



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(07.26) 5,990원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,731.90
52주 최고/최저(원)	9,600/5,060
시가총액(십억원)	1,169.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	195,352.7
60일 평균 거래량(천주)	483.8
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
외국인지분율(%)	24.97
주요주주 지분율(%)	
케이지이티에스 외 7인	56.35
제2차모빌리티홀딩스	7.77

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 07월 29일 | 기업분석

KG모빌리티 (003620)

튀르키예에서 중균요

2Q24 판매대수: 글로벌 -9% (YoY), 내수 -27%, 수출 +12%

KG모빌리티의 2024년 2분기 완성차 판매대수는 9% (YoY) 감소한 27,239대를 기록했는데, 내수가 11,766대로 27% (YoY) 감소했고, 수출은 15,473대로 12% (YoY) 증가했다. 주력 모델인 토레스(2Q 글로벌/내수/수출 비중 47%/52%/43%)가 13% (YoY) 증가했는데, 내수에서 31% (YoY) 감소했지만 수출에서 179% (YoY) 증가한 덕분이다. 전기차 버전인 EVX가 4Q23부터 내수/수출에서 가세했는데, 튀르키예 위주로 수출 물량이 크게 증가했다. 상반기 누적으로 글로벌/내수/수출 판매가 각각 -13%/-38%/+25% (YoY) 변동했다. 튀르키예 판매는 1H23 1,613대에서 1H24 7,408대로 증가했다.

2Q24 Review: 영업이익률 1.1% 기록

2분기 매출액/영업이익은 9,849억원/106억원(영업이익률 1.1%, -0.8%p (YoY))을 기록하면서 전년 동기대비 각각 2%/44% 감소했다. 판매대수의 감소를 믹스 개선과 원/달러 환율 상승에 따른 ASP 상승(+8% (YoY))으로 일부 상쇄시켰다. 판매대수 및 매출액 감소로 매출 원가율이 3.8%p (YoY), 1.3%p (QoQ) 상승한 91.2%를 기록했고, 판매비율은 탄소배출권 환입과 비용절감 등으로 3.0%p (YoY), 0.8% (QoQ) 하락한 7.8%를 기록했다. 결과로 영업이익률은 1.1%(-0.8%p (YoY), -0.4%p (QoQ))를 기록했다. 이로써 전년 4분기 극심한 내수 부진으로 적자를 기록한 것을 제외하고 최근 6개 분기 중 5개 분기에서 흑자를 달성했다. 상반기 누적 매출액/영업이익은 5%/9% (YoY) 감소한 19,866억원/257억원, 영업이익률은 1.3%를 기록했다. 2분기말 부채비율은 141%이다.

구조적인 흑자 기조를 유지하려면 지금보다 물량 확대가 필요

KG모빌리티가 상반기 누적으로 영업흑자를 기록하고 있지만, 탄소배출권 환입과 환율 상승에 따른 효과가 크다는 점에서 구조적인 흑자 기조를 유지하려면 내수 회복 및 수출선 다변화를 통해 판매대수가 확대되어야 한다. KG모빌리티는 우선 라인업을 강화하고 있다. 8월 토레스 쿠페 모델인 액티언을 출시할 예정인데, 사전예약으로 3.5만대가 예약되었다. 2025년에는 3개의 신규 모델이 출시되는데, 1분기에는 전기 픽업인 O100(프로젝트명)이 출시되고, 2분기에는 토레스 HEV, 하반기에는 준중형 SUV인 KR10이 출시될 예정이다. 수출 확대를 위해서는 기존 튀르키예/알제리에서 마케팅을 강화하고, 지연되고 있는 해외 CKD 사업도 재개한다. 사우디아라비아 CKD 수출은 현지 인허가 문제로 지연되었으나 연말 생산을 목표로 3분기말부터 수출할 예정이다. 베트남 CKD 사업은 현지 공장 부지가 폭우로 부적합해짐에 따라 다시 공장 부지를 선정해 인허가-건설을 거쳐 2026년 2분기 완공을 목표 중이다. 전체적으로 주가는 단기로는 토레스 EVX의 수출과 신형 액티언 성과 등에 연동하고, 중장기로는 2025년 이후 투입되는 3개의 신모델과 해외 CKD 사업의 진전을 통해 물량이 한단계 확대되는 것이 확인되어야 할 것이다.

도표 1. KG모빌리티의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	2020	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	2,950.2	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	n/a	2,476.2	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	n/a	205.1	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	n/a	179.2	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	n/a	138.8	219.2	364.7	365.0
연결조정 (판매대수, 천대)	-17.7	-34.2	-46.5	-79.4	-67.7	-57.1	-119.4	-55.0	-87.6	n/a	-49.1	-94.2	-177.9	-299.1
글로벌	23.3	24.4	32.7	33.5	35.1	30.0	31.3	19.7	29.3	27.2	107.4	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	87.9	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	19.2	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	23.5	16.5	11.1	6.7
토레스			11.1	11.4	16.9	8.9	4.6	4.6	4.4	4.1			22.5	35.0
토레스 EVX								2.1	1.9	2.0				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	45.3	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	19.5	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	7.1	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	6.2	7.6	10.1	7.8
토레스			0.1	0.5	0.4	2.4	5.0	2.1	2.3	3.1			0.7	9.8
토레스 EVX								0.7	2.4	3.5				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	6.1	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	80.1	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	-449.4	-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	-504.3	-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	-504.3	-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		-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		-27.8	396.7	41.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	61.1	-43.7	적지	적지	적지	흑전
세전이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	219.0	71.9	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	225.6	81.6	적지	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	2.7	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	-15.2	-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	-17.1	-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	-17.1	-10.6	-1.8	0.2

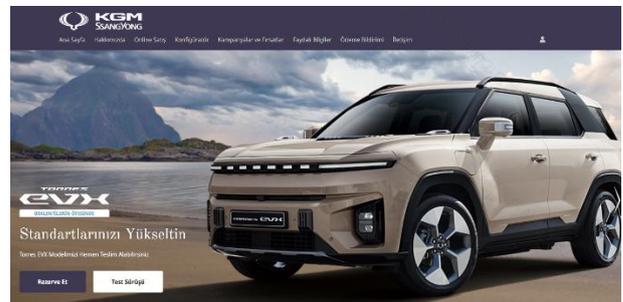
자료: KG모빌리티, 하나증권

도표 2. KG모빌리티의 액티언



자료: KG모빌리티, 하나증권

도표 3. KG모빌리티의 튀르키예 홈페이지



자료: KG모빌리티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	3,624	2,950	2,429	3,423	3,736
매출원가	3,356	2,870	2,372	3,136	3,329
매출총이익	268	80	57	287	407
판매비	549	529	319	399	395
영업이익	(282)	(449)	(261)	(112)	13
금융손익	(7)	(14)	(12)	19	(18)
종속/관계기업손익	2	2	1	0	1
기타영업외손익	(55)	(43)	6	31	2
세전이익	(341)	(504)	(266)	(62)	(3)
법인세	0	0	0	(2)	(12)
계속사업이익	(341)	(504)	(266)	(60)	9
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(341)	(504)	(266)	(60)	9
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(341)	(504)	(266)	(60)	9
지배주주지분포괄이익	(340)	(491)	(10)	32	(28)
NOPAT	(282)	(449)	(261)	(109)	(38)
EBITDA	(16)	(228)	(58)	97	193
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
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
재무비율(%)					
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
유동자산	498	547	439	627	1,140
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
비유동자산	1,522	1,222	1,416	1,375	1,496
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
자산총계	2,019	1,769	1,855	2,002	2,635
유동부채	987	1,260	1,346	402	886
금융부채	261	321	320	5	225
매입채무	477	533	517	152	268
기타유동부채	249	406	509	245	393
비유동부채	629	597	608	507	667
금융부채	163	42	44	4	96
기타비유동부채	466	555	564	503	571
부채총계	1,616	1,857	1,954	909	1,553
지배주주지분	403	(88)	(99)	1,093	1,083
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)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	403	(88)	(99)	1,093	1,083
순금융부채	299	177	288	(102)	147

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	(25)	53	15	(251)	11
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)
투자활동 현금흐름	(208)	74	(153)	(147)	(348)
투자자산감소(증가)	(2)	(2)	(1)	(0)	15
자본증가(감소)	(134)	116	(95)	(87)	(106)
기타	(72)	(40)	(57)	(60)	(257)
재무활동 현금흐름	203	(67)	6	449	290
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
현금의 증감	(30)	60	(131)	50	(47)
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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 7월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 26일