2026-11-24

VALUATION CALL

KG 모빌리티플랫폼 (381970/KS)

달라지는 중고차 시장, 준비된 플랫폼

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 수입차 비중 커지는 중고차 시장, 대당 마진은 증가하는 구간
Key: 2027 년 하반기 중고차 소비자 보호대책, 검증된 플랫폼에 유리
Step: 금리/유가 상승 압력 완화, 중고차 심리 개선에 긍정적

매수(유지)

목표주가: 10,000 원(하향)
현재주가: 5,140 원
상승여력: 94.6%

STOCK DATA

주가(26/11/23)	5,140 원
KOSPI	4,708.54 pt
52 주 최고가	16,900 원
60 일 평균 거래대금	4 억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,882 만주
시가총액	2,509 억원
주요주주	
KG 스틸(외 1)	52.61%
케이모빌리티밸류업	19.69%
외국인 지분율	6.89%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	억원	19,954	23,735	25,206
영업이익	억원	42	754	839
순이익(지배주주)	억원	-49	569	649
EPS	원	-101	1,166	1,329
PER	배	-51.1	4.4	3.9
PBR	배	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA	배	11.9	4.6	4.4
ROE	%	-2.6	35.7	40.1
배당성향	%	-1,192.6	102.9	90.3

대당 마진은 오히려 커지는 중

코로나 19 팬데믹 이후 늘어났던 우리나라 중고차 거래 대수는 살짝 정체기를 맞이한 듯 보이지만, KG 모빌리티플랫폼의 대당 마진은 올해 들어 반등에 성공했다. 실제로 수익성 및 재고 건전성 확보를 위해 차량 매입에는 최대한 보수적인 움직임을 보이면서 동사의 판매 대수도 살짝 주춤한 모습을 보였지만, 일회성 비용이 반영되었던 2 분기를 제외한 수익성 흐름은 양호한 모습을 보였다. 거래되는 차량의 구성을 비롯하여 중고차 시장의 규칙이 빠르게 변화하고 있기 때문이다. 최근 2~3 년 우리나라 신차 시장에서는 수입차 및 전기차의 판매량이 급증했다. 2012 년 신규 등록 승용차의 10% 수준이었던 수입차는 2025 년 사상 처음으로 20%를 넘어섰다. 올해 10 월 기준 중고 승용차 거래에서도 수입차의 비중은 약 17%까지 늘어났다. 일반적으로 3~5 년의 시차를 두고 중고차 매물이 된다는 점을 감안하면 앞으로의 중고차 시장에서는 수입차의 거래 비중이 점진적으로 증가한다는 것을 예상할 수 있다. 이는 대당 가격 및 대당 이익을 끌어올릴 수 있는 중요한 포인트다.

2027 년 하반기, 시장 점유율 더 늘어날 것

국토교통부가 지난 8 월 발표한 중고차 소비자 보호대책을 살펴보면, 수수료를 포함한 거래 총액 표시 의무화, 구매 후 7 일 이내 중대 하자 발생 시 계약 해제, 매매업자별 하자 발생률 공개 등의 내용이 담겨있다. 2027 년 하반기 시행을 앞두고 중고차 시장 내 변화를 야기할 것으로 예상된다. 무엇보다 품질과 소비자 보호 차원에서 검증된 플랫폼 업체들의 비중이 확대될 것으로 기대된다. KG 모빌리티플랫폼이 이미 시행중인 홈서비스 및 안심직거래 서비스 등을 토대로 시장 점유율을 조금 더 끌어올리는 계기가 될 것으로 보인다.

책임 경영 의지 강한 저평가 기업

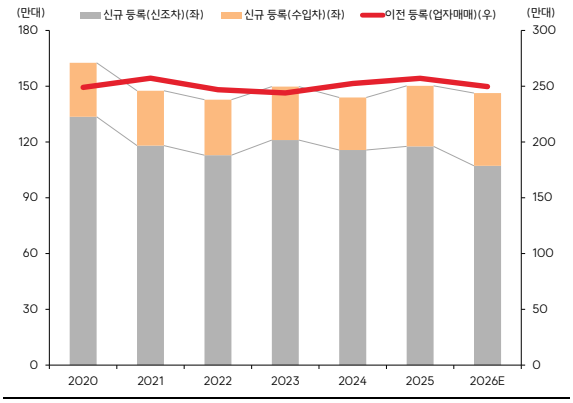
투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 기존 20,000 원에서 10,000 원으로 50% 하향 조정한다. 2027 년 예상 EPS 에 2021 년 상장 이후 Historical 평균 PER 하단인 9.2 배를 적용했다. 지난 8 월 말 최대주주 변경 이후 본업은 빠르게 안정을 찾았다. 오히려 신차 판매와의 연계, 해외 시장 진출, 그룹 금융 및 결제 계열사 연계 서비스 확대 등 확실한 시너지 효과가 기대된다는 점에서 현재 주가는 과매도 구간이라는 판단이다. 경영진들의 책임 경영 의지가 강하는 점도 긍정적이다. 금리 및 유가 상승 압력이 점진적으로 완화되면서 중고차 소비 심리가 개선되는 국면에 진입하고 있다는 점에서 올해보다 나은 내년을 기대한다.

실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 내역

구분 (억원)	기존			변경			차이			목표주가 산출	
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E		
매출액	25,711	27,139	28,258	19,954	23,735	25,206	-22%	-13%	-11%	2027년 예상 EPS	1,166 원
중고차	25,024	26,438	27,483	19,284	23,024	24,438	-23%	-13%	-11%	Historical 평균 PER	20.4 배
소매	22,797	24,013	24,778	17,420	20,797	22,013	-24%	-13%	-11%	적용 PER	9.2 배
경매	2,144	2,337	2,610	1,767	2,144	2,337	-18%	-8%	-10%	목표주가	10,000 원
기타	83	88	95	97	83	88	17%	-6%	-7%	현재주가(11/23)	5,140 원
렌터카	687	701	775	670	711	768	-2%	1%	-1%	상승여력	94.6 %
영업이익	784	880	916	42	754	839	-95%	-14%	-8%	상장(2021.10.) 이후 Historical PER 하단 적용	
(OPM, %)	3.0	3.2	3.2	0.2	3.2	3.3	-2.8%p	-0.1%p	0.1%p		

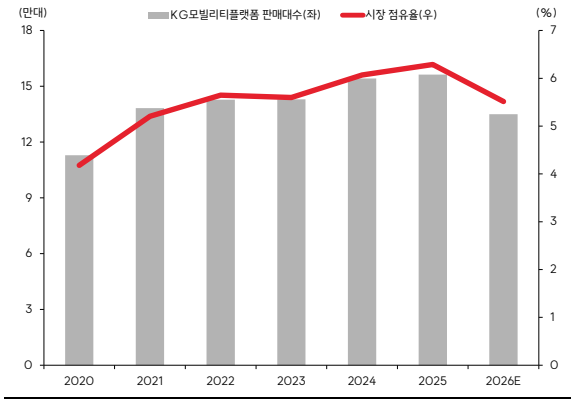
자료: KG 모빌리티플랫폼, SK 증권 추정

우리나라 연도별 자가용 신규 및 이전등록 추이



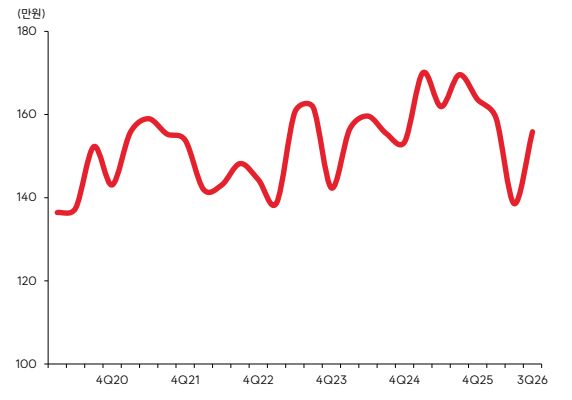
자료: 국토교통부, SK 증권 / 주: 2026 년까지 누적 대수 연율화

KG 모빌리티플랫폼 판매 대수 및 시장 점유율 추이



자료: KG 모빌리티플랫폼, SK 증권 추정

소매(B2C) 대당 마진(GPU) 추이



자료: KG 모빌리티플랫폼, SK 증권

중고차 소비자 보호대책 시행 - 2027년 하반기 시행 목표

매매가격 투명성 개선	총액표시 광고 의무화 매도비 등 세부수수료 합리화
성능/상태 점검 신뢰도 제고	매매업자 및 성능/상태점검자 평판 공시 성능/상태 점검기록부 개선, 법정 기준 마련 등
하자보증 책임 강화	매매업자의 환불(중고차 레몬법) 등 하자담보책임 강화 기존 성능보험 통합+확장한 매매업자 보험 도입 등
내차팔기 플랫폼 공정거래 질서 확립	진단평가 합리화, 진단 오류 보상 합리화 플랫폼 이용자에 대한 부당한 불이익 조치 금지, 관리감독 강화
기타 개선사항	매매용 자동차 관리기준 합리화 중고차 딜러(종사원) 관리 강화(결격사유 강화)

자료: 국토교통부, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,317	2,341	2,299	2,529	2,674
현금및현금성자산	33	98	51	175	212
매출채권 및 기타채권	127	100	82	97	103
재고자산	2,008	1,947	1,963	2,016	2,078
비유동자산	2,931	3,005	2,590	2,424	2,396
장기금융자산	239	237	249	282	325
유형자산	1,474	1,605	1,265	1,014	838
무형자산	774	765	762	760	763
자산총계	5,248	5,346	4,889	4,953	5,070
유동부채	2,526	1,650	1,763	1,884	1,962
단기금융부채	1,988	1,020	1,092	1,154	1,190
매입채무 및 기타채무	102	117	136	150	166
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	465	1,456	1,521	1,481	1,457
장기금융부채	288	1,260	1,394	1,330	1,296
장기매입채무 및 기타채무	34	41	41	41	41
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,991	3,106	3,285	3,365	3,419
지배주주지분	2,258	2,239	1,604	1,588	1,651
자본금	241	244	244	244	244
자본잉여금	1,019	1,092	1,092	1,092	1,092
기타자본구성요소	36	24	24	24	24
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	962	879	244	228	291
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,258	2,239	1,604	1,588	1,651
부채와자본총계	5,248	5,346	4,889	4,953	5,070

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,015	24,388	19,954	23,735	25,206
매출원가	20,675	21,860	17,947	21,148	22,471
매출총이익	2,340	2,528	2,007	2,587	2,735
매출총이익률(%)	10.2	10.4	10.1	10.9	10.9
판매비와 관리비	1,659	1,768	1,965	1,833	1,895
영업이익	681	760	42	754	839
영업이익률(%)	3.0	3.1	0.2	3.2	3.3
비영업손익	-105	-97	-107	-113	-110
순금융손익	-105	-97	-108	-115	-113
외환관련손익	-0	-0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	576	663	-65	641	729
세전계속사업이익률(%)	2.5	2.7	-0.3	2.7	2.9
계속사업법인세	131	153	-16	72	80
계속사업이익	440	509	-49	569	649
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	440	509	-49	569	649
순이익률(%)	1.9	2.1	-0.2	2.4	2.6
지배주주	440	509	-49	569	649
지배주주귀속 순이익률(%)	1.9	2.1	-0.2	2.4	2.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	410	498	-49	569	649
지배주주	410	498	-49	569	649
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,185	1,248	419	1,050	1,079

현금흐름표

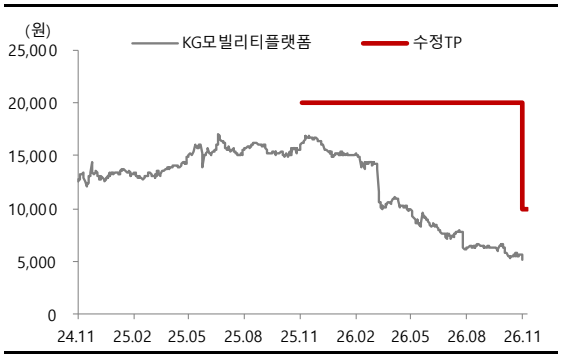
12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	557	770	349	872	862
당기순이익(손실)	440	509	-49	569	649
비현금성항목등	800	799	468	480	430
유형자산감가상각비	488	473	363	282	225
무형자산상각비	16	15	14	13	14
기타	296	310	91	185	190
운전자본감소(증가)	-432	-306	22	9	-24
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	26	18	-16	-6
재고자산의감소(증가)	40	195	-16	-53	-62
매입채무및기타채무의증가(감소)	-26	15	19	14	16
기타	-385	-360	-76	-259	-274
법인세납부	-134	-129	16	-72	-80
투자활동현금흐름	-45	-40	25	-162	-244
금융자산의감소(증가)	0	0	-13	-32	-32
유형자산의감소(증가)	-31	-33	-23	-31	-50
무형자산의감소(증가)	-19	-6	-11	-12	-17
기타	5	-1	72	-86	-145
재무활동현금흐름	-790	-665	-379	-589	-583
단기금융부채의증가(감소)	70	73	72	61	37
장기금융부채의증가(감소)	-359	-222	134	-64	-34
자본의증가(감소)	0	76	0	0	0
배당금지급	-501	-580	-586	-586	-586
기타	0	-12	0	0	0
현금의 증가(감소)	-278	66	-47	123	38
기초현금	311	33	98	51	174
기말현금	33	98	51	174	212
FCF	525	737	326	841	812

주요투자지표

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	12.4	6.0	-18.2	18.9	6.2
영업이익	15.4	11.5	-94.5	1,699.8	11.3
세전계속사업이익	17.5	15.2	적전	흑전	13.7
EBITDA	6.3	5.3	-66.4	150.5	2.8
EPS	55.0	14.2	적전	흑전	14.0
수익성 (%)					
ROA	8.1	9.6	-1.0	11.6	12.9
ROE	19.1	22.6	-2.6	35.7	40.1
EBITDA마진	5.1	5.1	2.1	4.4	4.3
안정성 (%)					
유동비율	91.7	141.9	130.4	134.3	136.3
부채비율	132.5	138.7	204.7	211.9	207.1
순차입금/자기자본	94.7	90.3	141.1	132.6	123.5
EBITDA/이자비용(배)	9.7	11.6	3.7	8.8	9.0
배당성향	126.0	114.4	-1,192.6	102.9	90.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	912	1,042	-101	1,166	1,329
BPS	4,686	4,587	3,286	3,252	3,382
CFPS	1,958	2,042	672	1,772	1,820
주당 현금배당금	1,150	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	14.0	15.4	-51.1	4.4	3.9
PBR	2.7	3.5	1.6	1.6	1.5
PCR	6.5	7.8	7.6	2.9	2.8
EV/EBITDA	7.0	7.9	11.9	4.6	4.4
배당수익률	9.0	7.5	21.5	21.5	21.5

자료 : KG모빌리티플랫폼, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.11.24	매수	10,000원	6개월		
2025.11.28	매수	20,000원	6개월	-48.39%	-15.50%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 24 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%