



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(2.24) 4,055원

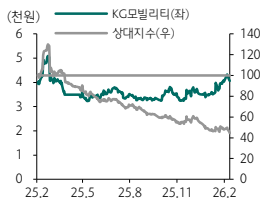
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,969.64
52주 최고/최저(원)	4,755/3,225
시가총액(십억원)	820.6
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	202,374.9
60일 평균 거래량(천주)	2,408.7
60일 평균 거래대금(십억원)	9.6
외국인지분율(%)	18.85
주요주주 지분율(%)	
케이지예고솔루션 외 2인	54.36

Consensus Data

	2025	2026
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	2021	2022	2023	2024
매출액	2,429	3,434	3,736	3,905
영업이익	(261)	(112)	13	1
세전이익	(266)	(62)	(3)	35
순이익	(266)	(60)	9	34
EPS	(17,223)	(1,071)	48	175
증감율	적지	적지	폭전	264.6
PER	(0.5)	(8.2)	180.8	21.5
PBR	(1.4)	1.5	1.5	0.5
EV/EBITDA	0.0	14.1	9.2	5.6
ROE	268.5	(5.5)	0.8	2.4
BPS	(6,414)	5,846	5,791	7,233
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 2월 25일 | 기업분석

KG모빌리티 (003620)

2026년 및 중장기 사업계획 IR 핵심내용 정리

2025년 Review: 판매대수 글로벌 +1% (YoY), 영업이익률 0.8% 기록

KG모빌리티의 2025년 글로벌 판매대수는 110.5천대(+1% (YoY))를 기록했는데, 내수가 40.2천대로 15% (YoY) 감소했고, 수출(CKD 포함)이 70.3천대로 13% (YoY) 증가했다. 내수는 수요부진과 경쟁심화의 영향으로 부진했고, 수출은 서유럽/아중동 지역 위주로 신차 출시 및 신시장 개척으로 증가했다. 차종별로는 내연기관차가 24% (YoY) 감소한 72.9천대, HEV/EV는 156% (YoY) 증가한 35.9천대, CKD는 1.7천대를 기록했다. 2025년 연결기준 매출액/영업이익은 43,036억원/362억원(영업이익률 0.8%, +0.8%p (YoY))을 기록했다. 물량(+1%) 및 환율/믹스에 따른 ASP 상승(+9%)으로 매출액이 10% (YoY) 증가한 가운데, 이산화탄소 패널티 환입 효과의 축소와 마케팅 비용 증가에도 재료비(-0.5%p)/인건비(-1.0%p)/기타고정비(-0.8%p) 부담이 완화되면서 이익률이 상승했다.

2026년 가이던스: 판매대수 +24%, 영업이익률 2.2% 목표 중

KG모빌리티는 2026년 사업계획 목표로 '판매대수 137.3천대(+24%), 매출액 5.0조원 이상(+18%), 영업이익률 2.2% 이상(+1.3%p)'을 제시했다. 판매목표 중 내수/수출이 각각 42.0천대(+4%)/82.0천대(+20%)이다(나머지는 CKD). 수출 중 유럽은 소폭 감소하지만, 아중동/아태/중남미에서 확대를 기대 중이다. 매출액 증가, SUV/친환경차 중심의 믹스 개선, 재료비/연구개발비 등의 절감 등으로 수익성 개선을 목표로한다. 중장기 전략으로는 KD 사업 본격화 및 친환경차 라인업 확대 등을 제시했다. KD 사업 중 베트남 KLMH는 연간 5만대 생산능력 중 1.5만대를 KG모빌리티에서 사용한다. 렉스턴/무쏘/액티언 위주로 2026년/2027년 8.0천대/10.0천대 생산을 목표 중이다. 사우디 SNAM은 0.7억달러 투자금 액으로 연간 3만대 생산능력이고, 렉스턴/무쏘 위주로 2026년/2027년 3.3천대/8.0천대 생산을 목표 중이다. 친환경차 라인업과 관련해서는 2030년까지 총 7개 모델을 출시(2026년 1개, 2027년/2028년 각 2개, 2029년/2030년 각 1개)할 예정이다. 이러한 전략들이 성과를 내면, 2030년 '글로벌 판매대수 200.0천대, 매출액 7.3조원(수출 60% 이상), 영업이익률 5.0% 이상'을 기대한다고 밝혔다. 배당은 영업이익 1천억원 이상을 달성할 경우 개시하는데, 2026년 사업계획대로 진행될 경우 배당성향 10%를 고려할 수 있다고 밝혔다.

적극적인 사업계획을 제시. 주가는 사업목표 달성을 검증하면서 반영해갈 것

KG모빌리티 주가는 현재 P/B 0.5배대의 밸류에이션을 기록 중이다. 절대적인 이익률이 낮고, 외부 환경에 영향이 큰 구조이기 때문에 낮은 평가를 받고 있다. 주가 상승을 위해서는 1차적으로 판매대수/매출액 증가에 기반한 수익성 개선이 필요하고(EPS 개선과 낮은 Multiple의 해소), 2차적으로는 전기차/자율주행차 등의 기술 확보를 통해 지속 가능한 이익 체력의 증명이 필요하다는 판단이다. 적극적인 사업목표를 제시한 바, 주가는 일시적으로 기대감을 반영한 후 사업목표의 달성을 검증하면서 추가 반영해갈 것이다.

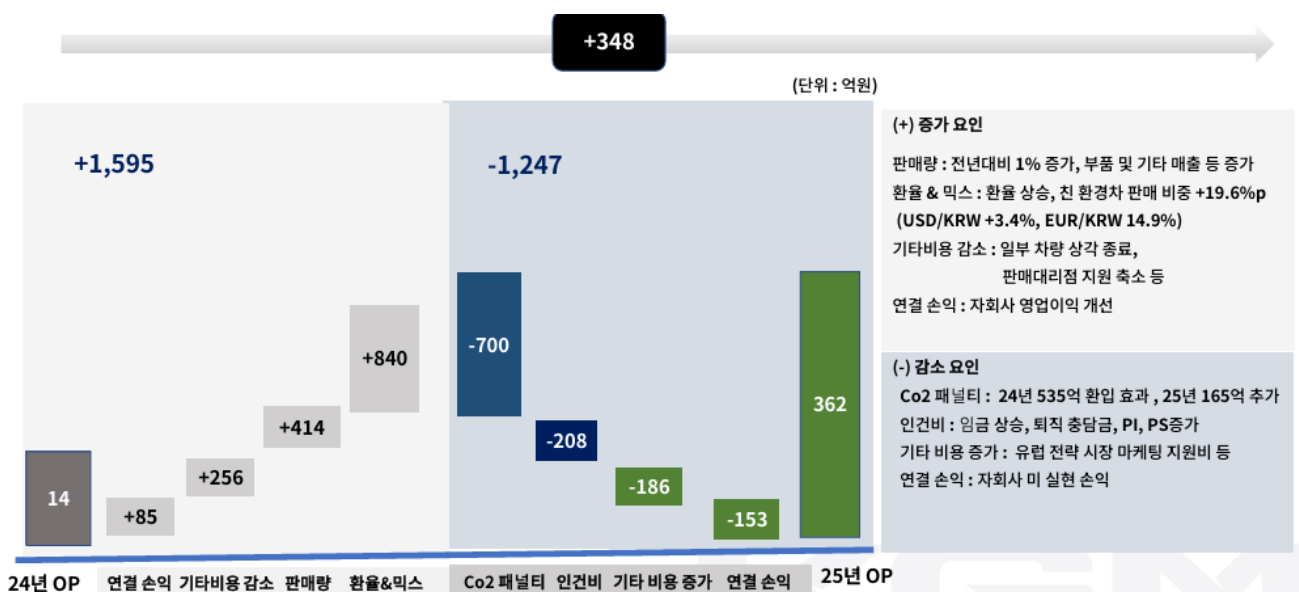
도표 1. KG모빌리티의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
(판매대수, 천대)												
글로벌	29.3	27.2	24.1	28.8	26.0	27.3	29.1	28.1	114.0	116.1	109.4	110.5
내수	12.2	11.8	12.7	12.8	8.2	10.1	12.6	9.3	68.7	63.3	49.5	40.2
코란도/코란도EV	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	5.2	1.5	1.1	0.5
티볼리/티볼리 Air	1.8	1.7	1.7	1.7	1.1	1.3	1.4	1.5	11.1	6.7	6.9	5.3
토레스/토레스HEV	4.4	4.1	5.3	1.8	2.2	2.4	1.6	2.5	22.5	35.0	15.6	8.7
토레스 EVX	1.9	2.0	1.4	0.8	0.7	0.4	0.6	0.1		2.1	6.1	1.8
액티언				5.0	1.1	1.7	3.3	2.2			5.0	8.4
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	3.9	3.6	4.0	3.3	2.9	5.2	5.6	2.9	29.7	18.1	14.7	16.6
수출/CKD	17.1	15.5	11.4	18.4	17.8	17.1	16.5	18.8	45.3	52.8	62.3	70.3
코란도/코란도EV	2.4	3.1	2.3	3.0	3.5	2.3	1.8	2.7	13.1	11.1	10.8	10.4
티볼리/티볼리 Air	2.9	1.8	1.8	2.8	2.3	1.8	1.7	2.2	10.1	7.8	9.4	7.9
토레스/토레스HEV	2.3	3.1	1.5	4.0	4.3	3.2	2.1	3.3	0.7	9.8	11.0	12.9
토레스 EVX	2.4	3.5	1.3	0.6	1.7	1.6	3.5	1.5		0.7	7.8	8.3
액티언				1.1	1.4	1.7	1.4	1.7			1.1	6.2
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	7.1	3.9	4.4	6.8	4.2	5.9	5.9	6.9	21.6	21.3	22.2	22.9
CKD					0.4	0.7	0.1	0.5				1.7
매출액	1,001.8	984.9	899.2	1,019.3	916.6	986.4	1,217.2	1,183.3	3,423.3	3,736.4	3,905.1	4,303.6
매출총이익	101.4	87.1	54.4	102.8	95.8	105.4	124.0	135.8	287.1	407.5	345.7	460.9
영업이익	15.1	10.6	-40.0	15.8	5.7	8.0	1.4	21.1	-112.0	12.5	1.4	36.2
세전이익	54.0	31.6	-50.1	-0.6	3.1	-7.6	8.8	27.8	-61.9	-3.0	34.9	32.0
당기순이익	53.8	32.6	-52.0	-0.6	3.0	-7.7	8.2	39.0	-60.1	8.9	33.8	42.5
증가율 (YoY)												
매출액	-7.7	-2.0	-0.6	37.5	-8.5	0.2	35.4	16.1	40.9	9.1	4.5	10.2
매출총이익	-15.9	-31.4	-52.3	124.1	-5.5	21.0	127.9	32.1	396.7	41.9	-15.2	33.3
영업이익	61.1	-43.7	적전	흑전	-62.3	-24.3	흑전	33.7	적지	흑전	-88.6	2,426.3
세전이익	219.0	71.9	적전	적지	-94.3	적전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	-8.3
당기순이익	225.6	81.6	적전	적지	-94.4	적전	흑전	흑전	적지	흑전	279.2	25.6
Margin												
매출총이익률	10.1	8.8	6.1	10.1	10.5	10.7	10.2	11.5	8.4	10.9	8.9	10.7
영업이익률	1.5	1.1	-4.5	1.5	0.6	0.8	0.1	1.8	-3.3	0.3	0.0	0.8
세전이익률	5.4	3.2	-5.6	-0.1	0.3	-0.8	0.7	2.3	-1.8	-0.1	0.9	0.7
순이익률	5.4	3.3	-5.8	-0.1	0.3	-0.8	0.7	3.3	-1.8	0.2	0.9	1.0

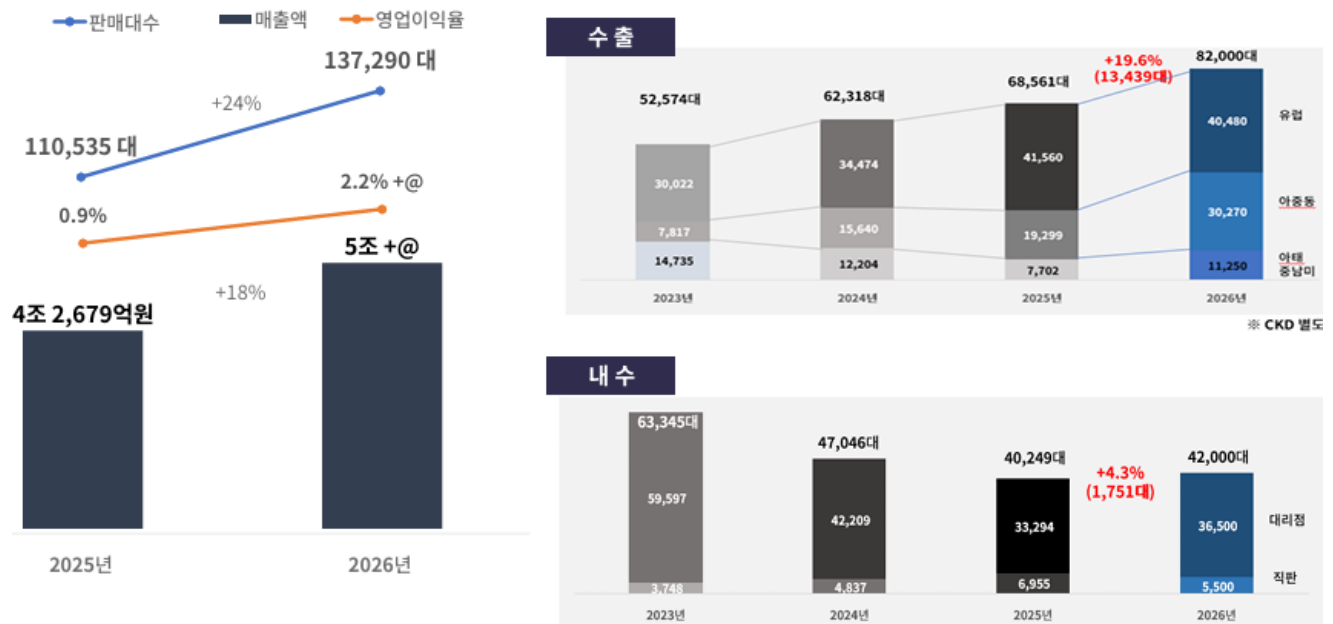
자료: KG모빌리티, 하나증권

도표 2. KG모빌리티의 2025년 영업이익 증감요인 분석



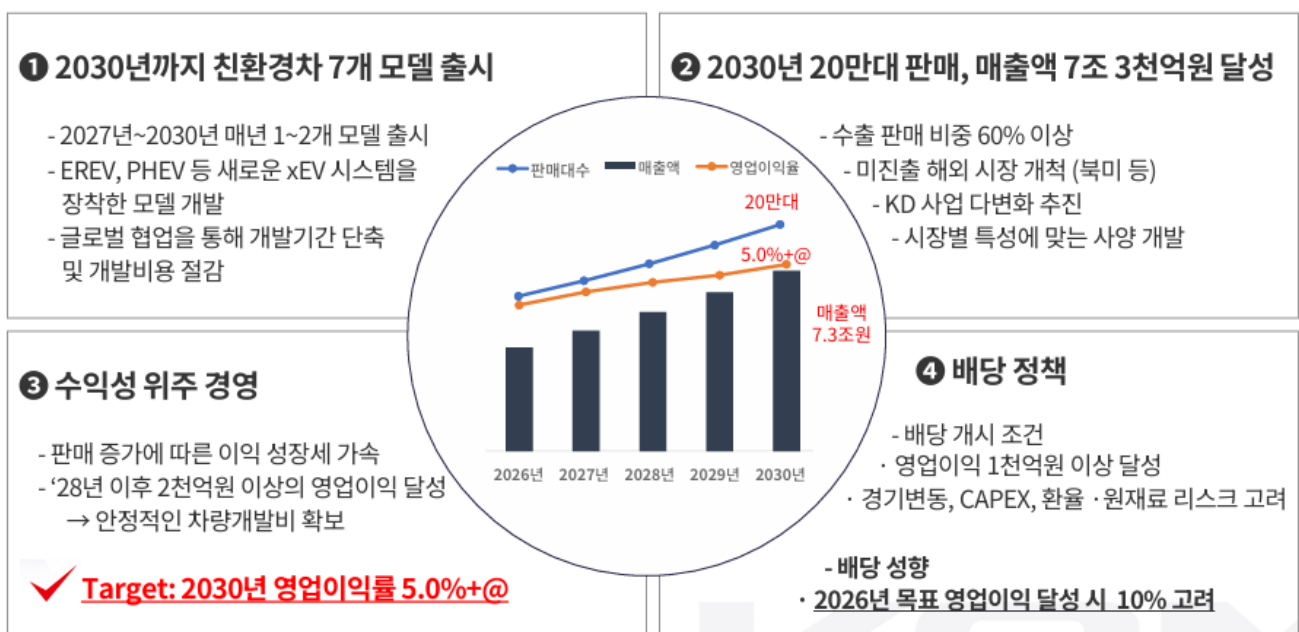
자료: KG모빌리티

도표 3. KG모빌리티의 2026년 사업계획 목표



자료: KG모빌리티

도표 4. KG모빌리티의 2030년까지의 중장기 사업계획



자료: KG모빌리티

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	2,950	2,429	3,423	3,736	3,905
매출원가	2,870	2,372	3,136	3,329	3,559
매출총이익	80	57	287	407	346
판매비	529	319	399	395	344
영업이익	(449)	(261)	(112)	13	1
금융손익	(14)	(12)	19	(18)	43
종속/관계기업손익	2	1	0	1	0
기타영업외손익	(43)	6	31	2	(9)
세전이익	(504)	(266)	(62)	(3)	35
법인세	0	0	(2)	(12)	1
계속사업이익	(504)	(266)	(60)	9	34
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(504)	(266)	(60)	9	34
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(504)	(266)	(60)	9	34
지배주주지분포괄이익	(491)	(10)	32	(28)	293
NOPAT	(449)	(261)	(109)	(38)	1
EBITDA	(228)	(58)	97	193	179
성장성(%)					
매출액증가율	(18.6)	(17.7)	40.9	9.1	4.5
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	99.0	(7.3)
영업이익증가율	적지	적지	적지	흑전	(92.3)
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	흑전	277.8
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	264.6
수익성(%)					
매출총이익률	2.7	2.3	8.4	10.9	8.9
EBITDA이익률	(7.7)	(2.4)	2.8	5.2	4.6
영업이익률	(15.2)	(10.7)	(3.3)	0.3	0.0
계속사업이익률	(17.1)	(11.0)	(1.8)	0.2	0.9

투자지표		2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)						
EPS	(32,657)	(17,223)	(1,071)	48	175	
BPS	(5,706)	(6,414)	5,846	5,791	7,233	
CFPS	(5,141)	2,551	2,876	1,475	1,157	
EBITDAPS	(14,733)	(3,781)	1,719	1,034	924	
SPS	191,031	157,304	60,945	19,985	20,139	
DPS	0	0	0	0	0	
주기지표(배)						
PER	(0.4)	(0.8)	(13.1)	193.6	23.1	
PBR	(2.5)	(2.2)	2.4	1.6	0.6	
PCFR	(2.7)	5.5	4.9	6.3	3.5	
EV/EBITDA	0.0	0.0	14.1	9.2	5.6	
PSR	0.1	0.1	0.2	0.5	0.2	
재무비율(%)						
ROE	572.3	268.5	(5.5)	0.8	2.4	
ROA	(28.5)	(14.3)	(3.0)	0.3	1.1	
ROIC	(38.6)	(21.4)	(7.0)	(2.0)	0.1	
부채비율	(2,107.0)	(1,972.7)	83.2	143.5	118.5	
순부채비율	(201.4)	(291.1)	(9.3)	13.6	18.1	
이자보상배율(배)	(50.5)	(16.9)	(8.9)	6.2	0.1	

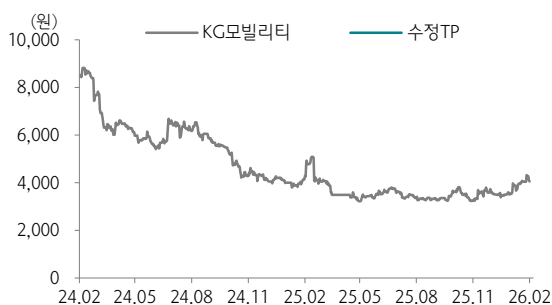
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
유동자산	547	439	627	1,140	1,172	
금융자산	186	76	111	174	93	
현금성자산	186	55	105	58	93	
매출채권	101	108	135	228	365	
재고자산	192	156	253	566	538	
기타유동자산	68	99	128	172	176	
비유동자산	1,222	1,416	1,375	1,496	1,932	
투자자산	22	23	23	8	8	
금융자산	1	1	1	8	8	
유형자산	939	1,192	1,150	1,246	1,692	
무형자산	210	168	164	191	195	
기타비유동자산	51	33	38	51	37	
자산총계	1,769	1,855	2,002	2,636	3,104	
유동부채	1,260	1,346	402	886	1,017	
금융부채	321	320	5	225	343	
매입채무	533	517	152	268	333	
기타유동부채	406	509	245	393	341	
비유동부채	597	608	507	668	666	
금융부채	42	44	4	96	7	
기타비유동부채	555	564	503	572	659	
부채총계	1,857	1,954	909	1,553	1,684	
지배주주지분	(88)	(99)	1,093	1,083	1,421	
자본금	749	749	935	935	982	
자본잉여금	77	77	1,070	1,093	1,083	
자본조정	1	0	(19)	(24)	(16)	
기타포괄이익누계액	1	224	224	224	511	
이익잉여금	(916)	(1,150)	(1,117)	(1,145)	(1,140)	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	(88)	(99)	1,093	1,083	1,421	
순금융부채	177	288	(102)	147	257	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	53	15	(251)	11	132
당기순이익	(504)	(266)	(60)	9	34
조정	415	306	189	269	189
감가상각비	222	203	209	181	178
외환거래손익	1	0	0	2	9
지분법손익	(2)	(1)	(0)	(1)	0
기타	194	104	(20)	87	2
영업활동 자산부채변동	142	(25)	(380)	(267)	(91)
투자활동 현금흐름	74	(153)	(147)	(348)	(189)
투자자산감소(증가)	(2)	(1)	(0)	16	(0)
자본증가(감소)	116	(95)	(87)	(106)	(219)
기타	(40)	(57)	(60)	(258)	30
재무활동 현금흐름	(67)	6	449	290	92
금융부채증가(감소)	(61)	1	(355)	159	(8)
자본증가(감소)	0	0	1,178	23	37
기타재무활동	(6)	5	(374)	108	63
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	60	(131)	50	(47)	35
Unlevered CFO	(79)	39	162	276	224
Free Cash Flow	(18)	(81)	(342)	(99)	(91)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리티



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 24일 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 신뢰할 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 21일