	
	2022-04-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-41.72	-36.92	
	2022-04-26	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.56	-33.62	
	담당자 변경	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	100,000원	6개월	-31.05	-28.50
		2022-10-26	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-28.02	-22.33
		2023-01-11	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-27.86	-22.33
	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				

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

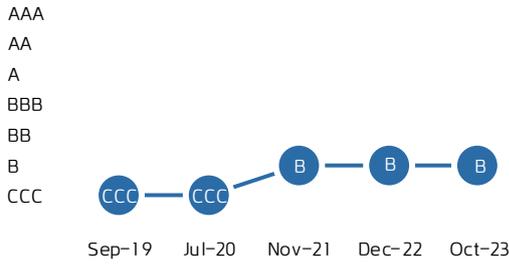
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

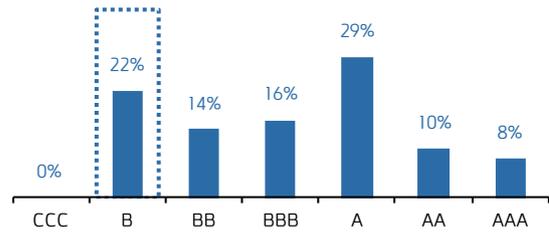
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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

항목	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: 서울 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