



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated  
현재주가(10.28) 4,915원

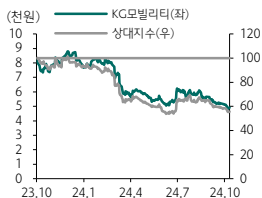
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,612.43
52주 최고/최저(원)	8,790/4,840
시가총액(십억원)	965.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	196,404.3
60일 평균 거래량(천주)	435.0
60일 평균 거래대금(십억원)	2.5
외국인지분율(%)	24.34
주요주주 지분율(%)	
케이이에코솔루션 외 8인	56.02
제2차모빌리티홀딩스	7.73

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	2,950	2,429	3,434	3,736
영업이익	(449)	(261)	(112)	13
세전이익	(504)	(266)	(62)	(3)
순이익	(504)	(266)	(60)	9
EPS	(32,657)	(17,223)	(1,071)	48
증감율	적지	적지	적지	흑전
PER	(0.3)	(0.5)	(8.2)	180.8
PBR	(1.5)	(1.4)	1.5	1.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	14.1	9.2
ROE	572.3	268.5	(5.5)	0.8
BPS	(5,706)	(6,414)	5,846	5,791
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com  
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 29일 | 기업분석

# KG모빌리티 (003620)

## 잠시 따뜻하다가 다시 추워졌어요

3Q24 판매대수: 글로벌 -23% (YoY), 내수 +6%, 수출 -41%

KG모빌리티의 2024년 3분기 완성차 판매대수는 23% (YoY) 감소한 24,078대를 기록했는데, 내수가 12,715대로 6% (YoY) 증가했지만, 수출은 11,363대로 41% (YoY) 감소했다. 글로벌 판매의 40% 비중을 차지하는 토레스/액티언(3Q 글로벌/내수/수출 비중 40%/52%/25%)이 8월 20일 출시된 액티언 효과로 내수가 증가(+46%)했지만, 수출은 43% (YoY) 감소했다. 코란도/티볼리 등도 수출이 부진했다. 지역별로는 튀르키예를 포함한 중동에서 증가했지만, 이를 제외한 대부분의 지역에서 감소했다.

3Q24 Review: 영업이익률 -4.5% 기록

3분기 매출액/영업이익은 8,992억원/-400억원(영업이익률 -4.5%, -6.0%p (YoY))을 기록하면서 전년 동기대비 각각 -1%/적자전환 변동하였다. 믹스 개선과 원/달러 환율상승에 따른 ASP 상승(+29% (YoY))으로 일부 상쇄시켰지만, 판매대수의 감소가 너무 커서 외형이 성장하지 못했고, 상반기 이익에 기여했던 탄소배출권 환입이 전기차 판매부진으로 크게 줄었기 때문이다. 전년 인수했던 KGMC(구 에디슨모터스)의 손실도 반영되었다. 매출원가율이 6.6% (YoY), 2.8% (QoQ) 상승한 93.9%를 기록했고, 판관비율은 -0.5% (YoY), +2.7% (QoQ) 변동한 10.5%를 기록했다. 결과로 영업이익률은 -4.5%(-6.0%p (YoY), -5.5%p (QoQ))를 기록했다. 상반기 흑자에서 3분기 큰 폭의 적자를 기록하면서 3분기 누적 적자(-143억원, 영업이익률 -0.5%)로 전환되었다.

매출액이 안정적으로 1조원 이상으로 늘어나야 할 것

KG모빌리티의 실적을 보면, 2022년까지 영업 적자를 기록하다가 2023년 1분기~3분기까지 흑자, 4분기 적자 전환, 2024년 1~2분기 흑자, 그리고 다시 3분기 적자를 반복하는 모습을 보이고 있다. 매출액 기준으로 분기 1조원 정도가 BEP 구간으로 분석된다. 한국에서 4천억원 후반~5천억원 중반(판매대수 기준으로 2만대 후반~3만대 중반)을 기록하면서 탄소배출권 수입이 발생하고, 수출에서 1.5만대 이상을 기록해야 달성되는 수준이다. 내수 산업수요가 크게 증가하기는 힘들기 때문에 전기차 비중이 상승하면서 탄소배출권 수입이 늘어나거나, 중동 이외로 수출을 확대하여 수출 물량을 늘려야 하는 구조인 것이다. 단기로 내수 전기차 수요가 위축되어 있고, 수출선 다변화까지는 마케팅 노력이 필요하다는 점에서 구조적인 흑자 기초를 만들기까지는 시일이 소요될 것으로 보인다. 신형 액티언이 내수/수출에 기여하고, 튀르키예/알제리 마케팅이 성과를 보이며, 사우디아라비아 CKD 수출이 시작되는지 확인해야 한다. 또한, 2025년 출시될 3개의 신규 모델(1분기 0100, 2분기 토레스 HEV, 하반기 KR10 등)의 성과도 점검할 필요가 있다.

도표 1. KG모빌리티의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	2021	2022	2023
매출액	714.0	707.7	982.0	1,019.6	1,085.0	1,005.4	904.7	741.3	1,001.8	984.9	899.2	2,429.3	3,423.3	3,736.4
한국	483.7	433.8	662.4	647.7	732.4	544.0	436.5	479.0	489.9	461.8	n/a	1,749.3	2,227.6	2,191.9
유럽	116.7	125.6	156.6	212.2	201.1	290.3	306.7	154.1	274.7	228.9	n/a	309.9	611.1	952.2
아시아/태평양	53.2	83.2	107.6	153.9	141.5	134.7	161.7	88.6	134.6	121.3	n/a	245.1	397.9	526.4
기타	78.2	99.4	101.9	85.3	77.8	93.5	119.3	74.5	190.3	235.4	n/a	219.2	364.7	365.0
연결조정	-17.7	-34.2	-46.5	-79.4	-67.7	-57.1	-119.4	-55.0	-87.6	-62.7	n/a	-94.2	-177.9	-299.1
(판매대수, 천대)														
글로벌	23.3	24.4	32.7	33.5	35.1	30.0	31.3	19.7	29.3	27.2	24.1	84.5	114.0	116.1
내수	14.5	13.7	20.7	19.8	22.8	16.2	12.0	12.4	12.2	11.8	12.7	56.4	68.7	63.3
코란도	1.7	2.1	0.6	0.8	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	8.5	5.2	1.5
티볼리/티볼리 Air	3.5	4.3	1.8	1.6	1.3	1.5	2.2	1.6	1.8	1.7	1.7	16.5	11.1	6.7
토레스			11.1	11.4	16.9	8.9	4.6	4.6	4.4	4.1	5.3		22.5	35.0
토레스 EVX								2.1	1.9	2.0	1.4			2.1
렉스턴/스포츠/칸	9.2	7.3	7.2	6.1	4.2	5.3	4.9	3.8	3.9	3.6	4.0	31.4	29.7	18.1
수출/CKD	8.8	10.7	12.1	13.7	12.3	13.9	19.2	7.3	17.1	15.5	11.4	28.1	45.3	52.8
코란도	2.9	3.2	2.8	4.2	3.5	3.6	2.5	1.5	2.4	3.1	2.3	8.1	13.1	11.1
티볼리/티볼리 Air	2.6	2.3	3.0	2.3	1.7	0.9	3.4	1.8	2.9	1.8	1.8	7.6	10.1	7.8
토레스			0.1	0.5	0.4	2.4	5.0	2.1	2.3	3.1	1.5		0.7	9.8
토레스 EVX								0.7	2.4	3.5	1.3			0.7
렉스턴/스포츠/칸	3.3	5.2	6.3	6.8	6.1	5.9	8.1	1.3	7.1	3.9	4.4	12.2	21.6	21.3
매출총이익	53.9	55.8	74.4	103.0	120.5	127.0	114.1	45.9	101.4	87.1	54.4	57.8	287.1	407.5
영업이익	-30.9	-28.2	-51.2	-1.7	9.4	18.8	14.3	-29.9	15.1	10.6	-40.0	-261.3	-112.0	12.5
세전이익	-31.6	1.3	-21.0	-10.5	16.9	18.4	12.7	-51.0	54.0	31.6	-50.1	-257.9	-61.9	-3.0
지배주주순이익	-31.6	1.3	-22.2	-7.6	16.5	18.0	12.5	-38.1	53.8	32.6	-52.0	-257.9	-60.1	8.9
증가율 (YoY)														
매출액	33.3	15.6	55.9	56.5	52.0	42.0	-7.9	-27.3	-7.7	-2.0	-0.6	-17.7	40.9	9.1
매출총이익	5,801.2	흑전	142.0	267.5	123.4	127.7	53.4	-55.4	-15.9	-31.4	-52.3	-27.8	396.7	41.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	61.1	-43.7	적전	적지	적지	흑전
세전이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	219.0	71.9	적전	적지	적지	적지
순이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	225.6	81.6	적전	적지	적지	흑전
Margin														
매출총이익률	7.6	7.9	7.6	10.1	11.1	12.6	12.6	6.2	10.1	8.8	6.1	2.4	8.4	10.9
영업이익률	-4.3	-4.0	-5.2	-0.2	0.9	1.9	1.6	-4.0	1.5	1.1	-4.5	-10.8	-3.3	0.3
세전이익률	-4.4	0.2	-2.1	-1.0	1.6	1.8	1.4	-6.9	5.4	3.2	-5.6	-10.6	-1.8	-0.1
순이익률	-4.4	0.2	-2.3	-0.7	1.5	1.8	1.4	-5.1	5.4	3.3	-5.8	-10.6	-1.8	0.2

자료: KG모빌리티, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	<b>3,624</b>	<b>2,950</b>	<b>2,429</b>	<b>3,423</b>	<b>3,736</b>
매출원가	3,356	2,870	2,372	3,136	3,329
매출총이익	268	80	57	287	407
판매비	549	529	319	399	395
<b>영업이익</b>	<b>(282)</b>	<b>(449)</b>	<b>(261)</b>	<b>(112)</b>	<b>13</b>
금융손익	(7)	(14)	(12)	19	(18)
중속/관계기업손익	2	2	1	0	1
기타영업외손익	(55)	(43)	6	31	2
<b>세전이익</b>	<b>(341)</b>	<b>(504)</b>	<b>(266)</b>	<b>(62)</b>	<b>(3)</b>
법인세	0	0	0	(2)	(12)
계속사업이익	(341)	(504)	(266)	(60)	9
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>(341)</b>	<b>(504)</b>	<b>(266)</b>	<b>(60)</b>	<b>9</b>
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>(341)</b>	<b>(504)</b>	<b>(266)</b>	<b>(60)</b>	<b>9</b>
지배주주지분포괄이익	(340)	(491)	(10)	32	(28)
NOPAT	(282)	(449)	(261)	(109)	(38)
EBITDA	(16)	(228)	(58)	97	193
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(2.2)	(18.6)	(17.7)	40.9	9.1
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적전	적지	적지	흑전	99.0
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	7.4	2.7	2.3	8.4	10.9
EBITDA이익률	(0.4)	(7.7)	(2.4)	2.8	5.2
영업이익률	(7.8)	(15.2)	(10.7)	(3.3)	0.3
계속사업이익률	(9.4)	(17.1)	(11.0)	(1.8)	0.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(22,220)	(32,657)	(17,223)	(1,071)	48
BPS	26,103	(5,706)	(6,414)	5,846	5,791
CFPS	5,264	(5,141)	2,551	2,876	1,475
EBITDAPS	(1,012)	(14,733)	(3,781)	1,719	1,034
SPS	235,885	191,031	157,304	60,945	19,985
DPS	0	0	0	0	0
<b>추가지표(배)</b>					
PER	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(8.2)	180.8
PBR	0.3	(1.5)	(1.4)	1.5	1.5
PCFR	1.2	(1.7)	3.4	3.0	5.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	14.1	9.2
PSR	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(84.7)	572.3	268.5	(5.5)	0.8
ROA	(16.9)	(28.5)	(14.3)	(3.0)	0.3
ROIC	(18.1)	(38.6)	(21.4)	(7.0)	(2.0)
부채비율	400.9	(2,107.0)	(1,972.7)	83.2	143.4
순부채비율	74.1	(201.4)	(291.1)	(9.3)	13.6
이자보상배율(배)	(56.2)	(50.5)	(16.9)	(8.9)	6.2

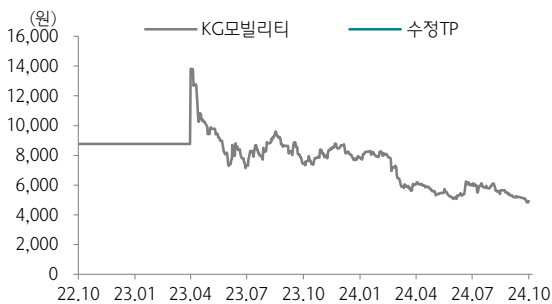
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	<b>498</b>	<b>547</b>	<b>439</b>	<b>627</b>	<b>1,140</b>
금융자산	126	186	76	111	174
현금성자산	126	186	55	105	58
매출채권	121	101	108	135	228
재고자산	226	192	156	253	566
기타유동자산	25	68	99	128	172
<b>비유동자산</b>	<b>1,522</b>	<b>1,222</b>	<b>1,416</b>	<b>1,375</b>	<b>1,496</b>
투자자산	20	22	23	23	8
금융자산	1	1	1	1	8
유형자산	1,142	939	1,192	1,150	1,243
무형자산	313	210	168	164	194
기타비유동자산	47	51	33	38	51
<b>자산총계</b>	<b>2,019</b>	<b>1,769</b>	<b>1,855</b>	<b>2,002</b>	<b>2,635</b>
<b>유동부채</b>	<b>987</b>	<b>1,260</b>	<b>1,346</b>	<b>402</b>	<b>886</b>
금융부채	261	321	320	5	225
매입채무	477	533	517	152	268
기타유동부채	249	406	509	245	393
<b>비유동부채</b>	<b>629</b>	<b>597</b>	<b>608</b>	<b>507</b>	<b>667</b>
금융부채	163	42	44	4	96
기타비유동부채	466	555	564	503	571
<b>부채총계</b>	<b>1,616</b>	<b>1,857</b>	<b>1,954</b>	<b>909</b>	<b>1,553</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>403</b>	<b>(88)</b>	<b>(99)</b>	<b>1,093</b>	<b>1,083</b>
자본금	749	749	749	935	935
자본잉여금	77	77	77	1,070	1,093
자본조정	1	1	0	(19)	(24)
기타포괄이익누계액	1	1	224	224	224
이익잉여금	(425)	(916)	(1,150)	(1,117)	(1,145)
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>403</b>	<b>(88)</b>	<b>(99)</b>	<b>1,093</b>	<b>1,083</b>
순금융부채	299	177	288	(102)	147

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>(25)</b>	<b>53</b>	<b>15</b>	<b>(251)</b>	<b>11</b>
당기순이익	(341)	(504)	(266)	(60)	9
조정	418	415	306	189	269
감가상각비	266	222	203	209	181
외환거래손익	3	1	0	0	2
지분법손익	(2)	(2)	(1)	(0)	(1)
기타	151	194	104	(20)	87
영업활동 자산부채 변동	(102)	142	(25)	(380)	(267)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(208)</b>	<b>74</b>	<b>(153)</b>	<b>(147)</b>	<b>(348)</b>
투자자산감소(증가)	(2)	(2)	(1)	(0)	15
자본증가(감소)	(134)	116	(95)	(87)	(106)
기타	(72)	(40)	(57)	(60)	(257)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>203</b>	<b>(67)</b>	<b>6</b>	<b>449</b>	<b>290</b>
금융부채증가(감소)	171	(61)	1	(355)	159
자본증가(감소)	50	0	0	1,178	23
기타재무활동	(18)	(6)	5	(374)	108
배당지급	0	0	0	0	0
<b>현금의 증감</b>	<b>(30)</b>	<b>60</b>	<b>(131)</b>	<b>50</b>	<b>(47)</b>
Unlevered CFO	81	(79)	39	162	276
Free Cash Flow	(162)	(18)	(81)	(342)	(99)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.30	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 10월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.18%	4.39%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 10월 25일