SK
INDUSTRY
Analysis

SK securities

Analyst
권순우
soonwoo@sks.co.kr
02-3773-8882

자동차

구체화되는 EV, 새로운 성장축 PBV

2021 년 2 월 9 일 기아차 CEO Investor day 진행, Plan S 와 재무목표를 업데이트. 1)EV 전환 구체화, 2)PBV 역량강화, 3)모빌리티 사업 확대 제시, 2021 년 손익 목표는 도매판매 292.2 만대(YoY +12.1%), 영업이익 3.5 조원(YoY +70.1%)를 제시. 중장기 재무목표는 영업이익률 기준으로 기존 2022 년 5%, 2025 년 6%에서 2022 년 6.7%, 2025 년 7.9%로 상향. 구체화되는 EV 계획과 새로운 성장축이 될 PBV 주목

기아자동차 CEO Investor day 개요

- 2021 년 2 월 9 일 기아차 CEO Investor day 진행, 지난 해 제시했던 Plan S 와 재무목표를 업데이트
- Plan S 는 1)EV 전환 구체화, 2)PBV 역량강화, 3)모빌리티 사업 확대를 제시. COVID19 이후 국가별로 경기부양을 위한 친환경/저탄소 경제 전환 가속화되었고, 이로 인해 EV 시장은 2026 년까지 CAGR 26.2%의 빠른 성장 전망되기 때문
- 서비스 형태도 B2C 중심의 공유서비스뿐만 아니라 B2B, B2G 확대
- 2021 년 손익 목표는 도매판매 292.2 만대(YoY +12.1%), 매출액 65.6 조원(YoY +10.8%), 영업이익 3.5 조원(YoY +70.1%)를 제시. 사업계획 환율은 1,100 원으로 가이던스는 추후 상향될 가능성이 높다는 판단
- 중장기 재무목표는 영업이익률 기준으로 기존 2022 년 5%, 2025 년 6%에서 2022 년 6.7%, 2025 년 7.9%로 상향. 시장불확실성과 비우호적 환율환경은 부담이나 P-mix 개선, RV 비중 확대, 전동화부문 수익성 개선으로 가능

구체화되는 EV, 새로운 성장축 PBV

- 주목할 부분은 구체화되는 EV 계획과 새로운 성장축이 될 PBV
- EV 는 11 개 차종으로의 라인업 확대와 주요 권역별 충전/인프라 계획 발표. 물량 증가와 동반되는 배터리/PE 원가 절감으로 수익성 개선 기대. 2020 년 BEP, 2025 년에는 내연기관 수준으로 예상
- EV 에서는 2021 년 7 월부터 출시되는 CV 의 성능과 반응이 중요
- PBV 는 기존 차량을 베이스로 조기 대응, 이후 전용 스테이트보드 플랫폼 기반으로 Upper Body 를 다양화하여 최적 모델 개발 계획. Micro PBV 는 초소형 무인 자율주행배송, Small Board PBV 는 글로벌 MSRP 향 전용모델, Large PBV 는 e-Commerce 시장 대응을 컨셉
- 2030 년까지 글로벌 100 만대 판매, 플랫폼내재화 및 고객 맞춤형 솔루션 제공, e-Commerce/물류/셔틀 등에 진출하며 PBV 글로벌 1 위를 목표, 향후 PBV 고객사와 구성, 협력 방식에 주목할 필요

Analyst 권순우 soonwoo@sks.co.kr / 02-3773-8882

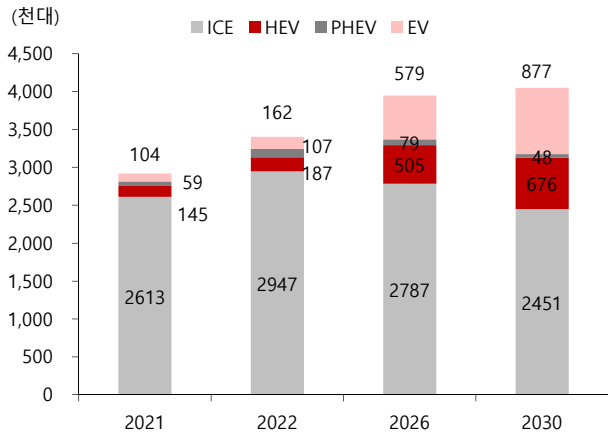
Plan S 업데이트

- COVID19 이후 국가별로 경기부양을 위한 친환경/저탄소 경제 전환 가속화. 이로 인해 EV 시장은 2026 년까지 CAGR 26.2%의 빠른 성장 전망
- 서비스 형태도 B2C 중심의 공유서비스뿐만 아니라 B2B, B2G 확대
- 변화에 대응하기 위해 1)EV 전환 구체화, 2)PBV 역량강화, 3)모빌리티 사업 확대

1) EV 전환

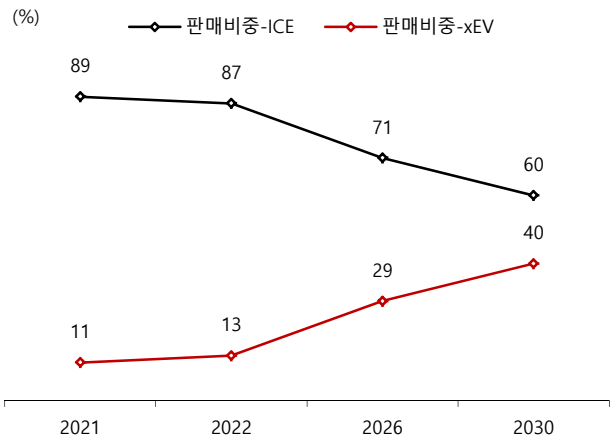
- 2030 년까지 판매 목표는 405 만대, 그 중에서 xEV 비중은 40%
- 첫 전용 전기차 CV 를 기점으로 2026 년까지 승용/RV/상용 에서 11 개 EV 차종을 출시하며 시장 변화에 대응
- 선진 시장에서 Full Line -up 구축과 시장 수요 대비 빠른 EV 판매를 통하여 전기차 시장 입지 구축 계획
- 전체 판매 대수에서 EV 가 차지하는 비중은 2021 년 계획기준 유럽 12% / 국내 5% / 북미 2% / 중국 1% 수준. 하지만 2026 년에는 33% / 25% / 18% / 16%, 2030 년에는 47% / 44% / 26% / 21%까지 상승할 전망
- E-GMP 의 확대와 함께 제어기 OTA / FoD 적용 및 자율주행 레벨도 상승
- 차량 생산뿐만 아니라 권역별 충전/서비스도 확대할 예정. 유럽에서는 IONITY, 북미에서는 Electrify America 와 초급속 충전 네트워크 제휴, 급/완속 충전은 자체 인프라 및 딜러/파트너사화 제휴를 통하여 구체화
- 처음 출시되는 CV 의 포지셔닝과 역할 중요. 500km 이상 주행거리와 4 분대의 빠른 충전, 3 초대의 제로백과 같은 성능을 기반으로 브랜드 리포지셔닝 계획

기아차 글로벌 판매 전망



자료: 기아차, SK 증권

환경차 판매비중



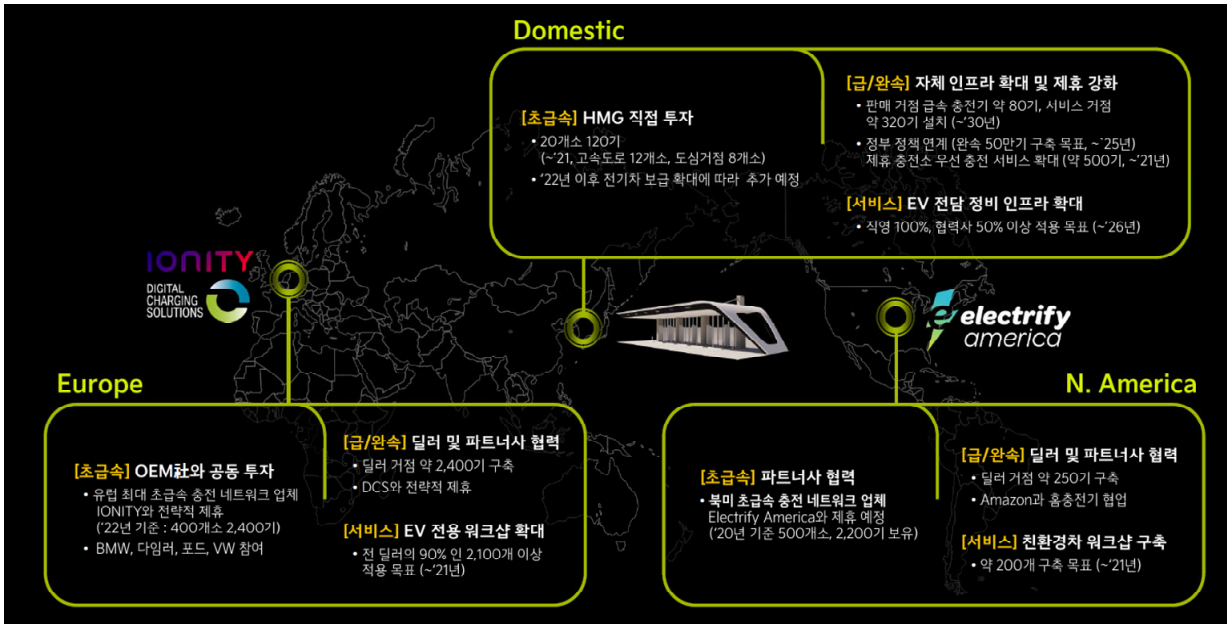
자료: 기아차, SK 증권

시장별 EV 운영 전략

(단위 : 천대)		2021년	2022년	2026년	2030년	시장 수요*
유럽	대수	62	73	216	308	
	비중	12%	13%	33%	**47%**	30%
국내	대수	28	46	135	232	
	비중	5%	9%	25%	**44%**	30%
북미	대수	12	31	135	200	
	비중	2%	4%	18%	**26%**	20%
중국	대수	2	9	76	113	
	비중	1%	3%	16%	**21%**	25%
선진 시장 합계	대수	103	159	562	853	
	비중	5%	8%	23%	**34%**	

자료: 기아차, SK 증권

EV 인프라 - 권역별 충전/서비스 확대 계획



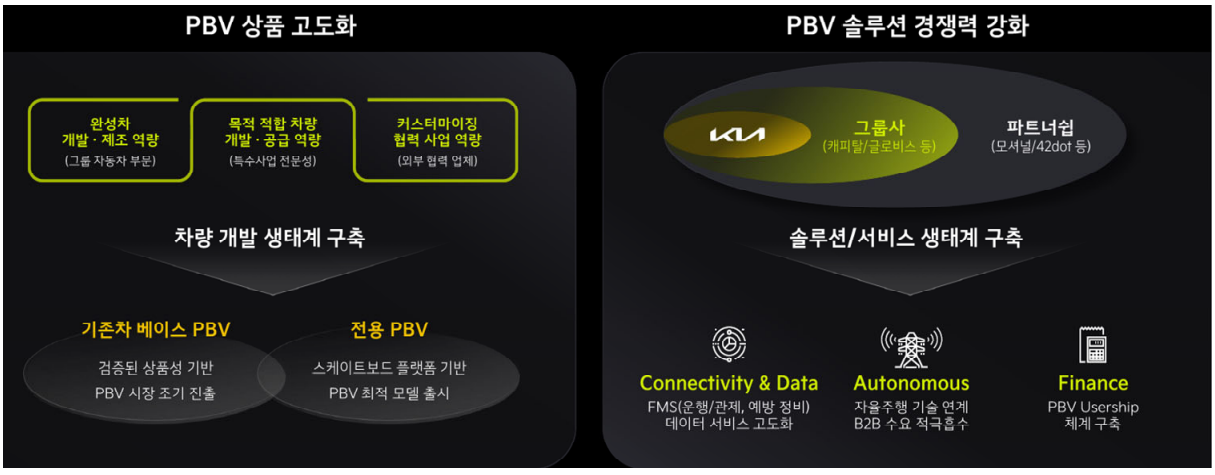
자료: 기아차, SK 증권

Analyst 권순우 soonwoo@sks.co.kr / 02-3773-8882

2) PBV 사업 / 모빌리티 사업

- PBV 는 모빌리티용(전용택시), 물류용(Van), 리테일용(차박/레저) 등으로 분류 가능
- Phase 1(~2023 년)에서는 기존 차량을 베이스로 PBV 시장 조기 대응, 최초 PBV 모델은 2022 년 출시 예정(PBV01)
- Phase 2(~2025 년)에서는 전용 스테이트보드 플랫폼 기반으로 Upper Body 를 다양화하여 PBV 최적 모델 개발. Micro / Small Board / Large 로 구분
- Micro PBV 는 초소형 무인 자율주행배송, Small Board PBV 는 글로벌 MSRP 향 전용모델, Large PBV 는 e-Commerce 시장 대응을 컨셉으로 로봇배송(음식/퀵 등), 라이드헤일링/카고밴, 미니버스/셔틀 등에 적용
- 축적된 역량을 기반으로 생태계 고도화. 2030 년까지 글로벌 100 만대 판매, 플랫폼 내재화 및 고객 맞춤형 솔루션 제공, e-Commerce/물류/셔틀 등에 진출하며 PBV 글로벌 1 위를 목표
- 모빌리티사업은 친환경차를 중심으로 B2C/B2B/B2G 각 부문에서 사업모델 구체화

EV 인프라 - 권역별 충전/서비스 확대 계획

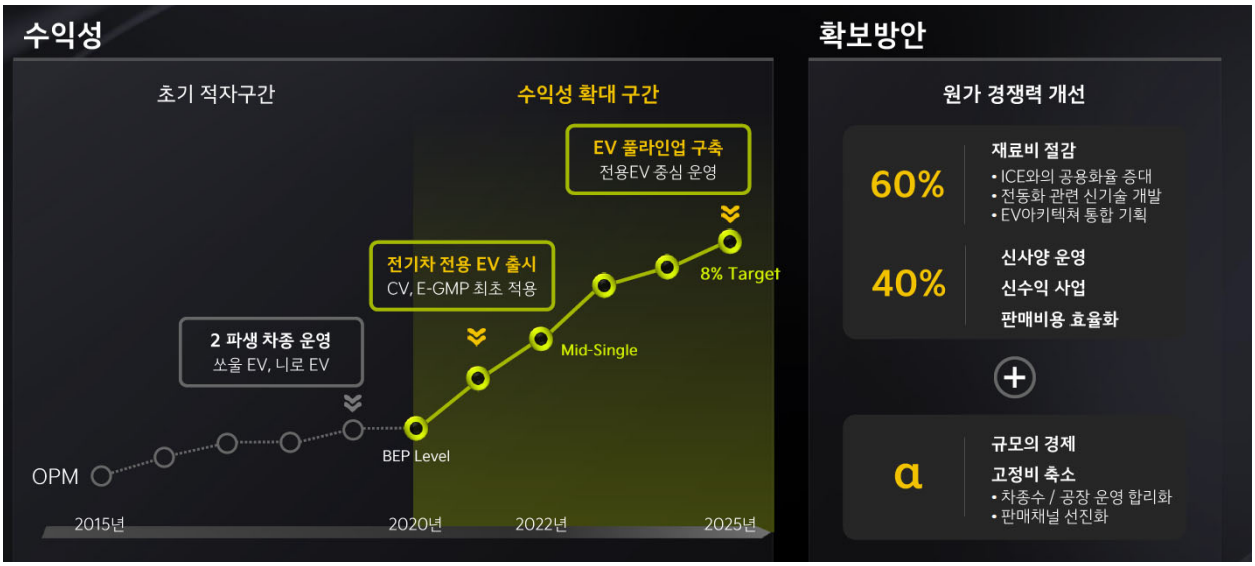


자료: 기아차, SK 증권

재무목표

- 2020 년 실적은 ASP 상승, 옵션 선택률 증가, 인센티브 하락에 힘입어 개선
- 2021 년 손익 목표는 도매판매 292.2 만대(YoY +12.1%), 매출액 65.6 조원(YoY +10.8%), 영업이익 3.5 조원(YoY +70.1%)를 제시. 사업계획 환율은 1,100 원
- 중장기 재무목표는 영업이익률 기준으로 기존 2022 년 5%, 2025 년 6%에서 2022 년 6.7%, 2025 년 7.9%로 상향. 시장불확실성과 비우호적 환율환경은 부담이나 P-mix 개선, RV 비중 확대, 전동화부문 수익성 개선으로 가능
- 전기차 수익성은 전용플랫폼 출시와 풀라인업 구축으로 개선. 특히 배터리+PE 원가 비중의 하락과 규모의 경제 효과 기대
- 배터리 원가는 2018 년과 비교하여 배터리 모듈 구조 효율화와 외부협력 강화로 2020 년 17%, 2022 년 19% 절감 기대
- 중장기 투자계획은 29 조원으로 연구개발 13 조원, 경상투자 10 조원, 전략투자 6 조원 예정
- 자사주 매입/소각을 포함 적극적 주주환원 정책으로 자본효율성 제고. ROE 는 2020 년 5.1%에서 2022 년 13.6%, 2025 년 12.8%로 높아질 전망

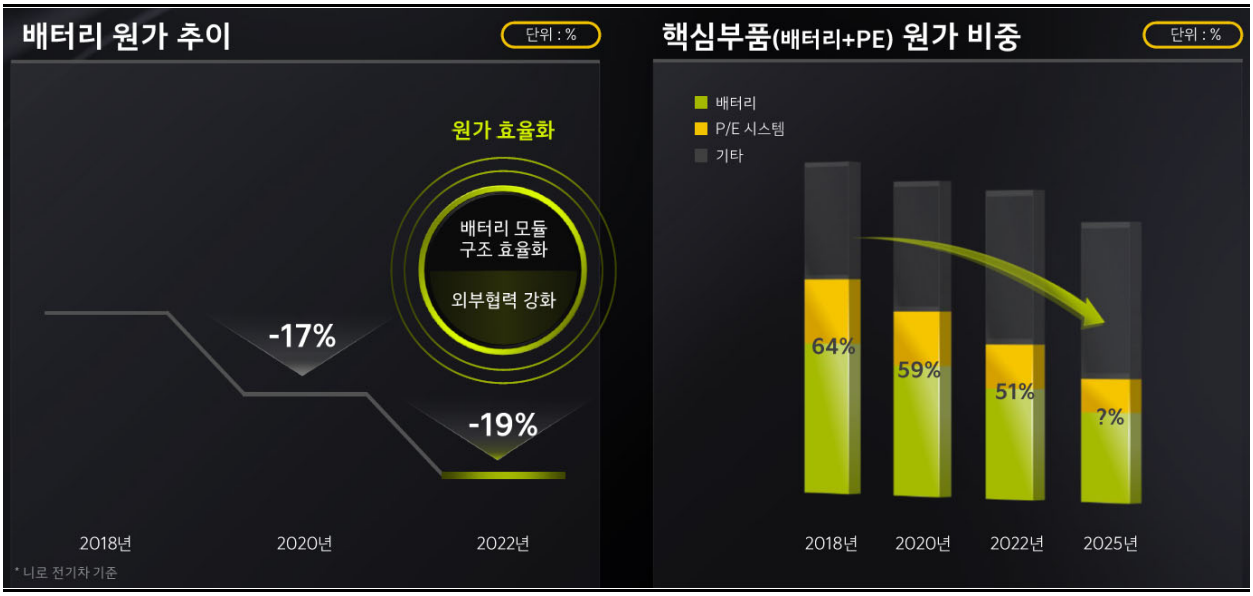
전기차 수익성 로드맵



자료: 기아차, SK 증권

Analyst **권순우** soonwoo@sks.co.kr / 02-3773-8882

전기차 원가 개선 기대



자료: 기아차, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 2 월 10 일 기준)

매수	89.34%	중립	10.66%	매도	0%