

쏘카 403550

모빌리티 혁신은 계속된다

다 계획이 있었다

쏘카가 1) 약 25,000대의 커넥티드카를 카셰어링 서비스로 운영하면서 수집한 사고 및 주행데이터와, 2) 이에 기반해 고도화시켰던 자율주행 기술을 상용화하기 위해 선택한 파트너는 크래프톤이었다. 자율주행 상용화를 위한 합작법인 APX Mobility는 크래프톤의 AI 시뮬레이션 역량을 쏘카의 실주행 데이터와 결합해 차량이라는 피지컬AI로 고도화하는 법인이 될 전망이다. 1년 내 자율주행 차량의 실전 운영을 목표로 하며 그 과정에서 쏘카가 축적한 22만건의 사고 데이터가 학습의 도구로 사용될 예정이다. 향후 자율주행 카셰어링 및 로봇 버스 등 자율주행에 기반해 다양한 서비스를 제공하게 될 것으로 기대된다.

단기 카셰어링을 넘어 중장기 구독 및 신차 시장 등 차량 커머스 시장 전체로 전방을 확대하는 풀스택 모빌리티 전략도 함께 발표됐다. 구독 서비스 파이프라인을 확대하고 고객 데이터에 기반한 신차 딜러십 등 서비스를 확대할 예정이다. 이 과정에서 쏘카 2.0을 통해 확인한 서비스간 유연한 자산 재배치 능력이 차별화를 만들 것으로 예상된다.

쏘카 2.0 안착으로 수익성까지 확보

영업 흑자 기조도 이어지고 있다. 7개 분기 연속 영업 흑자 기조를 이어갔다. 효율성을 제고하기 위한 자산 재배치와 차량 LTV 극대화를 골자로 한 쏘카 2.0 전략의 성공적인 안착에 따른 결과다. 쏘카 2.0을 통해 차량 한 대당 월 매출액은 11% 증가했고 이에 따라 대당 GP 역시 34% 증가했다. 25년이 수익성 개선의 원년이었다면 26년은 전방 시장이 확대되는 원년이 될 것으로 기대한다. 26F 매출액 4,903억원(+4.2% YoY)와 영업이익 300억원(+29.2% YoY)는 가시성이 높으며 파이프라인 다변화에 따른 추정치 상향 가능성도 상존한다.

목표주가 20,000원으로 상향

이익 추정치를 상향함에 따라 목표주가를 20,000원으로 상향한다. 26년은 당기 순이익의 턴어라운드까지 기대해 볼 수 있을 전망이다. 확보된 수익성에 국내에서의 독보적 지위에 기반한 성장성까지 더해질 쏘카에 주목한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	398	432	471	490	530
영업이익	-10	-10	23	30	38
영업이익률(%)	-2.4	-2.3	4.9	6.1	7.2
세전이익	-42	-31	-18	3	14
지배주주지분순이익	-42	-31	-18	3	14
EPS(원)	-1,291	-944	-560	98	419
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	326.7
ROE(%)	-18.4	-15.7	-10.6	2.0	8.0
PER(배)	-11.9	-19.3	-20.5	139.6	32.7
PBR(배)	2.4	3.3	2.3	2.7	2.5
EV/EBITDA(배)	10.3	9.4	5.2	4.9	4.8

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.05.27

매수

목표주가(상향)	20,000원
현재주가(05/26)	13,700원
상승여력	46.0%

Stock Data

KOSPI	8,047.5pt
시가총액(보통주)	450십억원
발행주식수	32,842천주
액면가	100원
자본금	3십억원
60일 평균거래량	107천주
60일 평균거래대금	1,662백만원
외국인 지분율	0.8%
52주 최고가	21,000원
52주 최저가	10,540원
주요주주	
에스오큐알아이(외 18인)	45.9%
롯데렌탈(외 2인)	34.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.0	-14.3
3M	14.7	-12.9
6M	19.4	-83.7

주가차트

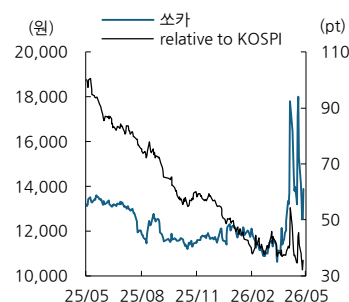


표1 쏘카 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	131.5	98.7	111.8	128.7	97.1	113.3	132.1	147.8	470.7	490.3	530.4
YoY	45.2%	-3.0%	-4.4%	5.1%	-26.1%	14.9%	18.2%	14.8%	9.0%	4.2%	8.2%
1. 카셰어링	83.1	87.0	94.0	88.4	78.4	89.9	105.6	95.9	352.5	369.9	401.1
2. 플랫폼	5.9	8.0	9.4	7.9	6.3	8.8	10.6	8.5	31.1	34.2	38.3
3. 중고차	42.6	3.7	8.4	32.4	12.4	14.6	15.8	43.4	87.1	86.3	91.0
영업이익	1.4	1.8	6.8	13.2	1.4	3.5	5.5	19.6	23.3	30.0	38.2
YoY	흑전	흑전	46.8%	345.3%	-1.4%	92.8%	-19.3%	48.7%	흑전	29.2%	27.2%
영업이익률	1.1%	1.9%	6.1%	10.2%	1.4%	3.1%	4.2%	13.3%	4.9%	6.1%	7.2%
순이익	-3.5	-1.8	1.6	-14.7	-8.8	-3.2	0.3	15.0	-18.5	3.2	14.5
YoY	적지	적지	37.7%	적지	적지	적지	-81.4%	흑전	적지	흑전	348.1%
순이익률	-2.7%	-1.8%	1.4%	-11.4%	-9.0%	-2.9%	0.2%	10.1%	-3.9%	0.7%	2.7%

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
매출액(a)	490.3	십억원
Target Multiple(b)	1.7	배
(c) = (a) * (b)	833.5	십억원
순차입금(d)	191.7	십억원
목표 기업가치(c) - (d)	641.9	십억원
주식 수	32.8	백만주
주당 가치	19,544	원
목표주가	20,000	원
현재주가	13,700	원
상승여력	46.0	%

유사기업의 26F EV/Sales 배수 평균
이자지급성부채 - 현금및현금성자산
백단위 반올림

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

주: Peer사는 Lyft, Goto

그림1 쏘카의 풀스택 모빌리티 구축 로드맵



자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터

[쏘카 403550]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	159	141	152	233	301	매출액	398	432	471	490	530
현금 및 현금성자산	118	84	103	184	250	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	19	17	18	18	20	매출총이익	398	432	471	490	530
재고자산	0	0	0	0	0	판매비 및 관리비	408	442	447	460	492
기타	22	40	31	31	31	영업이익	-10	-10	23	30	38
비유동자산	520	491	436	361	310	(EBITDA)	76	94	122	129	117
관계기업투자등	14	16	22	23	25	금융손익	-17	-21	-18	-20	-22
유형자산	430	396	362	282	224	이자비용	19	24	21	29	30
무형자산	65	66	46	49	53	관계기업등 투자손익	-7	0	2	0	0
자산총계	679	632	588	593	611	기타영업외손익	-9	0	-25	-6	-2
유동부채	242	223	295	300	303	세전계속사업이익	-42	-31	-18	3	14
매입채무 및 기타채무	37	41	34	39	42	계속사업법인세비용	0	0	0	0	1
단기금융부채	192	171	249	249	249	계속사업이익	-42	-31	-18	3	14
기타유동부채	13	12	12	12	12	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	225	225	128	128	128	당기순이익	-42	-31	-18	3	14
장기금융부채	221	220	124	124	124	지배주주	-42	-31	-18	3	14
기타비유동부채	4	5	4	4	4	총포괄이익	-42	-32	-18	3	14
부채총계	467	448	423	428	431	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	212	183	165	165	179	영업이익률 (%)	-2.4	-2.3	4.9	6.1	7.2
자본금	3	3	3	3	3	EBITDA마진률 (%)	19.1	21.9	25.9	26.4	22.1
자본잉여금	526	526	14	14	14	당기순이익률 (%)	-10.6	-7.2	-3.9	0.7	2.6
이익잉여금	-329	-361	128	128	143	ROA (%)	-6.7	-4.7	-3.0	0.5	2.3
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	-18.4	-15.7	-10.6	2.0	8.0
자본총계	212	183	165	165	179	ROIC (%)	-1.7	-1.5	3.9	8.2	12.3

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-110	3	51	107	94	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-42	-31	-18	3	14	P/E	-11.9	-19.3	-20.5	139.6	32.7
비현금수익비용가감	131	134	148	99	79	P/B	2.4	3.3	2.3	2.7	2.5
유형자산감가상각비	85	103	97	98	78	P/S	1.3	1.4	0.8	0.9	0.8
무형자산상각비	1	1	1	2	2	EV/EBITDA	10.3	9.4	5.2	4.9	4.8
기타현금수익비용	45	30	49	0	-1	P/CF	5.7	5.8	2.9	4.4	4.9
영업활동 자산부채변동	-182	-78	-60	5	2	배당수익률 (%)	n/a	n/a	0.8	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-9	0	-4	0	-1	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	매출액	0.2	8.4	9.0	4.2	8.2
매입채무 증가(감소)	9	-6	-7	5	3	영업이익	적지	적지	흑전	29.2	27.2
기타자산 부채변동	-181	-72	-48	0	0	세전이익	적지	적지	적지	흑전	348.1
투자활동 현금	-10	-13	-14	-24	-28	당기순이익	적지	적지	적지	흑전	326.7
유형자산처분(취득)	-3	-19	-17	-18	-20	EPS	적지	적지	적지	흑전	326.7
무형자산 감소(증가)	-1	-2	-3	-4	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1	9	6	-1	-2	부채비율	220.7	244.2	256.7	259.4	240.3
기타투자활동	-4	-2	0	0	0	유동비율	65.7	63.0	51.5	77.5	99.2
재무활동 현금	97	-24	-18	-3	1	순차입금/자기자본(x)	131.7	157.7	158.7	109.7	63.6
차입금의 증가(감소)	95	-26	-18	0	0	영업이익/금융비용(x)	-0.5	-0.4	1.1	1.1	1.3
자본의 증가(감소)	1	1	0	-3	1	총차입금 (십억원)	413	391	373	373	373
배당금의 지급	0	0	0	3	-1	순차입금 (십억원)	279	289	262	181	114
기타재무활동	0	2	-1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-23	-34	19	81	67	EPS	-1,291	-944	-560	98	419
기초현금	141	118	84	103	184	BPS	6,458	5,587	5,020	5,026	5,465
기말현금	118	84	103	184	250	SPS	12,153	13,149	14,332	14,930	16,151
NOPLAT	-7	-7	17	30	36	CFPS	2,711	3,144	3,951	3,114	2,816
FCF	-103	12	56	84	66	DPS	n/a	n/a	92	n/a	n/a

자료: 쏘카, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

쏘카 (403550) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-05-30	매수	29,000	-40.5	-29.7	
2024-11-20	매수	29,000	-45.6	-37.0	
2025-05-14	매수	22,000	-42.7	-36.3	
2025-11-13	매수	16,000	-24.8	12.5	
2026-05-27	매수	20,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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 당사에 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.