

쏘카 403550

가시성이 높아진 연간 순이익 흑자

3Q25 Review: 반가운 순이익 턴어라운드

3Q25 매출액 1,118억원(-4.4% YoY), 영업이익 68억원(+46.9 YoY, OPM 6.1%)으로 다섯 분기 연속 영업 흑자 기조를 이어갔다. 탑라인이 시장 기대치(1,311억원)와 당사 추정치(1,383억원)를 하회한 점은 아쉬우나 이익률 측면에서는 예상보다 빠르게 안정화되는 모습을 보였다.

이는 8월부터 진행한 마케팅 이니셔티브에 기인한다. 8월 진행한 요금 인하 및 크레딧 지급 등의 영향으로 카셰어링 부문의 매출액은 전년비 10.3% 감소했다. 그러나 효율 중심의 자산 재배치와 운용으로 가동률과 대당 매출액이 각각 39.1%와 171만원으로 개선되었고 이 체질개선이 안정적 이익 구조를 만드는 선순환을 만들었다. 3분기 진행한 이니셔티브로 인해 단기 매출은 감소했으나 오히려 중장기 성장 동력도 마련했다는 판단이다. 이니셔티브 기간 동안 약 4.7만명의 이용자가 순증했고 이는 27년까지 약 250억원 수준의 매출액으로 돌아올 전망이다. 이에 힘입어 중고차 매각 수익의 상대적 공백이 발생했음에도 순이익 턴어라운드를 기록했다.

순이익 턴어라운드로 주가 반등 기대

4Q25F 매출액 1,433억원(+17.1% YoY), 영업이익 122억원(+311.6% YoY, OPM 8.5%)을 전망한다. 길었던 추석 연휴 효과로 카셰어링의 실적도 견조할 전망이다. 차령이 높은 자산의 매각이 다시 진행되며 전년비 311.6%의 영업이익 성장을 전망한다. 이에 연간 당기순이익 턴어라운드(56억원)도 가시성이 높아졌다는 판단이며 연간 흑자 이후 주가 회복도 탄력을 받을 것으로 기대한다.

국내에서의 독보적 지위, 투자 의견 '매수' 유지

실적 추정치를 소폭 하향 조정하고 유사 기업들의 밸류에이션 하락을 반영하여 목표주가를 16,000원으로 하향한다. 다만 차량 소유의 비효율을 혁신하는 독보적 지위와 국내에서의 점유율은 변함이 없다는 판단이다. 쏘카 2.0 전략도 안정적으로 자리잡아 영업 흑자 기조를 이어갈 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	398	398	432	485	534
영업이익	10	-10	-10	22	27
영업이익률(%)	2.4	-2.4	-2.3	4.6	5.1
세전이익	-17	-42	-31	5	14
지배주주지분순이익	-18	-42	-31	5	13
EPS(원)	-554	-1,291	-944	141	410
증감률(%)	적전	적지	적지	흑전	191.3
ROE(%)	-9.1	-18.4	-15.7	2.5	6.9
PER(배)	-39.2	-11.9	-19.3	80.6	27.7
PBR(배)	2.9	2.4	3.3	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	9.6	10.3	9.4	4.6	4.6

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·비상장

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.11.13

매수(유지)

목표주가(하향)	16,000원
현재주가(11/12)	11,350원
상승여력	41.0%

Stock Data

KOSPI	4,150.4pt
시가총액(보통주)	373십억원
발행주식수	32,842천주
액면가	100원
자본금	3십억원
60일 평균거래량	8천주
60일 평균거래대금	89백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	18,400원
52주 최저가	11,180원
주요주주	
에스오큐알아이(외 19인)	43.5%
롯데렌탈(외 2인)	34.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-2.7	-17.6
3M	-11.8	-41.9
6M	-19.0	-78.2

주가차트

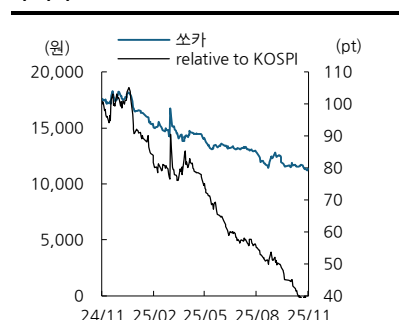


표1 쏘카 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	90.6	101.8	117.0	122.4	131.5	98.7	111.8	143.3	431.8	485.3	533.7
YoY	5.7%	-2.0%	3.8%	27.3%	45.2%	-3.0%	-4.4%	17.1%	8.4%	12.4%	10.0%
1. 카셰어링	83.8	91.4	104.8	91.1	83.1	87.0	94.0	97.0	371.2	361.0	397.6
2. 플랫폼	6.5	9.3	12.1	12.7	5.9	8.0	9.4	9.9	40.5	33.1	37.2
3. 중고차	0.3	1.0	0.1	18.6	42.6	3.7	8.4	36.4	20.1	91.2	98.9
영업이익	-10.8	-6.6	4.6	3.0	1.4	1.8	6.8	12.2	-9.8	22.3	27.4
YoY	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	46.9%	311.6%	적지	흑전	23.0%
영업이익률	-11.9%	-6.5%	4.0%	2.4%	1.1%	1.9%	6.1%	8.5%	-2.3%	4.6%	5.1%
순이익	-16.7	-11.6	1.2	-3.6	-3.5	-1.9	1.6	8.6	-30.7	4.6	13.5
YoY	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	37.9%	흑전	적지	흑전	142.1
순이익률	-18.5%	-11.4%	1.0%	-3.0%	-2.7%	-1.9%	1.4%	6.0%	-7.1%	1.0%	2.5%

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 쏘카 3Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q25 실적	YoY	QoQ	2Q25 DS 추정치	차이 (%)	2Q25 컨센서스	차이 (%)
매출액	111.8	-4.4	13.3	138.3	-19.2	131.1	-14.7
영업이익	6.8	47.8	277.8	5.9	15.3	6.9	-1.4

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 쏘카 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	523.4	580.7	485.3	533.7	-7.3	-8.1
영업이익	14.9	19.7	22.3	27.4	49.7	39.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위		내용
매출액(a)	485.3	십억원	25F 매출액
Target Multiple(b)	1.4	배	유사기업의 25F EV/Sales 배수
(c) = (a) * (b)	679.4	십억원	
순차입금(d)	165.9	십억원	이자지급성부채 - 현금및현금성자산
목표 기업가치(c) - (d)	513.5	십억원	
주식 수	32.8	백만주	
주당 가치	15,635	원	
목표주가	16,000	원	백단위 반올림
현재주가	11,350	원	2025.11.12 기준 종가
상승여력	41.0	%	

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

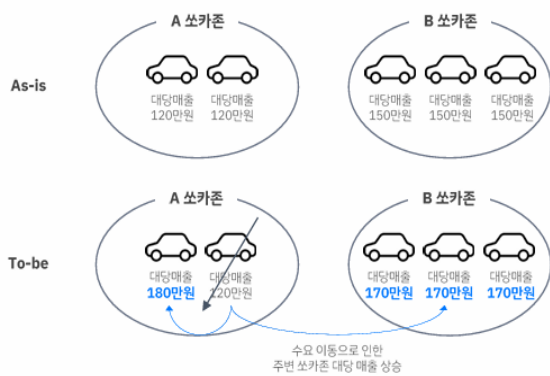
주: Peer사는 Lyft

그림1 쏘카 터미널로 새롭게 오픈한 쏘카 스테이션



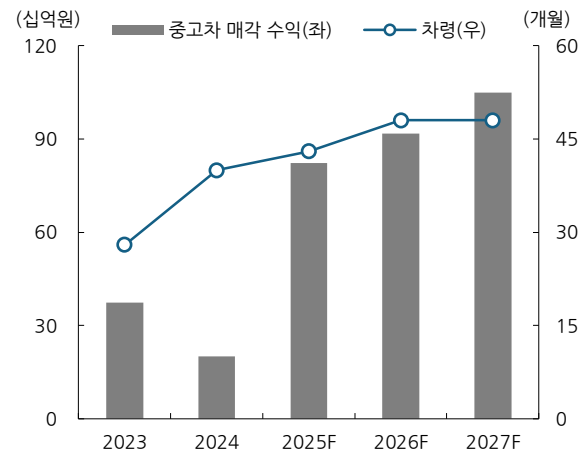
자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터

그림2 차량 공급 조정을 통한 대당 매출액 상승



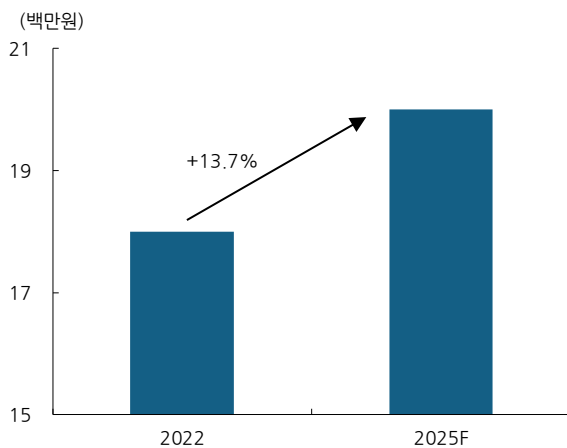
자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터

그림3 연도별 예상 중고차 매각 수익 및 차량 추이



자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 추정

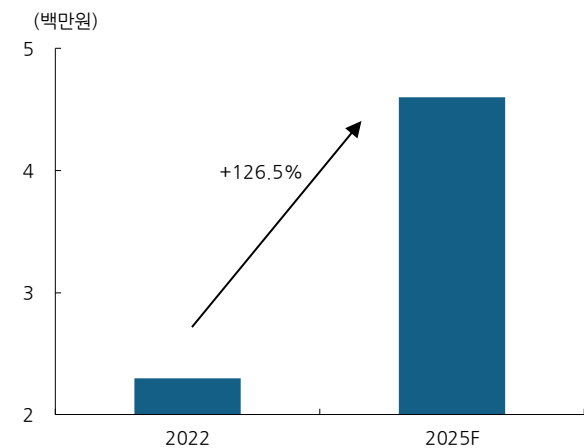
그림4 차량 1대당 연간 매출



자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터

주: 단가카세어링 기준

그림5 차량 1대당 연간 GP



자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터

주: 단가카세어링 기준

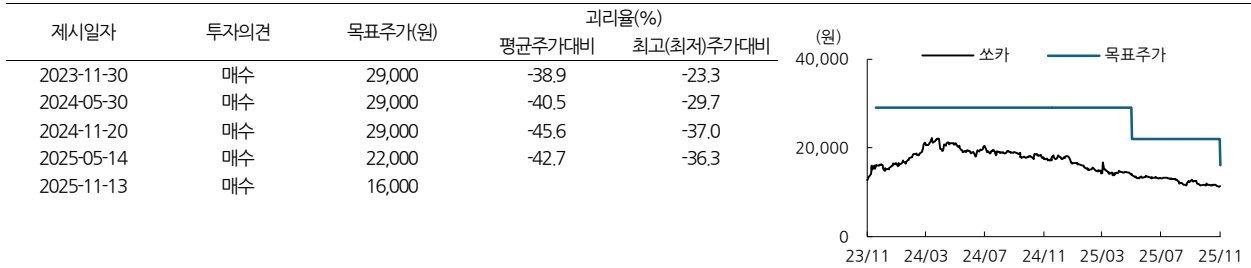
[쏘카 403550]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	171	159	141	235	317	매출액	398	398	432	485	534
현금 및 현금성자산	141	118	84	175	255	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	13	19	17	20	22	매출총이익	398	398	432	485	534
재고자산	0	0	0	0	0	판매비 및 관리비	388	408	442	463	506
기타	17	22	40	40	40	영업이익	10	-10	-10	22	27
비유동자산	415	520	491	404	340	(EBITDA)	89	76	94	125	107
관계기업투자등	23	14	16	18	20	금융손익	-13	-17	-21	-16	-14
유형자산	317	430	396	304	237	이자비용	15	19	24	24	22
무형자산	65	65	66	66	67	관계기업등 투자손익	-11	-7	0	-1	0
자산총계	586	679	632	639	657	기타영업외손익	-2	-9	0	0	1
유동부채	198	242	223	227	231	세전계속사업이익	-17	-42	-31	5	14
매입채무 및 기타채무	29	37	41	44	48	계속사업법인세비용	2	0	0	0	1
단기금융부채	159	192	171	171	171	계속사업이익	-18	-42	-31	5	13
기타유동부채	9	13	12	12	12	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	140	225	225	225	225	당기순이익	-18	-42	-31	5	13
장기금융부채	137	221	220	220	220	지배주주	-18	-42	-31	5	13
기타비유동부채	3	4	5	5	5	총포괄이익	-18	-42	-32	5	13
부채총계	338	467	448	451	456	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	248	212	183	188	202	영업이익률 (%)	2.4	-2.4	-2.3	4.6	5.1
자본금	3	3	3	3	3	EBITDA마진률 (%)	22.4	19.1	21.9	25.7	20.1
자본잉여금	526	526	526	526	526	당기순이익률 (%)	-4.6	-10.6	-7.2	1.0	2.5
이익잉여금	-287	-329	-361	-356	-343	ROA (%)	-3.6	-6.7	-4.7	0.7	2.1
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	-9.1	-18.4	-15.7	2.5	6.9
자본총계	248	212	183	188	202	ROIC (%)	2.1	-1.7	-1.5	5.2	7.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-63	-110	3	106	94	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-18	-42	-31	5	13	P/E	-39.2	-11.9	-19.3	80.6	27.7
비현금수익비용가감	114	131	134	102	78	P/B	2.9	2.4	3.3	2.0	1.8
유형자산감가상각비	79	85	103	101	78	P/S	1.8	1.3	1.4	0.8	0.7
무형자산상각비	1	1	1	1	1	EV/EBITDA	9.6	10.3	9.4	4.6	4.6
기타현금수익비용	34	45	30	1	-1	P/CF	7.4	5.7	5.8	3.5	4.1
영업활동 자산부채변동	-145	-182	-78	0	2	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-3	-9	0	-3	-2	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	매출액	37.6	0.2	8.4	12.4	10.0
매입채무 증가(감소)	-4	9	-6	3	4	영업이익	흑전	적전	적지	흑전	23.0
기타자산 부채변동	-138	-181	-72	0	0	세전이익	적지	적지	적지	흑전	193.5
투자활동 현금	-20	-10	-13	-15	-15	당기순이익	적전	적지	적지	흑전	191.3
유형자산처분(취득)	-7	-3	-19	-10	-11	EPS	적전	적지	적지	흑전	191.3
무형자산 감소(증가)	-4	-1	-2	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	1	-1	9	-3	-2	부채비율	136.6	220.7	244.2	239.9	226.0
기타투자활동	-10	-4	-2	0	0	유동비율	86.3	65.7	63.0	103.8	137.2
재무활동 현금	154	97	-24	0	0	순차입금/자기자본(x)	58.8	131.7	157.7	105.4	58.9
차입금의 증가(감소)	54	95	-26	0	0	영업이익/금융비용(x)	0.6	-0.5	-0.4	0.9	1.2
자본의 증가(감소)	102	1	1	0	0	총차입금 (십억원)	296	413	391	391	391
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	146	279	289	198	119
기타재무활동	-2	0	2	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	71	-23	-34	91	80	EPS	-554	-1,291	-944	141	410
기초현금	70	141	118	84	175	BPS	7,565	6,458	5,587	5,728	6,138
기말현금	141	118	84	175	255	SPS	12,148	12,153	13,149	14,779	16,252
NOPLAT	7	-7	-7	21	26	CFPS	2,921	2,711	3,144	3,240	2,800
FCF	-69	-103	12	91	80	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

쏘카 (403550) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.