2026년 3월 10일 | 기업분석

케이카 (381970)

케이카 사기 좋은 날

Not Rated

목표주가(12M)	Not Rated
현재주가(03.09)	14,310원

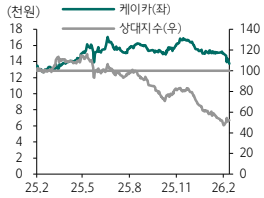
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,251.87
52주 최고/최저(원)	17,080/12,690
시가총액(십억원)	669.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	48,820.8
60일 평균 거래량(천주)	104.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	8.77
주요주주 지분율(%)	
한앤코오토서비스홀딩스유한회사 외 1인	72.21

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,451	2,549
영업이익(십억원)	79	84
순이익(십억원)	52	58
EPS(원)	1,077	1,182
BPS(원)	4,836	4,676

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	1,902	2,177	2,048	2,302
영업이익	71	50	59	68
세전이익	63	40	42	57
순이익	47	30	28	44
EPS	1,004	631	590	912
증감율	66.8	(37.2)	(6.5)	54.6
PER	34.0	18.3	19.9	14.0
PBR	6.0	2.3	2.4	2.7
EV/EBITDA	15.7	7.6	6.9	7.0
ROE	17.0	12.4	12.1	19.5
BPS	5,729	5,112	4,876	4,686
DPS	750	760	760	1,150

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 영업이익 760억원(+12%)

케이카의 2025년 매출액은 6% (YoY) 증가한 2조 4,388억원, 영업이익은 12% 증가한 760억원(영업이익률 3.1%)을 기록했다. 국내 유효시장 점유율은 12.7%로 2024년 대비 0.4%p 상승했다. 2025년 연간 중고차 판매대수는 15.6만대로 전년과 유사한 수준을 유지했다. 케이카의 2025년 실적 성장을 견인한 것은 경매 부문이었는데, 판매 대수가 7% (YoY) 증가했고, 매출은 26% 증가하면서 매출 비중이 10%까지 확대되었다. 반면 소매판매량은 연간 정체된 모습을 보였고, ASP가 4% 상승하며 소매 매출액은 4% 성장에 그쳤다. 국내 중고차 시장 자체의 위축(연간 -2% 감소) 영향이 컸는데, 2025년 상반기 소비심리가 악화되었고, 금리가 상대적으로 높은 수준에서 유지되었던 이유가 주요했다.

2026년에도 성장 기대감 유효

케이카는 2026년에도 매출과 이익 성장을 기대하고 있으며, 기존 사업의 안정적 성장과 더불어 신규 사업의 기여도 상승을 기대하고 있다고 밝혔다. 케이카는 4월부터 C2C 개인간 중개 신사업을 개시할 예정인데, 케이카는 개인간 거래에서 발생하는 소비자 불편을 케이카 비즈니스 모델을 통해 해소하는 솔루션을 제공할 예정이고, 중장기적으로는 플랫폼 경쟁력을 강화하는 것으로 목표로 하고 있다. 국내 개인간 중고차 거래 시장 규모는 연간 약 50~60만대 규모이고, 개인간 거래 비중이 50% 이상으로 높기 때문에 케이카의 시장 지배력의 지속적인 강화가 기대된다.

배당수익률 8% 이상, 안정적인 투자처로 주목할 것

지금 케이카를 주목해야하는 이유는 명확하다. 케이카는 2024년 연간 주당 배당금 1,200원을 지급했는데, 2026년에도 순이익 성장을 가정한다면 최소 1,200원(분기당 300원 가정)의 배당을 기대할 수 있다. 현재 주가 대비로는 8% 이상의 배당수익률이다. 배당성향이 40% 이상이기 때문에 분리과세 대상이기도 하다. 국내 증시가 어지러운 시점에서 케이카만큼 안정적인 투자처도 드물다는 판단이다. 현재 케이카의 P/E(Fwd)는 12배 수준으로 국내 MS 1위의 지위와 시장 점유율 확대 기조를 감안하면 주가 역시 저평가되어있는 상태이다.

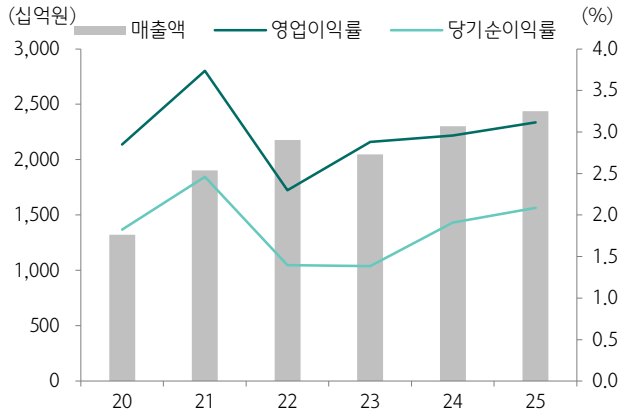
도표 1. 케이카의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
매출액	517.7	505.7	528.6	495.6	604.4	589.0	579.7	528.4	2,177.3	2,047.6	2,301.5	2,438.8
중고차 사업부문	503.2	491.4	514.4	480.5	589.6	572.8	563.0	513.1	2,123.3	1,989.5	2,238.3	2,371.5
소매판매	466.4	450.1	473.4	434.2	542.1	525.9	512.5	457.4	1,969.2	1,824.0	2,038.0	2,120.3
오프라인	211.7	197.6	222.3	192.3	250.1	238.0	229.4	204.8	1,053.4	823.9	922.3	976.9
이커머스	254.7	252.5	251.1	241.9	292.0	287.9	283.1	252.6	915.9	1,000.1	1,115.7	1,143.3
경매	35.1	39.7	39.2	44.6	45.1	44.7	48.2	53.5	146.4	158.6	191.6	241.7
기타	1.7	1.7	1.8	1.8	2.3	2.1	2.3	2.1	7.7	7.0	8.8	9.5
렌터카	14.5	14.3	14.2	15.1	14.9	16.2	16.7	15.3	53.9	58.0	63.2	67.3
매출원가	465.3	448.0	471.5	445.9	544.0	529.3	521.6	472.6	1,977.3	1,830.7	2,067.5	2,186.0
판관비	39.1	42.2	38.7	37.8	42.8	41.6	41.0	40.5	150.0	157.9	165.9	176.8
영업이익	13.2	15.5	18.4	11.9	17.6	18.1	17.1	15.3	50.0	59.0	68.1	76.0
세전이익	10.8	13.0	9.5	9.5	15.2	15.4	14.4	12.2	39.6	42.8	57.1	66.1
당기순이익	8.3	9.9	5.4	4.8	11.8	11.8	11.0	9.3	30.4	28.4	44.0	50.9
증가율 (YoY)												
매출액	-7.1	-13.9	-8.2	8.6	16.8	16.5	9.7	6.6	14.4	-6.0	12.4	6.0
영업이익	1.4	35.6	14.7	24.6	33.4	17.0	-7.1	28.2	-29.6	17.9	15.4	11.5
세전이익	1.8	44.8	-29.4	46.5	41.1	18.4	50.3	27.5	-36.7	8.3	33.2	15.9
당기순이익	3.5	46.0	-47.4	-9.5	42.7	19.7	103.7	93.5	-35.1	-6.6	55.0	15.7
Margin												
매출총이익률	10.1	11.4	10.8	10.0	10.0	10.1	10.0	10.6	9.2	10.6	10.2	10.4
영업이익률	2.6	3.1	3.5	2.4	2.9	3.1	3.0	2.9	2.3	2.9	3.0	3.1
세전이익률	2.1	2.6	1.8	1.9	2.5	2.6	2.5	2.3	1.8	2.1	2.5	2.7
당기순이익률	1.6	2.0	1.0	1.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.4	1.4	1.9	2.1

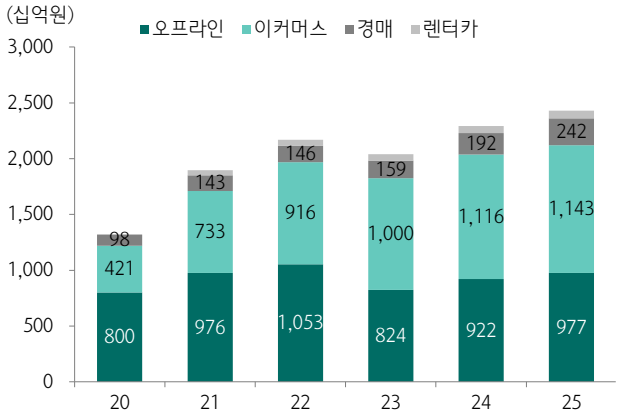
자료: 케이카, 하나증권

도표 2. 케이카의 매출액과 수익성 추이



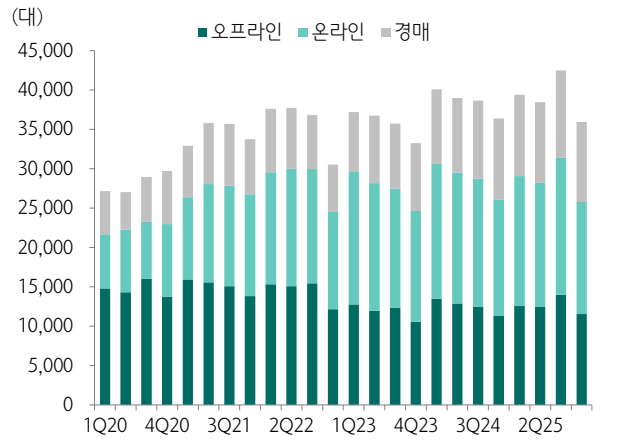
자료: 케이카, 하나증권

도표 3. 케이카의 부문별 매출액 추이



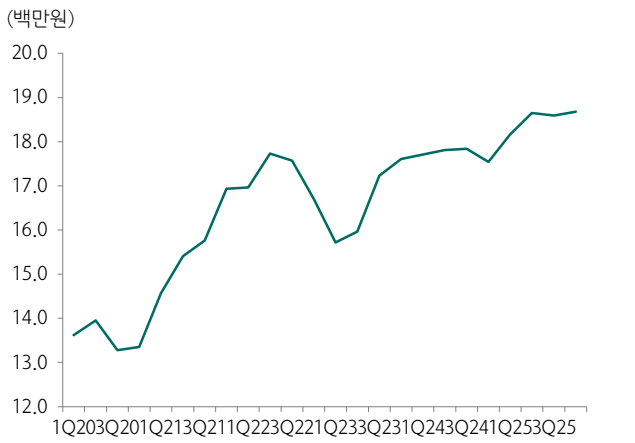
자료: 케이카, 하나증권

도표 4. 케이카의 판매대수 추이



자료: 케이카, 하나증권

도표 5. 케이카 소매 ASP 추이

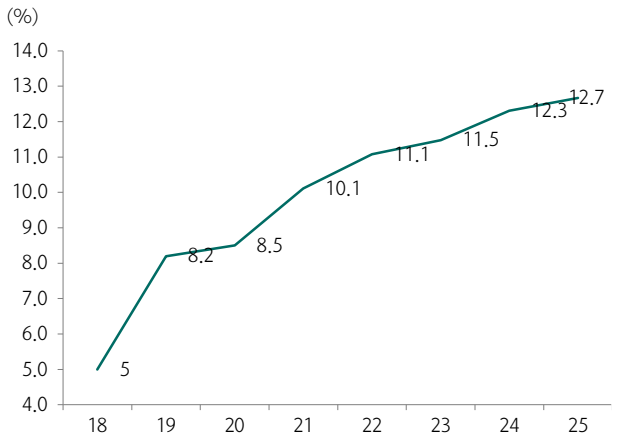


자료: 케이카, 하나증권

도표 6. 케이카의 매출총이익률 추이

자료: 케이카, 하나증권

도표 7. 케이카의 유효시장 점유율 추이



자료: 케이카, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**1,323**	**1,902**	**2,177**	**2,048**	**2,302**
매출원가	1,179	1,697	1,977	1,831	2,068
매출총이익	144	205	200	217	234
판관비	106	134	150	158	166
영업이익	**38**	**71**	**50**	**59**	**68**
금융손익	(6)	(9)	(10)	(10)	(11)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	(0)	(7)	(1)
세전이익	**31**	**63**	**40**	**42**	**57**
법인세	7	16	9	14	13
계속사업이익	24	47	30	28	44
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**24**	**47**	**30**	**28**	**44**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**24**	**47**	**30**	**28**	**44**
지배주주지분포괄이익	23	46	32	25	41
NOPAT	29	53	38	40	52
EBITDA	54	115	101	111	119
성장성(%)					
매출액증가율	11.6	43.8	14.5	(5.9)	12.4
NOPAT증가율	31.8	82.8	(28.3)	5.3	30.0
EBITDA증가율	25.6	113.0	(12.2)	9.9	7.2
영업이익증가율	31.0	86.8	(29.6)	18.0	15.3
(지배주주)순익증가율	60.0	95.8	(36.2)	(6.7)	57.1
EPS증가율	63.1	66.8	(37.2)	(6.5)	54.6
수익성(%)					
매출총이익률	10.9	10.8	9.2	10.6	10.2
EBITDA이익률	4.1	6.0	4.6	5.4	5.2
영업이익률	2.9	3.7	2.3	2.9	3.0
계속사업이익률	1.8	2.5	1.4	1.4	1.9

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**189**	**287**	**243**	**255**	**232**
금융자산	20	53	22	44	14
현금성자산	16	45	14	31	3
매출채권	5	9	9	12	12
재고자산	161	219	204	193	201
기타유동자산	3	6	8	6	5
비유동자산	**153**	**263**	**291**	**299**	**293**
투자자산	14	19	22	19	21
금융자산	14	19	22	19	21
유형자산	26	126	139	146	147
무형자산	**78**	**77**	**77**	**77**	**77**
기타비유동자산	**35**	**41**	**53**	**57**	**48**
자산총계	**342**	**550**	**534**	**554**	**525**
유동부채	**37**	**199**	**120**	**155**	**253**
금융부채	12	150	81	98	199
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	25	49	39	57	54
비유동부채	**135**	**76**	**169**	**164**	**46**
금융부채	**125**	**62**	**151**	**146**	**29**
기타비유동부채	10	14	18	18	17
부채총계	**171**	**275**	**289**	**319**	**299**
지배주주지분	**171**	**275**	**246**	**235**	**226**
자본금	**7**	**24**	**24**	**24**	**24**
자본잉여금	27	101	101	102	102
자본조정	0	2	4	4	4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	138	148	117	105	96
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**171**	**275**	**246**	**235**	**226**
순금융부채	116	158	209	201	214

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	602	1,004	631	590	912
BPS	4,268	5,729	5,112	4,876	4,686
CFPS	1,420	2,592	2,255	2,243	2,573
EBITDAPS	1,338	2,463	2,093	2,317	2,460
SPS	33,034	40,848	45,278	42,570	47,767
DPS	2,600	750	760	760	1,150
주가지표(배)					
PER	0.0	34.0	18.3	19.9	14.0
PBR	0.0	6.0	2.3	2.4	2.7
PCFR	0.0	13.2	5.1	5.2	5.0
EV/EBITDA	0.0	15.7	7.6	6.9	7.0
PSR	0.0	0.8	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	14.1	17.0	12.4	12.1	19.5
ROA	7.0	8.5	5.7	5.1	8.4
ROIC	10.4	12.1	8.6	9.2	12.2
부채비율	100.2	99.7	117.4	135.9	132.5
순부채비율	68.0	57.5	85.2	85.5	94.7
이자보상배율(배)	5.4	7.6	4.6	5.2	5.6

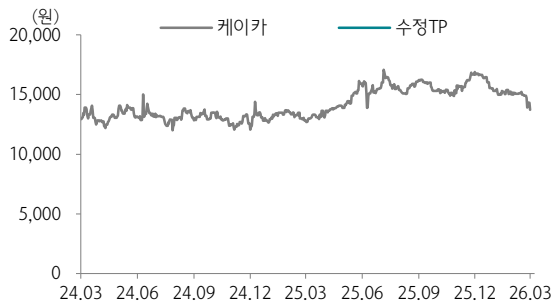
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**33**	**13**	**44**	**72**	**56**
당기순이익	24	47	30	28	44
조정	25	61	47	62	55
감가상각비	16	44	51	52	50
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	9	17	(4)	10	5
영업활동 자산부채 변동	(16)	(95)	(33)	(18)	(43)
투자활동 현금흐름	**(1)**	**(8)**	**(11)**	**(6)**	**(4)**
투자자산감소(증가)	(1)	(5)	(3)	3	(2)
자본증가(감소)	(1)	0	(4)	(3)	(3)
기타	1	(3)	(4)	(6)	1
재무활동 현금흐름	**(24)**	**25**	**(64)**	**(49)**	**(79)**
금융부채증가(감소)	(34)	43	(14)	(24)	(55)
자본증가(감소)	(100)	91	0	1	0
기타재무활동	110	(74)	13	11	26
배당지급	0	(35)	(63)	(37)	(50)
현금의 증감	**9**	**30**	**(32)**	**17**	**(28)**
Unlevered CFO	57	121	108	108	124
Free Cash Flow	32	8	39	69	53

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이카



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 3월 10일 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 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 06일