

(381970)

KG 모빌리티플랫폼

이재일 CFA

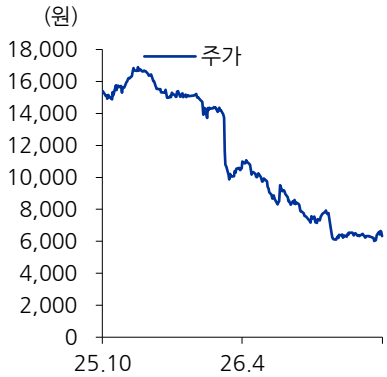
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 미래 청사진이 중요

- “ **3Q26 Preview:** 동사의 3분기 실적은 매출액 4,850억원(-27.1%yoy), 영업이익 130억원(-45.4%yoy, OPM 2.7%), 당기순이익 80억원(-52.0%yoy)을 기록할 전망. 금리 인상과 중동 불안 등으로 인한 중고차 수요 부진, 신규 재고 매출 반영까지 시차 등으로 인해 부진한 실적 예상
- “ **피인수 이후 불안한 사업 현황:** 동사는 지난 9월 1일, KG그룹(KG스틸)에 피인수되며 '케이카에서 'KG모빌리티플랫폼'으로 사명을 변경. KG 그룹은 신차 판매부터 중고차 매각, 재금융/할부금융까지 아우르는 종합 모빌리티 기업으로 사업을 확장할 계획. 하지만, 주가는 M&A 프리미엄 소멸과 합병 후 시너지에 대한 불확실성, 배당 축소 우려 등 반영되며 급락하였음. 실적은 이란 전쟁과 금리 인상, 합병 후 격려금 지급과 장기 재고 소진 영향으로 2분기 적자 전환하는 등 불안한 모습
- “ **사업 안정화 지켜볼 필요 있을 것:** 재무적 투자자에서 전략적 투자자로 인수주체 바뀔때 따라 과거와 같은 고배당 정책을 유지하기는 어려울 것. 관건은 잉여현금흐름 재투자를 통한 성장 궤도 진입과 그룹사 시너지 창출을 통한 수익성 개선 등 가시적인 미래 청사진을 제시하는 것. 단기 불확실성 크지만 주가 하락으로 선반영 된 것으로 판단. M&A 프리미엄 소멸과 실적 하향으로 목표주가 7,800원으로 43% 하향 조정하나 투자의견 매수를 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
7,800 원(하향)
6,330 원(10/23)



시가총액(십억원)	309
발행주식수(천주)	48,821
52 주 최고	16,970 원
최저	5,900 원
52 주 일간 Beta	0.01
60 일 평균 거래대금	6 억원
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(26E)	9.5%
주주구성	
KG 스틸 (외 2 인)	52.6%
케이모빌리티밸류업 (외 1 인)	19.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.2	-40.2	-58.9
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	7,800	14,000	▼
영업이익(26E)	6	72	▼
영업이익(27E)	65	79	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,439	1,970	1,977
영업이익	76	6	65
세전손익	66	-3	56
당기순이익	51	-1	43
EPS(원)	1,042	-18	873
증감률(%)	142	적전	흑전
PER(배)	154	na	7.2
ROE(%)	22.6	-0.4	20.9
PBR(배)	3.5	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	7.9	8.7	3.8

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	485	10.5	-27.1	687	474	-2.4	-15.4	2,439	1,970	-19.2	1,977	0.3
영업이익	13	흑전	-45.4	25	13	-2.4	3.2	76	6	-91.5	65	911.2
세전이익	11	흑전	-50.0	23	10	-3.0	3.5	66	-3	적전	56	흑전
지배이익	8	흑전	-52.0	18	8	-5.9	6.7	51	-1	적전	43	흑전
OP Margin	2.7	10.4	-0.9	3.6	2.7	0.0	0.5	3.1	0.3	-2.8	3.3	3.0
NP Margin	1.7	7.9	-0.9	2.6	1.6	-0.1	0.3	2.1	0.0	-2.1	2.2	2.2
EPS(원)	675	흑전	-52.0	582	635	-5.9	6.7	1,042	-18	적전	873	흑전
BPS(원)	3,891	4.5	-17.9	4,029	4,049	4.1	-11.7	4,587	4,049	-11.7	4,323	6.7
ROE(%)	17.3	77.0	-12.3	14.4	15.7	-1.7	2.7	22.6	-0.4	-23.0	20.9	21.3
PER(X)	9.4	-	-	10.9	10.0	-	-	15.4	na	-	7.2	-
PBR(X)	1.6	-	-	1.6	1.6	-	-	3.5	1.6	-	1.5	-

주: EPS 는 annualized 기준

자료: KG 모빌리티플랫폼, 유진투자증권

KG 모빌리티플랫폼 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	485	666	439	687	-27.1	10.5	-29.4
영업이익	13	24	-34	25	-45.4	-139.0	-47.6
세전이익	11	22	-36	23	-50.0	-130.0	-53.1
지배이익	8	17	-27	18	-52.0	-130.4	-54.2
% of Sales							
영업이익	2.7%	3.6%	-7.7%	3.6%			
세전이익	2.2%	3.2%	-8.2%	3.3%			
지배이익	1.7%	2.6%	-6.2%	2.6%			

자료: KG 모빌리티플랫폼, 유진투자증권

KG 모빌리티플랫폼 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,970	1,977	2,449	2,583	-19.6%	-23.5%
영업이익	6	65	72	79	-91.0%	-17.7%
세전이익	(3)	56	62	70	적자전환	-20.3%
지배이익	(1)	43	49	53	적자전환	-20.3%
% of Sales						
영업이익	0.3%	3.3%	2.9%	3.1%		
세전이익	-0.2%	2.8%	2.5%	2.7%		
지배이익	0.0%	2.2%	2.0%	2.1%		

자료: KG 모빌리티플랫폼, 유진투자증권

KG 모빌리티플랫폼 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	605	609	666	560	572	439	485	474	2,439	1,970
중고차 부문	588	591	649	544	555	422	469	457	2,372	1,904
이커머스	289	283	315	257	278	219	241	234	1,143	973
오프라인	239	243	270	225	223	159	175	170	977	728
경매	58	62	62	60	52	42	50	51	242	194
기타	2	2	3	2	2	2	2	2	10	9
렌터카부문	17	18	16	16	17	17	17	17	67	67
매출원가	539	547	597	504	516	398	436	425	2,186	1,775
매출총이익	66	62	69	56	56	41	50	48	253	195
판관비	44	44	45	44	42	75	36	36	177	189
영업이익	21	18	24	12	14	-34	13	13	76	6
세전이익	19	16	22	10	12	-36	11	10	66	-3
당기순이익	14	12	17	7	10	-27	8	8	51	-1
성장률(%)										
매출액	0.0	3.4	14.8	5.9	-5.4	-27.9	-27.1	-15.4	6.0	-19.2
영업이익	21.8	0.1	40.4	-18.9	-33.8	적자전환	-45.4	3.2	11.6	-91.5
지배이익	22.5	1.7	55.7	-22.2	-29.1	적자전환	-52.0	6.6	15.7	적자전환
이익률(%)										
매출총이익	10.9	10.2	10.3	10.0	9.8	9.3	10.2	10.2	10.4	9.9
영업이익	3.5	3.0	3.6	2.2	2.5	-7.7	2.7	2.7	3.1	0.3
지배이익	2.4	2.0	2.6	1.3	1.8	-6.2	1.7	1.6	2.1	0.0

자료: KG 모빌리티플랫폼, 유진투자증권

KG모빌리티플랫폼(381970.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	525	535	546	576	602
유동자산	232	234	252	295	323
현금성자산	14	26	46	126	144
매출채권	13	10	11	12	13
재고자산	201	195	191	153	162
비유동자산	293	301	294	280	279
투자자산	68	64	56	58	61
유형자산	147	161	160	144	139
기타	77	76	77	78	79
부채총계	299	311	349	365	373
유동부채	253	165	185	193	201
매입채무	32	38	62	65	69
유동성이자부채	199	102	98	102	106
기타	22	25	25	26	26
비유동부채	46	146	163	172	172
비유동이자부채	29	126	148	156	156
기타	18	20	15	16	16
자본총계	226	224	198	211	228
지배지분	226	224	198	211	228
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	102	109	112	112	112
이익잉여금	96	88	62	75	92
기타	4	2	0	0	(0)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	226	224	198	211	228
총차입금	228	228	246	258	262
순차입금	214	202	200	132	118

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	56	77	57	134	90
당기순이익	44	51	(1)	43	47
자산상각비	50	49	52	50	48
기타비현금성손익	30	31	1	0	0
운전자본증감	(43)	(31)	16	41	(6)
매출채권감소(증가)	(0)	3	(0)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	4	20	11	38	(9)
매입채무증가(감소)	(3)	2	(4)	3	4
기타	(45)	(54)	9	0	0
투자현금	(4)	(4)	(26)	(38)	(47)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	3	3	20	32	42
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(1)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(79)	(66)	(16)	(17)	(25)
차입금증가	(29)	(15)	14	12	4
자본증가	(50)	(52)	(58)	(29)	(29)
배당금지급	50	58	58	29	29
현금 증감	(28)	7	15	79	17
기초현금	31	3	10	25	105
기말현금	3	10	25	105	122
Gross Cash flow	124	131	53	93	95
Gross Investment	48	35	10	(4)	52
Free Cash Flow	76	96	43	97	43

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	2,302	2,439	1,970	1,977	2,092
증가율(%)	12.4	6.0	(19.2)	0.3	5.8
매출원가	2,068	2,186	1,775	1,763	1,863
매출총이익	234	253	195	214	229
판매 및 일반관리비	166	177	189	148	157
기타영업손익	5	7	7	(21)	6
영업이익	68	76	6	65	72
증가율(%)	15.4	11.5	(91.5)	911.2	10.6
EBITDA	119	125	59	116	121
증가율(%)	6.3	5.3	(53.0)	97.3	4.3
영업외손익	(11)	(10)	(9)	(9)	(9)
이자수익	2	1	1	2	2
이자비용	12	11	11	11	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(0)	0	0	0
세전순이익	57	66	(3)	56	63
증가율(%)	35.2	15.9	적전	흑전	12.4
법인세비용	13	15	(2)	13	16
당기순이익	44	51	(1)	43	47
증가율(%)	55.0	15.7	적전	흑전	9.5
지배주주지분	44	51	(1)	43	47
증가율(%)	55.0	15.7	적전	흑전	9.5
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	912	1,042	(18)	873	956
증가율(%)	55.0	14.2	적전	흑전	9.5
수정EPS(원)	912	1,042	(18)	873	956
증가율(%)	55.0	14.2	적전	흑전	9.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	912	1,042	(18)	873	956
BPS	4,686	4,587	4,049	4,323	4,678
DPS	1,150	1,200	600	600	600
밸류에이션(배, %)					
PER	14.0	15.4	n/a	7.2	6.6
PBR	2.7	3.5	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	7.0	7.9	8.7	3.8	3.5
배당수익률	9.0	7.5	9.5	9.5	9.5
PCR	5.0	6.0	5.9	3.3	3.2
수익성(%)					
영업이익률	3.0	3.1	0.3	3.3	3.5
EBITDA이익률	5.1	5.1	3.0	5.8	5.8
순이익률	1.9	2.1	(0.0)	2.2	2.2
ROE	19.1	22.6	(0.4)	20.9	21.2
ROIC	12.0	13.5	1.1	13.4	15.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	94.7	90.3	101.2	62.5	51.6
유동비율	91.7	141.9	136.2	153.2	160.8
이자보상배율	5.6	7.1	0.6	5.7	6.2
활동성 (회)					
총자산회전율	4.3	4.6	3.6	3.5	3.6
매출채권회전율	179.5	214.7	183.6	168.2	168.6
재고자산회전율	11.7	12.3	10.2	11.5	13.3
매입채무회전율	68.8	70.0	39.4	31.1	31.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대역할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

