

# 기아 (000270)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

155,000

유지

현재주가

89,700

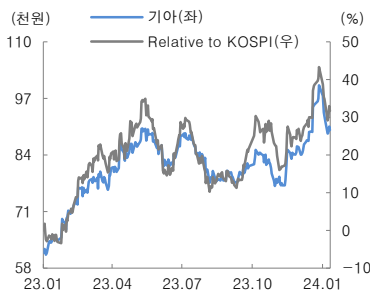
(24.01.11)

자동차업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2540.27
시가총액	36,063십억원
시가총액비중	1.88%
자본금(보통주)	2,123십억원
52주 최고/최저	100,000원 / 63,900원
120일 평균거래대금	922억원
외국인지분율	39.34%
주요주주	현대자동차 외 4인 35.92% 국민연금공단 7.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	6.2	1.4	39.7
상대수익률	2.4	2.4	2.2	29.8



## 증명해낼 2024년

- 2023년 예상 DPS 5,500~6,000원으로 배당수익률 6%대 가능
- 4Q23 예상대비 물량 부진했음에도, Mix효과로 12%대 OPM 예상
- 2024년 외형 성장 둔화되나, 핵심 차종 온기 반영으로 이익체력 증명할 것

### 투자 의견 매수, 목표주가 155,000원 유지

TP 15.5만원은 2024년 EPS 22,313원에 Target PER 7.0배(Q효과/K시리즈 신차 호조에 따른 실적 호조 지속됐던 2011~13년 밸류에 10% 할인) 적용. 2023년 예상 DPS 5,500~6,000원으로 배당수익률 6%대 가능. 2024년 신차효과는 다소 약화되나, 1) 주력 차종의 경쟁력(쓰렌토/스포티지/텔루/카니발 등) 확인, 3) 2H24 보급형 BEV(EV3/4) 라인업 추가됨에 따라 모멘텀 발현 예상

### 4Q23 매출 25조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 3.0조(+15%), OPM 12.2% 예상

4Q23 OP 기준 추정(3.2조)/컨센(2.9조)에 부합하는 양호한 실적 전망. 4Q23 연결 기준 판매대수 68.8만대로 기존 추정(74.9만대) 대비 부진. 하지만, 주요 RV 차종 판매 비중 39.1%로 YoY +1.4%pt 상승하며 판가/수익성 양호할 것으로 예상. YoY 환율 하락(4Q23 평균 환율 1,322원/YoY -39.3원)으로 약 -1,570억원 감익 예상하나, 물량/Mix효과 및 판보충비 효과(+4,500억)으로 상쇄했을 것으로 추정

### 2024년 매출 104.2조(+3.8%), OP 11.1조(-8.8%), OPM 10.6% 전망

기아 2024년 판매 가이드스 320만대(YoY +3.7%) 제시. 2024년 ICE 신차 모멘텀 또한 제한되어 매출 성장세 둔화 예상. 다만, 주요 차종 판매 온기 반영되며 이익 체력을 증명하는 해가 될 것. 연말 인센 증가폭 제한적인 가운데, 2024년 마진 높은 HEV 비중 확대 및 옵션 고급화 트렌드 감안 시, 2024년 연간 11조원/OPM 10%의 이익체력 확인할 수 있을 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)		1Q24					
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	23,164	25,545	25,801	24,835	7.2	-2.8	25,344	25,502	7.6	2.7
영업이익	2,624	2,865	3,181	3,019	15.0	5.4	2,915	2,951	2.7	-2.2
순이익	2,037	2,220	2,260	2,529	24.2	13.9	2,251	2,377	12.1	-6.0

자료: 기아, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	100,315	104,159	108,882
영업이익	5,066	7,233	12,161	11,090	11,652
세전순이익	6,394	7,502	13,002	12,041	12,610
총당기순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
지배지분순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
EPS	11,744	13,345	24,025	22,313	23,366
PER	7.0	4.4	4.2	4.0	3.8
BPS	86,121	97,044	118,062	135,267	153,198
PBR	1.0	0.6	0.8	0.7	0.6
ROE	14.7	14.6	22.3	17.6	16.2

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	101,281	104,069	100,315	104,159	-1.0	0.1
판매비와 관리비	10,986	11,402	10,880	11,393	-1.0	-0.1
영업이익	12,322	11,671	12,161	11,090	-1.3	-5.0
영업이익률	12.2	11.2	12.1	10.6	0.0	-0.6
영업외손익	850	1,190	841	951	-1.0	-20.1
세전순이익	13,171	12,860	13,002	12,041	-1.3	-6.4
지배지분순이익	9,418	9,351	9,686	8,971	2.9	-4.1
순이익률	9.3	9.0	9.7	8.6	0.4	-0.4
EPS(지배지분순이익)	23,359	23,259	24,025	22,313	2.9	-4.1

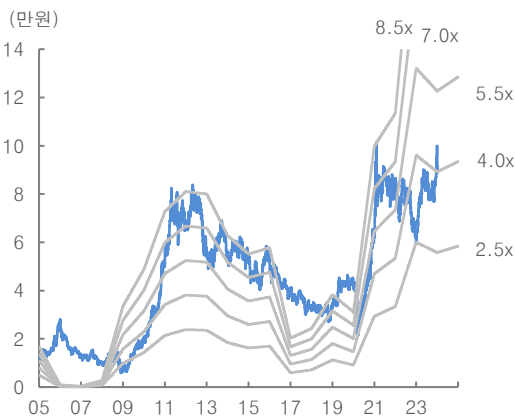
자료: 기아, 대신증권 Research Center

표 1. 기아 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	22,737.6 원	
'24년 EPS	22,849.1 원	
'25년 EPS	23,526.7 원	
2023~24년 평균 EPS	22,793.4 원	
Target PER	7.0 배	1) 증설효과, 2) K시리즈 신차호조에 따른 호실적 지속됐던 2011~13년 밸류에 10% 할인, 현대차와 동일한 밸류에이션
목표주가	155,000.0 원	
현재주가	81,400.0 원	2023/09/27 일 종가 기준
상승여력	90.4 %	

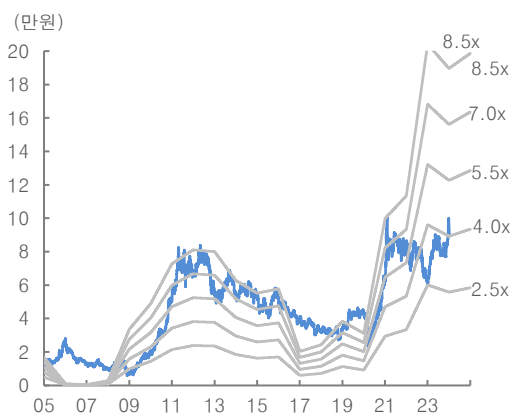
자료: 대신증권 Research Center

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 실적 추정

(단위: 천대, 백만원, 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	23,690.7	26,244.2	25,545.4	24,835.1	25,501.6	26,390.7	25,908.1	26,358.3	86,559.0	100,315.4	104,158.7
YoY	29.1%	20.0%	10.3%	7.2%	7.6%	0.6%	1.4%	6.1%	23.9%	15.9%	3.8%
QoQ	2.3%	10.8%	-2.7%	-2.8%	2.7%	3.5%	-1.8%	1.7%			
<b>영업이익</b>	2,874.0	3,403.0	2,865.1	3,018.5	2,951.3	2,696.7	2,665.3	2,777.2	7,233.1	12,160.6	11,090.5
OPM	12.1%	13.0%	11.2%	12.2%	11.6%	10.2%	10.3%	10.5%	8.4%	12.1%	10.6%
YoY	78.9%	52.3%	273.0%	15.0%	2.7%	-20.8%	-7.0%	-8.0%	42.8%	63.1%	-8.8%
QoQ	9.5%	18.4%	-15.8%	5.4%	-2.2%	-8.6%	-1.2%	4.2%			
<b>당기순이익</b>	2,119.8	2,816.9	2,221.0	2,528.4	2,375.8	2,186.1	2,162.7	2,246.0	5,409.0	9,686.1	8,970.6
<b>지배순이익</b>	2,119.5	2,816.9	2,220.4	2,529.3	2,376.6	2,186.9	2,163.5	2,243.6	5,409.5	9,686.1	8,970.6
NPM	8.9%	10.7%	8.7%	10.2%	9.3%	8.3%	8.4%	8.5%	6.2%	9.7%	8.6%
YoY	105.2%	49.7%	384.1%	24.2%	12.1%	-22.4%	-2.6%	-11.3%	13.6%	79.1%	-7.4%
QoQ	4.1%	32.9%	-21.2%	13.9%	-6.0%	-8.0%	-1.1%	3.7%			

## [기아실적추정주요가정]

환율											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,291.1	1,306.1	1,302.6
판매물량											
<b>중국제외</b>	781.2	758.2	670.0	687.6	758.5	783.1	692.2	732.8	2,701.6	2,897.0	2,966.6
<b>중국포함</b>	809.5	793.3	718.8	741.7	800.7	830.6	741.0	786.9	2,828.5	3,063.2	3,159.2
내수	142.0	150.8	134.3	138.7	135.4	148.6	127.5	137.4	541.1	565.8	548.8
수출	295.1	278.9	225.6	252.2	285.2	290.1	232.4	264.8	908.4	1,051.8	1,072.5
KMMG	91.4	89.2	90.3	83.9	90.7	90.1	88.3	97.3	340.0	354.8	366.5
KMS	93.3	92.2	78.0	86.8	92.9	93.3	81.9	97.9	311.4	350.3	366.0
KMM	64.4	63.5	66.0	58.0	67.0	68.6	68.7	61.5	264.5	252.0	265.8
KMI	95.0	83.6	75.8	68.0	87.3	92.4	93.4	74.0	336.2	322.3	347.1
DYK	28.3	35.0	48.8	54.1	42.2	47.4	48.8	54.1	126.9	166.2	192.6
단순 ASP											
내수	32.8	32.9	32.9	32.9	32.7	32.4	32.1	33.0	31.9	32.9	32.5
수출	32.2	41.0	39.0	39.1	38.6	38.6	38.7	38.7	32.1	37.7	38.6
KMMG	35.2	36.6	37.1	37.2	36.8	36.9	36.9	36.9	34.7	36.5	36.9
KMS	30.7	32.7	32.9	32.7	33.0	33.0	33.3	33.3	29.5	32.2	33.1
KMM	23.3	25.3	25.6	25.0	25.5	25.8	26.0	26.3	21.2	24.8	25.9
KMI	17.0	17.8	18.6	18.8	18.6	18.7	18.8	18.8	17.5	18.0	18.7

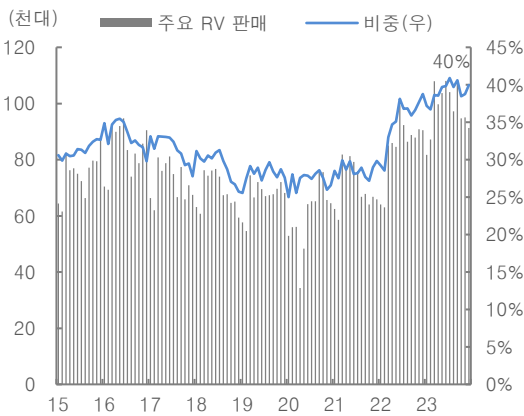
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 기아 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국		EV9	모닝 F/L 쏘렌토 F/L Ray EV	K5 F/L 카니발 HEV	EV3 EV4 K3 K9	K5 EV5 EV7 Tasman(Mohave PF) PBV(Mid-size/eS PF)
미국	셀토스 F/L			EV9 쏘렌토 F/L	Forte(K3)	Telluride Tasman(Mohave PF)
중국		Seltos(KX3)	EV6	EV5	Forte(K3) Yipao	
유럽				EV9 Rio	EV3 EV4 Ceed Stonic	EV5
인도			셀토스 F/L		쏘넷 F/L	

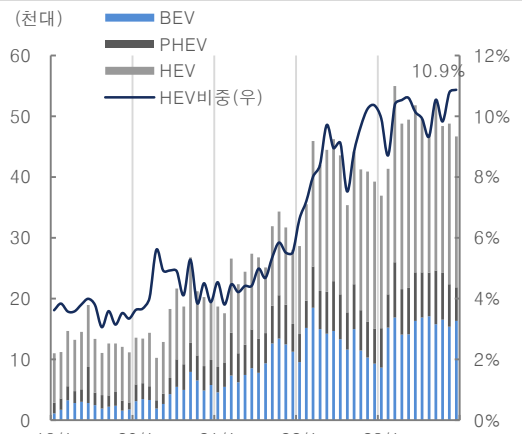
자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 기아 주요 RV 비중: 3Q23 이후 40%대 유지



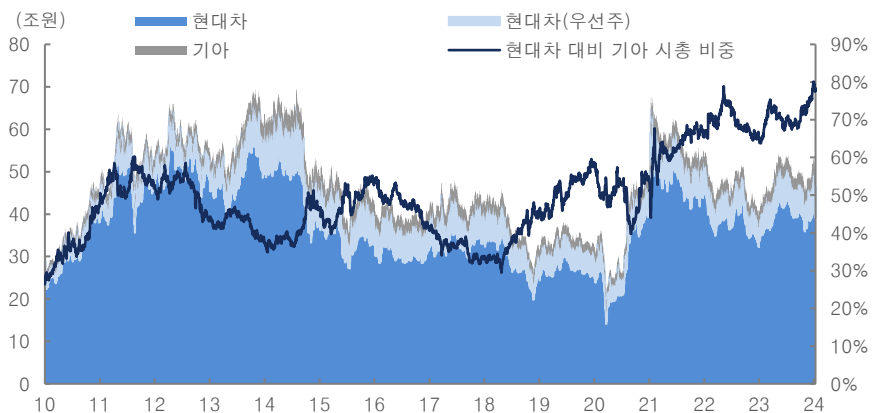
주: RV차종에는 EV6, 스포티지, 쏘렌토, 모하비, 텔루, 카렌스, 카니발 포함  
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 친환경차 판매량 및 HEV 비중: 증가세



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 기아-현대차 시총 추이



자료: 현대차, QuantWise, 대신증권 Research Center

표 3. 완성차 글로벌 Peer Group

(십억달러)

	현대차	기아	도요타	혼다	포드	GM	VW	Benz	BMW	Stell	합/평균	
시가총액	30.2	28.0	304.5	57.4	47.4	49.3	64.1	72.4	69.7	71.1	741.7	
수익률	1M	3.3	8.9	-1.9	2.2	11.8	10.1	4.3	1.8	3.1	0.2	
	3M	-1.7	9.7	4.3	-4.5	1.1	19.1	6.3	-2.9	6.8	15.1	
	6M	-8.1	4.0	16.7	5.3	-20.8	-8.2	-8.4	-15.0	-10.4	26.9	
	1Y	19.6	49.9	54.0	54.9	6.9	3.9	-4.4	1.7	22.8	55.9	
매출액	2021	102.8	61.0	279.5	129.6	136.3	127.0	295.9	158.4	131.6	176.7	1,598.8
	2022	110.6	67.2	268.8	125.9	158.1	156.7	294.1	158.0	150.2	189.2	1,678.7
	2023E	124.0	77.1	308.2	140.9	164.4	167.0	342.8	166.0	165.7	208.0	1,864.3
	2024E	127.4	79.6	317.1	147.0	169.8	171.8	345.0	166.8	167.6	210.4	1,902.6
영업이익	2021	5.8	4.4	26.7	7.8	4.5	9.3	22.0	17.0	15.8	17.9	131.2
	2022	7.6	5.6	19.3	6.6	6.3	10.3	23.4	19.4	14.7	21.1	134.3
	2023E	11.7	9.2	33.3	9.1	10.4	12.3	24.2	20.2	18.7	25.9	174.9
	2024E	11.0	8.6	34.4	10.0	10.1	11.1	23.3	18.2	16.4	23.5	166.6
EBITDA	2021	10.0	6.4	42.9	13.2	12.3	21.7	54.2	25.2	23.5	24.8	234.2
	2022	11.7	7.5	30.0	10.6	14.4	21.9	53.2	26.2	23.8	28.2	227.5
	2023E	15.6	11.0	45.0	13.4	15.2	17.9	52.4	27.8	28.2	34.3	260.8
	2024E	19.4	10.6	46.5	14.3	15.5	17.4	52.3	26.2	25.9	32.0	260.0
당기순익	2021	4.3	4.2	25.4	6.3	17.9	10.0	18.2	27.2	14.6	16.8	145.0
	2022	5.7	4.2	18.3	5.2	-2.0	9.9	16.3	15.3	18.9	17.7	109.5
	2023E	9.5	7.2	29.9	7.0	7.3	10.2	16.6	14.8	12.9	20.4	135.8
	2024E	8.9	6.9	29.7	7.6	7.0	9.0	16.4	13.3	11.3	18.0	128.0
PER	2021	11.0	6.9	10.8	8.5	13.0	8.3	8.7	6.8	4.7	3.5	8.2
	2022	5.3	4.4	15.0	10.6	6.2	4.8	5.0	4.5	3.1	2.4	6.1
	2023E	3.8	3.9	8.6	7.5	6.3	4.8	3.7	4.8	5.5	3.5	5.3
	2024E	4.0	4.1	8.6	6.8	7.0	4.8	3.8	5.4	6.2	3.9	5.5
PBR	2021	0.6	0.9	1.2	0.6	1.7	1.5	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0
	2022	0.4	0.6	1.3	0.7	1.1	0.7	0.5	0.8	0.6	0.6	0.7
	2023E	0.5	0.8	1.2	0.6	1.1	0.7	0.3	0.7	0.7	0.8	0.7
	2024E	0.5	0.7	1.0	0.6	1.0	0.5	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	2021	11.1	3.4	5.7	7.4	5.5	4.0	1.9	2.2	2.2	1.4	4.5
	2022	8.0	1.2	15.4	8.5	2.4	1.9	1.1	1.7	2.0	0.7	4.3
	2023E	6.6	1.5	10.1	6.2	2.4	2.7	1.0	1.5	3.5	1.1	3.7
	2024E	5.2	1.2	8.9	5.6	2.6	2.6	0.9	1.5	3.9	1.0	3.3
ROE	2021	5.3	14.7	11.5	7.2	45.3	18.8	12.3	34.7	18.3	34.8	20.3
	2022	7.3	14.6	9.4	6.8	-4.3	14.0	10.6	18.4	22.2	26.3	12.5
	2023E	14.2	21.7	14.3	8.9	15.3	15.3	8.9	15.3	13.0	23.4	15.0
	2024E	11.9	17.9	12.8	9.1	14.2	11.5	7.9	13.3	10.8	18.2	12.8
ROA	2021	2.2	7.5	4.4	3.1	6.8	4.2	3.0	8.4	5.6	10.5	5.6
	2022	3.0	7.7	4.0	3.5	-0.8	3.9	2.8	5.6	7.5	9.4	4.7
	2023E	4.8	11.9	6.7	4.5	3.1	4.9	3.3	7.1	5.0	9.7	6.1
	2024E	4.4	10.5	6.3	4.5	2.7	4.2	3.3	6.4	4.4	8.4	5.5

주: 2024/01/05 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862	86,559	100,315	104,159	108,882
매출원가	56,937	68,536	77,274	81,675	84,984
매출총이익	12,925	18,023	23,041	22,484	23,898
판매비와관리비	7,860	10,790	10,880	11,393	12,246
영업이익	5,066	7,233	12,161	11,090	11,652
영업이익률	7.3	8.4	12.1	10.6	10.7
EBITDA	7,285	9,656	14,579	13,739	14,183
영업외손익	1,328	269	841	951	957
관계기업손익	1,168	364	933	989	942
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	13,002	12,041	12,610
법인세비용	-1,633	-2,093	-3,315	-3,070	-3,215
계속사업순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
당기순이익률	6.8	6.2	9.7	8.6	8.6
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	66	23	23	23	23
포괄순이익	5,425	5,636	9,916	9,202	9,628
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	5,425	5,636	9,916	9,202	9,628

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	11,744	13,345	24,025	22,313	23,366
PER	7.0	4.4	4.2	4.0	3.8
BPS	86,121	97,044	118,062	135,267	153,198
PBR	1.0	0.6	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	17,972	23,820	36,162	34,173	35,278
EV/EBITDA	3.5	1.3	1.3	1.1	1.1
SPS	172,345	213,534	248,821	259,073	270,820
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	23,303	34,662	48,261	46,445	47,433
DPS	3,000	3,500	5,500	5,500	5,500

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	18.1	23.9	15.9	3.8	4.5
영업이익 증가율	145.1	42.8	68.1	-8.8	5.1
순이익 증가율	220.0	13.6	79.1	-7.4	4.7
수익성					
ROC	23.9	35.5	65.6	59.8	61.5
ROA	8.0	10.3	15.5	13.0	12.8
ROE	14.7	14.6	22.3	17.6	16.2
안정성					
부채비율	91.5	87.4	73.9	61.9	52.3
순차입금비율	-23.0	-30.1	-37.5	-37.7	-33.9
이자보상배율	29.8	31.0	68.4	89.6	166.6

자료: 기아, 대신증권 Research Center

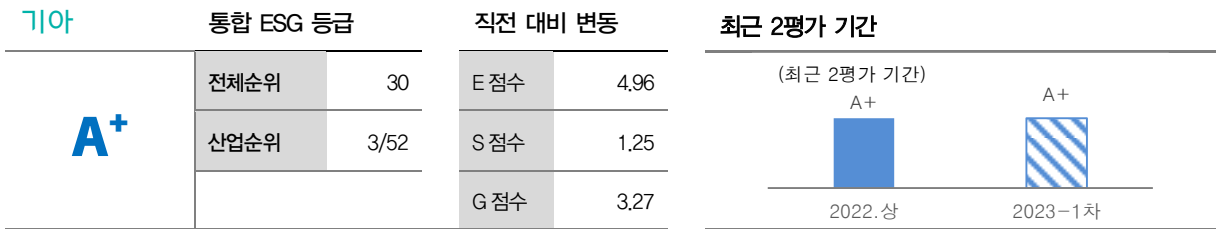
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205	34,147	41,135	42,260	41,214
현금및현금성자산	11,534	11,554	17,878	19,045	17,635
매출채권 및 기타채권	3,763	4,800	5,181	5,306	5,455
재고자산	7,088	9,104	10,551	10,955	11,452
기타유동자산	6,821	8,689	7,525	6,954	6,674
비유동자산	37,645	39,564	41,665	45,791	52,612
유형자산	15,584	15,383	15,470	16,396	17,301
관계기업투자금	17,005	18,851	20,350	21,849	23,348
기타비유동자산	5,066	5,329	5,845	7,547	11,963
자산총계	66,850	73,711	82,800	88,051	93,826
유동부채	21,563	25,378	28,239	28,737	29,335
매입채무 및 기타채무	12,458	15,278	16,820	17,251	17,781
차입금	3,108	1,659	1,659	1,659	1,659
유동성채무	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	35,196	33,661	32,226
자배지분	34,910	39,338	47,598	54,383	61,592
자본금	2,139	2,139	2,123	2,123	2,123
자본잉여금	1,726	1,737	1,737	1,737	1,737
이익잉여금	31,683	36,321	44,604	51,395	58,610
기타지분변동	-638	-859	-865	-872	-878
비재배지분	2	5	6	7	8
자본총계	34,913	39,343	47,604	54,391	61,600
순차입금	-8,031	-11,844	-17,831	-20,506	-20,896

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,360	9,333	14,225	13,928	14,217
당기순이익	4,760	5,409	9,686	8,971	9,394
비현금항목의 가감	4,686	8,642	9,771	9,702	9,676
감가상각비	2,220	2,423	2,419	2,649	2,531
외환손익	45	137	-73	-73	-73
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,422	6,082	7,426	7,127	7,218
자산부채의 증감	-1,320	-2,217	-1,902	-1,714	-1,731
기타현금흐름	-767	-2,500	-3,330	-3,032	-3,123
투자활동 현금흐름	-4,424	-5,671	-2,279	-3,880	-4,056
투자자산	-1,139	-1,816	-1,504	-1,504	-1,504
유형자산	-1,250	-1,443	-1,940	-2,948	-2,833
기타	-2,034	-2,412	1,164	571	280
재무활동 현금흐름	-1,621	-3,454	-2,309	-4,320	-4,320
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	-17	0	0
현금배당	-401	-1,203	-1,403	-2,179	-2,179
기타	-103	-171	1,192	-61	-61
현금의 증감	1,373	20	6,324	1,167	-1,410
기초 현금	10,161	11,534	11,554	17,878	19,045
기말 현금	11,534	11,554	17,878	19,045	17,635
NOPLAT	3,772	5,215	9,060	8,262	8,681
FCF	4,092	5,548	9,538	7,963	8,379

[ESG 평가 등급체계]

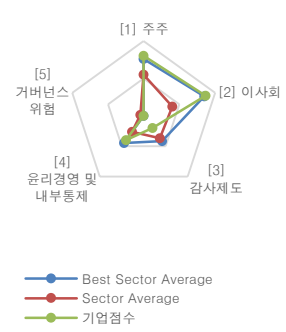
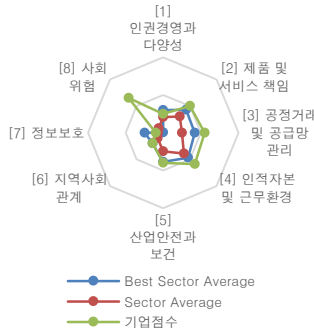
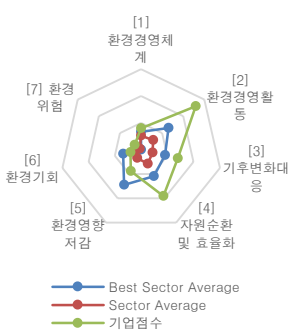
\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★★★
환경경영활동	★★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★★★	이사회	★★★★
기후변화대응	★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★
자원순환 및 효율화	★★★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★
환경영향 저감	★★★★	산업안전과 보건	★★★★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★★★	정보보호	★★		
		사회 위험	★★★★		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.  
 \* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

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 적합하지 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 대신경제연구소의 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	24.01.12	23.09.22	23.09.15	23.06.30	23.04.27	23.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	155,000	155,000	155,500	155,000	140,000	125,000
과리율(평균%)	(46.37)	(46.37)	(48.53)	(47.15)	(38.74)	(32.51)
과리율(최대/최소%)	(38.71)	(38.71)	(47.65)	(42.58)	(35.64)	(30.72)
제시일자	22.11.05	22.10.25	22.10.19	22.07.11	22.04.13	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	110,000	120,000	110,000	120,000	90,000	
과리율(평균%)	(36.41)	(45.18)	(38.91)	(34.85)	(9.98)	
과리율(최대/최소%)	(26.09)	(44.75)	(37.82)	(31.25)	(4.11)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240109)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

**산업 투자의견**

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

**기업 투자의견**

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