



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(02.21) 8,020원

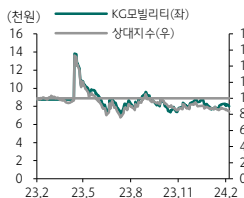
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,653.31
52주 최고/최저(원)	13,820/7,140
시가총액(십억원)	1,499.4
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	186,956.0
60일 평균 거래량(천주)	454.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	25.66
주요주주 지분율(%)	
케이지이티에스 외 7인	58.85
제2차모빌리티홀딩스	9.62

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

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	3,624	2,950	2,429	3,434
영업이익	(282)	(449)	(261)	(112)
세전이익	(341)	(504)	(266)	(62)
순이익	(341)	(504)	(266)	(60)
EPS	(22,220)	(32,657)	(17,223)	(1,071)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(8.2)
PBR	0.3	(1.5)	(1.4)	1.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	14.1
ROE	(84.7)	572.3	268.5	(5.5)
BPS	26,103	(5,706)	(6,414)	5,846
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 02월 22일 | 기업분석

KG모빌리티 (003620)

4분기 만에 적자

4Q23 판매대수: 글로벌 -41% (YoY), 내수 -38%, 수출 -46%

KG모빌리티의 2023년 4분기 완성차 판매대수는 41% (YoY) 감소한 19,700대를 기록했는데, 내수가 12,361대로 38% (YoY) 감소했고, 수출도 7,339대로 46% (YoY) 감소했다. 주력 모델인 토레스(4Q 글로벌/내수/수출 비중 48%/54%/38%)의 전기차 버전인 EVX가 신규 기여했지만, 내연기관 모델들은 겨울철 전조등 눈쌓임 문제 여파로 감소했다. 또한 조립공장 공정개선 공사로 인해 일부 라인에서 60일 이상 섯다운도 있었다. 2023년 연간 글로벌 판매는 2% (YoY) 증가한 116,099대였고, 내수/수출이 각각 -8%/+17% (YoY) 변동한 63,345대/52,574대를 기록했다. 지역별로는 중남미를 제외한 대부분의 지역에서 판매가 증가했다.

4Q23 Review: 영업이익률 -4.0% 기록

4분기 매출액/영업이익은 7,451억원/-299억원(영업이익률 -4.0%, -3.8%p (YoY))을 기록하면서 전년 동기대비 각각 -27%/적자지속 변동하였다. 원가절감 노력이 지속되었지만, 판매대수와 매출액 감소의 영향으로 매출원가율이 3.9% (YoY), 6.5% (QoQ) 높아지면서 93.8%까지 높아진 영향이다. 93%대의 매출원가율은 최근 2년간 분기 기준 가장 높은 수준이다. 결과로 영업이익률은 -4.0%(-3.8%p (YoY), -5.6%p (QoQ))를 기록하면서 1분기 ~3분기 연속 흑자를 마감하고 적자를 기록했다. 세전이익/순이익도 모두 전년 동기대비 적자 지속하면서 각각 -468억원/-475억원을 기록했다. 2023년 연간 매출액/영업이익은 +9%/흑전 변동한 37,402억원/125억원(영업이익률 0.3%, +3.6%p (YoY))으로 마감되었다. 2023년말 부채비율은 148%를 기록했다.

2024년 판매대수 +27% 목표

KG모빌리티는 2024년 연간 판매대수 목표로 27% 증가한 14.7만대를 제시했다. 공장 섯다운이 해소되면서 1분기 이후 생산이 정상화되고 있고, 4Q23 출시한 토레스 EVX의 온기 반영(2024년 1.8만대 목표)과 4월 토레스 F/L의 출시, 그리고 중동 등 해외시장 회복이 반영된 것이다. 추가적으로 사우디/베트남 업체형 CKD 물량이 신규로 1.5만대(ASP 2,500만원 전후 추정) 더해질 것으로 전망 중이다. 믹스 상향에 따른 ASP 상승이 더해지면서 매출액은 5.5조원 이상, 영업이익은 1,000억원 이상을 목표 중이다. 만약 판매목표를 달성할 경우 현재 60% 전후의 공장가동률(생산능력 20만대 기준)이 70% 이상으로 상승하면서 생산 레버리지 효과로 수익성이 개선될 수 있겠지만, 업황 둔화 및 최근 토레스 EVX의 판가 인하 등을 고려할 때 다소 공격적인 목표를 제시한 것으로 보여진다. 실적 및 주가의 핵심 포인트로서 월별/분기별 판매대수 추이를 좀 더 지켜봐야 한다는 판단이다.

도표 1. KG모빌리티 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2020	2021	2022	2023
매출액	714.0	707.7	982.0	1,019.6	1,085.0	1,005.4	904.7	745.1	2,950.2	2,429.3	3,423.3	3,740.2
한국	483.7	433.8	662.4	647.7	732.4	544.0	436.5	n/a	2,476.2	1,749.3	2,227.6	n/a
유럽	116.7	125.6	156.6	212.2	201.1	290.3	306.7	n/a	205.1	309.9	611.1	n/a
아시아/태평양	53.2	83.2	107.6	153.9	141.5	134.7	161.7	n/a	179.2	245.1	397.9	n/a
기타	78.2	99.4	101.9	85.3	77.8	93.5	119.3	n/a	138.8	219.2	364.7	n/a
연결조정 (판매대수, 천대)	-17.7	-34.2	-46.5	-79.4	-67.7	-57.1	-119.4	n/a	-49.1	-94.2	-177.9	n/a
글로벌 내수	23.3	24.4	32.7	33.5	35.1	30.0	31.3	19.7	107.4	84.5	114.0	116.1
코란도	14.5	13.7	20.7	19.8	22.8	16.2	12.0	12.4	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	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	23.5	16.5	11.1	6.7
토레스			11.1	11.4	16.9	8.9	4.6	4.6			22.5	35.0
토레스 EVX								2.1				2.1
렉스턴/스포츠/칸	9.2	7.3	7.2	6.1	4.2	5.3	4.9	3.8	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	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	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	6.2	7.6	10.1	7.8
토레스			0.1	0.5	0.4	2.4	5.0	2.1			0.7	9.8
토레스 EVX								0.7				0.7
렉스턴/스포츠/칸	3.3	5.2	6.3	6.8	6.1	5.9	8.1	1.3	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	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	-449.4	-261.3	-112.0	12.5
세전이익	-31.6	1.3	-21.0	-10.5	16.9	18.4	12.7	-46.8	-504.3	-257.9	-61.9	1.2
지배주주순이익	-31.6	1.3	-22.2	-7.6	16.5	18.0	12.5	-47.5	-504.3	-257.9	-60.1	-0.5
증가율 (YoY)												
매출액	33.3	15.6	55.9	56.5	52.0	42.0	-7.9	-26.9		-17.7	40.9	9.3
매출총이익	5,801.2	흑전	142.0	267.5	123.4	127.7	53.4	-55.4		-27.8	396.7	41.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지	흑전
세전이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지	흑전
순이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지	적지
Margin												
매출총이익률	7.6	7.9	7.6	10.1	11.1	12.6	12.6	6.2	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	-15.2	-10.8	-3.3	0.3
세전이익률	-4.4	0.2	-2.1	-1.0	1.6	1.8	1.4	-6.3	-17.1	-10.6	-1.8	0.0
순이익률	-4.4	0.2	-2.3	-0.7	1.5	1.8	1.4	-6.4	-17.1	-10.6	-1.8	-0.0

자료: KG모빌리티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	3,705	3,624	2,950	2,429	3,423
매출원가	3,243	3,356	2,870	2,372	3,136
매출총이익	462	268	80	57	287
판매비	526	549	529	319	399
영업이익	(64)	(282)	(449)	(261)	(112)
금융손익	(0)	(7)	(14)	(12)	19
종속/관계기업손익	2	2	2	1	0
기타영업외손익	1	(55)	(43)	6	31
세전이익	(62)	(341)	(504)	(266)	(62)
법인세	0	0	0	0	(2)
계속사업이익	(62)	(341)	(504)	(266)	(60)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(62)	(341)	(504)	(266)	(60)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(62)	(341)	(504)	(266)	(60)
지배주주지분포괄이익	(82)	(340)	(491)	(10)	32
NOPAT	(64)	(282)	(449)	(261)	(109)
EBITDA	148	(16)	(228)	(58)	97
성장성(%)					
매출액증가율	6.0	(2.2)	(18.6)	(17.7)	40.9
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	29.8	적전	적지	적지	흑전
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	12.5	7.4	2.7	2.3	8.4
EBITDA이익률	4.0	(0.4)	(7.7)	(2.4)	2.8
영업이익률	(1.7)	(7.8)	(15.2)	(10.7)	(3.3)
계속사업이익률	(1.7)	(9.4)	(17.1)	(11.0)	(1.8)

투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	(4,349)	(22,220)	(32,657)	(17,223)	(1,071)
BPS	48,761	26,103	(5,706)	(6,414)	5,846
CFPS	16,109	5,264	(5,141)	2,551	2,876
EBITDAPS	10,422	(1,012)	(14,733)	(3,781)	1,719
SPS	260,571	235,885	191,031	157,304	60,945
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(2.9)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(8.2)
PBR	0.3	0.3	(1.5)	(1.4)	1.5
PCFR	0.8	1.2	(1.7)	3.4	3.0
EV/EBITDA	4.3	0.0	0.0	0.0	14.1
PSR	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	(8.9)	(84.7)	572.3	268.5	(5.5)
ROA	(2.8)	(16.9)	(28.5)	(14.3)	(3.0)
ROIC	(3.9)	(18.1)	(38.6)	(21.4)	(7.0)
부채비율	218.1	400.9	(2,107.0)	(1,972.7)	83.2
순부채비율	13.9	74.1	(201.4)	(291.1)	(9.3)
이자보상배율(배)	(66.6)	(56.2)	(50.5)	(16.9)	(8.9)

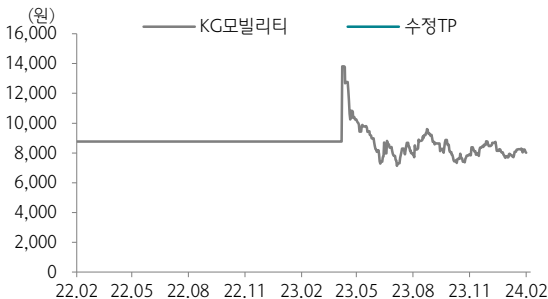
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	571	498	547	439	627
금융자산	157	126	186	76	111
현금성자산	156	126	186	55	105
매출채권	157	121	101	108	135
재고자산	229	226	192	156	253
기타유동자산	28	25	68	99	128
비유동자산	1,635	1,522	1,222	1,416	1,375
투자자산	17	20	22	23	23
금융자산	1	1	1	1	1
유형자산	1,228	1,142	939	1,192	1,150
무형자산	354	313	210	168	164
기타비유동자산	36	47	51	33	38
자산총계	2,206	2,019	1,769	1,855	2,002
유동부채	995	987	1,260	1,346	402
금융부채	178	261	321	320	5
매입채무	535	477	533	517	152
기타유동부채	282	249	406	509	245
비유동부채	517	629	597	608	507
금융부채	75	163	42	44	4
기타비유동부채	442	466	555	564	503
부채총계	1,512	1,616	1,857	1,954	909
지배주주지분	693	403	(88)	(99)	1,093
자본금	690	749	749	749	935
자본잉여금	87	77	77	77	1,070
자본조정	1	1	1	0	(19)
기타포괄이익누계액	1	1	1	224	224
이익잉여금	(86)	(425)	(916)	(1,150)	(1,117)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	693	403	(88)	(99)	1,093
순금융부채	96	299	177	288	(102)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	177	(25)	53	15	(251)
당기순이익	(62)	(341)	(504)	(266)	(60)
조정	289	418	415	306	189
감가상각비	212	266	222	203	209
외환거래손익	0	3	1	0	0
지분법손익	(2)	(2)	(2)	(1)	(0)
기타	79	151	194	104	(20)
영업활동 자산부채 변동	(50)	(102)	142	(25)	(380)
투자활동 현금흐름	(258)	(208)	74	(153)	(147)
투자자산감소(증가)	(2)	(2)	(2)	(1)	(0)
자본증가(감소)	(136)	(134)	116	(95)	(87)
기타	(120)	(72)	(40)	(57)	(60)
재무활동 현금흐름	21	203	(67)	6	449
금융부채증가(감소)	19	171	(61)	1	(355)
자본증가(감소)	(45)	50	0	0	1,178
기타재무활동	47	(18)	(6)	5	(374)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(59)	(30)	60	(131)	50
Unlevered CFO	229	81	(79)	39	162
Free Cash Flow	40	(162)	(18)	(81)	(342)

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 2월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 2월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 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	93.46%	6.07%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 02월 21일