

기업분석팀장

최종경

02)739-5936

choijk@heungkuksec.co.kr

(403550)

쏘카

BUY(유지)

쏘카의 다음은 AI 네이티브

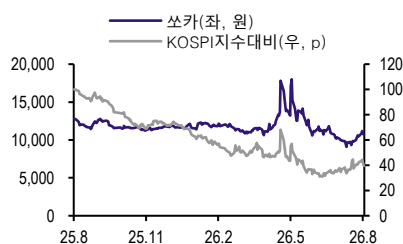
목표주가	16,000원(유지)
현재주가(08/13)	10,700원
상승여력	+49.5%
시가총액	4,060억원
발행주식수	37,940천주
52주 최고가 / 최저가	18,000 / 9,080원
3개월 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	0.3%
주요주주및지분율	
에스오큐알아이/박재욱 등	39.8%
롯데렌탈 등	30.0%
크래프톤 등	13.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.7	-37.6	-9.6	-16.4
상대수익률(KOSPI)	12.5	-24.4	-33.3	-127.6

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2024	2025	2026E	2027E
영업수익	4,318	4,707	5,080	5,373
영업이익	-98	232	294	353
EBITDA	944	1,220	1,263	1,303
지배기업순이익	-310	-184	86	160
EPS	-945	-560	240	423
순차입금	2,894	2,617	2,626	2,616
PER	-	-	44.7	25.3
PBR	3.3	2.3	1.7	1.6
EV/EBITDA	9.3	5.2	5.3	5.1
배당수익률	0.0	0.8	0.8	0.8
ROE	-15.7	-10.6	4.3	6.7
컨센서스 영업이익	-	-	-	-
컨센서스 EPS	-	-	-	-

주가추이



쏘카(SOCAR)는 국내 독보적 1위 카셰어링 서비스 브랜드임. 차량 효율성 제고를 통한 수익성 개선의 쏘카2.0 전략을 성공적으로 안착하고, “AI Native Company” 전환을 시작한 국내 대표 모빌리티 플랫폼임.

2Q26 Review: 영업수익 +23%, 영업이익 +271% YoY

'26년 2분기(4~6월) 영업수익(매출액) 1,210억원(+22.6% YoY, +24.6% QoQ), 영업이익 68억원(+271.2% YoY, +390.6% QoQ, opm 5.6%)을 기록함. 8개 분기 연속 영업이익 흑자, 비수기 2분기 첫 세전이익과 당기순이익 흑자 달성. 성수기에서 비수기로, 영업이익에서 순이익으로, 이익을 내는 구조로의 전환은 쏘카2.0 전략의 핵심적인 성과라고 평가함.

▪ 카셰어링(845억원, +8.6% YoY): 국제유가 인상에 따른 유류비 상승분을 소비자 요금에 전가하지 않고 성장을 선택해, 이용시간 +9.3%, 가동률 +0.6%p 개선한 결과를 긍정적으로 평가함. 프리미엄 서비스(어메니티/무료 배달) ‘블랙라벨’의 2월 런칭 이후 운영대수와 가동률 동반 상승 중으로 신규 수요와 수익성을 동반한 새로운 성장 동력 확보. 또한 차량 배달(부름), 외부 채널링, 법인 등 수요 기반 다각화 역시 성장 재점화에 기여.

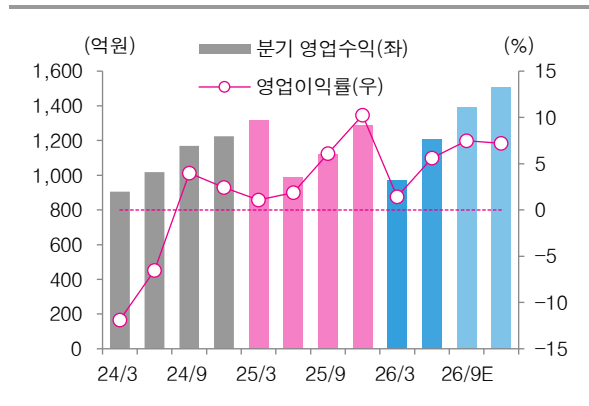
▪ 구독&커머스(272억원, +22.5% YoY): 차량 자산의 매입-매각 회전율을 높여, 중고차 매각 물량 확대.

▪ 플랫폼(93억원, +15.0% YoY): 모두의주차장(33억원)은 '26년 상반기 기준 400개소 이상 신규 거래를 확대하여, 트래픽, 광고사업, (예약/결제)전환율, 사전예매 전환 가속과 거래액 확대로 이어지는 선순환 성장의 구조 강화 개시.

SOCAR The NEXT_AI Native Company 전환

동사에 대해 투자 의견 BUY(매수)와 목표주가 16,000원을 유지함. 쏘카 2.0 전략의 성공으로 모빌리티 플랫폼의 지속 가능한 수익성을 스스로 입증해냄. 이후 AI 내재화를 통한 운용 혁신+AI 기반 신규 서비스 출시 및 확장을 가속화해 ‘풀스택 모빌리티 진화’와 ‘자율주행 서비스 상용화’로 쏘카의 다음 성장 전략을 본격화함. '26년 하반기~'27년을 기점으로 연간 순이익 흑자 전환, 자사주 매입과 소각, 주주가치 환원 정책 수립 및 정례화 등을 앞두고 있는 점에 주목해야함.

그림 1 쏘카 분기 영업수익과 영업이익률



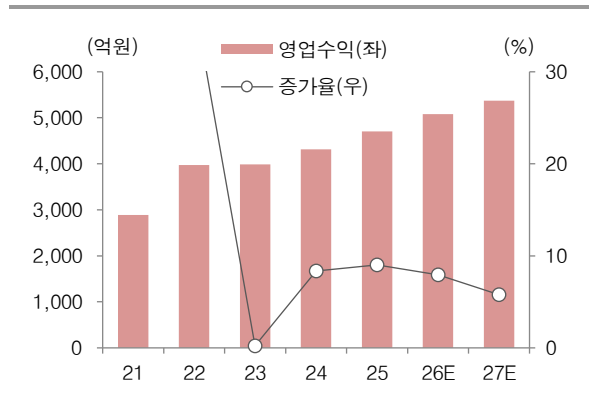
자료: 쏘카, 흥국증권 리서치센터

그림 2 쏘카 블랙라벨



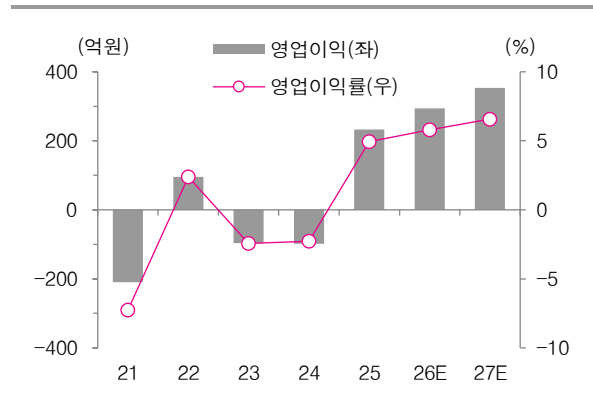
주: 제주 쏘카터미널 [블랙라벨] 상품 예시
자료: 쏘카, 흥국증권 리서치센터

그림 3 쏘카 영업수익과 증가율



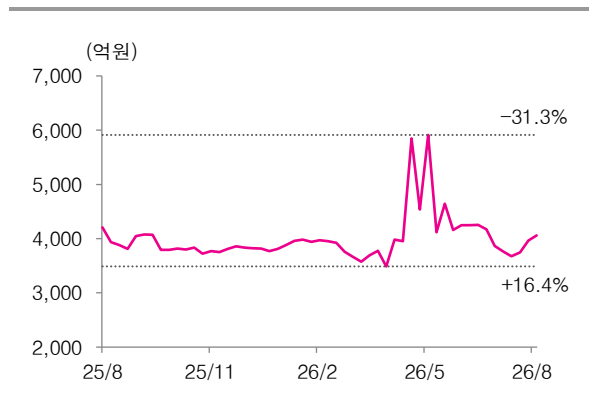
자료: 쏘카, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 쏘카 영업이익과 영업이익률



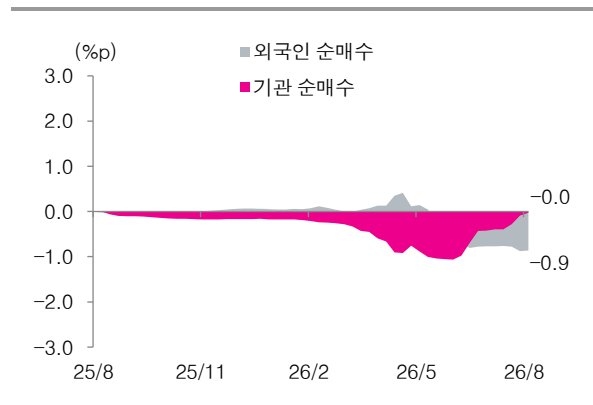
자료: 쏘카, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 5 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 1 [연결]쏘카 연간/분기 실적 추이

(억원, %, 배)	25/3	25/6	25/9	25/12	26/3	26/6	26/9E	26/12E	2025	2026E	2027E
영업수익	1,315	987	1,118	1,287	971	1,210	1,390	1,509	4,707	5,080	5,373
YoY	45.2	-3.0	-4.4	5.1	-26.1	22.6	24.3	17.2	9.0	7.9	5.8
[사업부문별]											
카셰어링	746	778	861	811	721	845	962	924	3,196	3,453	3,670
구독&커머스	511	128	163	398	187	272	320	508	1,199	1,287	1,354
플랫폼	59	81	95	78	63	93	107	77	312	340	349
영업이익	14	18	68	132	14	68	104	109	232	294	353
YoY	흑전	흑전	46.6	345.0	-1.8	271.2	52.3	-17.7	흑전	26.6	20.0
영업이익률	1.1	1.9	6.1	10.2	1.4	5.6	7.5	7.2	4.9	5.8	6.6
세전이익	-35	-18	16	-147	-88	65	28	80	-185	86	165
법인세	0	0	0	0	0	1	0	-1	-1	0	5
법인세율	0.7	1.3	-1.5	0.2	0.3	1.2	0.1	-0.9	0.6	-0.1	2.9
지배기업순이익	-35	-18	16	-147	-88	65	28	81	-184	86	160
YoY	적축	적축	36.9	282.5	적확	흑전	77.2	흑전	적축	흑전	87.0

주1: 2026년 2분기 실적은 2026년 8월 11일 연결재무제표기준영업실적(공정공시) 발표 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준

주2: 사업부분별 영업수익은 기존 카셰어링, 모빌리티 플랫폼, 중고차에서 2026년부터 카셰어링, 구독&커머스, 플랫폼으로 집계 변경

자료: 쏘카, 흥국증권 리서치센터

표 2 쏘카 목표주가 산정 PSR Multiple Valuation

	2025	2026E	2027E	비고
영업수익 (억원)	4,707	5,080	5,373	
주식수 (만주)	3,244	3,754	3,754	(자기주식수 제외)
수정 SPS (원)	14,508	13,532	14,313	14,052 (12M Fwd SPS)
적용 PSR (배)	-	1.14	1.14	1.14
목표주가 (원)	-	15,407	16,296	16,000
현재주가(8/13)	-	10,700	10,700	10,700
상승여력 (%)	-	+44.0	+52.3	+49.5

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,318	4,707	5,080	5,373	5,570
증가율 (Y-Y, %)	63.7	9.0	7.9	5.8	3.7
영업이익	(98)	232	294	353	405
증가율 (Y-Y, %)	적지	흑전	26.6	20.0	14.8
EBITDA	944	1,220	1,263	1,303	1,337
영업외손익	(209)	(417)	(209)	(188)	(169)
순이자수익	(209)	(181)	(198)	(203)	(202)
외화관련손익	(0)	1	2	1	2
지분법손익	(4)	15	0	0	0
세전계속사업손익	(307)	(185)	86	165	236
당기순이익	(310)	(184)	86	160	226
지배기업당기순이익	(310)	(184)	86	160	226
증가율 (Y-Y, %)	적지	적지	흑전	87.1	40.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율 (3Yr, %)	14.3	5.8	8.4	7.6	5.8
영업이익증가율 (3Yr, %)	-	34.6	-	-	20.4
EBITDA증가율 (3Yr, %)	34.3	11.1	18.3	11.4	3.1
순이익증가율 (3Yr, %)	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	(2.3)	4.9	5.8	6.6	7.3
EBITDA마진 (%)	21.9	25.9	24.9	24.2	24.0
순이익률 (%)	(7.2)	(3.9)	1.7	3.0	4.1
NOPLAT	(71)	169	213	343	388
(+) Dep	1,042	988	968	950	931
(-) 운전자본투자	121	76	(88)	2	(9)
(-) Capex	190	173	102	113	114
OpFCF	659	907	1,168	1,177	1,213

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,407	1,520	1,839	1,875	1,941
현금성자산	1,012	1,117	1,470	1,483	1,535
매출채권	166	180	190	204	211
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	4,908	4,361	5,140	5,257	5,411
투자자산	296	287	361	376	391
유형자산	3,955	3,619	4,305	4,388	4,506
무형자산	657	456	474	493	514
자산총계	6,315	5,881	6,980	7,131	7,352
유동부채	2,235	2,952	2,894	2,605	2,306
매입채무	407	340	396	412	430
유동성이자부채	1,708	2,493	2,380	2,071	1,749
비유동부채	2,246	1,280	1,750	2,064	2,392
비유동이자부채	2,198	1,240	1,715	2,029	2,355
부채총계	4,480	4,232	4,644	4,669	4,697
자본금	33	33	38	38	38
자본잉여금	5,264	143	788	788	788
이익잉여금	(3,609)	1,281	1,337	1,463	1,655
자본조정	147	192	173	173	173
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,835	1,649	2,336	2,462	2,654
투자자본	4,567	4,046	4,736	4,844	4,978
순차입금	2,894	2,617	2,626	2,616	2,569
ROA (%)	(4.7)	(3.0)	1.3	2.3	3.1
ROE (%)	(15.7)	(10.6)	4.3	6.7	8.8
ROIC (%)	(1.5)	3.9	4.9	7.2	7.9

주요투자지표

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data (원)					
EPS	(944)	(560)	240	423	596
BPS	5,587	5,020	6,157	6,490	6,996
DPS	-	92	90	90	100
Multiples (배)					
PER	-	-	44.7	25.3	18.0
PBR	3.3	2.3	1.7	1.6	1.5
EV/ EBITDA	9.4	5.2	5.3	5.1	5.0
배당수익률 (%)	-	0.8	0.8	0.8	0.9
PCR	5.8	2.9	119.9	19.6	17.8
PSR	1.4	0.8	0.8	0.7	0.7
재무건전성 (%)					
부채비율	244.2	256.7	198.8	189.6	177.0
Net debt/Equity	157.7	158.7	112.4	106.3	96.8
Net debt/EBITDA	306.7	214.5	207.9	200.8	192.2
유동비율	63.0	51.5	63.6	72.0	84.2
이자보상배율	-	1.3	1.5	1.7	2.0
이자비용/매출액	5.5	4.4	4.3	4.3	4.1
자산구조 (%)					
투자자본	77.7	74.3	72.1	72.3	72.1
현금+투자자산	22.3	25.7	27.9	27.7	27.9
자본구조 (%)					
차입금	68.0	69.4	63.7	62.5	60.7
자기자본	32.0	30.6	36.3	37.5	39.3

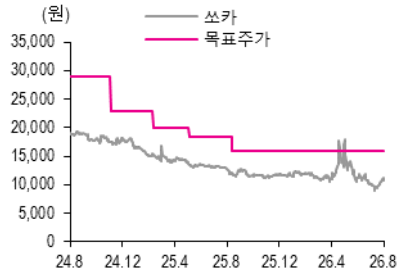
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	33	508	(394)	206	248
당기순이익	(310)	(184)	86	160	226
자산상각비	1,042	988	968	950	931
운전자본증감	(782)	(596)	(378)	(2)	9
매출채권감소(증가)	0	(43)	(11)	(15)	(7)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	(65)	(71)	(50)	15	18
투자현금	(134)	(137)	(206)	(165)	(169)
단기투자자산감소	91	18	(2)	(3)	(3)
장기투자증권감소	0	45	(7)	(9)	(10)
설비투자	(190)	(173)	(102)	(113)	(114)
유무형자산감소	(19)	(24)	(32)	(34)	(36)
재무현금	(238)	(185)	963	(30)	(30)
차입금증가	(263)	(178)	345	4	4
자본증가	0	0	5	0	0
배당금	0	0	(30)	(34)	(34)
현금 증감	(339)	187	363	10	49
총현금흐름(Gross CF)	1,032	1,298	32	208	239
(-) 운전자본증가(감소)	121	76	(88)	2	(9)
(-) 설비투자	190	173	102	113	114
(+) 자산매각	(19)	(24)	(32)	(34)	(36)
Free Cash Flow	702	1,024	(13)	58	97
(-) 기타투자	0	(45)	7	9	10
잉여현금	702	1,069	(20)	49	88

쏘카 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자 의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2024-08-14	RI LY	29,000	(36.6)	(33.5)
2024-11-18	RI LY	23,000	(26.8)	(20.6)
2025-02-24	BUY	20,000	(27.3)	(16.3)
2025-05-16	BUY	18,500	(29.0)	(26.4)
2025-08-26	BUY	16,000	(26.4)	(20.1)
2025-11-28	BUY	16,000	(25.9)	(23.1)
2026-02-27	BUY	16,000	(27.2)	12.5
2026-08-14	BUY	16,000	-	-

투자 의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 6월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286