

# 기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**125,000**

상향

현재주가

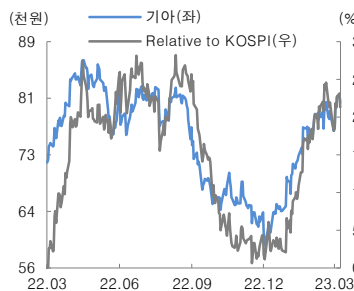
**80,100**

(23.04.04)

자동차업종

KOSPI	2480.51
시가총액	32,470십억원
시가총액비중	1.68%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	86,300원 / 59,300원
120일 평균거래대금	953억원
외국인지분율	36.54%
주요주주	현대자동차 외 4인 35.62% 국민연금공단 7.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	29.2	10.0	8.7
상대수익률	0.4	17.5	-2.0	20.8



## 실적으로 증명된 경쟁력

- 시장의 우려를 실적으로 재차 증명하는 중
- 1분기 호실적은 2분기 실적 가시성을 높여줄 것
- 4/5일 CEO Investor Day 예정. 이후 환율/인센티브 추이에 주목

### 투자 의견 매수, 목표주가 125,000원 상향(+14%)

목표주가는 2023년 EPS 17,844원에 Target PER 7.0배(현대차와 동일한 밸류에이션) 부여. 수익성 규모/수준 고려 시, 현대차 대비 할인 받을 이유 없다는 판단

### 1Q23 매출 23.8조(YoY +30%), OP 2.6조(+59%). OPM 10.7% 전망

1개월래 OP 컨센서스/대신 추정을 각각 +18%/+23% 상회하는 실적 서프라이즈 예상. 1Q23 연결 판매대수 78.0만대(YoY +24%) 예상. 물량 호조에 더불어 1Q23 ATP/인센티브가 YoY +0.7%/-1.3% 움직임에 따라 견조한 외형성장 시현할 것으로 추정. 1Q23 평균 원달러 환율 1,275원(YoY +70원)으로 수익성 개선에 기여할 것으로 예상. 특히, 주요 RV차종(스포티지/쏘렌토/카니발/텔루 등) 및 미국 판매 비중 증가에 따라 환율/Mix개선 효과 더욱 극대화될 것으로 예상. 1Q23 RV 판매 비중 37.6%(+7.2%p)/미국 판매 비중 26.1%(+4%p) 차지. 물량/Mix효과와 환효과 각각 YoY 약 +9,000억/3,000억원의 증익효과 추정

### 2023년 OP 9.2조원(OPM 9.7%). 기존 추정 대비 +15% 상향

2023년 기아의 연간 OP 가이던스는 9.3조원. 견조한 업황과 환율 고려 시, 초과 달성 가능성 높다는 판단. 2Q 계절성 감안 시, 1H23 실적 우려 제한적이라 판단하며 백로그(2월말 국내 기준 30만대 후반)/재고(0.2~1.5개월) 감안 시, 업황 둔화 시그널 제한적

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	4Q22	직전추정	당사추정	1Q23(F)			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	18,357	23,164	20,484	23,820	29.8	2.8	21,775	25,889	18.3	8.7
영업이익	1,606	2,624	2,076	2,548	58.6	-2.9	2,071	2,643	18.3	3.7
순이익	1,033	2,037	1,715	1,988	92.5	-2.4	1,687	2,056	9.3	3.4

자료: 기아, FrnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	95,114	97,985	101,047
영업이익	5,066	7,233	9,198	9,223	9,622
세전순이익	6,394	7,502	10,032	10,407	10,728
총당기순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
지배지분순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
EPS	11,744	13,345	17,844	18,510	19,081
PER	7.0	4.4	4.5	4.4	4.2
BPS	86,121	97,044	110,669	124,645	138,622
PBR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	14.7	14.6	17.2	15.7	14.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 기아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	89,157	91,936	95,114	97,985	6.7	6.6
판매비와 관리비	10,447	10,890	9,945	10,258	-4.8	-5.8
영업이익	8,018	7,958	9,198	9,223	14.7	15.9
영업이익률	9.0	8.7	9.7	9.4	0.7	0.8
영업외손익	903	1,142	835	1,184	-7.6	3.6
세전순이익	8,921	9,101	10,032	10,407	12.5	14.4
지배지분순이익	6,646	6,780	7,233	7,503	8.8	10.7
순이익률	7.5	7.4	7.6	7.7	0.2	0.3
EPS(지배지분순이익)	16,396	16,726	17,844	18,510	8.8	10.7

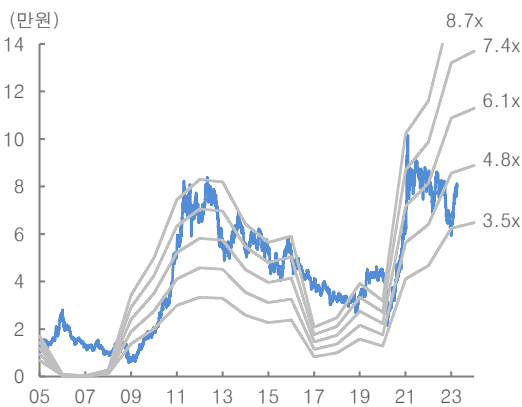
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	17,843.9 원	
'24년 EPS	18,510.0 원	
'25년 EPS	19,081.4 원	
<b>2023년 EPS</b>	<b>17,843.9 원</b>	
<b>Target PER</b>	<b>7.0 배</b>	
<b>목표주가</b>	<b>125,000.0 원</b>	
현재주가	80,100.0 원	2023/04/04 일 증가 기준
<b>상승여력</b>	<b>56.0 %</b>	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 기아 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 12개월 선행 PBR Band



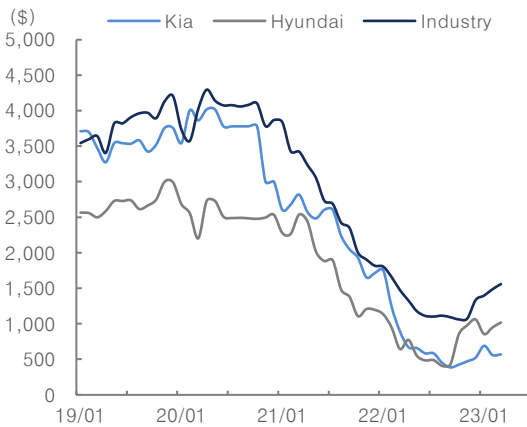
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

표 1. 기아 신차 출시일정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1H23	2H23	2024
한국	니로	니로플러스(PBV)	EV6 GT 레이 F/L 셀투스 F/L	K5 F/L	EV9 모닝/레이(EV)/ 쏘렌토 F/L	K5 F/L 카니발(HEV)	EV4/7 K3 K9
미국	EV6 스포티지(PHEV/HEV) 쏘울 F/L		텔루라이드 F/L 니로(HEV/BEV) 셀투스 F/L		셀투스 F/L	EV9	Forte(K3)
중국			스포티지(KX5)	셀투스 F/L K3 F/L	EV6	EV5	Forte(K3) Yipao KX3
유럽			Ceed CUV			EV9	
인도	카렌스	EV6				셀투스 F/L 쏘넷 F/L	

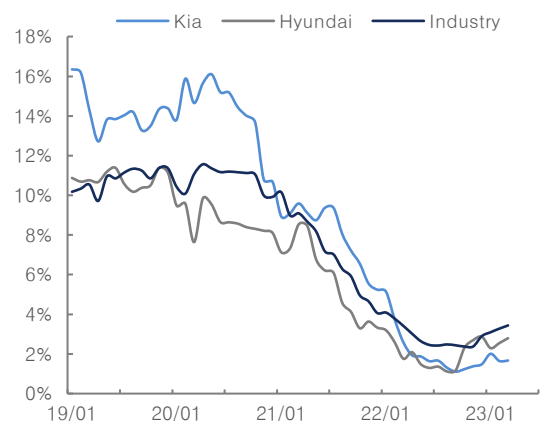
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 북미 인센티브



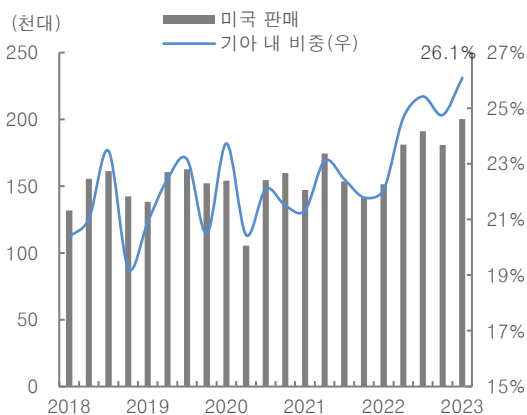
자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

그림 4. 북미 ATP(차량거래가) 대비 인센티브 비율



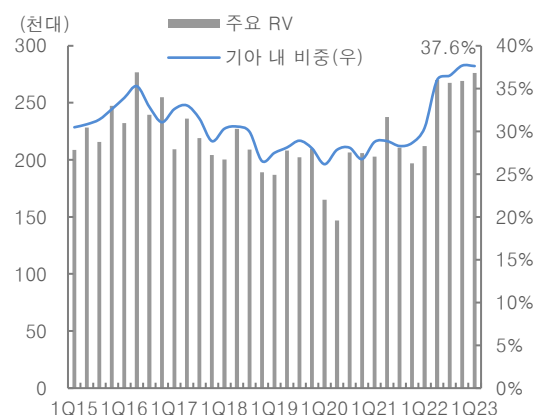
자료: TrueCar, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아 미국 판매



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 주요 RV 차량 판매



주: RV차종에는 EV6, 스포티지, 쏘렌토, 모하비, 텔루, 카렌스, 카니발  
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 2. 기아 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>18,357.2</b>	<b>21,876.0</b>	<b>23,161.6</b>	<b>23,164.2</b>	<b>23,820.0</b>	<b>25,888.8</b>	<b>22,637.6</b>	<b>22,768.0</b>	<b>86,559.0</b>	<b>95,114.3</b>	<b>97,985.5</b>
YoY	10.7%	19.3%	30.5%	34.8%	29.8%	18.3%	-2.3%	-1.7%	23.9%	9.9%	3.0%
QoQ	6.8%	19.2%	5.9%	0.0%	2.8%	8.7%	-12.6%	0.6%			
<b>영업이익</b>	<b>1,606.5</b>	<b>2,234.1</b>	<b>768.2</b>	<b>2,624.3</b>	<b>2,548.0</b>	<b>2,642.7</b>	<b>2,216.7</b>	<b>1,790.2</b>	<b>7,233.1</b>	<b>9,197.6</b>	<b>9,223.2</b>
OPM	8.8%	10.2%	3.3%	11.3%	10.7%	10.2%	9.8%	7.9%	8.4%	9.7%	9.4%
YoY	49.2%	50.2%	-42.1%	123.3%	58.6%	18.3%	188.6%	-31.8%	42.8%	27.2%	0.3%
QoQ	36.7%	39.1%	-65.6%	241.6%	-2.9%	3.7%	-16.1%	-19.2%			
<b>당기순이익</b>	<b>1,032.6</b>	<b>1,881.0</b>	<b>458.9</b>	<b>2,036.5</b>	<b>1,987.6</b>	<b>2,055.8</b>	<b>1,748.7</b>	<b>1,441.2</b>	<b>5,409.0</b>	<b>7,233.3</b>	<b>7,503.3</b>
<b>지배순이익</b>	<b>1,032.8</b>	<b>1,881.1</b>	<b>458.7</b>	<b>2,036.9</b>	<b>1,987.9</b>	<b>2,056.2</b>	<b>1,749.0</b>	<b>1,440.1</b>	<b>5,409.5</b>	<b>7,233.3</b>	<b>7,503.3</b>
NPM	5.6%	8.6%	2.0%	8.8%	8.3%	7.9%	7.7%	6.3%	6.2%	7.6%	7.7%
YoY	-0.2%	40.1%	-59.6%	63.2%	92.5%	9.3%	281.3%	-29.3%	13.6%	33.7%	3.7%
QoQ	-17.2%	82.1%	-75.6%	344.1%	-2.4%	3.4%	-14.9%	-17.7%			

## [기아 실적 추정 주요 가정]

환율											
원/달러	1,204.5	1,259.9	1,339.1	1,362.3	1,274.7	1,274.7	1,274.7	1,274.7	1,291.4	1,274.7	1,274.7
판매 물량											
<b>중국 제외</b>	<b>627.1</b>	<b>686.9</b>	<b>687.4</b>	<b>695.0</b>	<b>780.0</b>	<b>807.4</b>	<b>687.3</b>	<b>717.5</b>	<b>2,696.3</b>	<b>2,992.2</b>	<b>3,093.4</b>
<b>중국 포함</b>	<b>662.2</b>	<b>712.5</b>	<b>723.3</b>	<b>725.2</b>	<b>808.2</b>	<b>842.7</b>	<b>722.4</b>	<b>748.6</b>	<b>2,823.2</b>	<b>3,121.8</b>	<b>3,227.2</b>
내수	121.4	140.6	132.1	144.8	141.7	163.7	132.8	145.1	538.8	583.3	589.7
수출	212.0	213.4	231.5	248.5	294.8	301.2	241.0	258.7	905.4	1,095.7	1,137.3
KMMG	74.7	91.7	89.6	84.0	92.2	100.8	78.8	87.3	340.0	359.2	372.7
KMS	78.1	86.2	73.3	73.8	92.9	93.8	76.3	76.3	311.4	339.3	349.5
KMM	64.4	71.8	67.6	60.8	63.4	61.8	65.2	64.4	264.5	254.7	268.0
KMI	76.6	83.2	93.3	83.1	94.9	86.0	93.3	85.7	336.2	360.0	376.2
DYK	35.0	25.6	35.9	30.3	28.2	35.3	35.0	31.0	126.9	129.6	133.7
단순 ASP											
내수	30.4	32.0	33.0	32.6	31.9	31.6	33.0	32.6	32.0	32.2	32.2
수출	30.2	31.5	32.9	33.8	31.0	31.3	31.6	31.3	32.2	31.3	31.3
KMMG	31.9	33.2	35.8	37.7	34.5	34.3	34.4	35.2	34.7	34.6	34.5
KMS	28.1	29.1	29.9	30.9	30.1	30.3	30.3	30.2	29.5	30.2	30.1
KMM	19.1	20.3	22.1	23.5	22.1	22.0	22.5	22.8	21.2	22.4	22.5
KMI	16.6	17.2	17.9	18.2	16.8	16.8	16.9	17.1	17.5	16.9	17.0

주: 3Q22 세타2 엔진 일회성 품질비용 1.54조원 반영

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 기아 글로벌 Peer Group

(십억달러)

		토요타	혼다자	닛산	포드	GM	VW	Benz	BMW	Steer	르노	합/평균
시가총액		235.0	49.4	16.4	50.2	49.6	79.0	82.6	73.4	56.7	12.5	<b>704.7</b>
수익률	1M	0.7	0.9	-5.3	-3.1	-11.6	-11.5	-6.9	-0.7	-5.6	-11.0	
	3M	4.7	19.3	23.3	15.4	7.5	3.1	9.9	17.4	20.6	15.6	
	6M	-2.3	12.7	9.7	18.8	10.8	15.1	32.9	42.4	33.2	34.9	
	1Y	-12.9	6.4	-4.6	-16.9	-15.0	-2.8	19.8	37.3	21.5	59.3	
매출액	2021	279.5	129.6	75.0	136.3	127.0	295.9	158.4	131.6	179.9	49.3	<b>1,562.5</b>
	2022	274.2	128.7	77.7	158.1	156.7	294.1	158.0	150.2	189.2	48.9	<b>1,635.8</b>
	2023E	287.0	136.5	84.6	151.7	158.9	320.8	165.9	155.0	199.0	53.0	<b>1,712.5</b>
	2024E	301.5	143.0	88.4	155.3	163.6	328.1	171.2	159.7	205.6	56.0	<b>1,772.4</b>
영업이익	2021	26.7	7.8	2.2	4.5	9.3	22.0	17.0	15.8	18.1	1.1	<b>124.4</b>
	2022	19.9	6.8	2.8	6.3	10.3	23.4	19.4	14.7	21.1	2.3	<b>127.0</b>
	2023E	23.0	7.5	3.1	9.4	10.2	24.0	19.9	14.6	20.5	3.1	<b>135.4</b>
	2024E	24.6	7.9	3.3	10.0	10.6	24.6	20.1	14.9	21.0	3.4	<b>140.3</b>
EBITDA	2021	42.9	13.2	8.3	12.3	21.7	54.2	25.2	23.5	25.0	5.7	<b>232.1</b>
	2022	31.0	10.8	5.3	14.4	21.9	53.2	26.2	23.8	28.2	8.2	<b>223.0</b>
	2023E	34.4	11.6	5.7	14.3	15.7	50.5	28.3	23.3	28.9	7.2	<b>219.8</b>
	2024E	35.7	12.3	6.4	14.8	16.1	51.2	28.2	23.9	29.7	7.7	<b>226.0</b>
당기순익	2021	25.4	6.3	1.9	17.9	10.0	18.2	27.2	14.6	17.0	1.1	<b>139.6</b>
	2022	18.8	5.5	1.3	-2.0	9.9	16.3	15.3	18.9	17.7	-0.4	<b>101.3</b>
	2023E	21.4	6.2	2.3	6.3	8.6	16.8	14.1	10.3	15.6	2.8	<b>104.4</b>
	2024E	22.6	6.7	2.7	6.6	8.7	17.7	14.2	10.6	15.8	3.2	<b>108.8</b>
PER	2021	10.8	8.5	9.9	13.0	8.3	8.7	6.8	4.7	3.7	17.7	<b>9.2</b>
	2022	10.4	8.3	11.8	6.2	4.8	5.0	4.5	3.1	2.4	4.3	<b>6.1</b>
	2023E	9.1	7.4	6.5	8.0	5.8	4.0	5.8	6.9	3.6	4.1	<b>6.1</b>
	2024E	8.5	6.8	5.7	7.7	5.7	4.0	5.7	6.6	3.5	3.6	<b>5.8</b>
PBR	2021	1.2	0.6	0.5	1.7	1.5	1.0	1.0	0.8	0.9	0.3	<b>0.9</b>
	2022	0.9	0.6	0.4	1.1	0.7	0.5	0.8	0.6	0.6	0.3	<b>0.6</b>
	2023E	0.9	0.5	0.4	1.1	0.7	0.4	0.9	0.7	0.7	0.3	<b>0.7</b>
	2024E	0.8	0.5	0.4	1.0	0.6	0.4	0.8	0.7	0.6	0.3	<b>0.6</b>
EV/EBITDA	2021	5.7	7.4	3.9	5.5	4.0	1.9	2.2	5.5	1.5	2.4	<b>4.0</b>
	2022	12.1	7.4	10.7	2.4	1.9	0.9	2.3	4.7	0.7	1.3	<b>4.4</b>
	2023E	10.9	6.8	10.1	2.5	2.9	2.2	1.9	4.6	0.9	1.6	<b>4.4</b>
	2024E	10.5	6.3	8.9	2.5	2.6	2.4	1.7	4.1	0.7	1.0	<b>4.1</b>
ROE	2021	11.5	7.2	5.1	45.3	18.8	12.3	34.7	18.3	37.1	3.4	<b>19.4</b>
	2022	9.5	6.8	3.9	-4.3	14.0	10.6	18.4	22.2	26.3	-1.2	<b>10.6</b>
	2023E	10.0	7.4	6.2	12.4	12.8	9.9	14.6	10.7	18.6	8.6	<b>11.1</b>
	2024E	9.9	7.6	6.4	12.1	10.3	9.6	14.2	10.5	16.9	8.8	<b>10.6</b>
ROA	2021	4.4	3.1	1.3	6.8	4.2	3.0	8.4	5.6	11.6	0.8	<b>4.9</b>
	2022	4.5	3.6	1.9	-0.8	3.9	2.8	5.6	7.5	9.4	-0.3	<b>3.8</b>
	2023E	4.8	3.7	2.4	2.2	3.3	3.9	6.2	4.5	7.7	2.8	<b>4.1</b>
	2024E	4.8	3.9	2.5	2.3	3.0	3.8	6.0	4.5	7.3	2.8	<b>4.1</b>

주: 2023/04/04 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	96,114	97,985	101,047
매출원가	56,937	68,536	75,972	78,504	81,172
매출총이익	12,925	18,023	19,142	19,481	19,875
판매비와관리비	7,860	10,790	9,945	10,258	10,253
영업이익	5,066	7,233	9,198	9,223	9,622
영업이익률	7.3	8.4	9.7	9.4	9.5
EBITDA	7,285	9,656	11,596	11,659	12,044
영업외손익	1,328	269	835	1,184	1,106
관계기업손익	1,168	364	926	1,222	1,090
금융수익	357	604	320	322	323
외환관련이익	476	635	544	544	544
금융비용	-327	-662	-375	-323	-271
외환관련손실	110	275	42	42	42
기타	131	-37	-37	-37	-37
법인세비용차감전순이익	6,394	7,502	10,032	10,407	10,728
법인세비용	-1,633	-2,093	-2,799	-2,903	-2,993
계속사업순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
당기순이익률	6.8	6.2	7.6	7.7	7.7
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	66	23	23	23	23
포괄순이익	5,425	5,636	7,463	7,735	7,969
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	5,425	5,636	7,463	7,735	7,969

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	11,744	13,345	17,844	18,510	19,081
PER	7.0	4.4	4.5	4.4	4.2
BPS	86,121	97,044	110,669	124,645	138,622
PBR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	17,972	23,820	28,608	28,763	29,711
EV/EBITDA	3.5	1.3	1.5	1.1	0.8
SPS	172,345	213,534	234,640	241,723	249,275
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	23,303	34,662	40,626	41,509	42,132
DPS	3,000	3,500	3,500	3,500	3,500

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	18.1	23.9	9.9	3.0	3.1
영업이익 증가율	145.1	42.8	27.2	0.3	4.3
순이익 증가율	220.0	13.6	33.7	3.7	3.1
수익성					
ROC	23.9	35.5	46.8	46.1	47.4
ROA	8.0	10.3	12.0	11.3	11.3
ROE	14.7	14.6	17.2	15.7	14.5
안정성					
부채비율	91.5	87.4	77.1	65.2	55.8
순차입금비율	-23.0	-30.1	-34.4	-38.6	-41.6
이자보상배율	29.8	31.0	51.8	74.5	137.6

자료: 기아, 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205	34,147	38,071	40,446	42,694
현금및현금성자산	11,534	11,554	14,308	16,258	18,056
매출채권 및 기타채권	3,763	4,800	5,047	5,147	5,252
재고자산	7,088	9,104	10,004	10,306	10,628
기타유동자산	6,821	8,689	8,712	8,735	8,759
비유동자산	37,645	39,564	41,409	43,056	44,853
유형자산	15,584	15,383	15,706	15,834	16,106
관계기업투자금	17,005	18,851	20,350	21,849	23,348
기타비유동자산	5,056	5,329	5,353	5,373	5,399
자산총계	66,850	73,711	79,480	83,502	87,547
유동부채	21,563	25,378	27,656	28,045	28,456
매입채무 및 기타채무	12,458	15,278	16,237	16,559	16,902
차입금	3,108	1,659	1,659	1,659	1,659
유동상채무	1,308	1,769	3,021	3,021	3,021
기타유동부채	4,689	6,671	6,738	6,806	6,874
비유동부채	10,375	8,990	6,957	4,924	2,891
차입금	4,928	4,044	1,964	-117	-2,197
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,447	4,946	4,993	5,040	5,088
부채총계	31,937	34,368	34,612	32,969	31,347
자배지분	34,910	39,338	44,861	50,527	56,192
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,726	1,737	1,737	1,737	1,737
이익잉여금	31,683	36,321	42,151	48,277	54,634
기타지분변동	-638	-859	-1,166	-1,627	-2,319
비지배자분	2	5	6	7	7
자본총계	34,913	39,343	44,867	50,533	56,200
순차입금	-8,031	-11,844	-15,448	-19,501	-23,402

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,360	9,333	11,851	12,266	12,479
당기순이익	4,760	5,409	7,233	7,503	7,735
비현금항목의 가감	4,686	8,642	9,235	9,323	9,344
감가상각비	2,220	2,423	2,399	2,436	2,421
외환손익	45	137	-73	-73	-73
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,422	6,082	6,909	6,960	6,996
자산부채의 증감	-1,320	-2,217	-1,803	-1,696	-1,699
기타현금흐름	-767	-2,500	-2,814	-2,864	-2,900
투자활동 현금흐름	-4,424	-5,671	-4,257	-4,097	-4,232
투자자산	-1,139	-1,816	-1,504	-1,504	-1,504
유형자산	-1,250	-1,443	-2,129	-1,968	-2,104
기타	-2,034	-2,412	-625	-625	-625
재무활동 현금흐름	-1,621	-3,454	-2,292	-3,519	-3,519
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	636	161	161	161	161
장기차입금	-1,753	-2,242	-2,242	-2,242	-2,242
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-401	-1,203	-1,403	-1,377	-1,377
기타	-103	-171	1,192	-61	-61
현금의 증감	1,373	20	2,754	1,950	1,797
기초 현금	10,161	11,534	11,554	14,308	16,258
기말 현금	11,534	11,554	14,308	16,258	18,056
NOPLAT	3,772	5,215	6,632	6,650	6,938
FCF	4,092	5,548	6,299	6,516	6,654

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

기아차 통합 ESG 등급

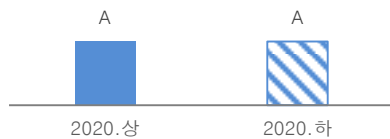
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

**A**

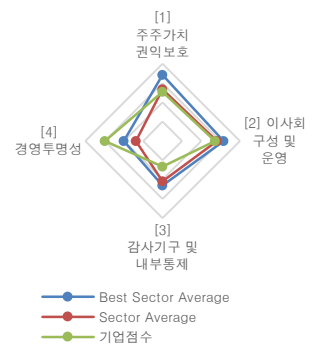
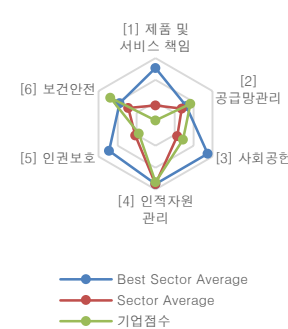
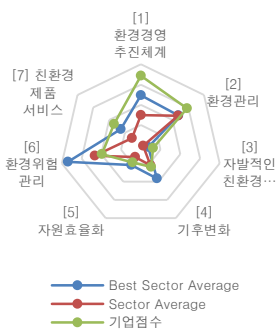
- 기아차는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	★★★★	제품 및 서비스 책임	■	주주가치 권익보호	■■■
환경관리	■■■	공급망관리	■■■	이사회 구성 및 운영	■■■
자발적인 친환경 활동	■■■	사회공헌	■■	감사기구 및 내부통제	■■
기후변화	■■	인적자원 관리	■■■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■	인권보호	■■		
환경위험 관리	■■■	보건안전	■■■		
친환경 제품 서비스	■■■				



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

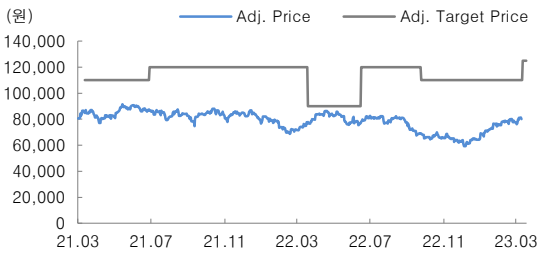
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.04.05	23.01.30	22.11.05	22.10.19	22.09.05	22.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	110,000	110,000	110,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(36.51)	(36.51)	(40.90)	(39.11)	(34.85)	(33.22)
과리율(최대/최소%)	(26.18)	(26.18)	(36.45)	(37.82)	(31.25)	(31.25)
제시일자	22.07.11	22.06.16	22.06.02	22.05.02	22.04.26	22.04.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
과리율(평균%)	(33.05)	(9.98)	(8.39)	(8.09)	(10.79)	(12.61)
과리율(최대/최소%)	(31.58)	(4.11)	(4.11)	(4.11)	(6.89)	(11.00)
제시일자	22.01.23	21.07.23	21.07.06	21.07.05	21.04.23	21.04.07
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(37.35)	(30.20)	(22.08)	(22.39)	(22.45)	(22.45)
과리율(최대/최소%)	(31.67)	(26.58)	(16.82)	(16.82)	(16.82)	(20.82)
제시일자	21.04.06					
투자의견	Buy					
목표주가	110,000					
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230402)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.7%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상