

케이카 (381970)

3Q24Review: 안정적 실적 지속

투자의견
BUY(유지)

목표주가
20,500 원(유지)

현재주가
12,400 원(11/07)

시가총액
597(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 3분기 매출액 5,797억원(+9.7%yoy), 영업이익 171억원(-7.1%yoy), 당기순이익 110억원(+103.7%yoy)을 기록해 영업이익 기준 컨센서스 소폭 하회
- 3분기 거래대수는 38,674대(이커머스 16,265대, 오프라인 12,466대, 경매 9,943대)를 기록해 전년비 8.2% 증가. 전체 시장 판매 성장률을 상회하며 유효 시장 점유율은 3분기 누적 12.3%를 기록
- 3분기 소매 판매 평균 가격은 역대 최고 수준인 1,723만원을 기록하며 호조세를 나타냄. 다만, 지난 해의 마케팅 비용 기저 효과로 인해 매출 증가에도 불구하고 영업이익은 전년비 감소
- 국내 중고차 시장의 성장세 뚜렷한 상황으로 내수 경기 침체에도 불구하고 중고차 거래는 오히려 활성화. 고객 선호도 높은 차량 중심으로 재고를 확보해 4분기에도 시장 초과 성장률 달성이 가능할 전망
- 동사는 개선된 이익 안정성을 바탕으로 분기 배당금을 주당 300원으로 상향 조정. 연간 1,200원의 배당을 기대할 수 있어 현재 주가 기준 시가배당률 9.7%에 달함. 성장성과 고배당 매력도를 동시에 보유한 것으로 평가
- 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 20,500원을 유지함

주가(원, 11/07)	12,400
시가총액(십억원)	597

발행주식수	48,182천주
52주 최고가	15,000원
최저가	9,960원
52주 일간 Beta	0.59
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(2024F)	9.3%

주주구성	
한애크오트서비스홀딩스유한회사 (외 2인)	72.1%
케이카우리스주 (외 1인)	0.6%
유성원 (외 1인)	0.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.0	-5.8	21.0
상대기준	-6.3	0.4	16.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,500	20,500	-
영업이익(24)	70	70	-
영업이익(25)	82	79	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,177	2,048	2,373	2,559
영업이익	50	59	70	82
세전손익	40	42	60	72
당기순이익	30	28	46	54
EPS(원)	631	589	947	1,129
증감률(%)	-35.1	-6.8	60.8	19.3
PER(배)	18.3	19.9	13.1	11.0
ROE(%)	11.6	11.8	18.6	21.4
PBR(배)	2.3	2.4	2.3	2.4
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	6.0	5.6

자료: 유진투자증권

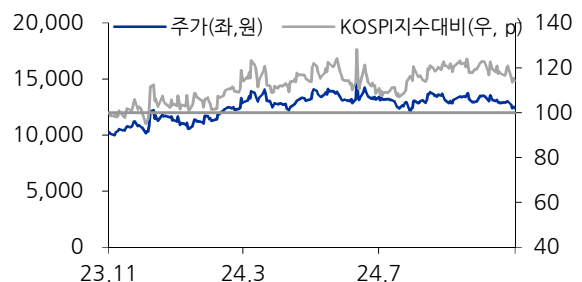


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	580	572	1.3	582	-0.4	600	3.4	21.0	2,048	2,373	15.9	2,559	7.9
영업이익	17	17	-0.4	19	-9.5	17	1.7	45.9	59	70	19.0	82	16.4
세전이익	14	15	-1.2	15	-4.3	15	3.5	66.6	42	60	41.6	72	19.9
당기순이익	11	11	-0.6	11	0.2	11	-0.3	127.7	28	46	60.8	54	19.3
영업이익률	3.0	3.0	0.0	3.2	-0.3	2.9	-0.1	0.5	2.9	3.0	0.1	3.2	0.2
순이익률	1.9	1.9	0.0	1.9	0.0	1.8	-0.1	0.9	1.4	1.9	0.5	2.1	0.2
EPS(원)	915	920	-0.6	913	0.2	913	-0.3	127.7	589	947	60.8	1,129	19.3
BPS(원)	5,050	5,051	0.0	5,104	-1.1	5,278	4.5	8.3	4,876	5,278	8.3	5,257	-0.4
ROE(%)	18.1	18.2	-0.1	17.9	0.2	17.3	-0.8	9.1	11.8	18.6	6.8	21.4	2.8
PER(X)	13.5	13.5	-	13.6	-	13.6	-	-	19.9	13.1	-	11.0	-
PBR(X)	2.5	2.5	-	2.4	-	2.3	-	-	2.4	2.3	-	2.4	-

자료: 케이카, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 3Q24 잠정 실적

(십억원)	3Q24P	3Q23A	2Q24A	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	580	529	589	9.7	-1.6	582	-0.4	572	1.3
영업이익	17	18	18	-7.1	-5.5	19	-9.5	17	-0.4
세전이익	14	10	15	50.3	-6.6	15	-4.3	15	-1.2
당기순이익	11	5	12	103.7	-6.6	11	0.2	11	-0.6
% of Sales									
영업이익	3.0%	3.5%	3.1%			3.2%		3.0%	
세전이익	2.5%	1.8%	2.6%			2.6%		2.5%	
당기순이익	1.9%	1.0%	2.0%			1.9%		1.9%	

자료: 케이카, 유진투자증권

도표 3. 케이카 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	2,373	2,559	2,365	2,552	0.3%	0.3%
영업이익	70	82	70	79	-0.1%	2.9%
세전이익	60	72	60	69	-0.1%	4.0%
당기순이익	46	54	46	52	0.0%	4.0%
% of Sales						
영업이익	3.0%	3.2%	3.0%	3.1%		
세전이익	2.5%	2.8%	2.5%	2.7%		
당기순이익	1.9%	2.1%	1.9%	2.0%		

자료: 케이카, 유진투자증권



도표 4. 케이카 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24E	2023A	2024E
매출액	518	506	529	496	604	589	580	600	2,048	2,373
중고차 부문	503	491	514	481	590	573	563	584	1,990	2,309
이커머스	255	252	251	242	292	288	283	291	1,000	1,154
오프라인	212	198	222	192	250	238	229	244	824	962
경매	35	40	39	45	45	45	48	47	159	185
기타	2	2	2	2	2	2	2	2	7	9
렌터카 부문	15	14	14	15	15	16	17	16	58	63
매출원가	465	448	471	446	544	528	522	538	1,831	2,132
매출총이익	52	58	57	50	60	60	58	62	217	240
판관비	39	42	39	38	43	42	41	44	158	170
영업이익	13	15	18	12	18	18	17	17	59	70
세전이익	11	13	10	9	15	15	14	15	42	60
당기순이익	8	10	5	5	12	12	11	11	28	46
성장률(%)										
매출액	-7.1	-13.9	-8.2	8.6	16.8	16.5	9.7	21.0	-6.0	15.9
영업이익	1.4	35.6	14.7	24.6	33.4	17.0	-7.1	45.8	17.9	19.0
당기순이익	3.5	45.9	-47.4	-9.5	42.7	19.7	103.7	127.7	-6.6	60.8
이익률(%)										
매출총이익	10.1	11.4	10.8	10.0	10.0	10.1	10.0	10.3	10.6	10.1
영업이익	2.6	3.1	3.5	2.4	2.9	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0
당기순이익	1.6	2.0	1.0	1.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.4	1.9

자료: 케이카, 유진투자증권

도표 5. 케이카 주요 지표

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24E	2023A	2024E	YoY(23-24)
합계(대)	37,211	36,755	35,733	36,448	40,093	39,017	38,674	39,114	146,147	156,898	7.4%
이커머스	12,772	11,962	12,355	12,602	17,119	16,640	16,265	16,645	49,691	66,669	34.2%
오프라인	16,898	16,237	15,116	15,418	13,493	12,885	12,466	12,969	63,669	51,813	-18.6%
경매	7,541	8,556	8,262	8,427	9,481	9,492	9,943	9,500	32,786	38,416	17.2%
매출액	501	490	513	533	587	571	561	582	2,037	2,300	12.9%
이커머스	212	198	222	231	292	288	283	291	863	1,154	33.7%
오프라인	255	252	251	261	250	238	229	244	1,019	962	-5.7%
경매	35	40	39	41	45	45	48	47	155	185	19.3%
ASP(천원)	13,476	13,325	14,344	14,631	14,648	14,625	14,498	14,872	13,938	14,661	5.2%
이커머스	16,573	16,520	17,991	18,351	17,060	17,302	17,405	17,472	17,364	17,307	-0.3%
오프라인	15,072	15,550	16,609	16,942	18,535	18,469	18,403	18,840	16,012	18,563	15.9%
경매	4,655	4,635	4,745	4,840	4,759	4,713	4,847	4,900	4,720	4,805	1.8%

자료: 케이카, 유진투자증권



케이카(381970.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	534	554	568	595	630
유동자산	243	255	285	313	345
현금성자산	22	44	73	84	99
매출채권	13	13	14	15	17
재고자산	204	193	193	208	224
비유동자산	291	299	282	281	284
투자자산	75	76	68	71	73
유형자산	139	146	139	136	138
기타	77	77	76	74	73
부채총계	289	319	313	341	370
유동부채	120	155	259	254	250
매입채무	28	35	39	43	46
유동성이자부채	81	98	197	189	181
기타	11	22	22	22	22
비유동부채	169	164	55	87	120
비유동이자부채	151	146	34	66	98
기타	17	18	20	21	22
자본총계	246	235	254	253	260
지배지분	246	235	254	253	260
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	101	102	102	102	102
이익잉여금	117	105	125	124	130
기타	4	4	4	4	4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	246	235	254	253	260
총차입금	232	245	232	256	280
순차입금	209	201	159	172	181

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	44	72	94	97	107
당기순이익	30	28	46	54	65
자산상각비	51	52	55	55	55
기타비현금성손익	27	27	15	1	1
운전자본증감	(33)	(18)	(7)	(13)	(14)
매출채권감소(증가)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	16	22	7	(15)	(16)
매입채무증가(감소)	3	0	4	3	3
기타	(52)	(41)	(17)	0	0
투자현금	(11)	(6)	(27)	(55)	(59)
단기투자자산감소	(1)	(2)	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	4	3	25	51	55
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(1)	(1)	(0)	(0)
재무현금	(64)	(49)	(39)	(31)	(34)
차입금증가	(0)	(13)	(18)	24	24
자본증가	(63)	(36)	(37)	(55)	(58)
배당금지급	63	37	37	55	58
현금 증감	(32)	17	28	11	14
기초현금	45	14	31	59	71
기말현금	14	31	59	71	84
Gross Cash flow	108	108	115	110	121
Gross Investment	44	22	34	67	72
Free Cash Flow	64	85	82	43	48

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,177	2,048	2,373	2,559	2,761
증가율(%)	14.4	(6.0)	15.9	7.9	7.9
매출원가	1,977	1,831	2,133	2,295	2,468
매출총이익	200	217	240	265	293
판매 및 일반관리비	150	158	170	183	198
기타영업손익	12	5	8	8	8
영업이익	50	59	70	82	95
증가율(%)	(29.6)	17.9	19.0	16.4	16.3
EBITDA	101	111	125	137	150
증가율(%)	(12.2)	10.7	12.4	9.4	9.8
영업외손익	(10)	(17)	(10)	(10)	(10)
이자수익	1	1	2	2	3
이자비용	11	11	12	13	14
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(7)	0	1	2
세전순이익	40	42	60	72	85
증가율(%)	(36.7)	6.7	41.6	19.9	18.6
법인세비용	9	14	14	17	20
당기순이익	30	28	46	54	65
증가율(%)	(35.1)	(6.6)	60.8	19.3	18.6
지배주주지분	30	28	46	54	65
증가율(%)	(35.1)	(6.6)	60.8	19.3	18.6
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	631	589	947	1,129	1,339
증가율(%)	(35.1)	(6.8)	60.8	19.3	18.6
수정EPS(원)	631	589	947	1,129	1,339
증가율(%)	(35.1)	(6.8)	60.8	19.3	18.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	631	589	947	1,129	1,339
BPS	5,112	4,876	5,278	5,257	5,397
DPS	760	760	1,150	1,200	1,200
밸류에이션(배, %)					
PER	18.3	19.9	13.1	11.0	9.3
PBR	2.3	2.4	2.3	2.4	2.3
EV/EBITDA	7.6	6.9	6.0	5.6	5.2
배당수익률	6.6	6.5	9.3	9.7	9.7
PCR	5.1	5.2	5.2	5.4	5.0
수익성(%)					
영업이익률	2.3	2.9	3.0	3.2	3.4
EBITDA이익률	4.6	5.4	5.3	5.4	5.4
순이익률	1.4	1.4	1.9	2.1	2.3
ROE	11.6	11.8	18.6	21.4	25.1
ROIC	8.6	8.9	12.6	14.8	16.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	85.2	85.5	62.7	67.8	69.7
유동비율	202.9	164.4	110.3	123.3	138.3
이자보상배율	4.6	5.2	5.6	6.3	6.6
활동성(회)					
총자산회전율	4.0	3.8	4.2	4.4	4.5
매출채권회전율	200.0	160.4	174.6	173.0	173.0
재고자산회전율	10.3	10.3	12.3	12.8	12.8
매입채무회전율	84.8	64.7	63.6	62.4	62.4



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

