



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(하향)

주가(10/27): 79,700원

시가총액: 320,429억원



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

Stock Data

KOSPI(10/27)		2,302.81pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	90,100 원	59,300원
등락률	-11.5%	34.4%
수익률	절대	상대
1M	-2.1%	4.8%
6M	-8.0%	-0.3%
1Y	18.1%	23.0%

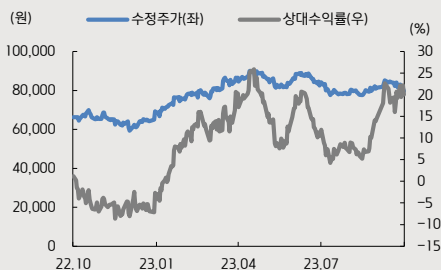
Company Data

발행주식수	402,044 천주
일평균 거래량(3M)	998천주
외국인 지분율	38.7%
배당수익률(2023E)	6.3%
BPS(2023E)	116,910원
주요 주주	현대자동차 외 4인 35.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	69,862.4	86,559.0	101,501.4	108,537.7
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,848.3	10,927.3
EBITDA	7,285.3	9,655.7	14,199.7	12,966.0
세전이익	6,393.8	7,502.0	12,695.9	12,008.7
순이익	4,760.3	5,409.4	9,041.8	8,656.2
지배주주지분순이익	4,760.5	5,409.4	9,041.8	8,656.9
EPS(원)	11,744	13,345	22,613	21,727
증감률(%, YoY)	220.0	13.6	69.5	-3.9
PER(배)	7.0	4.4	3.5	3.7
PBR(배)	0.95	0.61	0.68	0.59
EV/EBITDA(배)	3.5	1.3	1.2	0.9
영업이익률(%)	7.3	8.4	11.7	10.1
ROE(%)	14.7	14.6	21.0	17.3
순차입금비율(%)	-23.0	-29.9	-33.6	-37.8

Price Trend



Earnings Update

기아 (000270)

실적으로 달성한 시가총액 8위



기아의 3Q23 권역별 도매판매는 인도, 중국, 러시아, 아태 등 신흥시장에서의 판매부진에도 불구하고 북미, 유럽 등 선진시장에서의 판매호조로 3분기 기준 역대 최대 판매량을 기록했다. 기아가 성장동력으로 강조해왔던 인도시장에서는 쏘넷 노후화가 판매부진의 주 원인으로 작용했다. 이에 따라 사업계획 대비로는 판매 차질이 있었으며, 4분기에는 EV5, EV9 런칭 지연 및 러시아 시장 회복 지연으로 판매 차질의 폭이 확대될 전망이다.

>>> 3Q23 Review: 매출비중 북미 42.8%, 유럽 24.3%

동사의 3Q23 실적은 매출액 25.5조 원(+10.3% YoY, +10.8% QoQ), 영업이익 2.87조 원(+272.9% YoY, -15.8% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 24.9조 원, 영업이익 2.81조 원)에 부합했다. 국내시장에서는 8월 쏘렌토 페이스리프트 출시로 RV 판매비중이 사상 최대인 60.2%로 확대됐다. 북미시장 매출비중은 직전 분기 대비 확대되며 연결매출의 42.8%를 차지했다. 글로벌 ASP 3,560만원(+8.4% YoY), 내수 ASP 3,200만원(+0.5% YoY)을 기록했다.

전년 동기 대비 영업이익 증감요인에서 우호적 환효과는 760억 원으로 직전 분기의 4,230억 원 대비 크게 축소됐다. 반면 RV 판매비중이 68.7%까지 확대되며 Mix 개선 효과 4,170억 원이 영업이익에 우호적으로 반영됐다.

>>> 4Q23 Preview: QoQ 감익 전망

동사의 4Q23 실적은 매출액 26.0조 원(+12.3% YoY, +1.9% QoQ), 영업이익 2.71조 원(+3.1% YoY, -5.5% QoQ)을 기록할 전망이다. 3분기 실적발표 컨퍼런스를 통해 4분기 판매 차질 및 인센티브 추가 인상 가능성을 시사한 만큼 직전 분기 대비 감익이 예상된다.

다만 원화가 급격히 강세전환되지 않는다면 감익의 폭은 제한적일 전망이다. HDP가 탑재되는 EV9 GT-Line 출시는 잠정 연기됐지만 EV9의 미국, 서유럽 출시가 4Q23 중 예정되어 있다. 최근 GM, Ford 등 미국시장 BEV 주요 경쟁사들이 BEV 신차출시 및 생산설비 투자 연기를 결정한 만큼, 매력적인 가격대로 출시된다면 내연기관에서의 텔러라이드 인기를 이어갈 것으로 기대한다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 100,000원으로 하향

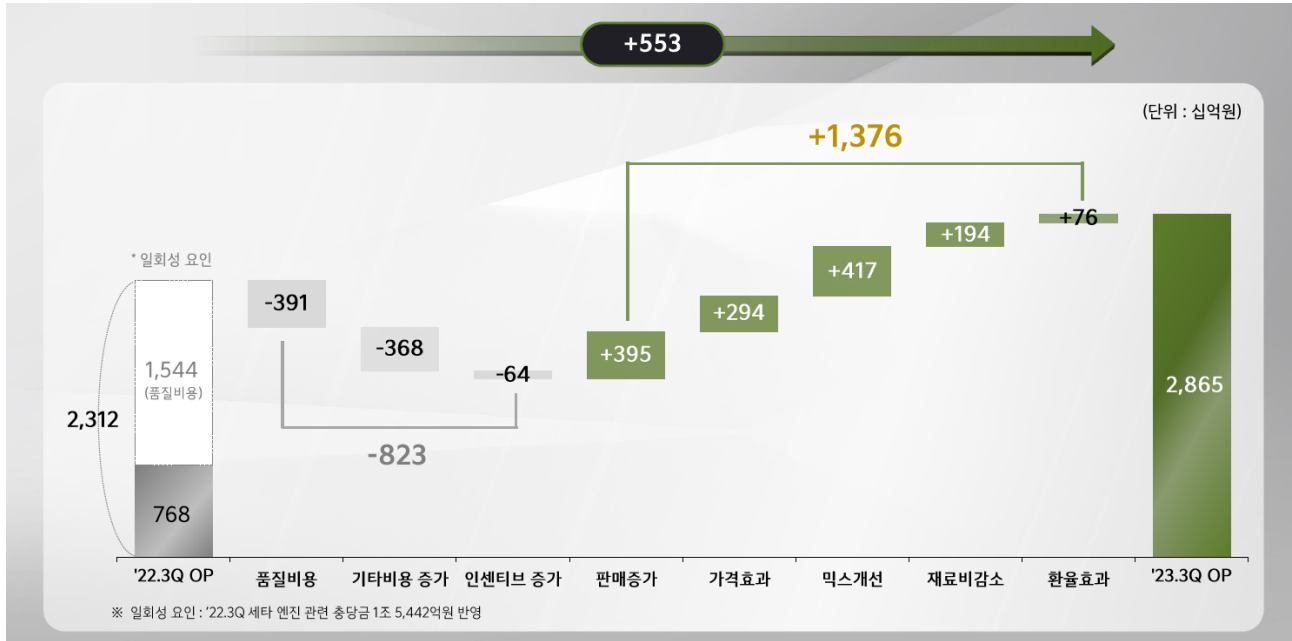
동사에 대한 BUY 투자의견을 유지하며 목표주가는 100,000원으로 하향한다. 당사는 2023년 연간 영업이익 성장률 기준 전년 대비 현대차 +53.4%, 기아 +63.8%로 추정한다. 상대적으로 높았던 동사의 이익성장 모멘텀이 주가 변동성에 긍정적으로 반영돼 왔다고 판단한다. 다만 동사는 BEV 판매촉진을 위해 딜러 인센티브가 집계되지 않는 Lease/Fleet 채널을 보다 적극적으로 활용해 왔다. 더불어 최근 글로벌 BEV 수요 성장 조기 둔화가 가시화되고 있는 만큼 향후 BEV 라인업 잔존가치 방어 리스크 요인이 발생할 가능성이 있다고 판단한다. 이에 Target Multiple을 4.5x로 하향 조정한다.

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	183,572	218,760	231,616	231,642	236,907	262,442	255,454	260,211	698,624	865,590	1,015,014
YoY(%)	10.7	19.3	30.5	34.8	29.1	20.0	10.3	12.3	18.1	23.9	17.3
QoQ(%)	6.8	19.2	5.9	0.0	2.3	10.8	-2.7	1.9			
매출원가	147,663	172,994	184,633	180,070	183,173	201,777	196,955	200,363	569,372	685,360	782,268
%	80.4	79.1	79.7	77.7	77.3	76.9	77.1	77.0	81.5	79.2	77.1
판매비 및 관리비	19,845	23,425	39,301	25,328	24,994	26,634	29,848	32,787	78,595	107,899	114,263
%	10.8	10.7	17.0	10.9	10.6	10.1	11.7	12.6	11.2	12.5	11.3
영업이익	16,065	22,341	7,682	26,243	28,740	34,030	28,651	27,062	50,657	72,311	118,483
%	8.8	10.2	3.3	11.3	12.1	13.0	11.2	10.4	7.3	8.4	11.7
YoY(%)	49.2	50.2	-42.1	123.3	78.9	52.3	272.9	3.1	145.1	42.8	63.8
QoQ(%)	36.7	39.1	-65.6	241.6	9.5	18.4	-15.8	-5.5			
세전이익	15,180	26,239	7,300	26,301	31,421	36,823	33,266	25,449	63,938	75,020	126,959
%	8.3	12.0	3.2	11.4	13.3	14.0	13.1	9.8	9.2	8.7	12.5
지배주주순이익	10,328	18,811	4,589	20,369	21,195	28,169	22,210	18,832	47,603	54,090	90,407
%	5.6	8.6	2.0	8.8	8.9	10.7	8.7	7.2	6.8	6.2	8.9

자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2023년 3분기 영업이익 증감 분석(2022년 3분기 품질비용 제거 기준)



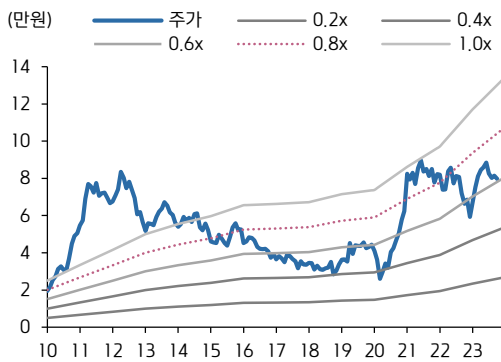
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	21,949	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	402,044	
Target Multiple(배)	4.5	Peer Group(VW, GM, Toyota, Ford) 12M Fwd P/E 중단
적정주가(원)	98,769	
목표주가(원)	100,000	
전일증가(원)	79,700	
Upside	25.5%	

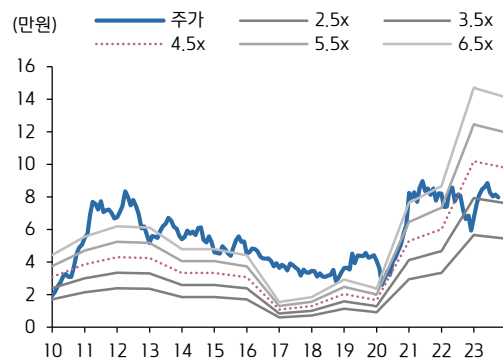
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Chart



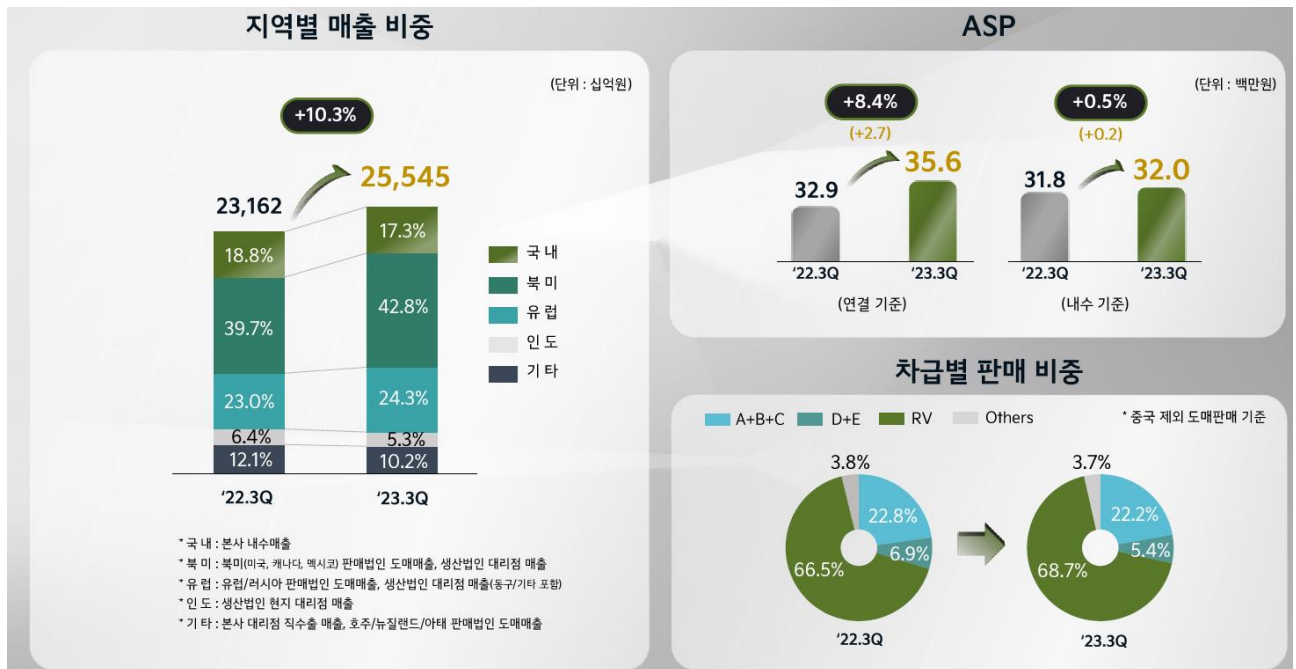
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Chart



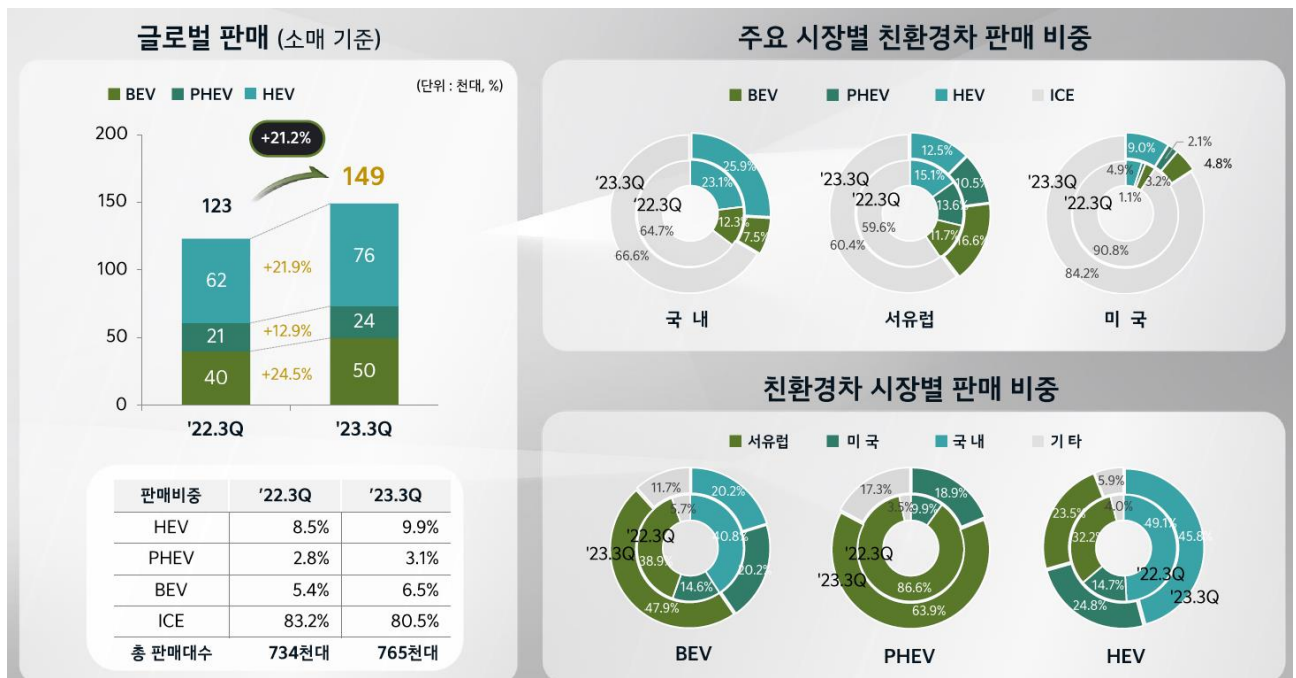
자료: 키움증권 리서치

기아 2023년 3분기 매출 분석



자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 2023년 3분기 친환경차 판매 현황



자료: 기아, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862.4	86,559.0	101,501.4	108,537.7	115,727.1
매출원가	56,937.2	68,536.0	78,226.8	84,823.3	89,884.3
매출총이익	12,925.2	18,023.0	23,274.6	23,714.4	25,842.8
판매비	7,859.5	10,789.9	11,426.3	12,787.1	13,261.0
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,848.3	10,927.3	12,581.8
EBITDA	7,285.3	9,655.7	14,199.7	12,966.0	14,373.7
영업외손익	1,328.1	268.9	847.6	1,081.4	567.6
이자수익	141.9	346.4	456.9	498.4	522.1
이자비용	169.9	233.0	222.7	217.0	199.5
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	727.7	898.2	1,120.6
기타	138.6	-144.1	-106.8	-62.4	-854.0
법인세차감전이익	6,393.8	7,502.0	12,695.9	12,008.7	13,149.3
법인세비용	1,633.5	2,093.0	3,654.9	3,352.5	3,632.1
계속사업순손익	4,760.3	5,409.0	9,041.0	8,656.2	9,517.3
당기순이익	4,760.3	5,409.0	9,041.0	8,656.2	9,517.3
지배주주순이익	4,760.5	5,409.4	9,041.8	8,656.9	9,518.1
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.1	23.9	17.3	6.9	6.6
영업이익 증감율	145.1	42.8	63.8	-7.8	15.1
EBITDA 증감율	70.0	32.5	47.1	-8.7	10.9
지배주주순이익 증감율	220.0	13.6	67.1	-4.3	9.9
EPS 증감율	220.0	13.6	69.5	-3.9	11.0
매출총이익율(%)	18.5	20.8	22.9	21.8	22.3
영업이익율(%)	7.3	8.4	11.7	10.1	10.9
EBITDA Margin(%)	10.4	11.2	14.0	11.9	12.4
지배주주순이익율(%)	6.8	6.2	8.9	8.0	8.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	29,205.5	34,147.1	40,905.5	46,980.3	53,178.2
현금 및 현금성자산	11,533.7	11,554.0	12,895.3	15,252.3	17,083.3
단기금융자산	6,120.4	7,960.2	9,950.2	12,437.8	15,547.3
매출채권 및 기타채권	3,762.9	4,799.9	5,628.5	6,018.6	6,417.3
재고자산	7,087.7	9,103.8	11,672.7	12,481.8	13,308.6
기타유동자산	700.8	729.2	758.8	789.8	821.7
비유동자산	37,644.5	39,563.8	41,712.7	45,578.0	49,484.3
투자자산	17,959.5	19,926.0	21,364.8	22,893.7	24,377.6
유형자산	15,583.8	15,383.4	16,229.4	18,313.1	20,669.5
무형자산	2,831.5	2,906.0	3,025.8	3,150.6	3,280.6
기타비유동자산	1,269.7	1,348.4	1,092.7	1,220.6	1,156.6
자산총계	66,850.0	73,711.0	82,618.2	92,558.3	102,662.5
유동부채	21,562.6	25,377.8	27,629.0	30,477.6	32,959.8
매입채무 및 기타채무	12,458.1	15,278.3	18,227.6	20,581.9	23,311.2
단기금융부채	4,466.9	3,484.8	3,775.2	3,775.2	3,775.2
기타유동부채	4,637.6	6,614.7	5,626.2	6,120.5	5,873.4
비유동부채	10,374.8	8,990.1	8,370.0	8,553.6	8,801.8
장기금융부채	5,149.7	4,260.6	3,407.6	3,707.6	3,897.6
기타비유동부채	5,225.1	4,729.5	4,962.4	4,846.0	4,904.2
부채총계	31,937.4	34,367.9	35,999.1	39,031.2	41,761.6
자본지분	34,910.4	39,337.9	46,614.8	53,523.4	60,898.1
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	-383.4	-156.3	70.8
이익잉여금	31,682.9	36,320.8	43,387.1	50,068.6	57,216.2
비지배지분	2.1	5.1	4.4	3.7	2.9
자본총계	34,912.6	39,343.1	46,619.2	53,527.1	60,900.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,359.7	9,333.2	14,044.9	16,678.0	16,666.6
당기순이익	4,760.3	5,409.0	9,041.0	8,656.2	9,517.3
비현금항목의 가감	4,686.0	8,641.9	10,102.1	9,463.0	9,443.1
유형자산감가상각비	1,700.4	1,840.7	1,754.0	1,416.3	1,143.6
무형자산감가상각비	519.2	581.9	597.4	622.3	648.3
지분법평가손익	-1,168.2	-363.7	0.0	0.0	0.0
기타	3,634.6	6,583.0	7,750.7	7,424.4	7,651.2
영업활동자산부채증감	-1,319.7	-2,217.3	-1,805.5	1,502.0	887.8
매출채권및기타채권의감소	120.1	-795.9	-828.6	-390.2	-398.7
재고자산의감소	-143.3	-2,195.9	-2,568.8	-809.2	-826.8
매입채무및기타채무의증가	932.0	2,415.9	2,949.3	2,354.3	2,729.3
기타	-2,228.5	-1,641.4	-1,357.4	347.1	-616.0
기타현금흐름	-766.9	-2,500.4	-3,292.7	-2,943.2	-3,181.6
투자활동 현금흐름	-4,423.9	-5,671.3	-6,571.9	-8,089.6	-8,697.6
유형자산의 취득	-1,319.5	-1,494.6	-2,600.0	-3,500.0	-3,500.0
유형자산의 처분	69.1	51.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-579.4	-595.6	-717.2	-747.1	-778.3
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	-1,990.0	-2,487.6	-3,109.5
기타	1,545.4	174.1	174.1	174.0	174.0
재무활동 현금흐름	-1,620.5	-3,454.4	-2,043.1	-1,736.1	-1,846.1
차입금의 증가(감소)	-1,116.5	-2,080.5	-562.5	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	-1,975.4	-1,975.4
기타	-65.0	-60.7	-60.7	-60.7	-60.7
기타현금흐름	57.8	-187.2	-4,088.6	-4,495.3	-4,292.0
현금 및 현금성자산의 순증가	1,373.0	20.3	1,341.3	2,357.0	1,831.0
기초현금 및 현금성자산	10,160.7	11,533.7	11,554.0	12,895.3	15,252.3
기말현금 및 현금성자산	11,533.7	11,554.0	12,895.3	15,252.3	17,083.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,744	13,345	22,613	21,727	24,107
BPS	86,121	97,044	116,910	134,334	154,239
CFPS	23,303	34,662	47,877	45,476	48,022
DPS	3,000	3,500	5,000	5,000	6,000
주가배수(배)					
PER	7.0	4.4	3.5	3.7	3.3
PER(최고)	8.7	6.5	4.1		
PER(최저)	5.3	4.4	2.7		
PBR	0.95	0.61	0.68	0.59	0.52
PBR(최고)	1.18	0.90	0.79		
PBR(최저)	0.72	0.61	0.51		
PSR	0.48	0.28	0.31	0.29	0.27
PCFR	3.5	1.7	1.7	1.8	1.7
EV/EBITDA	3.5	1.3	1.2	0.9	0.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.3	25.9	21.8	22.8	24.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.6	5.9	6.3	6.3	7.5
ROA	7.5	7.7	11.6	9.9	9.8
ROE	14.7	14.6	21.0	17.3	16.6
ROIC	30.4	36.2	66.6	51.5	58.5
매출채권회전율	18.5	20.2	19.5	18.6	18.6
재고자산회전율	9.9	10.7	9.8	9.0	9.0
부채비율					
순차입금비율	91.5	87.4	77.2	72.9	68.6
이자보상배율	-23.0	-29.9	-33.6	-37.8	-41.0
총차입금	29.8	31.0	53.2	50.4	63.1
순차입금	9,616.6	7,745.4	7,182.9	7,482.9	7,672.9
NOPLAT	-8,037.5	-11,768.8	-15,662.7	-20,207.2	-24,957.7
FCF	7,285.3	9,655.7	14,199.7	12,966.0	14,373.7
	3,284.1	2,855.5	6,140.0	6,933.2	7,626.3

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 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

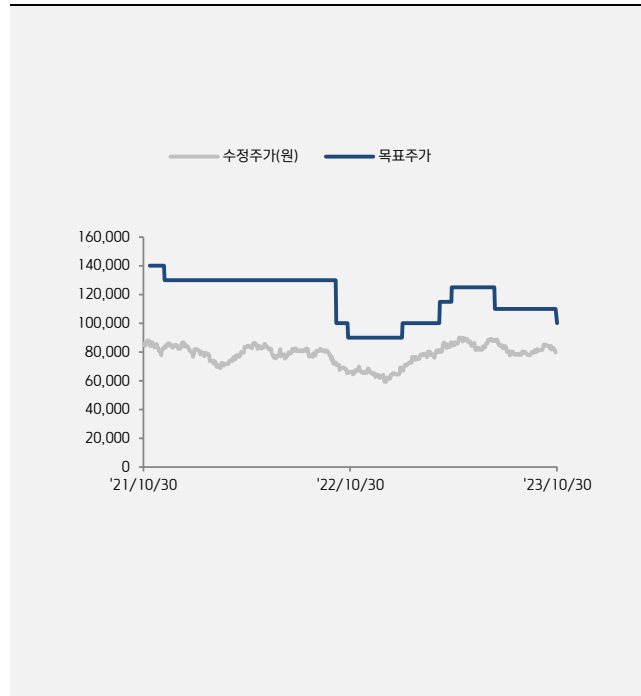
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021-11-10	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-40.57	-38.00
	2021-12-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.27	-33.85
	2022-01-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.06	-33.31
	2022-01-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.73	-33.31
	2022-01-27	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-37.21	-33.31
	2022-03-02	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.38	-33.31
	2022-04-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.50	-33.31
	2022-04-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.51	-33.31
	2022-04-26	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-38.57	-33.31
	담당자 변경	2022-10-05	Buy(Reinitiate)	100,000원	6개월	-31.05
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	-25.93	-19.36
2023-10-30		Buy(Maintain)	100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

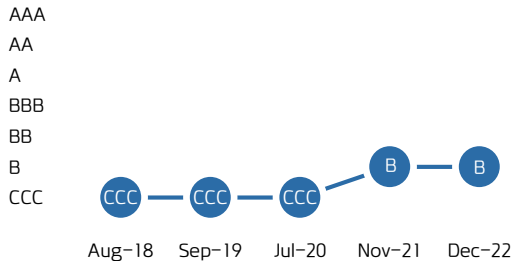
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

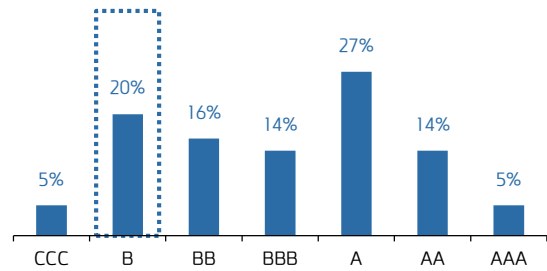
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

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	3.2	4.4		
ENVIRONMENT	5.9	6.4	30.0%	▼0.1
탄소 배출	6.1	7.2	17.0%	▼0.1
친환경 기술	5.7	5.4	13.0%	
SOCIAL	1.9	3.5	37.0%	▼0.1
제품의 안정성 및 품질	0.5	3.5	21.0%	▲0.2
노무 관리	3.8	3.6	16.0%	▼0.5
GOVERNANCE	2.1	3.8	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	3.5	4.8		
기업 활동	2.7	4.3		▼0.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Nov-22	한국: 노조원 자녀 대상 고용 보장으로 공정고용법 위반 혐의
Nov-22	한국: 카니발, 엔진 제어 소프트웨어 문제로 24,491대 리콜 (부상자 없음)
Nov-22	한국: 광주공장 노동자, 안전장비 부족으로 추락 및 부상
Nov-22	미국: 현대·기아 차량, 산업 표준 도난 방지 기술 미포함 혐의로 콜럼버스 시 경찰에 피고소
Oct-22	미국: 스포티지, 화재 위험 있는 71,000대 리콜 (부상자 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
BYD COMPANY LIMITED	●●●●	●●●	●	●●●●	●●	●●●●	AA	▲
TESLA, INC.	●●●●	●●●	●●	●	●●	●●●●●	A	◀▶
TOYOTA MOTOR CORPORATION	●●●●	●●●	●●●●	●●●	●●●	●	A	◀▶
Dr. Ing. h.c. F. Porsche Aktiengesellschaft	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	●●●●	A	
Volkswagen Aktiengesellschaft	●●●	●●	●	●●●	●	●	B	◀▶
KIA CORPORATION	●●●	●●	●●●	●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치