

기아(000270)

2023 CEO Investor Day 업데이트

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

2023.04.06

투자의견

BUY

목표주가 125,000

현재주가(04.05) 81,300

- 기아 CEO Investor Day 통해 1) 2030년 판매 목표 및 배터리 로드맵, 2) 중장기 재무 목표 공유
- 2030년 친환경차 판매목표 160만대로 상향(판매비중 37%)하였으며, OPM 10% 목표 제시
- 친환경차 Mix 확대에도 수익성 달성하기 위해서는 1) 안정적인 친환경차 공급망 구축, 2) 생산/공정 개선에 대한 관심 확대될 것

기아 2023 CEO Investor Day 개회

기아는 4/5일 애널리스트/투자자 대상 CEO Investor Day 개최. CEO/CFO의 [PART 1] 기아 2030 전략, [PART 2] 2023 사업 계획 및 재무전략 발표 진행. [PART 1] 기아 2030 전략 1) 차량 판매 계획(친환경차 포함), 2) 상품전략, 3) PBV 전략, 4) ESG/미래사업 (로보틱스/AAM/자율주행), [PART 2] 2023년 사업계획/재무전략 1) 2023년 실적 및 판매 가이드선, 2) 신차 출시 계획, 3) 지역별 사업전략, 4) 중장기 손익 목표 제시. 2022년에 이어 금번 행사에서 주목할 부분은 1) 친환경차 판매량 목표 상향, 2) 배터리 전략 로드맵, 3) 2030년 중장기 손익 목표

2030년 친환경차 판매목표 160만대(2022년 대비 +40만대 상향)/목표 OP 16조원(OPM 10%) 제시

목표치 상향은 북미/유럽/기타 지역 물량 증가에 기인. 2026년 친환경차 판매 목표와 2030년 전체 신차판매 또한 100.5만대/430만대로 2022년 대비 각각 +20만대/+30만대 상향조정. 기아 판매 대비 침투율은 2026년 25%/2030년 37% 수준. 2030년 기준, 지역별 판매 비중은 한국 15%/북미 30%/유럽 32%/중국 11%로 현재 지역비중 대비 유럽/중국 비중 확대, 북미 유지, 한국 축소 되는 양상. 목표 달성 위해서는 2023~30년 EV CAGR +30% 필요. 판매 목표 상향에 따라 필요 배터리 용량 또한 119 => 143GWh로 상승. 배터리 밀도 강화(+50%)/비용 절감(-40%) 계획은 유지. 이를 위해 기아는 2027년까지 15개 차종의 EV 플랫폼 구축과 2024년 Autoland광명/2025년 조지아 BEV 전용공장 가동 예정.

이를 바탕으로 2030년 연간 매출 160조원/OP 16조원(OPM 10%) 목표 제시. 2022년 EBIT Mix에 있어서 친환경차 비중을 5% => 53%로 확대하고, EV 중심 물량/수익성 개선, SDV 기반으로 SW 사업모델 확보하겠다는 계획

목표 달성에 대한 자신감 확인. 어떻게(How) 달성할지에 대한 관심 높아질 것

중장기 판매 목표치 상향은 긍정적. 1) 기아의 강화된 브랜드력과 상품성이 판매량으로 증명되고 있고, 2) EV9 출시 앞두고 있는 상황에서 중장기 친환경차 시장 성장률(연평균 +30%)에 부합한 목표치 제시. 이제 시장은 1) 판매 목표 달성을 위한 안정적인 공급망 확보(배터리 밸류체인)와 2) ICE 대비 수익성 낮은 EV 비중 확대에도 불구하고 수익성 개선을 위한 비용 축소 '방법'에 주목하게 될 것. 이에 따라, 전기차 배터리 관련 JV 설립 발표와 배터리 원가 개선 추이에 관심 높일 필요. 특히, 원가 구조 개선을 위해서는 원재료 가격 하락과 더불어 최적화를 위한 생산/공정의 개선 필수적이라 판단. 이에 따라 현대차그룹 내에서 관련 사업 전개할 수 있는 계열사에 대한 관심도 높일 필요

주요 QnA 요약

Q. IRA 관련 배터리 원재료/부품 관련 조달 및 현지화 전략

- 가능한 한 빠른 시점에 미국 현지생산 방향 검토/추진. 2024년 미국 현지 생산 및 신차 출시에 맞춘 증설 계획
- 배터리 광물/부품 관련해서는 조달받는 셀업체와 함께 검토 중

(뒤에서 계속)

Q. 보조금 받기 이전에 리스 전략에 대한 업데이트

- 2023년 Fleet(플릿) 판매비중 30%까지 확대 계획(2022년 10% 수준). 2Q23부터 플릿 본격 대응 계획
- 월리스로 또한 조정할 계획이라 리스비중 30%는 충분히 달성가능 하다고 판단
- 테슬라의 가격 정책이 전체 전기차 시장에 영향 미치고 있는건 분명하나, 기아 또한 전략대로 2023년 미국 판매목표(5.5만대) 달성 가능할 것으로 판단

Q. 배터리/전기차 관련 소식/밸류체인 구축 전략

- 현지 전기차 생산 전략은 기본적으로 배터리 현지화 전략을 가정하고 있음
- 현지와 관련 배터리 공급전략은 내부적으로 거의 구체화 되었으며, 광물 등의 소식 관련해서도 여러 채널 통해 검토중
- 배터리 기술(LFP/전고체 등) 확보를 위한 연구 또한 지속

Q. 수익성 전망 디테일

- 최근 차량 가격 상승의 근본적인 요인은 결국 제품력과 브랜드력이라 판단. EV 볼륨 확대 통해 수익성 지키는 것이 전체 수익성 목표 달성하는데 핵심이 될 것
- 현대/기아의 경우, 공동 연구개발, 혼류생산 전 등 원가절감 등을 통해서 수익성 개선 노력 지속
- 차량 믹스/사양이 타경쟁사 대비 하이엔드 모델에 집중돼 있는 점 또한 긍정적

Q. 2030년 430만대 판매 증분에 대한 지역 Breakdown

- 중국 포함해서 고른 시장에서 성장할 것으로 전망
- 국내의 경우, 산업수요 성장 제한적인 상황에서 기아의 추가 M/S 확보 여력 제한적이라 판단. 산업수요 성장에 따라 추가 성장할 여력 나올 수 있을 것으로 판단
- 인도의 경우, 성장성은 높지만 산업 수요 전망에 변수 많음. 현지 생산 필수적인 시장 특성상, 산업수요에 맞춰 Capa 대응 필요. 현재 정해진 Capa 확장 계획 없는 상황에서 현재 추가 생산여력 연산 6만대 감안하여 제시

Q. EV9 판매 목표, 내연기관/전기차 수익성 트레이드오프 되는 예상 시점

- 연간 10~15만대 예상. 30만대에 대해서는 여러 세그/고객 대응하다보니 차종당 판매량은 1~20만대 선에서 보고 있음
- 전기차/HEV/ICE 판매 균형 통해 수익성 확보하는 것 중요해질 것. 내부적으로 ICE-EV 동일한 수익률 유지할 것
- 다만 EV9의 경우, 해당 세그의 첫 차종이다 보니 당장 내연기관 수익성 목표 잡기는 무리 있다는 판단(배터리/PE시스템/원재료 등 이슈 때문). 이후 차종에 대해서는 최대한 ICE와 동등한 목표 수익률 갖고갈것

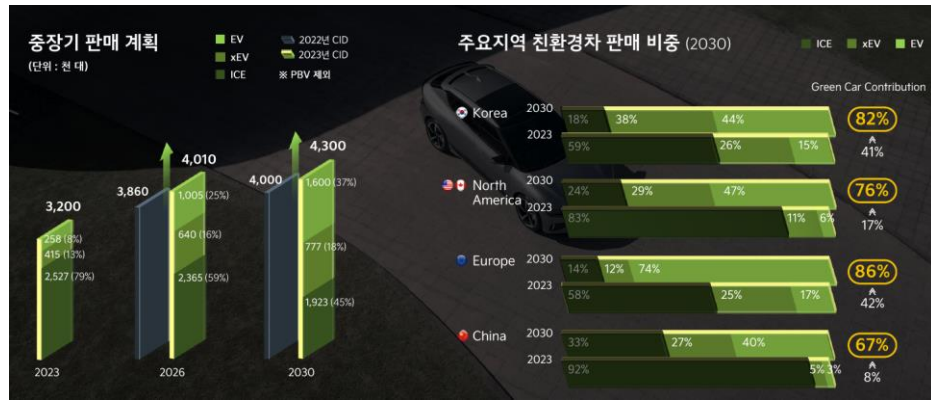
Q. 중장기 판매 계획 달성을 위한 Capex/신공장 계획

- 현재 생산능력 380만대 규모. 중국/멕시코 유휴캐파 활용하여 중장기 목표 대응 가능하다고 판단
- 중국 공장 물량 아시아향 수출 대응 전략과 멕시코 EV공장 활용방안 검토중이며, CKD 캐파 30만대까지 확장 가능

Q. 현재의 공급 이슈가 뉴노멀로 자리 잡을지 정상화 될지?

- 반도체 공급 이슈로 대다수의 완성차 OEM이 인센티브 줄이고, 수익성 개선되는 모습
- 기아의 글로벌 판매 정책은 이전부터 고비용 채널인 플릿 비중 10% 넘지 않은 선에서 유지했음(잔존가치 방어)
- 미국 OEM 고비용 채널들 30% 이상씩 차지. 공급이슈로 렌트 등 채널 없어지면서 수익률 개선에 영향 더 컸을 것
- 기아는 이러한 영향 크지 않은 것으로 파악하고 있으며(원래 고비용 채널 비중 낮았기 때문에), 플릿 확대는 IRA 대응에 있어서 한시적으로 높이는 것

그림 1. 기아 2030 판매 계획: 2030년 전체 판매 430만대/EV 160만대 목표



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 친환경차 출시 계획: 2027년까지 15개차종 EV 플라인업 구축

LINE-UP	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAL
Passenger	-	-	1	1	-	1	-	3
SUV	1	1	2	1	3	-	1	9
Pick-up/ Commercial	1	-	-	-	-	2	-	3

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 3. 주요지역 EV 판매 계획

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

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 4. 배터리 로드맵: 2030년 143Gwh 필요



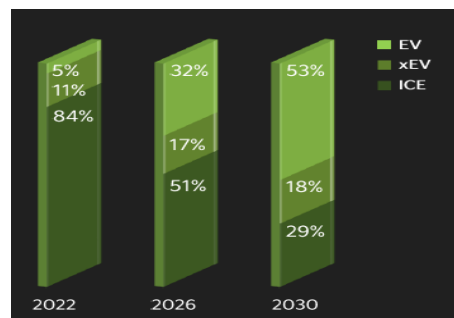
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 중장기 실적 목표



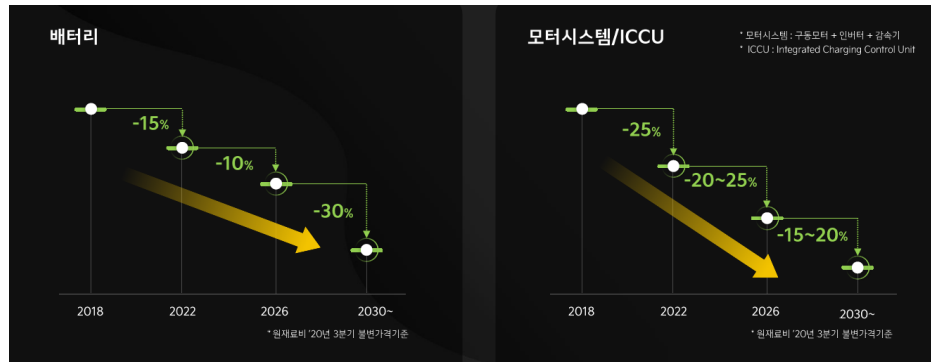
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. EBIT Mix



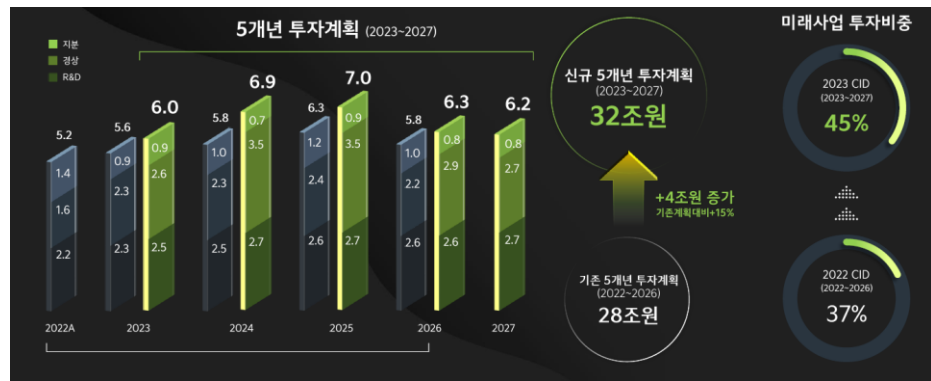
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 배터리 부품 비용 절감 계획



자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 5개년 투자계획: 2023~27년 32조원



자료: 기아, 대신증권 Research Center

[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 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230403)											
							<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>92.7%</td> <td>6.8%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table>				구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	92.7%	6.8%	0.0%
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)															
비율	92.7%	6.8%	0.0%															
<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 							<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 											
제시일자	23.04.06	23.01.30	22.11.05	22.10.25	22.10.19	22.09.05												
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy												
목표주가	125,000	110,000	110,000	120,000	110,000	120,000												
과리율(평균%)	(36.41)	(40.90)	(45.18)	(39.11)	(34.86)	(31.25)												
과리율(최대/최소%)	(26.09)	(36.45)	(44.75)	(37.82)	(31.25)	(31.25)												
제시일자	22.07.25	22.07.11	22.06.16	22.06.02	22.05.02	22.04.26												
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy												
목표주가	120,000	120,000	90,000	90,000	90,000	90,000												
과리율(평균%)	(33.22)	(33.05)	(9.98)	(8.39)	(8.09)	(10.79)												
과리율(최대/최소%)	(31.25)	(31.58)	(4.11)	(4.11)	(4.11)	(6.89)												
제시일자	22.04.13	22.01.23	21.07.23	21.07.06	21.07.05	21.04.23												
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy												
목표주가	90,000	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000												
과리율(평균%)	(12.61)	(37.35)	(30.20)	(22.08)	(22.39)	(22.45)												
과리율(최대/최소%)	(11.00)	(31.67)	(26.58)	(16.82)	(16.82)	(16.82)												
제시일자	21.04.07	21.04.06																
투자의견	Buy	Buy																
목표주가	110,000	110,000																
과리율(평균%)	(22.45)	(20.82)																
과리율(최대/최소%)	(20.82)	(20.82)																