

# [기아]기아 2025년 최대 변수는 관세? K4 북미 수출 리스크 집중 분석(2024년\_4Q)

종목명 : 기아 (000270)

컨콜일 : 25년 1월 넷째주

## Key points

### 핵심 결론

- 2024년 4분기 기아는 글로벌 평균을 상회하는 판매 성장과 두 자릿수 이익률을 유지하며, 2025년에는 전기차와 신차 중심의 판매 확대 및 주주환원 정책 강화를 계획하고 있음.

### 이번 콜 신규 업데이트 포인트

- 하이브리드 중심의 친환경차 판매 급증(전년 대비 +14.5%)
- 2025년 전기차 EV4/EV5 포함한 신차 5종 출시 예정
- 주당배당금 6,500원 및 7,000억 원 규모 자사주 매입/소각 발표

## 1. 주가 상승 모멘텀

- 2025년 EV3/EV4/EV5 등 전기차 라인업 확대 통한 판매 성장 기대
- 미국 외 지역 신차 집중 출시로 가격 믹스 개선 및 수익성 확보 전략
- 3년 연속 두 자릿수 영업이익률 목표 및 견고한 재무 안정성 확보

## 2. 주가 하락 리스크

- 북미 지역 신차 부재로 인센티브 상승 가능성
- 멕시코 생산 K4 미국 수출에 대한 관세 리스크
- 하반기 글로벌 경기 불확실성과 환율 변동성 영향

### 3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

#### 3.1. 실적 변화 요인

- 판매량 증가, RV 믹스 개선, 가격 효과, 우호적 환율이 수익성 견인
- 미국 내 인센티브 비용 증가와 원자재 비용 상승은 일부 부담

#### 3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- 하이브리드 판매 비중 확대(HEV 판매 +32%)
- 북미 지역 RV 중심 판매 증가로 수익 구조 개선
- EV3/타스만/씨로스 등 신차 효과 반영 시작

#### 3.3. 다음 분기/향후 일정

- EV4/EV5 등 전기차 신차 런칭 예정
- PV5 기반 자율주행 로보택시 상용 테스트 추진
- 2025년 소매 판매 +6.1%, 도매 판매 +4.1% 목표

---

## 4. 실적 현황

#### 4.1. 분기 실적 현황

- 매출: 27조 1,480억 원 (+11.6% YoY)
- 영업이익: 2조 7,160억 원 (+10.2% YoY), 영업이익률 10%

#### 4.2. 사업부별 실적

- 내수: 스포티지/K8/카니발 HEV 효과로 +1.6% 성장
- 미국: RV 판매 증가로 약 +20% 성장
- 유럽: 기존 EV 부진, EV3 효과 시작
- 인도: 모델 노후화로 -12% 감소
- 아중동/아태: 중국 공장 수출 확대

#### 4.3. 실적 요약

- 글로벌 판매: 6% 증가, 도매 기준 77만 대 (+5%)
- 친환경차 판매: 16.4만 대 (+14.5%), 하이브리드 중심 성장

#### 4.4. 재무 현황

- ASP: 3,740만 원 (+5.9%)
  - 자기자본: 55조 8,680억 원
  - 부채비율: 66.1% (전년 대비 -7.1%p 개선)
- 

### 5. 사업 추진 현황 및 전망

#### 5.1. 시장 현황(업황)

- 글로벌 산업 수요: 전년 대비 +5.2%
- 하이브리드 수요 확대, 중국 소비 진작 정책 영향

#### 5.2. 신사업 진행 상황

- PV5 기반 로보택시에 모셔널 자율주행 기술 적용 예정

#### 5.3. 투자 계획

- 미래 성장 투자 및 주주 환원 양측 전략
- TSR 35% 달성 목표(2025~2027 누적 기준)

#### 5.4. 생산/거점/내재화/증설 관련 내용

- 멕시코 생산 K4 → 북미 수출 대상
  - 관세 리스크 대응 위한 공급망/선적지 다변화 계획
- 

### 6. 회사 소개

#### 6.1. 주주현황

- DPS 6,500원 결정, 자사주 7,000억 원 매입 및 소각

#### 6.2. 사업소개

- 글로벌 완성차 제조 및 판매 기업, HEV·EV 등 친환경차 확대

### 6.3. 밸류체인 및 고객사

- 북미 중심 RV 수요 대응, 인도/신흥국 중심 저가 모델 판매

### 6.4. 핵심 경쟁력

- RV 믹스 확대에 따른 수익성 강화
- 전기차 라인업 확장 및 신사업(PBV, 자율주행) 추진

---

## 7. Q&A

### Q. 4분기 판매보증비 증가 원인과 멕시코 관세 리스크 대응은?

A. 멕시코 생산 K4 미국 수출물량에 관세 발생 시, 선적지 다변화, SCM 효율화, 가격 인상 등으로 대응.

### Q. 25년 ASP 가이드가 긍정적인 배경과 신차별 판매 목표는?

A. 환율은 보수적으로 설정(1,320원)했으나, 상품 고도화로 부가가치 구조적 상승. 씨로스 5.5만 대, 타스만 4만 대, EV3 7만 대 판매 목표를 통해 물량 성장 견인.

### Q. PBV와 자율주행 기술의 연계 및 상용화 시점은?

A. 그룹 내 모셔널 기술을 PV5 로보택시에 적용 예정이며, 상용형 테스트는 내년부터 진행.

### Q. 보유 현금 활용 방안 및 추가 자사주 매입 가능성은?

A. 4분기 현금 감소는 성과급 등 계절적 요인. 유동성은 미래 투자 대비 유지하면서 잉여 현금은 주주환원 및 밸류업 전략에 활용.