

케이카 (381970)

박장욱

Jangwoo.park@daishin.com

투자의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가
(26.02.12)

15,140

스몰캡 업종

확대되는 점유율 안정적 성장과 배당 매력

- 4Q25 영업일수 감소에도 견조한 실적 흐름 기록
- 25년에 이어, 26년에도 시장점유율 상승으로 성장을 전망함
- 안정적인 수익을 바탕으로 고배당주로서 매력 유호

4Q25에도 보여준 견조한 성장

4Q25 판매대수 35,938대(-YoY 1.3%)으로 추석 연휴 영향으로 인한 영업일수 감소에 따라 분기 판매량 소폭 감소. 4Q25 매출액 5,597억원(+YoY 5.9%)으로 소매 대당 마진의 상승과 케이카 시장 점유율 상승에 따라 매출 성장 지속 중. 4Q25 영업이익은 123억원(-YoY 19.4%)로 전년대비 감소함. 연간 기준 판매 성과 연동된 인건비 증가로 인한 성과급 30억원 지급으로 인한

25년에 이어 26년에도 꾸준한 시장점유율 확대 전망

25년 연간 판매대수 156,290대 (+YoY 1.4%), 소매 대당마진 166만원(+YoY 6.4%), 매출액 24,388억원(+YoY 6.0%), 영업이익 759억원(+YoY 11.4%)을 기록. 소비자 신뢰를 기반으로 중고차 시장 내 점유율의 꾸준한 확대 중. 케이카의 2025년 유효시장 점유율도 12.7%(+YoY 0.3%p)로 상승했으며, 기업인 증중고차(CPO) 시장의 지속적인 성장과 함께 수혜를 기록함

고금리 영향으로 전체 중고차 시장 규모가 125만대에서 123만대로 축소되는 환경에서도, 점유율 확대를 바탕으로 매출과 영업이익의 성장을 지속함. 대외환경 불확실성에도 26년에도 꾸준한 성장을 이어갈 것

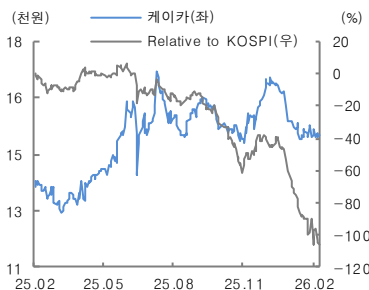
26년 P/E 12.6배, 배당수익률 8.5%를 예상.

경기 불확실성이 지속되는 가운데, K자형 성장 흐름이 나타나, 중고차 시장 전반에도 소비 위축 압박 요인이 존재함. 다만, 동사는 점유율 확대를 바탕으로 26년에도 꾸준한 실적 성장을 이어갈 것으로 전망함. 또한, C2C 시장으로의 사업 확장과 '마이카' 사업 등 신규 영역 확대를 통해 추가적인 성장 동력 확보를 하고 있다는 점도 긍정적임

26년 매출액 26,028억원(+YoY 6.7%), 영업이익 841억원(+YoY 10.8%), DPS 1,300원을 예상하며, 현재주가 15,140원(02.12 기준) 배당수익률 8.5%에 해당함. 안정적 이익 성장과 높은 배당수익률을 기반으로 고배당주로서의 매력이 유효함

KOSPI	5354.49
시가총액	7,382억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	241억원
52주 최고/최저	17,080원 / 12,690원
120일 평균거래대금	13억원
외국인지분율	9.30%
주요주주	한앤코오토서비스홀딩스유한회사 외 1인 72.21%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.3	-2.2	-1.0	11.8
상대수익률	-15.5	-25.0	-40.7	-47.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	23,015	24,425	24,928	25,925	26,962
영업이익	681	795	812	1,063	1,105
세전순이익	571	736	759	1,016	1,100
총당기순이익	440	567	585	783	848
지배지분순이익	440	567	585	783	848
EPS	912	1,176	1,213	1,624	1,759
PER	14.0	12.7	12.3	9.2	8.5
BPS	4,686	4,712	4,776	5,250	5,859
PBR	2.7	3.2	3.2	2.9	2.6
ROE	19.1	25.0	25.6	32.4	31.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 케이카, 대신증권 Research Center

표 1. 케이카 분기 및 연도별 실적 추이 및 추정

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	23A	24A	25A	26F	27F	28F
판매대수	39,408	38,468	42,476	35,938	142,978	154,185	156,290	16,723	17,810	18,879
소대대당마진(만원)	170	162	170	164	151	156	166	168	170	172
매출액	6,047	6,089	6,655	5,597	20,476	23,015	24,388	26,028	27,850	30,078
yoy (%)	0.0%	3.4%	14.8%	5.9%	-6.0%	12.4%	6.0%	6.7%	7.0%	8.0%
매출총이익	658	623	688	559	2,169	2,340	2,527	2,763	3,036	3,309
yoy (%)	8.9%	4.3%	18.4%	0.1%	8.4%	7.9%	8.0%	9.3%	9.9%	9.0%
매출총이익률 (%)	10.9%	10.2%	10.3%	10.0%	10.6%	10.2%	10.4%	10.6%	10.9%	11.0%
영업이익	215	181	240	123	590	681	759	841	947	1,053
yoy (%)	21.8%	0.1%	40.3%	-19.4%	17.9%	15.4%	11.4%	10.8%	12.6%	11.2%
영업이익률 (%)	3.5%	3.0%	3.6%	2.2%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%
세전이익	188	156	216	101	422	571	661	749	862	971
yoy (%)	24.0%	1.5%	50.5%	-16.8%	6.7%	35.2%	15.9%	13.3%	15.0%	12.7%
세전이익률 (%)	3.1%	2.6%	3.2%	1.8%	2.1%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.2%
당기순이익	144	120	172	73	284	440	509	577	664	748
yoy (%)	22.5%	1.7%	55.7%	-21.8%	-6.6%	55.0%	15.8%	13.3%	15.0%	12.7%
당기순이익률 (%)	2.4%	2.0%	2.6%	1.3%	1.4%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%

자료: 대신증권 Research Center 추정

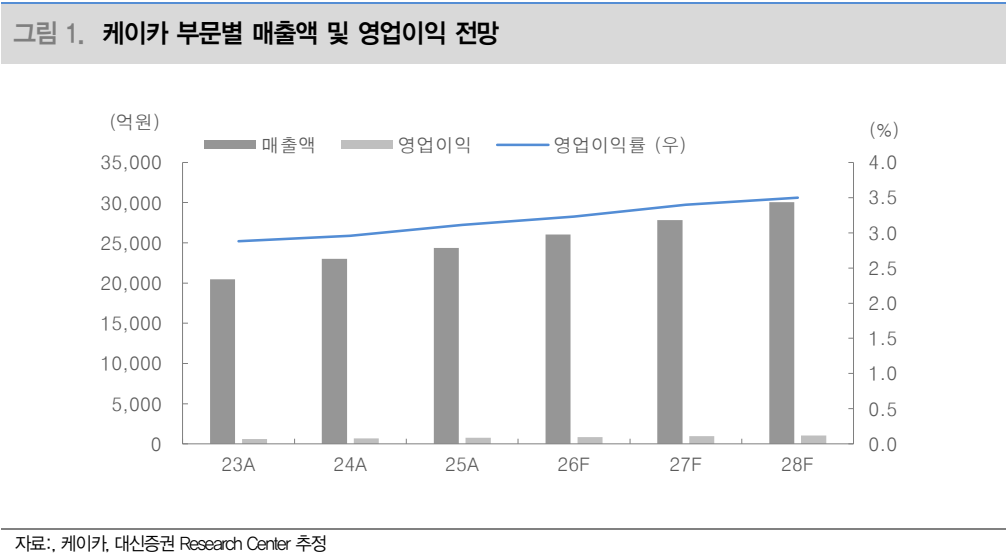
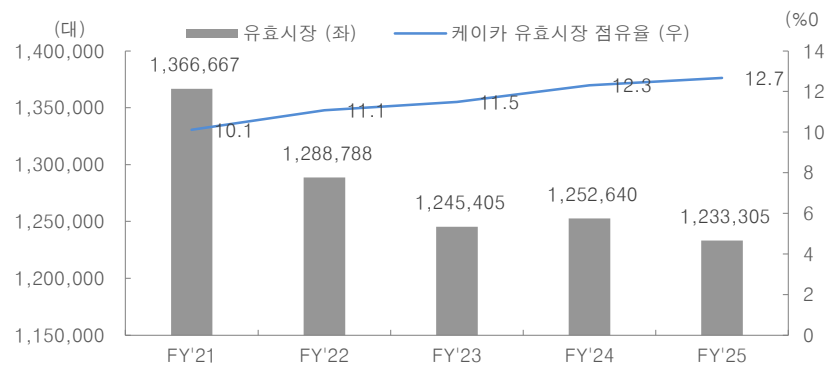
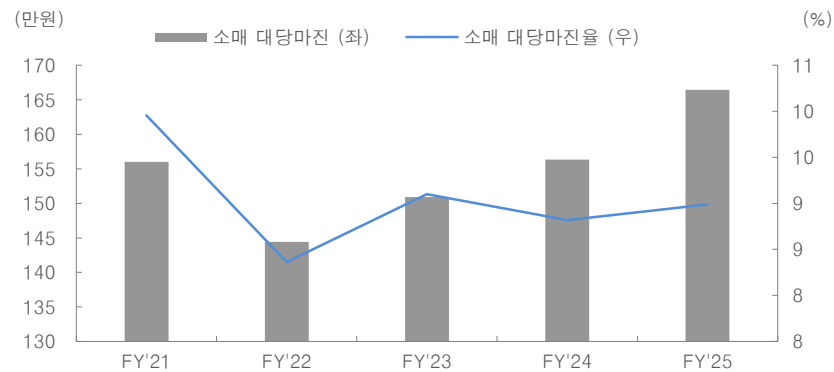


그림 2. 케이카 유효시장 및 시장점유율 추이



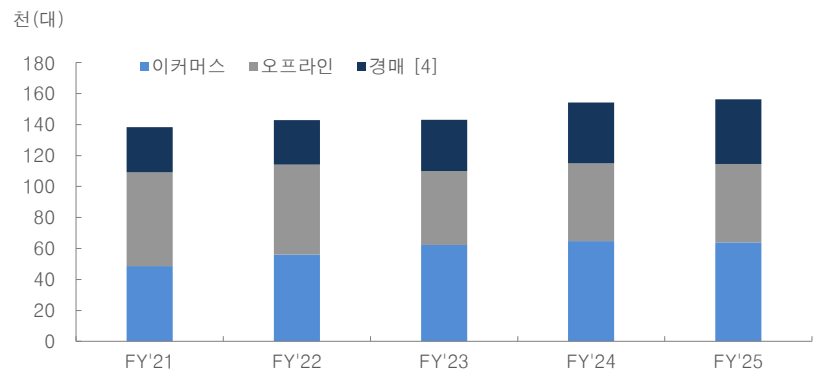
자료:케이카, 대신증권 Research Center

그림 3. 케이카 소매 대당 마진 및 소매 대당마진을 추이



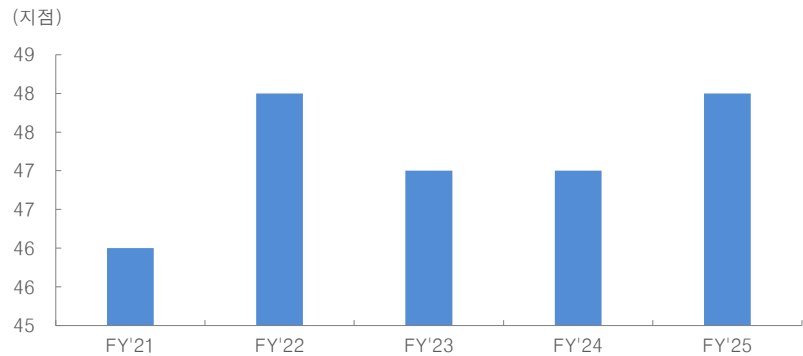
자료:케이카, 대신증권 Research Center

그림 4. 케이카 채널별 판매대수 추이



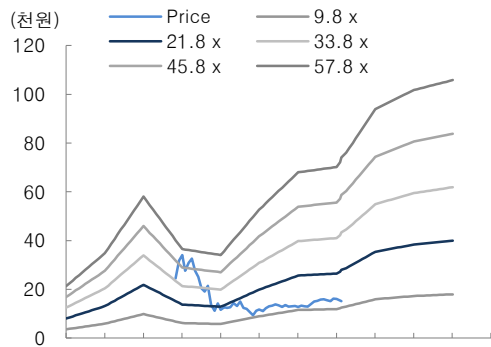
자료:케이카, 대신증권 Research Center

그림 5. 케이카 직영지점 운영수 추이



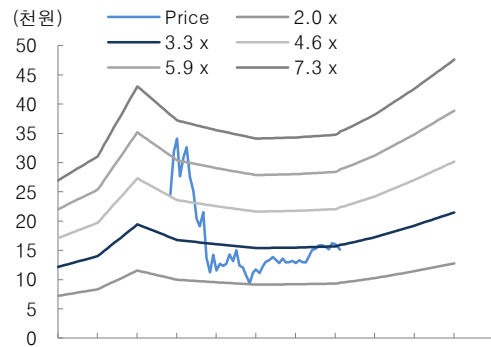
자료:케이카, 대신증권 Research Center

그림 6. 케이카 PER 밴드



자료: 케이카, 대신증권 Research Center

그림 7. 케이카 PBR 밴드



자료: 케이카, 대신증권 Research Center

그림 8. 케이카 연도별 주가추이



자료:케이카, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	23,015	24,425	24,928	25,925	26,962
매출원가	20,675	21,874	22,353	23,022	23,942
매출총이익	2,340	2,551	2,575	2,904	3,020
판매비와관리비	1,659	1,755	1,763	1,841	1,914
영업이익	681	795	812	1,063	1,105
영업이익률	3.0	3.3	3.3	4.1	4.1
EBITDA	1,185	1,132	1,073	1,267	1,267
영업외손익	-110	-60	-53	-47	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	17	4	4	3	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-122	-59	-52	-45	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-5	-5	-5	-5	-5
법인세비용차감전순손익	571	736	759	1,016	1,100
법인세비용	-131	-169	-174	-233	-253
계속사업순손익	440	567	585	783	848
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	440	567	585	783	848
당기순이익률	1.9	2.3	2.3	3.0	3.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	440	567	585	783	848
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-30	-24	-20	-16	-13
포괄순이익	410	543	565	767	835
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	410	543	565	767	835

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	912	1,176	1,213	1,624	1,759
PER	140	127	123	92	85
BPS	4,686	4,712	4,776	5,250	5,859
PBR	2.7	3.2	3.2	2.9	2.6
EBITDAPS	2,460	2,350	2,227	2,629	2,629
EV/EBITDA	7.0	2.7	2.8	1.9	6.5
SPS	47,767	50,692	51,737	53,807	55,959
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	2,573	2,459	2,337	2,739	2,738
DPS	1,150	1,200	1,300	1,400	1,500

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	12.4	6.1	2.1	4.0	4.0
영업이익 증가율	15.4	16.8	2.1	30.9	4.0
순이익 증가율	55.0	28.9	3.1	33.9	8.3
수익성					
ROIC	12.6	58.1	-27.9	-31.9	-29.5
ROA	12.6	10.2	7.8	10.0	14.1
ROE	19.1	25.0	25.6	32.4	31.7
안정성					
부채비율	132.5	355.2	351.6	325.9	297.7
순차입금비율	94.7	-181.4	-192.0	-195.1	29.0
이자보상배율	5.6	13.6	15.7	23.6	0.0

자료: 케이카, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,317	7,670	7,916	8,424	2,666
현금및현금성자산	33	5,251	5,447	5,858	0
매출채권 및 기타채권	127	135	139	145	152
재고자산	2,008	2,131	2,175	2,262	2,352
기타유동자산	149	152	156	159	163
비유동자산	2,931	2,665	2,476	2,348	2,266
유형자산	1,474	1,178	955	789	664
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,457	1,487	1,521	1,560	1,603
자산총계	5,248	10,334	10,393	10,772	4,933
유동부채	2,526	7,778	7,984	8,314	8,655
매입채무 및 기타채무	317	6,421	6,547	6,796	7,055
차입금	690	760	830	900	970
유동상채무	1,108	176	176	176	176
기타유동부채	410	421	431	442	453
비유동부채	465	286	107	-72	-250
차입금	23	-153	-329	-506	-682
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	441	439	437	434	432
부채총계	2,991	8,064	8,091	8,243	8,404
자배지분	2,258	2,271	2,301	2,529	2,823
자본금	241	241	241	241	241
자본잉여금	1,019	1,019	1,019	1,019	1,019
이익잉여금	962	974	1,005	1,233	1,527
기타지분변동	36	36	36	36	36
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,258	2,271	2,301	2,529	2,823
순차입금	2,137	-4,118	-4,418	-4,934	819

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	557	6,489	537	756	784
당기순이익	440	567	585	783	848
비현금항목의 가감	800	618	541	537	471
감가상각비	504	337	261	204	161
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	296	281	280	333	310
자산부채의 증감	-432	5,528	-366	-289	-282
기타현금흐름	-251	-223	-222	-275	-253
투자활동 현금흐름	-45	-50	-52	-54	-57
투자자산	0	-20	-22	-24	-27
유형자산	-31	-31	-31	-31	-31
기타	-14	2	1	1	1
재무활동 현금흐름	-790	-1,775	-843	-843	-843
단기차입금	70	70	70	70	70
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-176	-176	-176	-176	-176
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-501	-554	-554	-554	-554
기타	-183	-1,114	-183	-183	-183
현금의 증감	-278	5,219	195	411	-116
기초 현금	311	33	5,251	5,447	5,858
기말 현금	33	5,251	5,447	5,858	5,742
NOPLAT	525	613	626	819	852
FCF	978	918	855	991	981

