



Not Rated

목표주가(12M) N/A  
현재주가(4.24) 4,180원

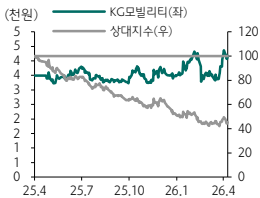
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.63
52주 최고/최저(원)	4,360/3,225
시가총액(십억원)	845.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	202,374.9
60일 평균 거래량(천주)	2,974.6
60일 평균 거래대금(십억원)	12.0
외국인지분율(%)	19.06
주요주주 지분율(%)	
케이이코솔루션 외 2인	54.36

Consensus Data

	2027	2028
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	2022	2023	2024	2025
매출액	3,424	3,780	3,783	4,243
영업이익	(117)	5	12	54
세전이익	(68)	1	47	57
순이익	(68)	15	46	57
EPS	(1,206)	79	238	283
증감율	적지	폭전	201.3	18.9
PER	(11.7)	117.6	17.0	12.4
PBR	2.4	1.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	15.1	9.6	5.4	5.4
ROE	(6.2)	1.4	3.2	3.8
BPS	5,827	5,804	7,317	7,465
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 27일 | 기업분석

# KG모빌리티 (003620)

## 하반기 해외 CKD 사업 본격화로 성장 모멘텀 확보

### 1Q26 Review: 판매대수 글로벌 +4% (YoY), 영업이익률 1.9% 기록

KG모빌리티의 2026년 1분기 글로벌 판매대수는 27.1천대(+4% (YoY))를 기록했는데, 내수가 11.5천대로 40% (YoY) 증가했고, 수출(CKD 포함)이 15.6천대로 12% (YoY) 감소했다. 내수는 무쏘 신차 출시와 전동화 모델의 판매 확대 등으로 급증했고, 수출은 현지 재고 최적화를 위한 선적 축소로 감소했다. 특히, 동유럽/CIS 지역 수출이 78% (YoY) 감소했는데, 튀르키예의 전기차 수요에 대응하기 위해 전기차 생산을 늘리면서 동유럽에서 인기있는 코란도 모델에 대한 생산을 축소한 결과이다. 중국 완성차들의 동유럽 진출에 따른 부정적 영향도 받았다. 차종별로는 내연기관차가 37% (YoY) 감소한 13.9천대, HEV/EV는 267% (YoY) 증가한 12.5천대를 기록했다. 별도 기준 1분기 매출액/영업이익은 1.14조원/217억원(영업이익률 1.9%, +0.7%p (YoY))을 기록했다. 물량(+4%) 및 ASP 상승(+20%)으로 매출액이 25% (YoY) 증가했다. 영업이익 변동에는 감가상각비(-98억원)/인건비(-72억원)/이산화탄소 패널티(-22억원) 등이 부정적이었고, 환율/믹스(+89억원)/비용감소(+132억원)/부품/기타매출(+95억원) 등이 긍정적이었다.

### 컨퍼런스 콜의 주요 내용: CKD 시작은 베트남 7월초, 사우디아라비아 8월말

KG모빌리티는 중동 이슈에 따른 물류 영향은 없지만(수에즈 운하를 이용하기 때문), 이스라엘 물량은 소폭 부정적 영향을 받았다고 밝혔다. 유가 상승과 관련해서는 운송 업체와 단가 인상에 대해 협의했지만, 관련 추가 비용이 크지 않아 실적에 큰 영향을 없을 것으로 전망했다. 한편, KG모빌리티는 CKD 사업과 관련해서 베트남과 사우디아라비아에서 2분기말 양산을 시작할 계획이었는데, 베트남은 6월말에서 7월초로 일정 차질이 없으나 사우디아라비아에서는 전쟁 영향 등으로 기존 6월말에서 8월 말로 2개월 연기되었다고 밝혔다. 참고로 베트남 CKD 사업은 약 1.5만대의 생산능력을 확보해 2026년/2027년 0.8만대/1.0만대 생산을 계획 중이었고, 사우디아라비아 CKD 사업은 2026년/2027년 0.33만대/0.8만대 생산을 목표 중이었다. 지난 2월말 CEO Investor Day에서 2026년 사업계획 목표로 '판매대수 137.3천대(+24%), 이 중 내수/수출이 각각 42.0천대(+4%)/82.0천대(+20%), 매출액 5.0조원 이상(+18%), 영업이익률 2.2% 이상(+1.3%p)'을 제시했다.

### 1분기 실적은 긍정적. 추세적인 주가 상승을 위한 조건들을 증명할 필요

현재 주가는 P/B 0.56배의 밸류에이션을 기록 중이다. 물량 증가와 믹스/환율에 기인한 ASP 상승으로 1분기 매출액/수익성이 상승한 것과 하반기 해외 CKD 사업이 본격화되면서 성장 모멘텀이 강화되는 것은 긍정적이다. 반면, 절대적인 이익률이 낮고, 지역 및 모델별 판매대수에 따른 수익성 변동성이 있다는 점은 Valuation 할인 요인이다. 추세적인 주가 상승을 유지하기 위해서는 판매대수/매출액 증가에 기반한 수익성의 추가 개선이 우선되고, 이 후 전기차/자율주행차 시대에서의 지속 가능성을 증명할 필요가 있다.

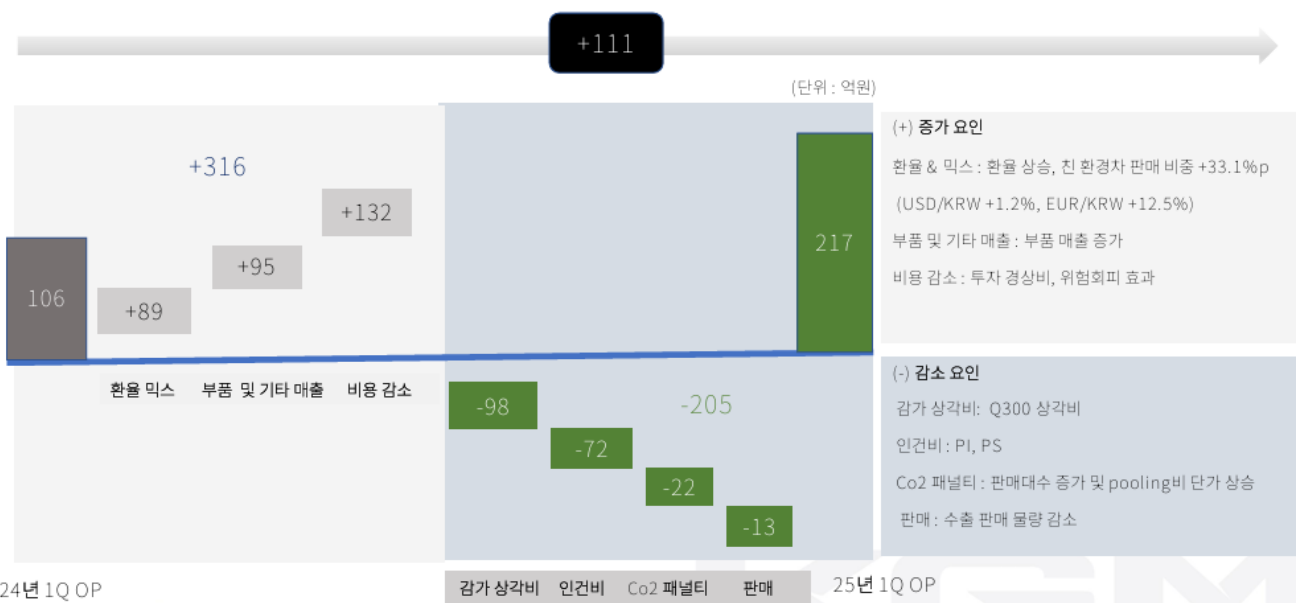
도표 1. KG모빌리티의 별도 기준 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2021	2022	2023	2024	2025
(판매대수, 천대)														
글로벌	29.3	27.2	24.1	28.8	26.0	27.3	29.1	28.1	27.1	84.5	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	11.5	56.4	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	0.0	8.5	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	1.4	16.5	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	1.2	22.5	35.0	15.6	8.7	8.7
토레스 EVX	1.9	2.0	1.4	0.8	0.7	0.4	0.6	0.1	0.3			2.1	6.1	1.8
액티언				5.0	1.1	1.7	3.3	2.2	1.8				5.0	8.4
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	3.9	3.6	4.0	3.3	2.9	5.2	5.6	2.9	6.8	31.4	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	15.0	28.1	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	1.4	8.1	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	1.2	7.6	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	1.5		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	4.4			0.7	7.8	8.3
액티언				1.1	1.4	1.7	1.4	1.7	1.0				1.1	6.2
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	7.1	3.9	4.4	6.8	4.1	5.9	5.9	6.9	4.9	12.2	21.6	21.3	22.2	22.9
CKD					0.4	0.7	0.1	0.5	0.6					2.4
매출액	981.4	958.5	869.4	973.2	907.0	1,036.2	1,188.9	1,111.2	1,136.5	2,417.2	3,423.5	3,780.0	3,782.5	4,243.3
매출총이익	90.7	76.5	47.4	95.9	87.9	100.8	103.3	117.5	121.9	44.9	264.6	381.5	310.5	409.5
영업이익	17.3	10.5	-36.2	20.7	10.6	17.9	3.0	22.1	21.7	-260.7	-117.5	5.0	12.3	53.6
세전이익	56.1	31.5	-46.1	5.2	8.5	2.6	11.0	34.5	37.6	-265.9	-67.7	1.2	46.7	56.7
당기순이익	56.1	31.5	-46.6	5.2	8.5	2.5	10.5	35.3	37.6	-265.9	-67.7	14.8	46.2	56.9
증가율 (YoY)														
매출액	-9.5	-2.2	-12.8	35.6	-7.6	8.1	36.8	14.2	25.3	-17.5	41.6	10.4	0.1	12.2
매출총이익	-18.8	-33.1	-58.0	125.8	-3.1	31.8	118.0	22.5	38.7	-35.9	489.3	44.2	-18.6	31.9
영업이익	266.0	-17.6	적전	흑전	-39.1	70.5	흑전	6.7	105.4	적지	적지	흑전	147.5	334.8
세전이익	316.6	162.4	적전	흑전	-84.8	-91.7	흑전	564.2	340.2	적지	적지	흑전	3,840.7	21.3
당기순이익	316.6	162.6	적전	흑전	-84.8	-92.1	흑전	582.8	340.2	적지	적지	흑전	212.8	23.2
Margin														
매출총이익률	9.2	8.0	5.4	9.9	9.7	9.7	8.7	10.6	10.7	1.9	7.7	10.1	8.2	9.6
영업이익률	1.8	1.1	-4.2	2.1	1.2	1.7	0.3	2.0	1.9	-10.8	-3.4	0.1	0.3	1.3
세전이익률	5.7	3.3	-5.3	0.5	0.9	0.3	0.9	3.1	3.3	-11.0	-2.0	0.0	1.2	1.3
순이익률	5.7	3.3	-5.4	0.5	0.9	0.2	0.9	3.2	3.3	-11.0	-2.0	0.4	1.2	1.3

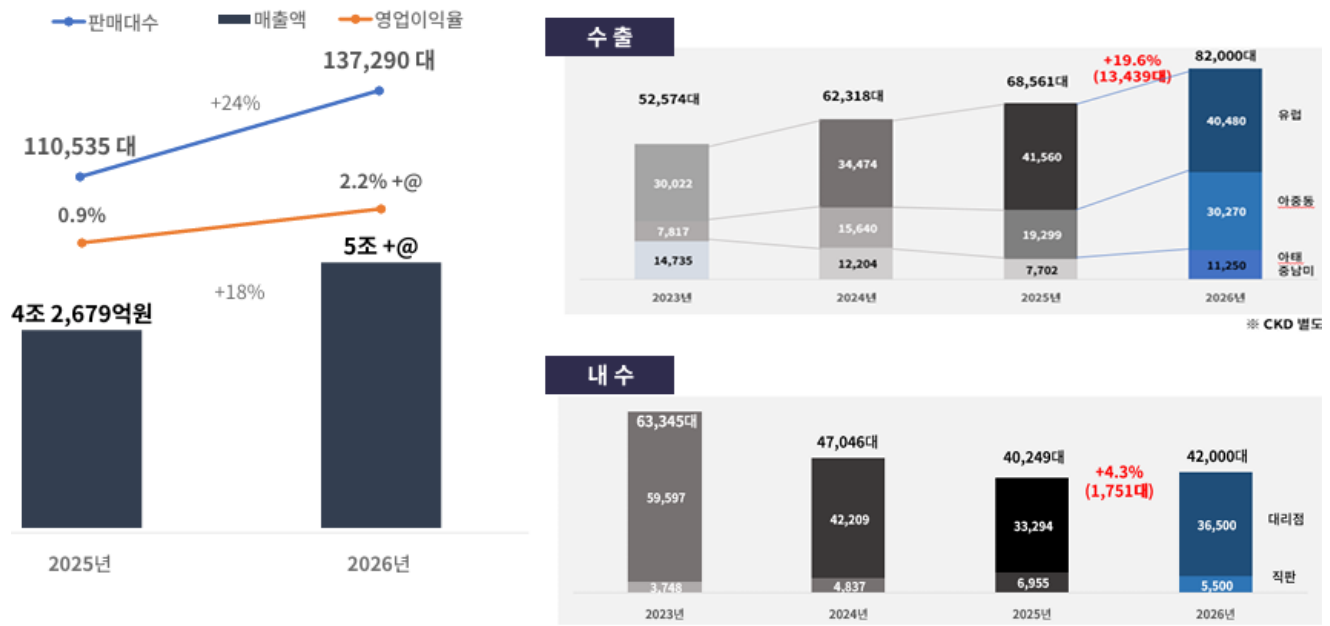
자료: KG모빌리티, 하나증권

도표 2. KG모빌리티의 2026년 1분기 영업이익 증감요인 분석



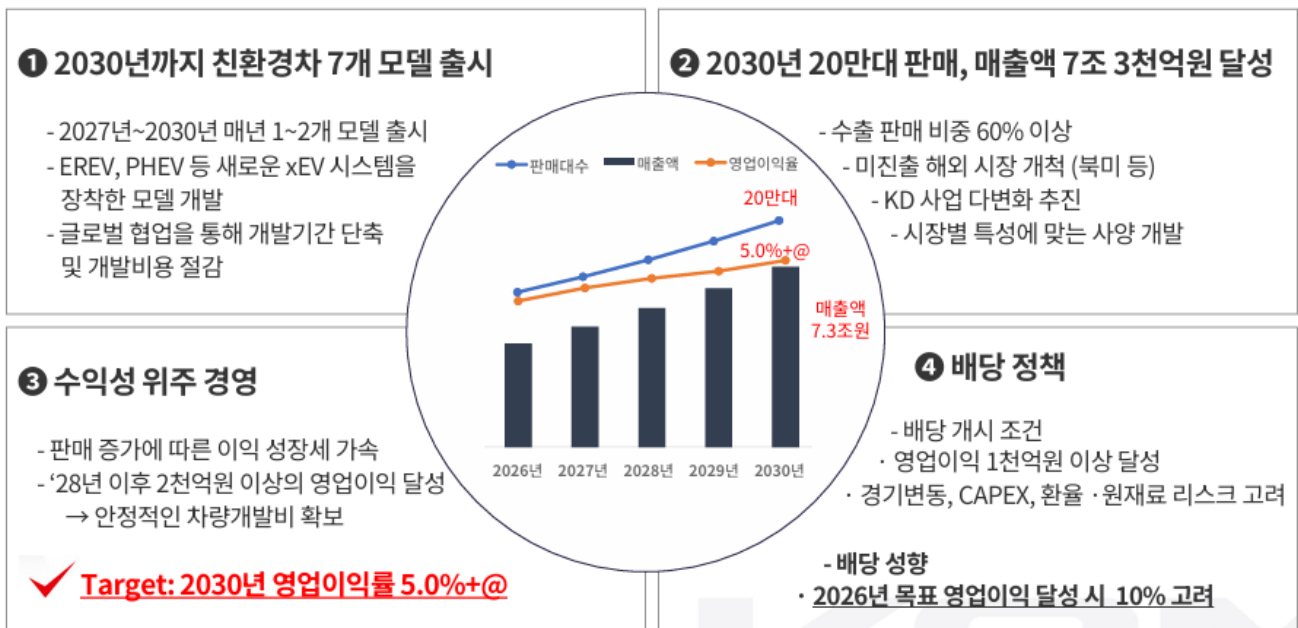
자료: KG모빌리티

도표 3. KG모빌리티의 2026년 사업계획 목표



자료: KG모빌리티

도표 4. KG모빌리티의 2030년까지의 중장기 사업계획



자료: KG모빌리티

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>2,417</b>	<b>3,424</b>	<b>3,780</b>	<b>3,783</b>	<b>4,243</b>
매출원가	2,372	3,159	3,399	3,472	3,834
매출총이익	45	265	381	311	409
판매비	306	382	376	298	356
<b>영업이익</b>	<b>(261)</b>	<b>(117)</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>54</b>
금융손익	(12)	19	(19)	44	(18)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	31	15	(10)	21
<b>세전이익</b>	<b>(266)</b>	<b>(68)</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>57</b>
법인세	0	0	(14)	1	(0)
계속사업이익	(266)	(68)	15	46	57
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>(266)</b>	<b>(68)</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>57</b>
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>(266)</b>	<b>(68)</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>57</b>
지배주주지분포괄이익	(10)	25	(22)	305	49
NOPAT	(261)	(117)	62	12	54
EBITDA	(59)	91	185	186	209
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(17.5)	41.7	10.4	0.1	12.2
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	(80.6)	350.0
EBITDA증가율	적지	흑전	103.3	0.5	12.4
영업이익증가율	적지	적지	흑전	140.0	350.0
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	206.7	23.9
EPS증가율	적지	적지	흑전	201.3	18.9
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	1.9	7.7	10.1	8.2	9.6
EBITDA이익률	(2.4)	2.7	4.9	4.9	4.9
영업이익률	(10.8)	(3.4)	0.1	0.3	1.3
계속사업이익률	(11.0)	(2.0)	0.4	1.2	1.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(17,215)	(1,206)	79	238	283
BPS	(6,151)	5,827	5,804	7,317	7,465
CFPS	2,518	2,847	1,437	1,190	1,730
EBITDAPS	(3,813)	1,613	991	957	1,040
SPS	156,521	60,949	20,219	19,506	21,133
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(0.8)	(11.7)	117.6	17.0	12.4
PBR	(2.3)	2.4	1.6	0.6	0.5
PCFR	5.6	4.9	6.5	3.4	2.0
EV/EBITDA	0.0	15.1	9.6	5.4	5.4
PSR	0.1	0.2	0.5	0.2	0.2
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	279.9	(6.2)	1.4	3.2	3.8
ROA	(14.4)	(3.4)	0.6	1.5	1.7
ROIC	(21.5)	(7.8)	3.6	0.6	2.5
부채비율	(2,047.2)	81.6	138.3	112.7	118.5
순부채비율	(312.6)	(8.4)	14.4	18.1	27.1
이자보상비율(배)	(16.9)	(9.3)	2.5	0.6	1.5

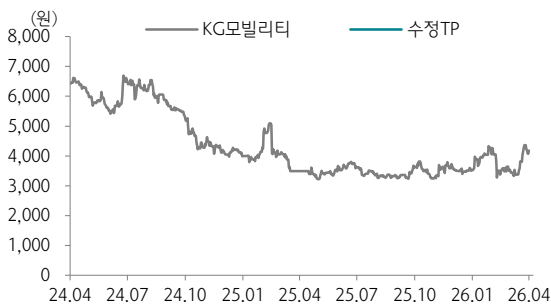
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>439</b>	<b>618</b>	<b>1,101</b>	<b>1,153</b>	<b>1,265</b>
금융자산	67	101	161	73	62
현금성자산	46	95	45	72	54
매출채권	140	194	362	532	731
재고자산	135	196	394	362	288
기타유동자산	97	127	184	186	184
<b>비유동자산</b>	<b>1,411</b>	<b>1,360</b>	<b>1,486</b>	<b>1,904</b>	<b>2,036</b>
투자자산	11	11	56	57	57
금융자산	1	1	1	1	1
유형자산	1,190	1,148	1,193	1,638	1,681
무형자산	167	164	187	183	272
기타비유동자산	43	37	50	26	26
<b>자산총계</b>	<b>1,850</b>	<b>1,979</b>	<b>2,586</b>	<b>3,057</b>	<b>3,301</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,340</b>	<b>387</b>	<b>862</b>	<b>984</b>	<b>971</b>
금융부채	320	5	225	330	328
매입채무	516	149	265	313	323
기타유동부채	504	233	372	341	320
<b>비유동부채</b>	<b>604</b>	<b>502</b>	<b>640</b>	<b>636</b>	<b>820</b>
금융부채	44	4	94	3	144
기타비유동부채	560	498	546	633	676
<b>부채총계</b>	<b>1,945</b>	<b>889</b>	<b>1,501</b>	<b>1,620</b>	<b>1,791</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>(95)</b>	<b>1,089</b>	<b>1,085</b>	<b>1,437</b>	<b>1,511</b>
자본금	749	935	935	982	202
자본잉여금	77	1,070	1,093	1,085	1,884
자본조정	0	(19)	(24)	(16)	(11)
기타포괄이익누계액	223	223	223	511	514
이익잉여금	(1,145)	(1,120)	(1,143)	(1,125)	(1,078)
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>(95)</b>	<b>1,089</b>	<b>1,085</b>	<b>1,437</b>	<b>1,511</b>
순금융부채	297	(92)	157	260	410

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>26</b>	<b>(253)</b>	<b>10</b>	<b>126</b>	<b>106</b>
당기순이익	(266)	(68)	15	46	57
조정	306	198	258	186	287
감가상각비	202	208	180	173	155
외환거래손익	0	0	2	9	7
지분법손익	0	0	(11)	0	0
기타	104	(10)	87	4	125
영업활동 자산부채변동	(14)	(383)	(263)	(106)	(238)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(152)</b>	<b>(147)</b>	<b>(350)</b>	<b>(178)</b>	<b>(262)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	(45)	(1)	(0)
자본증가(감소)	(94)	(86)	(104)	(213)	(144)
기타	(58)	(61)	(201)	36	(118)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>7</b>	<b>449</b>	<b>290</b>	<b>79</b>	<b>138</b>
금융부채증가(감소)	1	(355)	156	(23)	130
자본증가(감소)	(0)	1,178	23	39	19
기타재무활동	6	(374)	111	63	(11)
배당지급	0	0	0	0	0
<b>현금의 증감</b>	<b>(120)</b>	<b>49</b>	<b>(49)</b>	<b>27</b>	<b>(18)</b>
Unlevered CFO	39	160	269	231	347
Free Cash Flow	(69)	(343)	(98)	(89)	(50)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리티



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 27일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 24일