

케이카 (381970.KS)

2Q25 Preview: 고배당(7.1%)과 배 당 성장 매력

투자의견

BUY(유지)

목표주가

20,500 원(유지)

현재주가

16,890 원(07/15)

시가총액

814(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 2분기 영업이익 180억원(-0.6%yoy)을 기록해 시장 컨센서스에 부합할 전망
- 유효 시장(B2B 중고차 거래)의 거래 감소로 인해 동사의 중고차 거래 건수도 전년비 소폭 감소(-5%)한 것으로 추정. 1분기는 관세로 인한 중고차 가격 상승 기대감이 반영돼 수익성이 일시적으로 개선되었으나 2분기부터는 매입 원가도 동반 상승함에 따라 매출총이익률 개선세는 둔화. 하지만, 6월 이재명 정부 출범 이후 경기 개선에 대한 기대감과 소비심리 살아남에 따라 7월 이후 중고차 거래는 개선되고 있는 모습
- 2025년 연간 배당 1,200원, 수익률 7.1% 기대: 동사는 지난 해 2분기 이후 분기 300원의 배당을 시행 중. 올해 당기순이익은 전년비 17.4% 증가한 520억원으로 하반기 중 추가적인 분기 배당금 상향도 가능할 것으로 기대. 분기 300원, 연간 1,200원의 배당금은 전일 증가 기준 배당수익률 7.1%에 해당함. 동사는 현재 기준으로 고배당을 시행하고 있을 뿐 아니라 이익 개선이 배당 증가로 직결될 가능성 높음. 배당분리과세 도입이 현실화 될 경우, 고배당주 + 배당 성장주로서 매력도 부각될 전망
- 동사는 매입 수수료가 낮은 자체 매입 채널을 적극 활용하고 직원 1인당 생산성을 극대화해 외형 성장과 이익률 개선을 동시에 이루어내고 있음. C2C 거래 중개와 장기 워런티 프로그램 도입(2년)을 통해 서비스 매출액 증대도 도모할 전망. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 20,500원을 유지함

주가(원, 7/15) 16,890
시가총액(십억원) 814

발행주식수 48,182천주
52주 최고가 17,210원
최저가 11,100원
52주 일간 Beta 0.24
60일 일평균거래대금 29억원
외국인 지분율 10.3%
배당수익률(2025F) 7.1%

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

주가상승(%) 1M 6M 12M
절대기준 5.6 26.7 28.0
상대기준 -5.4 -2.1 15.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,500	20,500	-
영업이익(25)	78	78	
영업이익(26)	85	91	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,048	2,302	2,361	2,468
영업이익	59	68	78	85
세전손익	42	57	68	75
지배이익	28	44	52	57
EPS(원)	589	912	1,072	1,188
증감률(%)	-6.8	55.0	17.4	10.9
PER(배)	19.9	14.0	15.8	14.2
ROE(%)	11.8	19.1	21.2	22.0
PBR(배)	2.4	2.7	3.1	3.1
EV/EBITDA(배)	6.9	7.0	7.4	7.2

자료: 유진투자증권

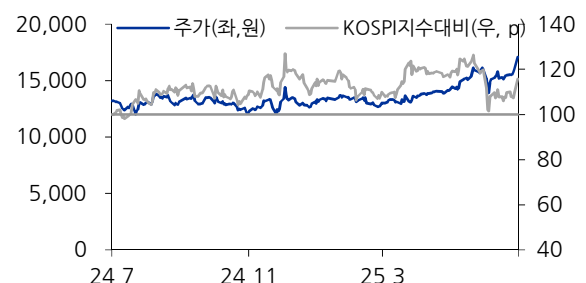


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	1Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	592	-2.1	0.5	605	611	3.3	5.5	2,302	2,361	2.6	2,468	4.5
영업이익	18	-16.2	-0.6	19	21	16.6	22.7	68	78	14.7	85	9.3
세전이익	15	-17.8	0.6	16	18	19.4	28.6	57	68	19.0	75	10.8
지배이익	12	-17.8	0.5	12	14	18.6	27.7	44	52	17.4	57	10.9
OP Margin	3.0	-0.5	0.0	3.1	3.4	0.4	0.5	3.0	3.3	0.4	3.5	0.2
NP Margin	2.0	-0.4	0.0	2.0	2.3	0.3	0.4	1.9	2.2	0.3	2.3	0.1
EPS(원)	986	-17.8	0.5	0	1,169	18.6	27.7	912	1,072	17.4	1,188	10.9
BPS(원)	4,881	5.3	1.2	4,891	5,174	6.0	8.5	4,686	5,407	15.4	5,395	-0.2
ROE(%)	20.2	-5.7	-0.1	na	22.6	2.4	3.4	19.1	21.2	2.1	22.0	0.8
PER(X)	17.1	-	-	na	14.4	-	-	14.0	15.8	-	14.2	-
PBR(X)	3.5	-	-	3.5	3.3	-	-	2.7	3.1	-	3.1	-

자료: 케이카, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 케이카 2Q25 실적 전망

(십억원)	2Q25E	2Q24A	1Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	592	589	605	605	0.5	-2.1	-2.2
영업이익	18	18	21	19	-0.6	-16.2	-4.4
세전이익	15	15	19	16	0.0	-18.3	-4.0
지배이익	12	12	14	12	-0.1	-18.3	-4.3
% of Sales							
영업이익	3.0%	3.1%	3.5%	3.1%			
세전이익	2.6%	2.6%	3.1%	2.6%			
지배이익	2.0%	2.0%	2.4%	2.0%			

자료: 케이카, 유진투자증권

도표 3. 케이카 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,361	2,468	2,413	2,608	-2.2%	-5.4%
영업이익	78	85	78	91	-0.3%	-5.7%
세전이익	68	75	67	79	0.7%	-4.6%
지배이익	52	57	52	60	0.0%	-4.7%
% of Sales						
영업이익	3.3%	3.5%	3.2%	3.5%		
세전이익	2.9%	3.0%	2.8%	3.0%		
지배이익	2.2%	2.3%	2.1%	2.3%		

자료: 케이카, 유진투자증권



도표 4. 케이카 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E
매출액	604	589	580	528	605	592	611	553	2,302	2,361
중고차부문	590	573	563	513	588	576	594	538	2,238	2,296
이커머스	292	288	283	253	289	279	306	273	1,116	1,146
오프라인	250	238	229	205	239	236	227	203	922	905
경매	45	45	48	54	58	58	59	59	192	234
기타	2	2	2	2	2	3	3	3	9	10
렌터카부문	15	16	17	15	17	16	17	16	63	66
매출원가	544	529	522	473	539	532	547	495	2,068	2,114
매출총이익	60	60	58	56	66	60	64	58	234	248
판관비	43	42	41	41	44	42	43	40	166	170
영업이익	18	18	17	15	21	18	21	18	68	78
세전이익	15	15	14	12	19	15	18	15	57	68
당기순이익	12	12	11	9	14	12	14	11	44	52
성장률(%)										
매출액	16.8	16.5	9.7	6.6	0.0	0.5	5.5	4.7	12.4	2.6
영업이익	33.4	17.0	-7.1	28.2	21.8	-0.6	22.7	15.9	15.4	14.8
지배이익	42.7	19.7	103.9	93.4	22.5	0.6	27.7	20.3	55.0	17.4
이익률(%)										
매출총이익	10.0	10.1	10.0	10.6	10.9	10.1	10.5	10.5	10.2	10.5
영업이익	2.9	3.1	2.9	2.9	3.5	3.0	3.4	3.2	3.0	3.3
지배이익	2.0	2.0	1.9	1.8	2.4	2.0	2.3	2.0	1.9	2.2

자료: 케이카, 유진투자증권



케이카(381970.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	554	525	571	609	654
유동자산	255	232	286	329	364
현금성자산	44	14	80	122	145
매출채권	13	13	12	13	13
재고자산	193	201	190	191	202
비유동자산	299	293	285	280	290
투자자산	76	68	70	72	75
유형자산	146	147	137	127	132
기타	77	77	78	80	82
부채총계	319	299	311	349	389
유동부채	155	253	162	168	175
매입채무	35	32	37	39	41
유동성이자부채	98	199	103	107	111
기타	22	22	22	22	23
비유동부채	164	46	148	181	214
비유동이자부채	146	29	128	160	192
기타	18	18	20	21	22
자본총계	235	226	261	260	266
지배지분	235	226	261	260	266
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	102	102	102	102	102
이익잉여금	105	96	131	130	136
기타	4	4	4	4	4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	235	226	261	260	266
총차입금	245	228	231	267	303
순차입금	201	214	152	146	158

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	72	56	99	107	106
당기순이익	28	44	52	57	66
자산상각비	52	50	51	48	49
기타비현금성손익	27	30	9	1	1
운전자본증감	(18)	(43)	(8)	1	(10)
매출채권감소(증가)	(0)	(0)	1	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	22	4	13	(0)	(11)
매입채무증가(감소)	0	(3)	(10)	2	2
기타	(41)	(45)	(12)	0	0
투자현금	(6)	(4)	(31)	(43)	(59)
단기투자자산감소	(2)	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	3	3	25	36	52
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(2)	(3)	(4)	(4)
재무현금	(49)	(79)	(1)	(22)	(24)
차입금증가	(13)	(29)	(1)	36	36
자본증가	(36)	(50)	(55)	(58)	(60)
배당금지급	37	50	55	58	60
현금 증감	17	(28)	67	42	23
기초현금	14	31	3	70	111
기말현금	31	3	70	111	134
Gross Cash flow	108	124	112	105	116
Gross Investment	22	48	38	42	68
Free Cash Flow	85	76	74	64	47

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,048	2,302	2,361	2,468	2,610
증가율(%)	(6.0)	12.4	2.6	4.5	5.7
매출원가	1,831	2,068	2,114	2,205	2,326
매출총이익	217	234	248	263	284
판매 및 일반관리비	158	166	170	177	188
기타영업손익	5	5	2	5	6
영업이익	59	68	78	85	97
증가율(%)	17.9	15.4	14.7	9.3	13.4
EBITDA	111	119	130	133	146
증가율(%)	10.7	6.3	9.4	2.6	9.8
영업외손익	(17)	(11)	(10)	(10)	(10)
이자수익	1	2	1	3	3
이자비용	11	12	11	12	14
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(7)	(1)	(0)	(1)	1
세전순이익	42	57	68	75	87
증가율(%)	6.7	35.2	19.0	10.8	15.2
법인세비용	14	13	16	18	21
당기순이익	28	44	52	57	66
증가율(%)	(6.6)	55.0	17.4	10.9	15.2
지배주주지분	28	44	52	57	66
증가율(%)	(6.6)	55.0	17.4	10.9	15.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	589	912	1,072	1,188	1,368
증가율(%)	(6.8)	55.0	17.4	10.9	15.2
수정EPS(원)	589	912	1,072	1,188	1,368
증가율(%)	(6.8)	55.0	17.4	10.9	15.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	589	912	1,072	1,188	1,368
BPS	4,876	4,686	5,407	5,395	5,513
DPS	760	1,150	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	19.9	14.0	15.8	14.2	12.3
PBR	2.4	2.7	3.1	3.1	3.1
EV/ EBITDA	6.9	7.0	7.4	7.2	6.7
배당수익율	6.5	9.0	7.1	7.4	7.7
PCR	5.2	5.0	7.3	7.7	7.0
수익성(%)					
영업이익율	2.9	3.0	3.3	3.5	3.7
EBITDA이익율	5.4	5.1	5.5	5.4	5.6
순이익율	1.4	1.9	2.2	2.3	2.5
ROE	11.8	19.1	21.2	22.0	25.1
ROIC	8.9	12.0	14.0	15.9	17.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	85.5	94.7	58.2	56.0	59.6
유동비율	164.4	91.7	176.4	195.5	208.4
이자보상배율	5.2	5.6	7.1	7.1	7.1
활동성 (회)					
총자산회전율	3.8	4.3	4.3	4.2	4.1
매출채권회전율	160.4	179.5	190.2	198.9	199.6
재고자산회전율	10.3	11.7	12.1	13.0	13.3
매입채무회전율	64.7	68.8	68.6	65.0	65.3



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 기관투자자 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

