



Not Rated

주가(4/28): 4,340원

시가총액: 8,783억 원

자동차 Analyst 신윤철
RA 권용일

Stock Data

KOSPI(4/28)	6,641.02pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,360원	3,225원
등락률	-0.5%	34.6%
수익률	절대	상대
1M	26.2%	3.3%
6M	20.6%	-27.2%
1Y	4.0%	-49.5%

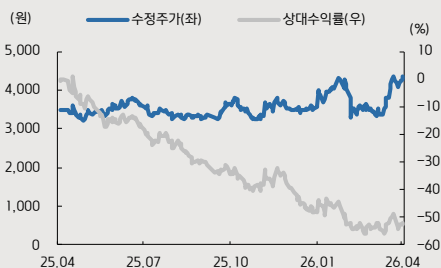
Company Data

발행주식수	202,375 천주
일평균 거래량(3M)	2,299천주
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(2025)	0.0%
BPS(2025)	7,233 원
주요 주주	케이지에코솔루션 외 2인 54.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024	2025
매출액	3,423.3	3,736.4	3,905.1	4,303.6
영업이익	-112.0	12.5	1.4	36.2
EBITDA	96.6	193.3	179.3	197.9
세전이익	-61.9	-3.0	34.9	37.0
순이익	-60.1	8.9	33.8	46.6
지배주주지분순이익	-60.1	8.9	33.8	46.6
EPS(원)	-1,071	48	175	232
증감률(% YoY)	적지	흑전	265.6	32.9
PER(배)	-13.1	194.7	23.1	15.1
PBR(배)	2.41	1.60	0.56	0.48
EV/EBITDA(배)	14.1	8.8	5.5	5.6
영업이익률(%)	-3.3	0.3	0.0	0.8
ROE(%)	-12.1	0.8	2.7	3.2
순차입금비율(%)	-9.3	6.5	16.8	27.1

Price Trend



KG모빌리티 (003620)

픽업트럭 명가의 저력 증명



무쏘 출시에 따른 내수 P·Q 동반 상승과 수출 내 친환경차 믹스 개선이 맞물리며 1분기 실적은 외형과 수익성 모두 개선되는 흐름을 보였다. 다만 수출에서 동유럽 판매 급감과 사우디 CKD 일정 지연은 하반기 이익률의 불확실성 요인으로 잔존한다. 픽업트럭 중심의 내수 하방 경직성과 친환경차 믹스 확대, CKD 일정 지연 여부 등이 연간 실적의 핵심 관전 포인트가 될 것이다.

>>> 1Q26 Review: 新무쏘가 내수 실적을 견인

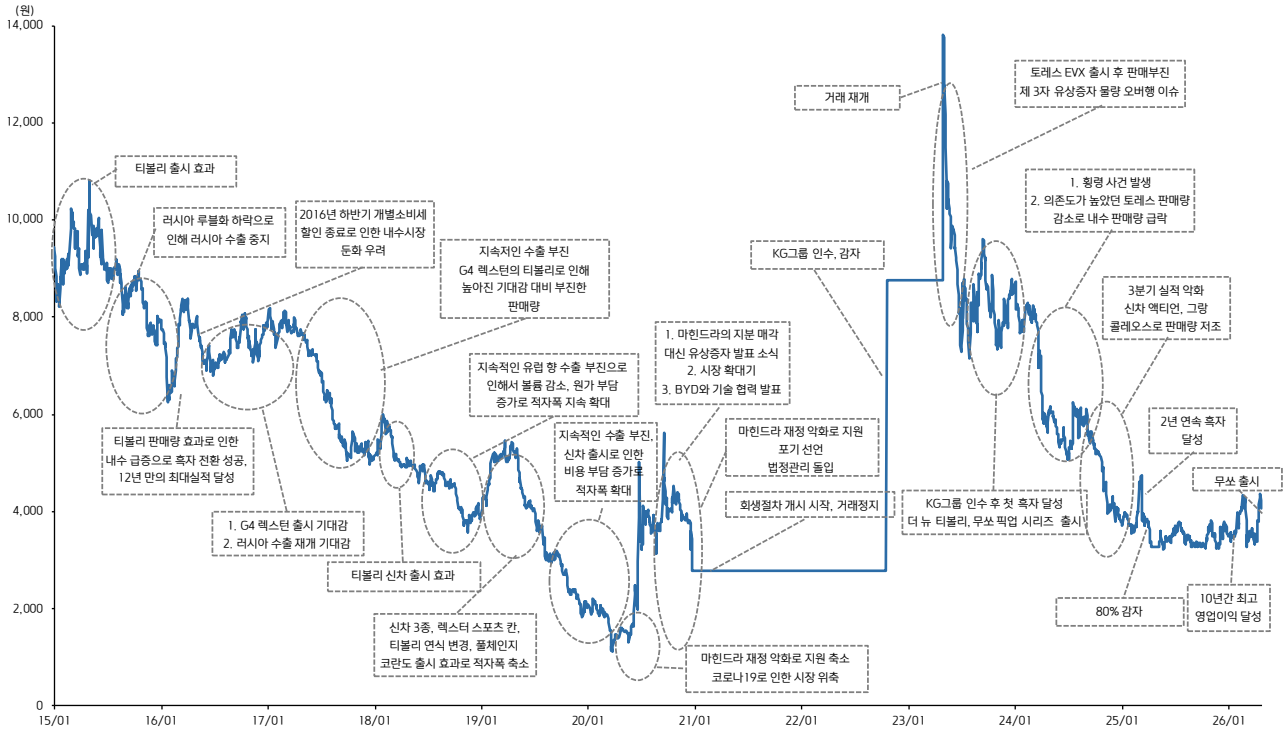
2026년 1분기 연결 매출액은 1조1,414억 원(YoY +24.5%), 영업이익은 96억 원(YoY +71.4%)을 기록했다. 내수 시장에서는 2026년 1월 출시된 픽업트럭 무쏘(Q300) 출시 효과가 본격적으로 반영되었다. 무쏘 출시 효과로 인해 26년 1분기 기준 전체 판매량 대비 내수 판매 비중은 43%까지 상승했다(1Q25 내수 비중은 32%). 무쏘 라인업은 KG모빌리티의 타 차종 대비 ASP가 상대적으로 높은 편이기 때문에 내수 판매 ASP는 전년 동기 대비 12% 상승했다. 따라서 내수 시장은 P와 Q가 모두 상승하며 매출액 기준으로는 전년 동기 대비 약 47% 정도 성장한 것으로 추정한다. 국내 픽업트럭 시장은 경쟁사가 제한적인 세그먼트다. 심화되는 내수 경쟁 환경 속에서도 픽업트럭 라인업 리뉴얼이 KG모빌리티 전체 판매량의 하방 경직성을 지지하는 핵심 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

>>> EUR/KRW 환율 수혜로 Volume 감소 방어

KG모빌리티의 해외 판매량은 전년 동기 대비 14% 감소했다. 동유럽 지역의 역기저가 주된 요인으로, 동유럽 판매량은 전년 동기 대비 79% 감소했다. 동유럽 판매량 감소의 주된 요인은 ① 중국 전기차 수출 확대에 따른 시장 경쟁 심화 ② 고유가 환경에서 내연기관 볼륨 모델의 수요 위축 ③ 전년 하반기 선행 선적이 복합적으로 작용한 결과다. 다만, 튀르키예 시장의 견조한 수요와 우호적인 원/유료 환율 (EUR/KRW 1Q25: 1,526원 → 1Q26: 1,712원), 친환경차 비중 확대가 동유럽 판매 감소로 인한 충격을 일정 부분 상쇄했다. 튀르키예 판매량은 6,082대(YoY +144%)로, 현지 수요가 높은 토레스 EVX가 수출 증가에 기여한 것으로 추정된다. 따라서, 전반적인 해외 판매량 감소에도 불구하고 ASP가 24% 상승하며 해외 매출액은 전년 동기 대비 약 14% 정도 성장한 것으로 추정된다.

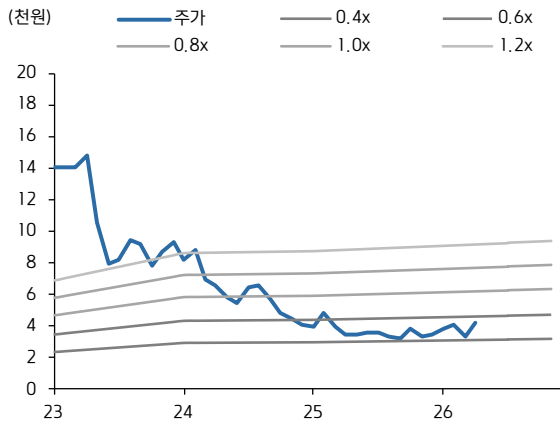
CKD 일정과 관련하여 베트남 Kim Long Motors와의 계약은 예정대로 진행될 계획인 반면, 사우디아라비아 국영사업은 중동 전쟁 영향으로 지연될 예정이다. 이에 따라 사우디아라비아 향 CKD 매출 인식은 3분기 이후로 이연될 가능성이 존재한다. 장기간 지속된 주가 밴드 상단 돌파를 위해서는 CKD 물량의 본격적인 매출 인식을 통한 이익률 Level-up이 필요하며, 사우디아라비아 프로젝트 착수 시점과 베트남의 ramp-up 속도가 밸류에이션 재평가의 핵심 트리거가 될 것으로 판단한다.

KG모빌리티 2000년 이후 주가 추이



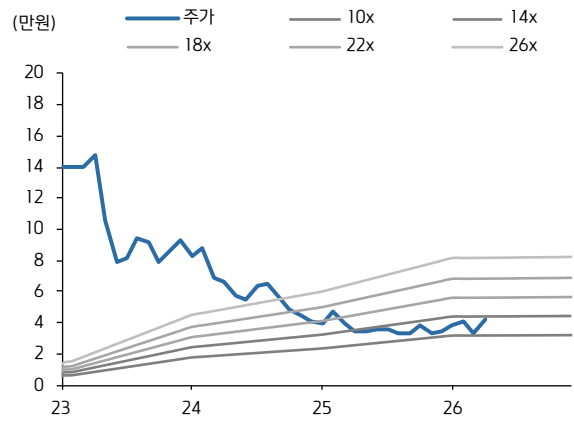
자료: Quantwise, 언론보도, 키움증권 리서치

KG모빌리티 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

KG모빌리티 12M Fwd P/E Band Chart



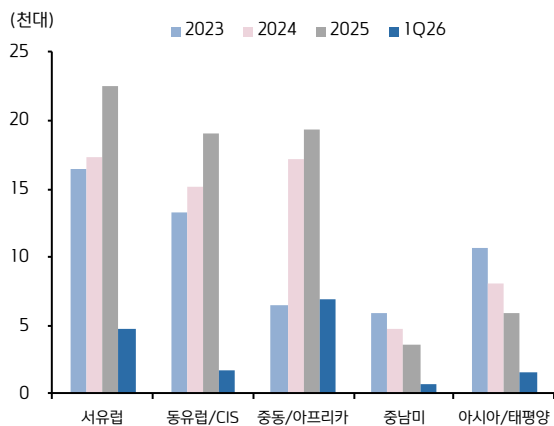
자료: 키움증권 리서치

KG모빌리티 실적 추이

(단위: 억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	2024	2025	2026E
매출액	8,992	10,193	9,166	9,864	12,172	11,834	11,414	12,852	39,051	43,036	50,314
내수 매출	4,087	3,400	2,717	3,703	4,557	3,230	3,980	4,391	15,195	14,208	17,246
해외 매출	3,097	5,196	5,051	4,492	5,614	6,072	5,759	6,443	17,607	21,229	23,917
CKD	19	0	133	206	36	171	204	474	19	546	2,670
기타	1,788	1,597	1,264	1,464	1,965	2,361	1,471	1,543	6,230	7,055	6,480
YoY(%)	-0.6%	37.5%	-8.5%	0.2%	35.4%	16.1%	24.5%	30.3%	4.5%	10.2%	16.9%
QoQ(%)	-8.7%	13.4%	-10.1%	7.6%	23.4%	-2.8%	-3.5%	12.6%			
매출원가	8,448	9,164	8,208	8,811	10,933	10,476	10,144	11,477	35,594	38,427	44,981
%	94.0%	89.9%	89.5%	89.3%	89.8%	88.5%	88.9%	89.3%	91.1%	89.3%	89.4%
판매비 및 관리비	944	872	902	973	1,225	1,147	1,174	1,216	3,443	4,248	4,875
%	10.5%	8.6%	9.8%	9.9%	10.1%	9.7%	10.3%	9.5%	8.8%	9.9%	9.7%
영업이익	-400	158	57	80	14	210	96	158	14	362	458
%	-4.5%	1.5%	0.6%	0.8%	0.1%	1.8%	0.8%	1.2%	0.04%	0.8%	0.9%
세전이익	-501	-6	31	-76	88	327	96	158	349	370	458
%	적자	적자	0.3%	-0.8%	0.7%	2.8%	0.8%	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%
당기순이익	-520	-6	30	-77	82	430	273	204	338	466	634
%	적자	적자	0.3%	적자	0.7%	2.9%	2.4%	1.6%	0.9%	0.9%	1.1%

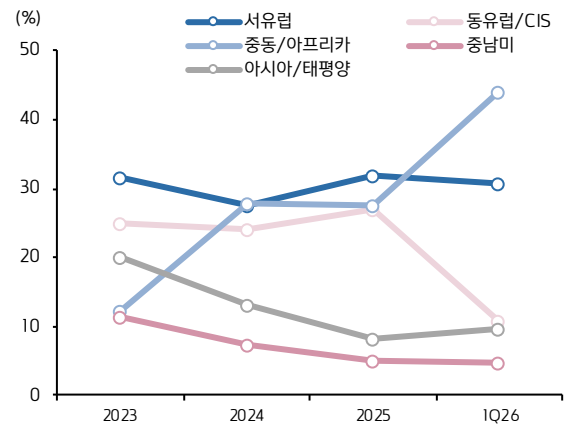
자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치
 주: 1Q26P 세부 매출은 키움증권 추정치

KG모빌리티 권역별 수출 판매량 추이



자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치
 주: 1Q26 수치는 2026년 1분기까지 누적

KG모빌리티 권역별 수출 비중 추이



자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치
 주: 1Q26 수치는 2026년 1분기까지 누적

KG모빌리티 차종별 판매량 추이

(대)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
내수	12,015	12,361	12,212	11,766	12,715	10,353	8,184	10,137	12,611	9,317	11,469
Korando	306	288	310	311	238	234	148	149	96	84	1
Tivoli	1,930	1,407	1,603	1,512	1,501	1,636	1,113	1,259	1,416	1,515	1,359
Tivoli Air	268	211	160	181	236	43	-	-	-	-	0
Torres	4,619	4,557	4,368	4,124	2,857	1,821	1,684	925	774	1,160	668
Actyon	-	-	-	-	2,466	2,561	1,143	691	458	344	232
Rexton	665	463	530	542	498	388	309	329	377	346	245
Musso Sports	2,474	1,947	1,829	1,691	1,995	1,847	1,096	1,405	1,205	1,102	4,370
Musso Khan	1,753	1,375	1,542	1,368	1,472	1,035	941	1,016	705	634	0
Torres HEV	-	-	-	-	-	-	500	1,480	782	1,354	579
Actyon HEV	-	-	-	-	-	-	-	30	2,887	1,819	1,587
Korando EV	-	-	-	15	10	10	8	3	-	-	4,370
Torres EVX	-	2,113	1,870	2,022	1,442	778	716	401	575	120	275
Musso EV	-	-	-	-	-	-	526	2,449	3,336	839	2,153
수출	19,239	7,339	17,114	15,473	11,303	18,428	16,985	14,497	14,434	17,690	17,690
Korando	2,535	1,502	2,299	3,110	2,276	3,001	3,534	2,306	1,796	2,746	1,351
Tivoli	2,056	1,257	1,988	1,746	1,824	2,837	2,321	1,752	1,652	2,218	1,176
Tivoli Air	1,380	545	918	81	-	-	-	-	-	-	0
Torres	4,960	2,082	2,268	3,126	1,425	4,141	4,344	1,826	991	966	481
Actyon	-	-	-	-	116	1,032	1,432	1,688	681	637	193
Rexton	3,074	402	2,057	1,754	996	2,423	2,584	2,154	1,311	1,764	1,142
Musso Sports	1,443	239	2,152	720	238	751	483	976	442	495	2,705
Musso Khan	3,595	625	2,932	1,414	3,147	3,662	1,049	2,511	3,169	2,692	0
Torres HEV	-	-	-	-	-	-	-	1,329	1,136	2,290	1,018
Actyon HEV	-	-	-	-	-	-	-	-	705	1,042	779
Korando EV	196	0	58	6	0	12	-	-	-	-	0
Torres EVX	-	687	2,442	3,516	1,281	569	1,658	1,639	3,539	1,454	4,430
Musso EV	-	-	-	-	-	-	-	295	968	1,986	1,688

자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치

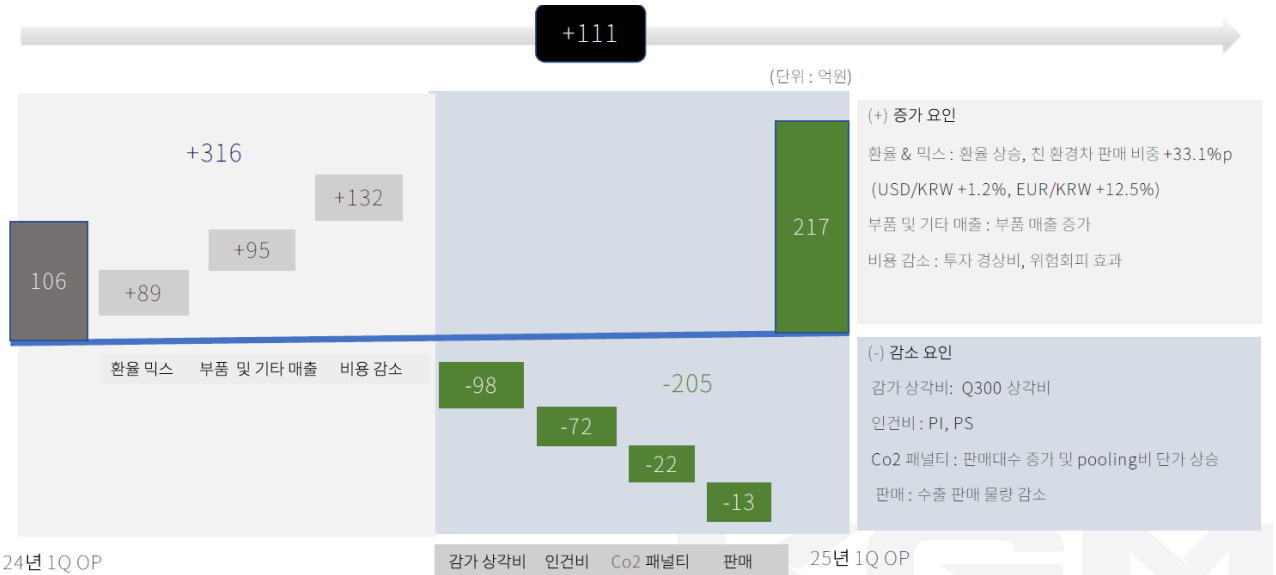
주: 풀체인지, 재출시 모델은 이름 기준으로 통합

KG모빌리티 CKD 계약 목록

계약 체결 국가	체결 대상	내용
페루	육군 산하 국영기업 FAME	군용차 2,000 대 납품
인도네시아	국영 방산기업 PINDAD	군용차용 렉스턴 CKD, 전기 버스 공급
알제리	EMIN AUTO	토레스 및 무쏘 그랜드 CKD, 장기적으로 연 1만대 수준 계획
베트남	Kim Long Motors	티볼리, 코란도, 토레스 CKD, 2029년까지 연간 15,000대 수준 계획
사우디아라비아	SNAM	렉스턴 스포츠, 칸, 렉스턴 CKD, 연간 3만대 수준 계획

자료: KG모빌리티, 언론보도, 키움증권 리서치

2026년 1분기 전년 동기 대비 영업이익 증감 분석



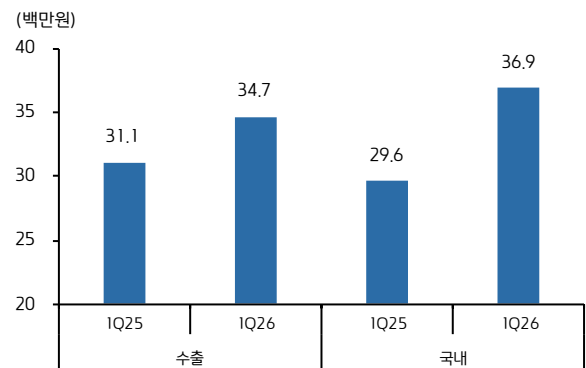
자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치

KG모빌리티 무쏘: 1월 출시되어 1분기 매출 성장 견인



자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치

전년 동기 대비 완성차 ASP 상승



자료: KG모빌리티, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2,429.3	3,423.3	3,736.4	3,905.1	4,303.6
매출원가	2,371.5	3,136.3	3,328.9	3,559.4	3,842.7
매출총이익	57.8	287.1	407.5	345.7	460.9
판매비	319.1	399.0	394.9	344.3	424.8
영업이익	-261.3	-112.0	12.5	1.4	36.2
EBITDA	-58.4	96.6	193.3	179.3	197.9
영업외손익	-4.7	50.1	-15.5	33.5	0.8
이자수익	1.2	3.6	6.9	5.1	3.6
이자비용	15.4	12.6	2.0	23.0	37.2
외환관련이익	9.2	20.1	28.9	45.7	70.8
외환관련손실	6.8	32.2	22.4	23.1	45.2
종속 및 관계기업손익	0.9	0.2	0.5	0.0	0.0
기타	6.2	71.0	-27.4	28.8	8.8
법인세차감전이익	-265.9	-61.9	-3.0	34.9	37.0
법인세비용	0.0	-1.7	-11.9	1.1	-9.6
계속사업손익	-266.0	-60.1	8.9	33.8	46.6
당기순이익	-266.0	-60.1	8.9	33.8	46.6
지배주주순이익	-266.0	-60.1	8.9	33.8	46.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-17.7	40.9	9.1	4.5	10.2
영업이익 증감율	흑전	-57.1	-111.2	-88.8	2,485.7
EBITDA 증감율	흑전	-265.4	100.1	-7.2	10.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-77.4	-114.8	279.8	37.9
EPS 증감율	적지	적지	흑전	265.6	32.9
매출총이익률(%)	2.4	8.4	10.9	8.9	10.7
영업이익률(%)	-10.8	-3.3	0.3	0.0	0.8
EBITDA Margin(%)	-2.4	2.8	5.2	4.6	4.6
지배주주순이익률(%)	-10.9	-1.8	0.2	0.9	1.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	439.4	627.2	1,139.6	1,172.0	1,276.8
현금 및 현금성자산	54.7	105.0	58.0	92.6	72.6
단기금융자산	21.3	5.8	116.1	0.8	6.8
매출채권 및 기타채권	136.5	175.2	271.2	424.0	509.8
재고자산	155.7	253.3	565.9	537.6	565.6
기타유동자산	71.2	87.9	128.4	117.0	122.0
비유동자산	1,415.6	1,374.7	1,496.5	1,932.5	2,092.4
투자자산	22.6	23.0	7.9	8.0	8.1
유형자산	1,191.6	1,149.7	1,245.6	1,691.7	1,743.7
무형자산	167.7	164.1	191.3	194.6	291.2
기타비유동자산	33.7	37.9	51.7	38.2	49.4
자산총계	1,854.9	2,001.9	2,636.1	3,104.5	3,369.2
유동부채	1,346.1	402.0	885.7	1,017.4	1,036.9
매입채무 및 기타채무	927.4	307.2	503.7	508.6	602.6
단기금융부채	320.1	5.0	148.4	324.6	334.0
기타유동부채	98.6	89.8	233.6	184.2	100.3
비유동부채	607.9	507.0	667.6	666.5	847.7
장기금융부채	44.1	3.8	95.9	7.3	147.8
기타비유동부채	563.8	503.2	571.7	659.2	699.9
부채총계	1,954.0	909.0	1,553.4	1,683.9	1,884.7
지배지분	-99.1	1,092.9	1,082.7	1,420.5	1,484.5
자본금	749.2	934.8	934.8	982.0	202.4
자본잉여금	77.2	1,070.1	1,093.5	1,083.3	1,881.9
기타자본	0.0	-18.8	-24.0	-15.9	-11.4
기타포괄손익누계액	224.1	223.9	223.8	511.5	514.5
이익잉여금	-1,149.6	-1,117.0	-1,145.4	-1,140.3	-1,102.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-99.1	1,092.9	1,082.7	1,420.5	1,484.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	14.9	-251.3	11.1	131.8	117.3
당기순이익	-266.0	-60.1	8.9	33.8	46.6
비현금항목의 가감	305.4	221.7	266.8	190.5	291.9
유형자산감가상각비	131.0	137.0	117.0	118.3	111.4
무형자산감가상각비	71.9	71.5	63.8	59.6	50.3
지분법평가손익	-0.9	-0.2	-2.6	0.0	0.0
기타	103.4	13.4	88.6	12.6	130.2
영업활동자산부채증감	-25.1	-380.3	-267.5	-91.5	-214.3
매출채권및기타채권의감소	-3.6	-41.0	-98.1	-133.9	-119.7
재고자산의감소	42.9	-92.6	-272.3	27.4	-28.8
매입채무및기타채무의증가	48.3	-160.8	136.6	38.0	48.9
기타	-112.7	-85.9	-33.7	-23.0	-114.7
기타현금흐름	0.6	-32.6	2.9	-1.0	-6.9
투자활동 현금흐름	-153.0	-147.1	-348.2	-189.2	-272.6
유형자산의 취득	-96.0	-90.4	-110.1	-222.6	-160.7
유형자산의 처분	1.1	3.7	4.6	4.0	14.7
무형자산의 순취득	-35.3	-66.7	-82.1	-85.1	-123.8
투자자산의감소(증가)	-1.0	-0.4	15.7	-0.1	-0.2
단기금융자산의감소(증가)	-21.3	15.5	-110.3	115.3	-6.0
기타	-0.5	-8.8	-66.0	-0.7	3.4
재무활동 현금흐름	6.3	448.7	289.9	91.6	134.4
차입금의 증가(감소)	0.0	-229.0	303.9	93.7	140.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	671.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.3	6.7	-14.0	-2.1	-6.1
기타현금흐름	0.5	0.0	0.3	0.4	0.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-131.3	50.3	-46.9	34.5	-20.0
기초현금 및 현금성자산	186.0	54.7	105.0	58.0	92.6
기말현금 및 현금성자산	54.7	105.0	58.0	92.6	72.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	-17,223	-1,071	48	175	232
BPS	-6,414	5,846	5,791	7,233	7,336
CFPS	2,551	2,876	1,475	1,157	1,686
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-0.8	-13.1	194.7	23.1	15.1
PER(최고)	-0.8	-13.1	379.9		
PER(최저)	-0.8	-13.1	156.3		
PBR	-2.19	2.41	1.60	0.56	0.48
PBR(최고)	-2.19	2.41	3.13		
PBR(최저)	-2.19	2.41	1.29		
PSR	0.09	0.23	0.46	0.20	0.16
PCFR	5.5	4.9	6.3	3.5	2.1
EV/EBITDA	-12.0	14.1	8.8	5.5	5.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-14.7	-3.1	0.4	1.2	1.4
ROE	284.2	-12.1	0.8	2.7	3.2
ROIC	-28.9	-9.0	-3.8	3.8	1.0
매출채권회전율	18.2	22.0	16.7	11.2	9.2
재고자산회전율	14.0	16.7	9.1	7.1	7.8
부채비율	-1,972.7	83.2	143.5	118.5	127.0
순차입금비율	-290.9	-9.3	6.5	16.8	27.1
이자보상배율	-16.9	-8.9	6.2	0.1	1.0
총차입금	364.2	8.9	244.3	331.9	481.8
순차입금	288.3	-101.9	70.2	238.5	402.4
NOPLAT	-58.4	96.6	193.3	179.3	197.9
FCF	-148.0	-423.7	-334.9	-141.6	-298.5

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 현재 ‘KG모빌리티(003620)’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%