2026.05.15

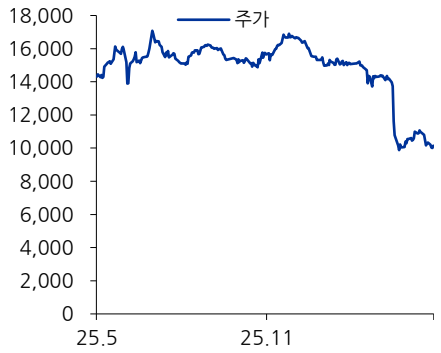
(381970)

케이카

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 중동발 쇼크 영향, 점진적 회복 예상

투자의견	BUY(유지)
목표주가	14,000 원(유지)
현재주가	10,150 원(5/14)



- **1Q26 Review:** 매출액 5,720억원(-5.4%yoy), 영업이익 140억원(-33.8%yoy), 당기순이익 100억원(-29.1%yoy)를 기록. 이란 전쟁으로 인한 소비 심리 위축과 중동 해운 차질로 중고차 시장 수요 둔화. 성수기 수요 확대를 기대하며 고단가 차량 중심으로 재고를 선제적으로 확보하였으나 외부 변수로 인해 재고 회전율 둔화. 소비심리 약화, 유가 급등으로 중저가 및 전기차 등으로 수요 이동한 점도 수익성에 부정적으로 작용
- **판매 지표:** 판매대수 3.68만대(-6.7%yoy) 기록. 수출 채널 약화로 상대적으로 고마진인 경매 거래 위축. 소비심리 악화로 판매 회전율 하락. 소매대당 마진(GPU)는 159만원으로 전년비 6.5%, 전분기 대비 3.0% 하락. 3월 이후 수익성 중심으로 신규 차량 매입해 점진적으로 GPU 개선 흐름 나타날 것. 유효시장 점유율은 12.1%(-0.6%p yoy) 기록. 단기 시장 환경 변화에 따른 것으로 구조적 변화는 아닌 것으로 판단. 하반기 신규 지점 확대와 C2C 안심직거래 서비스 론칭을 통해 만회할 계획
- **수익성 중심 전략:** 단순 판매량 확대보다는 재고 회전율과 GPU에 초점을 맞춘 전략으로 전환 중. 매입 단계부터 가격대 별 회전 속도와 실수요 데이터를 보수적으로 반영해 수익성을 강화하는 전략. 전기차는 무조건 확대하기 보다는 감가안정성과 실제 시장 수요가 검증된 차종 중심으로 선별 운영할 계획. 효율적 재고 관리와 지점별 생산성 개선이 중요해질 것
- **2분기까지 영향 이어질 것:** 수익성 중심 매입 정책으로 전환함에 따라 GPU 개선 추세에 있음. 다만, 2분기까지 일부 영향 이어질 것으로 보이고 고유가로 인한 중저가/전기차로의 수요 이동도 당분간 지속될 것. 단기 수익성 반전 보다는 하반기 이후 점진적 회복이 예상됨. 탑라인 성장성 둔화도 불가피할 것으로 보임. 대주주 변경 이후 변화는 확정된 사안 없으나 100%를 상회하던 배당 성향의 하락은 불가피할 것으로 보임. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 14,000원을 유지함

시가총액(십억원)	496
발행주식수(천주)	48,821
52 주 최고	17,210 원
최저	9,720 원
52 주 일단 Beta	0.04
60 일 평균 거래대금	23 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	5.9%
주주구성	
한앤코오토서비스홀딩스유한회사 (외 2 인)	72.2%
케이카우리사주 (외 1 인)	0.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.4	-35.1	-28.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	14,000	14,000	-
영업이익(26E)	72	77	▼
영업이익(27E)	79	85	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,439	2,449	2,583
영업이익	76	72	79
세전손익	66	62	70
당기순이익	51	49	53
EPS(원)	1,042	996	1,096
증감률(%)	14.2	-4.4	10.0
PER(배)	15.4	10.2	9.3
ROE(%)	22.6	22.2	23.6
PBR(배)	3.5	2.3	2.1
EV/EBITDA(배)	7.9	5.5	5.2

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	572	637	-10.1	642	-10.9	626	9.4	2.8	2,439	2,449	0.4	2,583	5.5
영업이익	14	20	-29.4	22	-35.4	17	19.0	-6.7	76	72	-5.7	79	10.9
세전이익	12	18	-34.7	20	-41.7	15	25.7	-6.2	66	62	-5.8	70	13.0
지배이익	10	14	-25.4	16	-36.1	11	9.9	-6.4	51	49	-4.4	53	10.0
영업이익률	2.5	3.2	-0.7	3.4	-0.9	2.7	0.2	-0.3	3.1	2.9	-0.2	3.1	0.1
순이익률	1.8	2.2	-0.4	2.3	-0.5	1.8	0.0	-0.2	2.1	2.0	-0.1	2.1	0.1
EPS(원)	838	1,124	-25.4	1,229	-31.8	922	9.9	-7.6	1,042	996	-4.4	1,096	10.0
BPS(원)	3,604	3,676	-1.9	5,046	-28.6	3,835	6.4	-16.2	4,587	4,391	-4.3	4,887	11.3
ROE(%)	23.3	30.6	-7.3	24.4	-1.1	24.0	0.8	2.3	22.6	22.2	-0.4	23.6	1.4
PER(X)	12.1	9.0	-	8.3	-	11.0	-	-	15.4	10.2	-	9.3	-
PBR(X)	2.8	2.8	-	2.0	-	2.6	-	-	3.5	2.3	-	2.1	-

자료: 케이카, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	572	605	560	-5.4	2.2	642	-10.9	637	-10.2
영업이익	14	21	12	-33.8	14.7	22	-36.0	20	-29.0
세전이익	12	19	10	-38.0	15.1	20	-41.3	18	-35.2
지배이익	10	14	7	-29.1	40.8	16	-34.1	14	-26.9
% of Sales									
영업이익	2.5%	3.5%	2.2%			3.5%		3.1%	
세전이익	2.0%	3.1%	1.8%			3.1%		2.8%	
지배이익	1.8%	2.4%	1.3%			2.4%		2.2%	

자료: 케이카, 유진투자증권

케이카 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	2,449	2,583	2,549	2,690	-3.9%	-4.0%
영업이익	72	79	84	92	-14.5%	-14.1%
세전이익	62	70	75	83	-16.7%	-15.7%
지배이익	49	53	57	64	-14.6%	-15.8%
% of Sales						
영업이익	2.9%	3.1%	3.3%	3.4%		
세전이익	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%		
지배이익	2.0%	2.1%	2.2%	2.4%		

자료: 케이카, 유진투자증권

케이카 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	**605**	**609**	**666**	**560**	**572**	**626**	**673**	**578**	**2,439**	**2,449**
중고차 부문	588	591	649	544	555	608	657	561	2,372	2,381
이커머스	289	283	315	257	278	311	334	282	1,143	1,206
오프라인	239	243	270	225	223	241	267	222	977	953
경매	58	62	62	60	52	53	53	54	242	211
기타	2	2	3	2	2	2	3	3	10	10
렌터카부문	17	18	16	16	17	19	17	17	67	69
매출원가	539	547	597	504	516	564	604	519	2,186	2,203
매출총이익	66	62	69	56	56	63	69	59	253	246
판관비	44	44	45	44	42	46	44	43	177	175
영업이익	**21**	**18**	**24**	**12**	**14**	**17**	**25**	**16**	**76**	**72**
세전이익	19	16	22	10	12	15	23	13	66	62
당기순이익	**14**	**12**	**17**	**7**	**10**	**11**	**17**	**10**	**51**	**49**
성장률(%)										
매출액	0.0	3.4	14.8	5.9	-5.4	2.9	1.1	3.2	6.0	0.4
영업이익	21.8	0.1	40.4	-18.9	-33.8	-6.7	3.8	25.9	11.6	-5.7
지배이익	22.5	1.7	55.7	-22.2	-29.1	-6.3	0.6	35.8	15.7	-4.4
이익률(%)										
매출총이익	10.9	10.2	10.3	10.0	9.8	10.0	10.2	10.2	10.4	10.1
영업이익	3.5	3.0	3.6	2.2	2.5	2.7	3.7	2.7	3.1	2.9
지배이익	2.4	2.0	2.6	1.3	1.8	1.8	2.6	1.7	2.1	2.0

자료: 케이카, 유진투자증권

케이카(381970.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**525**	**535**	**563**	**602**	**639**
유동자산	232	234	280	322	347
현금성자산	14	26	94	119	133
매출채권	13	10	11	12	13
재고자산	201	195	171	187	198
비유동자산	293	301	283	280	292
투자자산	68	64	66	69	72
유형자산	147	161	140	134	143
기타	77	76	77	77	77
부채총계	**299**	**311**	**348**	**363**	**371**
유동부채	253	165	170	176	183
매입채무	32	38	43	45	48
유동성이자부채	199	102	102	106	110
기타	22	25	25	26	26
비유동부채	46	146	178	187	188
비유동이자부채	29	126	158	166	166
기타	18	20	20	21	22
자본총계	**226**	**224**	**214**	**239**	**268**
지배지분	226	224	214	239	268
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	102	109	109	109	109
이익잉여금	96	88	78	103	132
기타	4	2	2	2	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**226**	**224**	**214**	**239**	**268**
총차입금	228	228	260	272	276
순차입금	214	202	166	153	143

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,302**	**2,439**	**2,449**	**2,583**	**2,731**
증가율(%)	12.4	6.0	0.4	5.5	5.7
매출원가	2,068	2,186	2,203	2,320	2,448
매출총이익	**234**	**253**	**246**	**263**	**283**
판매 및 일반관리비	166	177	175	184	195
기타영업손익	5	7	(1)	5	6
영업이익	**68**	**76**	**72**	**79**	**88**
증가율(%)	15.4	11.5	(5.7)	10.9	10.9
EBITDA	**119**	**125**	**120**	**125**	**136**
증가율(%)	6.3	5.3	(3.6)	3.7	9.0
영업외손익	**(11)**	**(10)**	**(9)**	**(9)**	**(9)**
이자수익	2	1	1	3	3
이자비용	12	11	11	12	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(1)	(0)	1	1	0
세전순이익	**57**	**66**	**62**	**70**	**79**
증가율(%)	35.2	15.9	(5.8)	13.0	12.3
법인세비용	13	15	14	17	21
당기순이익	**44**	**51**	**49**	**53**	**58**
증가율(%)	55.0	15.7	(4.4)	10.0	9.3
지배주주지분	44	51	49	53	58
증가율(%)	55.0	15.7	(4.4)	10.0	9.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	**912**	**1,042**	**996**	**1,096**	**1,198**
증가율(%)	55.0	14.2	(4.4)	10.0	9.3
수정EPS(원)	912	1,042	996	1,096	1,198
증가율(%)	55.0	14.2	(4.4)	10.0	9.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**56**	**77**	**125**	**85**	**98**
당기순이익	44	51	49	53	58
자산상각비	50	49	49	45	48
기타비현금성손익	30	31	1	1	1
운전자본증감	(43)	(31)	27	(14)	(9)
매출채권감소(증가)	(0)	3	(1)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	4	20	24	(16)	(11)
매입채무증가(감소)	(3)	2	5	2	3
기타	(45)	(54)	0	0	0
투자현금	**(4)**	**(4)**	**(32)**	**(44)**	**(60)**
단기투자자산감소	0	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	3	3	27	38	55
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(1)	(2)	(2)	(2)
재무현금	**(79)**	**(66)**	**(26)**	**(17)**	**(25)**
차입금증가	(29)	(15)	32	12	4
자본증가	(50)	(52)	(58)	(29)	(29)
배당금지급	50	58	58	29	29
현금 증감	**(28)**	**7**	**67**	**25**	**13**
기초현금	31	3	10	77	102
기말현금	3	10	77	102	115
Gross Cash flow	124	131	98	100	107
Gross Investment	48	35	4	57	68
Free Cash Flow	**76**	**96**	**94**	**43**	**39**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	912	1,042	996	1,096	1,198
BPS	4,686	4,587	4,391	4,887	5,484
DPS	1,150	1,200	600	600	600
밸류에이션(배,%)					
PER	14.0	15.4	10.2	9.3	8.5
PBR	2.7	3.5	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	7.0	7.9	5.5	5.2	4.7
배당수익율	9.0	7.5	5.9	5.9	5.9
PCR	5.0	6.0	5.1	5.0	4.6
수익성(%)					
영업이익율	3.0	3.1	2.9	3.1	3.2
EBITDA이익율	5.1	5.1	4.9	4.8	5.0
순이익율	1.9	2.1	2.0	2.1	2.1
ROE	19.1	22.6	22.2	23.6	23.1
ROIC	12.0	13.5	13.9	15.6	16.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	94.7	90.3	77.5	64.1	53.4
유동비율	91.7	141.9	164.6	182.3	189.4
이자보상배율	5.6	7.1	6.5	6.5	7.1
활동성 (회)					
총자산회전율	4.3	4.6	4.5	4.4	4.4
매출채권회전율	179.5	214.7	230.5	223.6	223.8
재고자산회전율	11.7	12.3	13.4	14.4	14.2
매입채무회전율	68.8	70.0	60.8	59.0	59.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

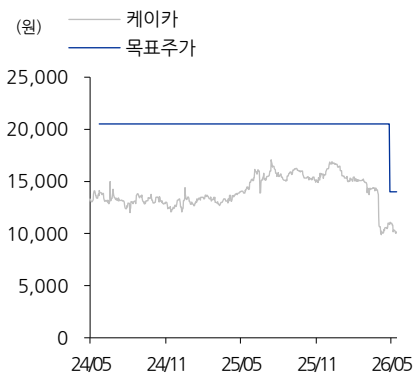
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.3.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-23	Buy	20,500	1년	-31.1	-16.7
2024-10-21	Buy	20,500	1년	-30	-16.7
2024-11-08	Buy	20,500	1년	-29.7	-16.7
2025-04-16	Buy	20,500	1년	-27	-16.7
2025-07-16	Buy	20,500	1년	-26.9	-17.6
2025-10-29	Buy	20,500	1년	-28.8	-17.6
2025-11-12	Buy	20,500	1년	-29.1	-17.6
2025-12-02	Buy	20,500	1년	-30.1	-17.6
2026-01-02	Buy	20,500	1년	-32.9	-24.3
2026-02-13	Buy	20,500	1년	-37.4	-25.8
2026-03-10	Buy	20,500	1년	-40.8	-29.8
2026-04-01	Buy	20,500	1년	-49.1	-46.3
2026-04-28	Buy	14,000	1년	-25.7	-20.9
2026-05-15	Buy	14,000	1년		

케이카(381970.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일