

Mobility/EV (Overweight)

기아 CEO 인베스터 데이 : 디테일의 변화

자동차 산업 포인트

기아 CEO 인베스터 데이, 전반적인 내용은 기발표한 중장기 전략에서 큰 변화 없었음

PBV 전략 목표를 수치화하여 중장기 목표에 포함하였으나 단기 EV 목표치 하향 조정하였고 이머징 중기 판매 비중을 소폭 상향하는 등 미세 조정 있었음

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 지난 4월 5일(금), 기아 CEO 인베스터 데이 행사(CID)를 개최. 2030년 중기 목표 및 경영 전략을 업데이트함
- 전반적으로, 2023년 CID 및 연초 가이드선 대비 큰 변화는 없었으나 세부적인 내용은 일부 변화
- 1)PBV 판매 목표 구체화: 기존 목표에는 PBV 물량 구체적으로 포함되지 않았으나 이번 발표에는 연간 25만대의 PBV 물량이 포함됨. PBV는 EV 기반으로 생산될 전망으로 비즈니스 고객이 대부분이기 때문에 리테일 EV 판매 목표를 25만대 하향 조정한 것으로 해석될 여지 있음
- 2)미국 시장 EV 판매 목표치 하향: 2030년 미국 EV 비중을 기존 47%에서 40%로 하향 조정하였고 국내 시장은 44%에서 41%로 하향 조정. 반면, EU는 74%에서 79%, 중국은 40%에서 53%로 상향 조정함. 미국 시장의 경우, 수요 측 이슈 (EV 구매에 대한 거부감)가 존재하는 반면, 중국/유럽 시장은 자발적인 EV 전환 수요가 강하다는 분석. 국내 시장도 EV 자체적인 전환 수요 약하다는 평가임
- 3)단기 EV 시장 수요 둔화는 HEV 확대를 통해 대응할 계획: 차세대 하이브리드 엔진 개발을 통해 HEV 라인업을 현행 6개에서 2028년 9개로 확대하고 거의 모든 주요 차종에 하이브리드 버전을 추가할 계획. HEV 판매 목표는 23년 31만대(비중 10%)에서 2028년 80만대(비중 19%)로 확대할 것.
- 4)2030년까지 글로벌 110만대 물량 증가 계획: PBV 화성 공장 +25만대, 멕시코 공장 3교대 추가로 +15만대, 인도 공장 추가 +15만대(45만대로), 중국 공장 수출 기지 재활용 +25만대, 미국 서배너 EV 공장 +15만대로 증산 가능. 현재 생산 기지에서 큰 추가 투자 없이 달성 가능할 것
- 5)주주환원정책은 자사주 매입/소각을 중심으로 확대: 단기 주주환원정책 변화는 없었음. 향후, 추가적인 주주환원정책의 방향성은 배당 금액은 일정하고 유지하고 자사주 매입/소각을 확대하는 방향으로 고민 중 이라고 밝힘. 앞으로 초과 실적을 달성하는 해에는 대규모 자사주 매입을 기대할 수도 있을 것
- 최근 기대를 모았던 밸류업 프로그램에 따른 주주환원정책 변화는 없었음. 다만, 업황과 수익성에 대해 긍정적으로 평가하였고 EV 시장 둔화는 하이브리드 라인업 강화와 유연생산체제를 통해 대응 가능한 점 강조 하였음. PBV, EV3의 고객 침투율이 중장기 목표 달성에 주요 변수가 될 것

도표1. 주요 지역 EV 판매 계획 비교

주요지역 EV 판매 계획

(단위: 천 대)

		2023	2026	2030	'22년 CID 대비 ('30년)	
 Korea	대수	85	155	233	+4	
	%	15%	28%	44%	-	
 North America	대수	55	308	475	+163	
	%	6%	32%	47%	+11%p	
 Europe	대수	93	347	515	+115	
	%	17%	51%	74%	+11%p	
 China	대수	6	90	180	+22	
	%	3%	27%	40%	+3%p	
주요지역 합계		239	900	1,403	+304	
		%	11%	36%	52%	+7%p

주요시장 EV 판매 계획

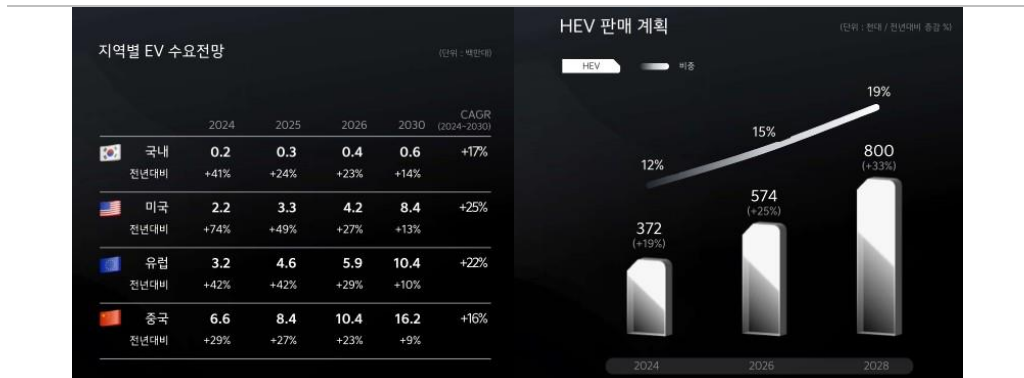
(단위: 천대)

		2024	2027	2030	
 국내	대수	64	159	227	
	EV비중	12%	28%	41%	
 북미	대수	93	323	437	
	EV비중	10%	30%	40%	
 유럽	대수	106	455	593	
	EV비중	18%	63%	79%	
 중국	대수	21	68	115	
	EV비중	18%	39%	53%	
주요시장 합계		284	1,005	1,372	
		EV비중	13%	40%	52%

자료: 기아 CID, 유진투자증권

참고: 2023년 목표 대비 한국, 북미 2030년 목표치 하향, 유럽/중국은 상향 조정

도표2. 2026년 전기차 시장 전망 하향 조정 / 하이브리드 판매 확대 계획



자료: 기아 CID, 유진투자증권

참고: 2030년 시장 수요 전망치는 유지하였으나 2026년 전기차 시장 수요 전망은 하향 조정

도표3. 대형 EV 2종 축소, PBV 2종 투입으로 중장기 EV 라인업 계획 변경

New Line-up						Vehicles in Operation (2027)	
	2023	2024	2025	2026	2027		
EV	3	1	4	1	1	15	13
PBV	-	-	1	-	1		2
EV Total	3	1	5	1	2		15

Flagship EV EV6, EV9 출시 통한 혁신적 이미지 구축	Volume EV EV3, EV4 투입 통한 EV 대중화 선도	PBV 신규 비즈니스 창출 통한 신성장 동력 확보
---	--	---------------------------------------

자료: 기아 CID, 유진투자증권

참고: 2종 축소, 2종 신규 투입으로 중장기 2027년 15종 라인업 숫자는 유지

도표4. 2030년까지 글로벌 생산 능력 110 만대 확대



자료: 기아 CID, 유진투자증권

참고: 생산 능력 확대 지역은 인도, 멕시코, 미국(서베너), 중국, 한국(PBV)임. 인도, 멕시코, 중국은 기존 생산 기지를 활용

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

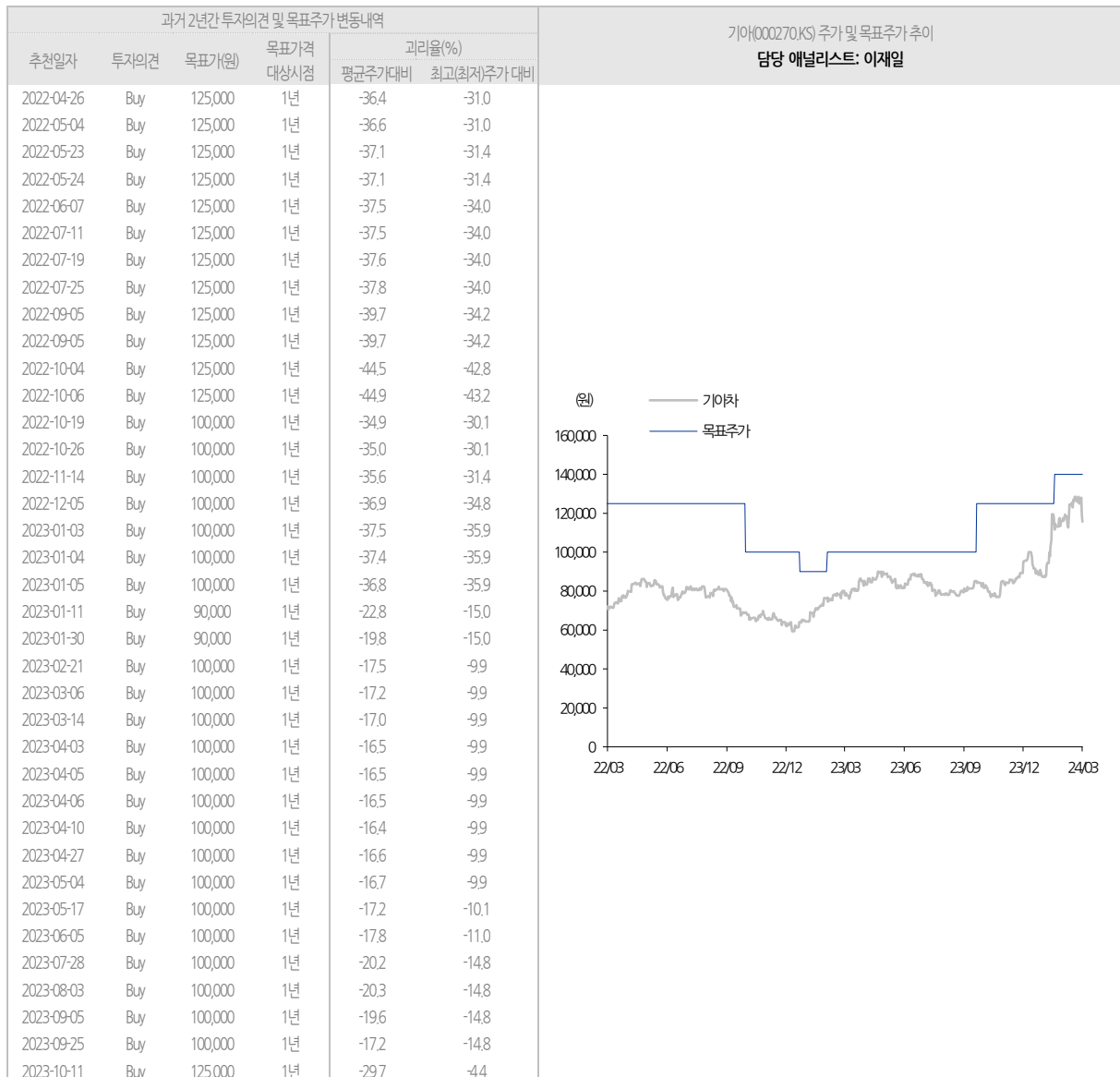
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)



2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4
2024-02-06	Buy	125,000	1년		
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-16.2	-8.2
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-16.7	-8.2
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-17.8	-8.2
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.4	-8.6
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-20	-8.6
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-21.6	-17.4
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-22	-18.3
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-25	-25
2024-04-08	Buy	140,000	1년		