



기아 (000270)

2025 CEO Investor Day 후기: 전동화와 신시장을 통한 성장 의지

Buy(유지)

목표주가 140,000원, 현재 주가(4/9): 83,800원

▶Analyst 김성래 srkim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

주요 내용

1) 관세 대응 및 글로벌 공급망 운영 계획 관련 코멘트

- 25% 관세 대응을 위해서는 현지 공급망 확대 통한 관세 부담 완화 대비 원가 증분에 대한 검토가 필요하며, 이는 아이템 단위 검토를 수반하므로 관세 협상이 마무리된 이후 확정된 관세율을 고려하여 중장기 로드맵 수립 필요
- 현재 25% 관세 수준이 유지될 경우 한국업체를 포함한 글로벌 업체 전반의 손익 악화로 자동차산업 어려움 가중될 것. 따라서, 현재 상황이 유지되기보다는 추후 협상이 진행될 것으로 판단
- 현재 25% 관세 수준 유지 시, 멕시코와 미국 조지아 생산 차종 및 물량 재분배 검토 예정
 - 멕시코 공장은 K4 등 미국 엔트리 차량 구매 고객에게 소구할 수 있는 제품을 적정 가격으로 제공하는 역할을 담당. 따라서, 전략적 거점으로서 중요.
 - 그러나, 미국 조지아 공장에서 생산된 차종이 캐나다/멕시코로 판매된다는 점 고려 시 미국 생산 물량은 미국 내에서 소비될 수 있도록 하고, 멕시코 생산분은 미국 외 캐나다 판매 확대할 수 있도록 물량 재분배 검토 예정
- 2030년 420만대 판매체제 구축에 있어 해외공장은 기존 CAPA 최대 활용하여 60만대 증량 추진
 - ① HMGMA 20만대(총 50만 CAPA의 40%), ② 멕시코 2교대→3교대 시 15만대 추가, ③ 인도 UPH 조정 통해 5만대 증량, ④ 중국 인원 충원 시 10~15만대 증량, ⑤ 카자흐스탄 5만대 규모 CKD 투자

2) 2030년까지 중장기 전동화 계획 업데이트: EV 확대 계획은 다소 축소하는 대신 HEV 물량 확대

- 2023년 제시한 2030년 판매 목표는 430만대, EV 160만대였으나, 금번 CID 행사에서 2030년 판매 목표는 419.1만대 (-2.5% 이하 YoY), EV 125.7만대(-21.4%)로 EV 확대 계획은 다소 축소, 대신에 HEV를 확대하는 계획 제시
 - 현재 48만대 수준의 HEV CAPA를 2030년까지 99만대 규모로 확대하고, 연 99.3만대 수준의 HEV 판매 달성
 - 2030년 BEV 비중은 기존 37% 확대 계획에서 30%로 조정, xHEV는 21% 비중에서 26% 판매 비중으로 확대
- 경제형 EV 라인업 확대 및 차세대 HEV 시스템 적용으로 xEV 중심 시장 수요변화에 대응하고, ICE 수준의 xEV 원가 경쟁력을 확보하여 중장기 두 자릿수(10+%) 수익성 지속 달성
 - 지난해 EV3 시작으로, 올해 상반기 EV4 판매 및 하반기 EV5(8월), EV2(26.2월) 출시 등 경제형 EV 라인업 확대
 - * 1Q25 기준 EV3 글로벌 판매량 2.5만대 기록

[표1] 기아 2025 CID에서 제시된 중장기 물량 계획(지역별/파워트레인별)

(단위: 만대, %, %p)

	2025				2030				CAGR (2025-2030)			
	합계	EV	xHEV	ICE	합계	EV	xHEV	ICE	합계	EV	xHEV	ICE
국내	55	8.3	20.4	26.4	58	21.5	20.9	15.7	1.1	21.1	0.5	-9.9
%	100	15	37	48	100	37	36	27		44	-0.2	-4.2
북미	96.3	7.7	18.3	70.3	111	28.9	48.8	33.3	2.9	30.2	21.7	-13.9
%	100	8	19	73	100	26	44	30		3.6	5	-8.6
유럽	55.7	12.8	15.0	27.9	77.4	52.6	13.9	10.8	6.8	32.7	-1.5	-17.2
%	100	23	27	50	100	68	18	14		9	-1.8	-7.2
인도	30	0.3	0.3	29.4	40	5.2	4.0	30.8	5.9	76.9	67.9	0.9
%	100	1	1	98	100	13	10	77		24	1.8	-4.2
Total	321.6	32.2	57.9	231.6	419.1	125.7	109.0	184.4	5.4	31.3	13.5	-4.5
%	100	10	18	72	100	30	26	44		4	1.6	-5.6

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

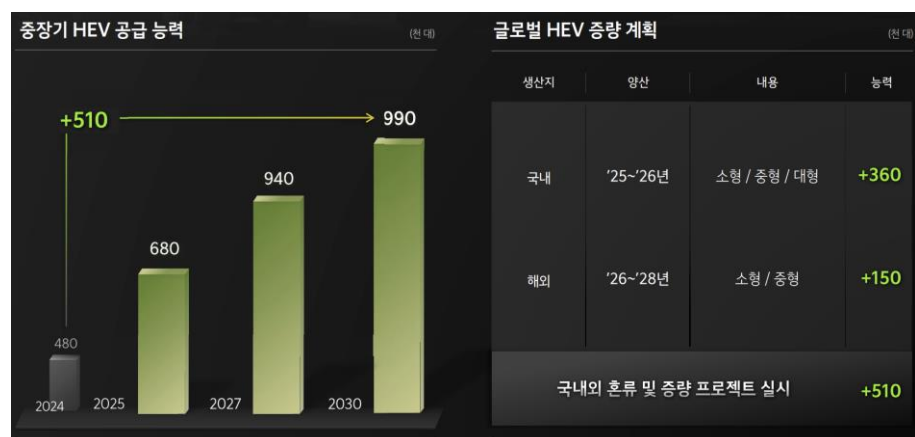
[표2] 기아 2030년 물량 계획 변동 현황(지역별/파워트레인별)

(단위: 만대, %, %p)

	2030년 판매 목표 (금번 CID)				2030년 판매 목표 (2024 CID)				차이(%)			
	합계	EV	xHEV	ICE	합계	EV	xHEV	ICE	합계	EV	xHEV	ICE
국내	58	21.5	20.9	15.7	56	23.0	24.1	9.0	3.6	-6.7	-13.4	74.0
%	100	37	36	27	100	41	43	16		-4.0	-7.0	11.0
북미	111	28.9	48.8	33.3	110	44.0	38.5	27.5	0.9	-34.4	26.9	21.1
%	100	26	44	30	100	40	35	25		-14.0	9.0	5.0
유럽	77.4	52.6	13.9	10.8	75.2	59.4	9.0	6.8	2.9	-11.4	54.8	59.4
%	100	68	18	14	100	79	12	9		-11.0	6.0	5.0
Total	419.1	125.7	109.0	184.4	430	160.0	88.2	181.8	-2.5	-21.4	23.5	1.4
%	100	30	26	44	100	37	21	42		-7.0	5.0	2.0

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 HEV 공급 능력 강화



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

3) PBV, 픽업트럭 등 신시장 개척을 통한 성장 추구

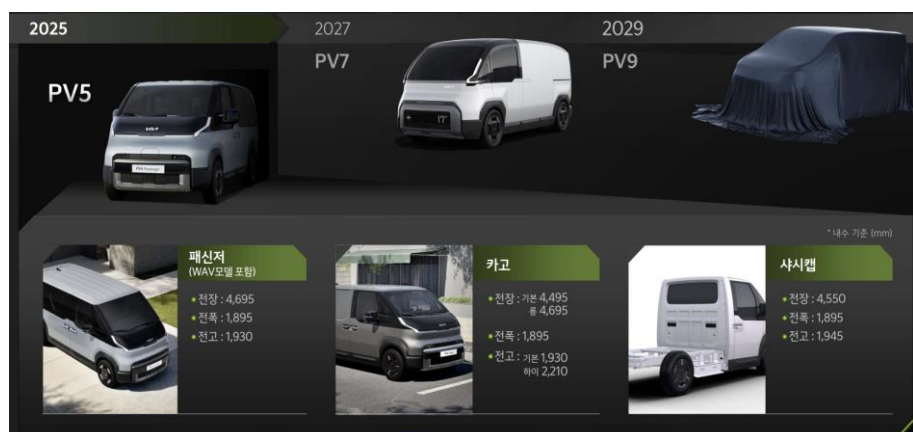
- (PBV) 완성차의 전동화 전환에 따라 향후 LCV(Light Commercial Vehicle) 또한 전동화 전환 필요. 이에, 전동화 LCV 시장 선점을 목표로 금년 하반기 동사의 첫 PBV 모델인 PV5 양산 본격화 추진
 - LCV 사업은 전형적인 ‘롱테일(Long-tail)’ Biz. 형태로 PBV 사업에 있어 커스터마이징을 담당하는 컨버전 영역에서 수익성이 높을 것(미드 싱글 수준)으로 판단
 - PV5가 양산될 화성 EVO Plant는 자동화 기반 셀(Cell) 생산 방식 적용으로 컨버전 프로세스(커스터마이징) 대응이 가능. 컨버전 프로세스 및 목적에 맞는 액세서리 모듈을 제공하는 외부 파트너사들과의 생태계 구축 시 규모의 경제 통한 수익성 확보 기대
 - * PV5/PV7 20만대 양산체제 구축을 위한 투자 진행 중이며, 2030년까지 25만대 수준 증량 계획
 - 중장기적으로는 SDV 컨셉과의 연계에 있어 유리할 것으로 판단. 전통적으로 LCV 사업은 도메인이 다양함에 따라 각 어플리케이션에 맞는 특화 솔루션을 SW적으로 적용하는 데 있어 확장성 존재
 - * PLEOS25에서 공개된 Capora AI 기반 플랫 SW플랫폼 적용 통해 PBV 고객에 FMS 등 HW/SW 통합 솔루션 제공 가능

[그림2] 기아 글로벌 LCV 시장 수요 및 PBV 중장기 판매 목표



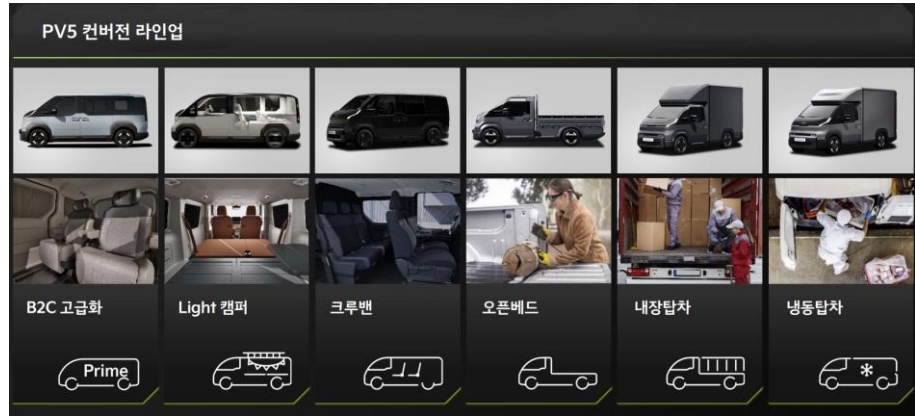
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 PBV 라인업 및 출시 시점



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] PBV 컨버전 영역



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

- (픽업트럭) 타스만 출시를 필두로 글로벌 수요의 9% 차지함에도 당사 미진입 시장이었던 픽업 시장 진출을 본격화. 신흥 시장은 ICE, 북미시장은 EV 파워트레인 중심으로 C세그먼트 픽업 차종 확대 추진
 - 타스만은 호주/한국/신흥시장 중심으로 연 8만대 판매 목표('26년 C차급 픽업 시장 수요 138.7만대 기준 M/S 5.7%)
 - 북미는 EV 기반 전동 픽업시장 진출, 연 9만대 판매 목표 추진('34년 북미 중형픽업 수요 128만대 기준 M/S 7%)
 - 픽업 차급에 맞는 대용량 배터리팩, PE시스템 등 기술/가격 경쟁력 확보 측면 고려하여 EREV 개발 병행 추진

[그림5] 기아 픽업트럭 신규 시장 진출 배경 및 수요

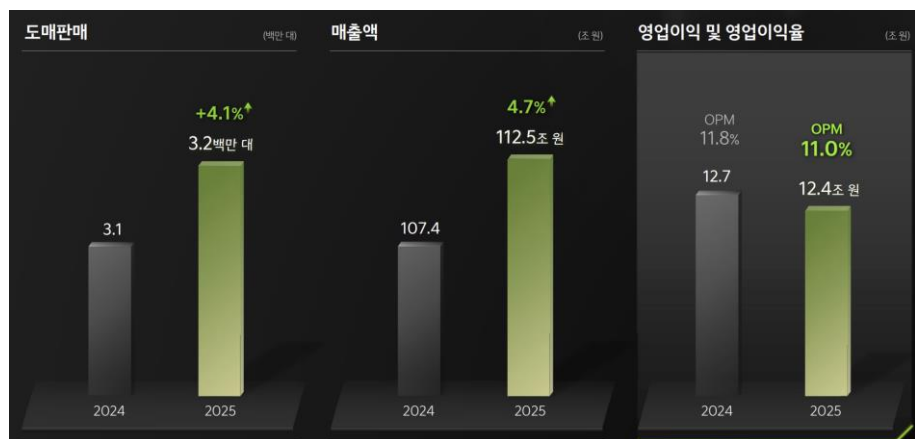


자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

투자의견 Buy, 목표주가 14만원 유지

- 25% 관세 부과에 따른 감익 영향 등 불확실성이 지속되고 있는 상황이나, 펀더멘털 건조함이 확인된다면 점진적으로 현재 주가는 과도한 저평가라는 점을 부각시키게 될 것.
- 당사 추정치 기준 '25년 당기 순이익 10조원, 이에 따른 '25년 자사주매입/소각 규모는 1조원 수준으로 TSR 35%+ 수준의 주주환원이 27년까지 지속 시 '24년 주주환원 이행 내용을 포함한 4년간 자사주 매입/소각 규모는 최소 3.7조원 수준으로 동사 시가총액(4/9 기준 33.5조원)의 10% 이상이 소각된다는 결론
- 2025 CID에서 제시한 바와 같이 HEV/BEV 등 xEV 차종 수익성 개선과 PBV/픽업트럭 판매 등 신규 수익원 확대가 가시화될 경우, 관세 등을 포함한 불확실성에 따른 실적 하방 우려는 점진적으로 해소될 것.

[그림6] 기아 2025 년 재무 사업계획



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기아 중장기 수익성 목표



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	27,761	29,466	28,037	28,331	107,449	113,594	120,737
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,216	3,576	2,905	2,958	12,667	12,655	13,628
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,505	3,994	3,306	2,951	13,500	13,756	14,964
순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,558	2,915	2,414	2,155	9,773	10,042	10,924
% YoY											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	5.9	6.9	5.7	4.4	7.7	5.7	6.3
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-6.1	-1.9	0.8	8.9	9.1	-0.1	7.7
순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-8.9	-1.4	6.4	23.7	11.3	2.8	8.8
이익률											
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	22.9	22.5	22.6	22.0	23.1	22.5	22.1
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	11.6	12.1	10.4	10.4	11.8	11.1	11.3
순이익	10.7	10.7	8.6	6.4	9.2	9.9	8.6	7.6	9.1	8.8	9.0

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

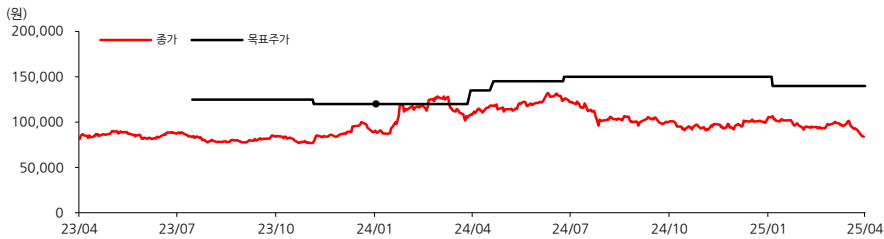
(공표일: 2025 년 4 월 10 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임 소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.07.24	2023.07.24	2023.07.28	2023.09.06	2023.10.06
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	125,000	125,000	125,000	125,000
일 시	2023.10.30	2023.11.03	2023.11.14	2023.12.04	2023.12.05	2023.12.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	125,000	125,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.01.08	2024.01.15	2024.01.26	2024.02.06	2024.03.04	2024.03.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.19	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	135,000	135,000	135,000	145,000	145,000
일 시	2024.05.10	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07	2024.06.14	2024.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.02	2024.08.05	2024.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.09.04	2024.09.24	2024.10.07	2024.10.14	2024.10.28	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.11.04	2024.11.08	2024.11.13	2024.11.29	2024.12.04	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.12.27	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.31	2025.02.24	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.04.10					
투자의견	Buy					
목표가격	140,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.24	Buy	125,000	-35.78	-31.84
2023.11.14	Buy	120,000	-15.30	7.08
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~-+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.1%	9.1%	0.0%	100.0%