2025년 6월 2일 | 산업분석

운송/모빌리티

분위기 좋은 중고차

Overweight

관심종목

*CP 2025년 5월 30일

롯데렌탈(089860)
BUY I TP 34,000원 I CP 32,650원

레드캡투어(038390)
Not Rated I CP 11,800원

케이카(381970)
Not Rated I CP 15,090 원

중고차 시장은 신차 시장 아웃퍼폼 중

내수침체에도 불구하고 중고차 시장은 좋은 흐름을 이어가고 있다. 2025년 1분기 국내 신차 판매대수는 전년 동기 대비 11% 감소했는데, 중고차 등록대수는 3% 증가하는 모습을 보였다. 중고차 유효시장(사업자 거래대수) 기준으로는 5% (YoY) 증가했다. 특히 기업형 사업자인 케이카의 유효시장 내 점유율이 12.7%를 달성하며 역대 최고 수준을 기록했다는 점도 중고차 시장의 구조적인 변화를 나타낸다.

경매 시장의 호조가 중고차 가격을 지지하는 중

케이카의 1분기 실적을 통해 중고차 시장의 흐름을 파악하자면, 중고차의 소매 ASP는 3% (YoY) 상승했으나 소매판매 대수는 5% 감소했다. 반면, 경매 ASP는 18% (YoY)나 상승했고, 경매 판매 대수도 9% 증가했다. 중고차 소매 수요도 양호하나, 경매 수요가 두드러지고 있다. 케이카 뿐만 아니라 국내 중고차 경매 낙찰 대수가 1분기 16% (YoY) 증가했는데, 이는 큰 부분 중고차의 해외수출 증가 흐름과 맞물려 있다. 2025년 1분기 중고차 수출액은 전년 동기 대비 31% 증가했다. 특히 중앙아시아 향 수출이 큰 폭 증가했는데, 러시아 향 수출 수요인 것으로 파악된다. 국내 중고차 수출액이 2년 새 2배 규모가 되었고, 이러한 수출 수요의 급증이 중고차 가격 상승을 견인했다.

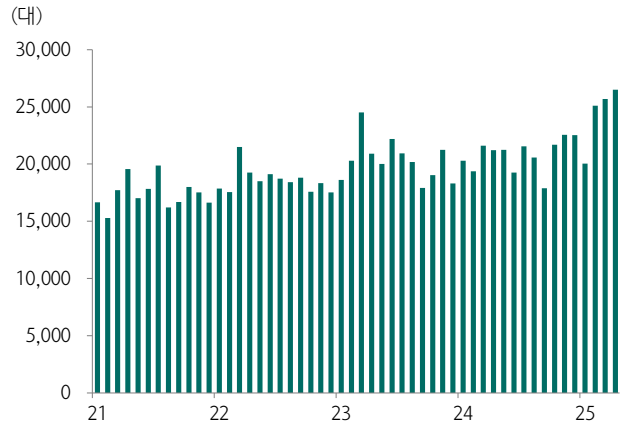
렌터카 기업에게도 좋은 소식

이는 렌터카 업체에게도 긍정적으로 작용하고 있다. 렌터카 회사는 신차를 매입하여 3~4년간 렌터카로 사용하고, 이후 매각을 진행하는데 차량 잔가(신차가격-감가상각총액)대비 매각가가 높으면 차액을 중고차 매각이익으로 인식한다. 중고차 매각이익이 렌터카 업체의 전체 이익 내에서 차지하는 비중은 50% 이상으로 높기 때문에 중고차 가격의 상승은 렌터카 업체의 실적 개선으로 이어질 수 있다. 케이카는 차량 소매판매 비중이 70% 이상으로 높으나, 경매와의 유기적 연계를 통해서 중고차의 재고회전율을 제고할 수 있기 때문에 경매 활황은 수익성에 긍정적으로 작용한다. 신차 시장은 위축되었으나, 중고차/렌터카 업체는 내수 경기가 둔화되었을 때 시장을 아웃퍼폼하는 경향이 있고, 금리 인하와 중고차 가격 상승으로 인해 사업 환경도 호전되는 모습이다. 케이카/롯데렌탈/레드캡투어 모두 안정적인 실적 흐름을 보여주고 있고, 배당 성향이 높은 기업이라는 점도 주목할 만하다.

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

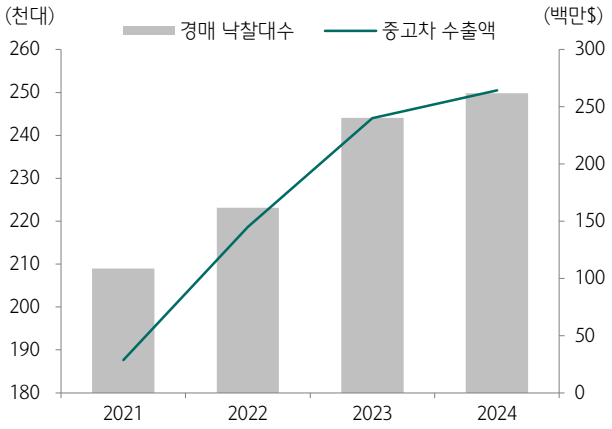
하나증권 리서치센터

도표 1. 국내 중고차 경매장 낙찰 대수 추이



자료: 전국자동차경매장협회, 하나증권

도표 2. 연간 중고차 경매 낙찰대수와 중고차 수출액 비교



자료: 전국자동차경매장협회, KITA, 하나증권

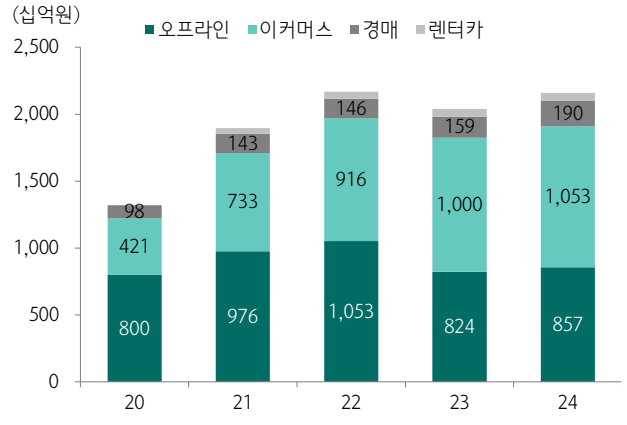
도표 3. 케이카 경매차량 평균매각가 추이

자료: 케이카, 하나증권

도표 4. 케이카 소매차량 평균매각가 추이

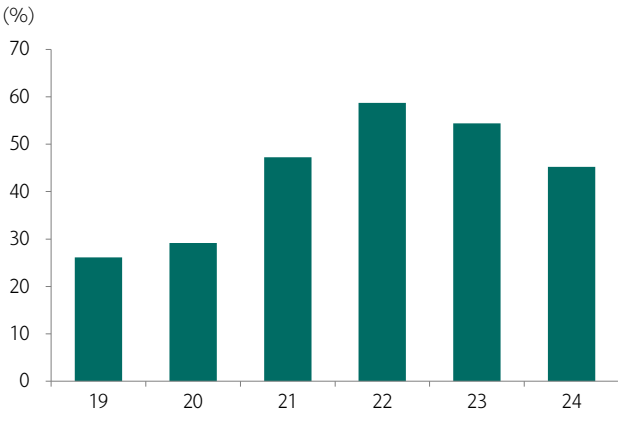
자료: 케이카, 하나증권

도표 5. 케이카 사업부별 매출액 추이



자료: 케이카, 하나증권

도표 6. 롯데렌탈 전체 영업이익 내 중고차 매각이익 비중



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 7. 국내 렌터카 인가대수 추이

(단위, 천대, %)

구분	16	17	18	19	20	21	22	23	24
자동차등록대수	21,803.0	22,528.0	23,202.6	23,677.4	24,366.0	24,911.1	25,503.1	25,949.2	26,297.9
신차 판매대수	1,831.1	1,857.4	1,876.0	1,863.4	1,949.4	1,752.3	1,734.1	1,770.2	1,667.8
승용차등록대수	17,338.0	18,035.0	18,676.9	19,177.5	19,861.0	20,410.6	20,952.8	21,390.2	21,771.1
(승용차 비중)	79.5%	80.1%	80.5%	81.0%	81.5%	81.9%	82.2%	82.4%	82.8%
렌터카인가대수	**638.0**	**732.0**	**853.0**	**959.1**	**1,051.3**	**1,126.2**	**1,212.9**	**1,221.0**	**1,248.1**
(렌터카 비중)	3.7%	4.1%	4.6%	5.0%	5.3%	5.5%	5.8%	5.7%	5.7%
증가율									
자동차등록대수		3.3%	3.0%	2.0%	2.9%	2.2%	2.4%	1.7%	1.3%
승용차등록대수		4.0%	3.6%	2.7%	3.6%	2.8%	2.7%	2.1%	1.8%
렌터카인가대수		**14.7%**	**16.5%**	**12.4%**	**9.6%**	**7.1%**	**7.7%**	**0.7%**	**2.2%**

자료: 한국렌터카사업조합연합회, 한국자동차대여사업조합연합회, KAMA, 하나증권

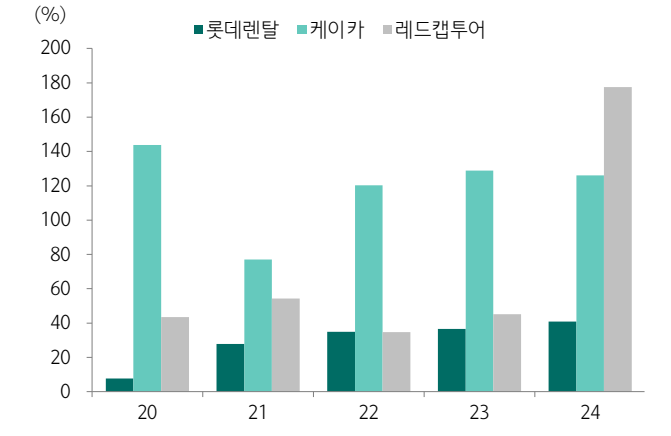
도표 8. 국내 중고차 거래 대수

(단위, 천대, %)

구분	16	17	18	19	20	21	22	23	24
신차 판매대수	1,831	1,838	1,836	1,804	1,916	1,743	1,692	1,770	1,668
중고차 실질 거래대수	2,570	2,555	2,526	2,460	2,587	2,533	2,389	2,434	2,417
(중고차 대수/신차 대수)	1.40	1.39	1.38	1.36	1.35	1.45	1.41	1.38	1.45
사업자 거래대수	1,130	1,101	1,103	1,092	1,139	1,176	1,077	1,055	1,059
사업자 침투율	44	43	44	44	44	46	45	43	44

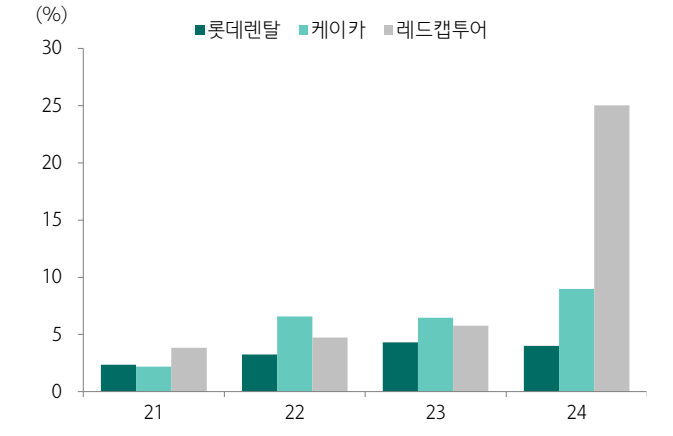
자료: 국토교통부, KAMA, 하나증권

도표 9. 기업별 배당성향



자료: 케이카, 롯데렌탈, 레드캡투어, 하나증권

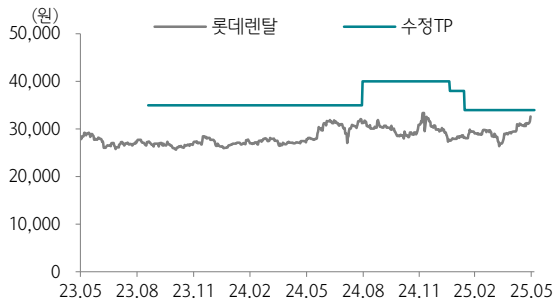
도표 10. 기업별 배당수익률



자료: 케이카, 롯데렌탈, 레드캡투어, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

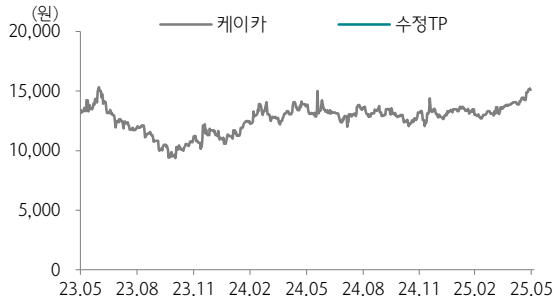
롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.12	BUY	34,000		
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%
23.7.21	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

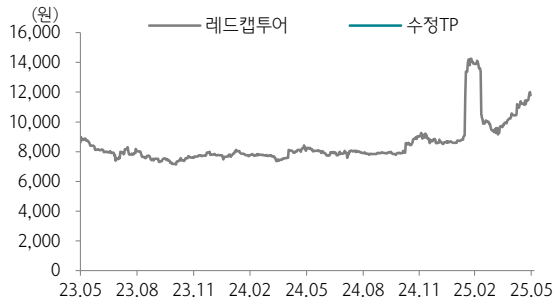
케이카



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.30	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

레드캡투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.12	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 5월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈,케이카 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 27일