유진투자증권

케이카
(381970.KS)

3Q24 Preview: 밸류업 지수 편입과 고배당 매력

투자의견
BUY(유지)

목표주가
20,500 원(유지)

현재주가
13,110 원(10/18)

시가총액
632(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- **3Q24Preview: 매출액 5,720억원(+8.3%yoy), 영업이익 172억원(-6.7%yoy), 당기순이익 111억원(+104.9%yoy)를 기록, 시장 컨센서스를 하회할 전망**
- 추석 연휴 등으로 인한 영업일수 감소로 국내 중고차 거래가 예상보다 부진했고 케이카 역시 판매대수가 동반 감소한 것으로 추정. 3분기 평균 영업이익률은 3.0%로 상반기 평균과 유사할 것으로 추정됨
- 동사는 지난 2분기 분기 배당금을 주당 300원으로 상향 조정함. 이에 따라, 앞으로 연간 주당 1,200원의 배당을 받을 수 있게 됨(시가배당률 약 9.2%). 또한, 거래소에서 발표한 밸류업 지수에도 편입되었기 때문에 지수 편입에 따른 수급 개선 효과도 기대할 수 있음
- 올해 국내 중고차 시장의 회복에도 불구하고 가시적인 영업이익률 개선이 나타나지 않은 점은 다소 아쉬움. 단, 올해 연 700억원(+19.1%yoy) 이상의 영업이익이 기대 되고 밸류업 지수 편입에 따른 수급 개선, 배당 상향으로 9%대의 고배당 매력 갖추게 된 점 긍정적임. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 20,500원을 유지함

주가(원, 10/18)	13,110
시가총액(십억원)	632
발행주식수	48,182천주
52주 최고가	15,000원
최저가	9,260원
52주 일간 Beta	0.73
60일 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	8.3%
배당수익률(2024F)	8.8%
주주구성	
한앤코오토서비스홀딩스(외 2인)	72.1%
국민연금공단(외 1인)	0.6%
케이카우리사주(외 1인)	0.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.2	7.5	27.7
상대기준	-0.9	9.1	22.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,500	20,500	-
영업이익(24)	70	74	▼
영업이익(25)	79	104	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,177	2,048	2,365	2,552
영업이익	50	59	70	79
세전손익	40	42	60	69
당기순이익	30	28	46	52
EPS(원)	631	589	946	1,086
증감률(%)	-35.1	-6.8	60.8	14.7
PER(배)	18.3	19.9	13.9	12.1
ROE(%)	11.6	11.8	18.6	20.7
PBR(배)	2.3	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	6.3	6.3

자료: 유진투자증권

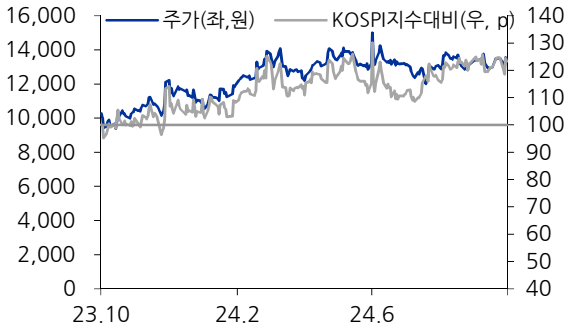


도표 1. **3Q24 Preview**

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q24E 예상치	3Q24E qoq (%,%p)	3Q24E yoy (%,%p)	시장 전망치	4Q24E 예상치	4Q24E qoq (%,%p)	4Q24E yoy (%,%p)	2023A	2024E 예상치	2024E yoy (%,%p)	2025E 예상치	2025E yoy (%,%p)
매출액	572	-2.8	8.3	591	600	4.7	21.0	2,048	2,365	15.5	2,552	7.9
영업이익	17	-5.1	-6.7	21	17	1.3	45.8	59	70	19.1	79	13.0
세전이익	15	-5.5	52.2	18	15	1.5	65.4	42	60	41.8	69	15.1
지배이익	11	-6.1	104.8	13	11	-1.6	126.0	28	46	60.8	52	14.7
OP Margin	3.0	-0.1	-0.5	3.5	2.9	-0.1	0.5	2.9	3.0	0.1	3.1	0.1
NP Margin	1.9	-0.1	0.9	2.2	1.8	-0.1	0.8	1.4	1.9	0.5	2.0	0.1
EPS(원)	920	-6.1	104.4	1,104	906	-1.6	126.0	589	946	60.8	1,086	14.7
BPS(원)	5,051	4.8	0.7	5,097	5,278	4.5	8.3	4,876	5,278	8.3	5,213	-1.2
ROE(%)	18.2	-2.1	9.2	21.7	17.2	-1.1	8.9	11.8	18.6	6.8	20.7	2.1
PER(X)	14.2	-	-	11.9	14.5	-	-	19.9	13.9	-	12.1	-
PBR(X)	2.6	-	-	2.6	2.5	-	-	2.4	2.5	-	2.5	-

자료: 케이카, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **케이카 3Q24 실적 전망**

(십억원)	3Q24E	3Q23A	2Q24A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	572	529	589	591	8.3	-2.8	-3.2
영업이익	17	18	18	21	-6.7	-5.1	-16.4
세전이익	15	10	15	18	52.2	-5.5	-17.0
당기순이익	11	5	12	13	104.9	-6.1	-16.6
% of Sales							
영업이익	3.0%	3.5%	3.1%	3.5%			
세전이익	2.5%	1.8%	2.6%	3.0%			
지배이익	1.9%	1.0%	2.0%	2.2%			

자료: 케이카, 유진투자증권

도표 3. **케이카 연간 실적 추정치 변경**

(십억원)	수정후 2024E	수정후 2025E	수정전 2024E	수정전 2025E	변경률 2024E	변경률 2025E
매출액	2,365	2,552	2,416	2,606	-2.1%	-2.1%
영업이익	70	79	74	104	-5.0%	-23.6%
세전이익	60	69	63	93	-5.0%	-25.9%
당기순이익	46	52	48	71	-5.0%	-26.3%
% of Sales						
영업이익	3.0%	3.1%	3.1%	4.0%		
세전이익	2.5%	2.7%	2.6%	3.6%		
당기순이익	1.9%	2.0%	2.0%	2.7%		

자료: 케이카, 유진투자증권

도표 4. **케이카 분기별 실적 전망**

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
매출액	**518**	**506**	**529**	**496**	**604**	**589**	**572**	**600**	**2,048**	**2,365**
중고차 부문	503	491	514	476	590	573	558	584	1,985	2,304
이커머스	255	252	251	238	292	288	285	291	997	1,156
오프라인	212	198	222	194	250	238	224	244	826	956
경매	35	40	39	42	45	45	47	47	156	183
기타	2	2	2	2	2	2	2	2	7	9
렌터카 부문	15	14	14	15	15	16	15	16	58	61
매출원가	465	448	471	446	544	528	513	538	1,831	2,123
매출총이익	52	58	57	50	60	60	60	62	217	241
판관비	39	42	39	38	43	42	42	44	158	171
영업이익	**13**	**15**	**18**	**12**	**18**	**18**	**17**	**17**	**59**	**70**
세전이익	11	1	10	9	15	15	15	15	42	60
당기순이익	**8**	**10**	**5**	**5**	**12**	**12**	**11**	**11**	**28**	**46**
성장률(%)										
매출액	-7.1	-13.9	-8.2	8.6	16.8	16.5	8.3	21.0	-6.0	15.5
영업이익	1.5	35.6	14.7	24.6	33.4	17.0	-6.7	45.9	17.9	19.1
지배이익	3.5	46.0	-47.4	-9.4	42.7	19.7	104.9	125.9	-6.6	60.7
이익률(%)										
매출총이익	10.1	11.4	10.8	10.0	10.0	10.1	10.4	10.3	10.6	10.2
영업이익	2.6	3.1	3.5	2.4	2.9	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0
지배이익	1.6	2.0	1.0	1.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.4	1.9

자료: 케이카, 유진투자증권

케이카(381970.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**534**	**554**	**568**	**585**	**609**
유동자산	243	255	304	354	401
현금성자산	22	44	92	125	155
매출채권	13	13	14	15	17
재고자산	204	193	193	208	224
비유동자산	291	299	263	230	208
투자자산	75	76	68	71	73
유형자산	139	146	120	85	62
기타	77	77	76	74	73
부채총계	**289**	**319**	**313**	**333**	**354**
유동부채	120	155	259	238	218
매입채무	28	35	39	43	46
유동성이자부채	81	98	197	173	149
기타	11	22	22	22	22
비유동부채	169	164	55	95	136
비유동이자부채	151	146	34	74	114
기타	17	18	20	21	22
자본총계	**246**	**235**	**254**	**251**	**256**
지배지분	246	235	254	251	256
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	101	102	102	102	102
이익잉여금	117	105	125	122	126
기타	4	4	4	4	4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**246**	**235**	**254**	**251**	**256**
총차입금	232	245	232	248	264
순차입금	209	201	140	123	109

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**2,177**	**2,048**	**2,365**	**2,552**	**2,753**
증가율(%)	14.4	(6.0)	15.5	7.9	7.9
매출원가	1,977	1,831	2,124	2,288	2,461
매출총이익	**200**	**217**	**241**	**264**	**292**
판매 및 일반관리비	150	158	171	185	199
기타영업손익	12	5	8	8	8
영업이익	**50**	**59**	**70**	**79**	**93**
증가율(%)	(29.6)	17.9	19.1	13.0	16.5
EBITDA	**101**	**111**	**122**	**119**	**122**
증가율(%)	(12.2)	10.7	9.9	(2.8)	2.1
영업외손익	**(10)**	**(17)**	**(10)**	**(11)**	**(11)**
이자수익	1	1	2	2	3
이자비용	11	11	12	13	14
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(0)	(7)	0	(0)	1
세전순이익	**40**	**42**	**60**	**69**	**82**
증가율(%)	(36.7)	6.7	41.8	15.1	19.1
법인세비용	9	14	14	17	20
당기순이익	**30**	**28**	**46**	**52**	**62**
증가율(%)	(35.1)	(6.6)	60.8	14.7	19.1
지배주주지분	30	28	46	52	62
증가율(%)	(35.1)	(6.6)	60.8	14.7	19.1
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	**631**	**589**	**946**	**1,086**	**1,293**
증가율(%)	(35.1)	(6.8)	60.8	14.7	19.1
수정EPS(원)	631	589	946	1,086	1,293
증가율(%)	(35.1)	(6.8)	60.8	14.7	19.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**44**	**72**	**92**	**80**	**78**
당기순이익	30	28	46	52	62
자산상각비	51	52	52	40	29
기타비현금성손익	27	27	15	1	1
운전자본증감	(33)	(18)	(7)	(13)	(14)
매출채권감소(증가)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	16	22	7	(15)	(16)
매입채무증가(감소)	3	0	4	3	3
기타	(52)	(41)	(17)	0	0
투자현금	**(11)**	**(6)**	**(5)**	**(7)**	**(7)**
단기투자자산감소	(1)	(2)	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	4	3	3	3	4
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(1)	(1)	(0)	(0)
재무현금	**(64)**	**(49)**	**(39)**	**(39)**	**(42)**
차입금증가	(0)	(13)	(18)	16	16
자본증가	(63)	(36)	(37)	(55)	(58)
배당금지급	63	37	37	55	58
현금 증감	**(32)**	**17**	**48**	**33**	**29**
기초현금	45	14	31	79	112
기말현금	14	31	79	112	140
Gross Cash flow	108	108	113	93	92
Gross Investment	44	22	12	20	21
Free Cash Flow	**64**	**85**	**101**	**73**	**71**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	631	589	946	1,086	1,293
BPS	5,112	4,876	5,278	5,213	5,306
DPS	760	760	1,150	1,200	1,200
밸류에이션(배,%)					
PER	18.3	19.9	13.9	12.1	10.1
PBR	2.3	2.4	2.5	2.5	2.5
EV/EBITDA	7.6	6.9	6.3	6.3	6.1
배당수익율	6.6	6.5	8.8	9.2	9.2
PCR	5.1	5.2	5.6	6.8	6.9
수익성(%)					
영업이익율	2.3	2.9	3.0	3.1	3.4
EBITDA이익율	4.6	5.4	5.2	4.7	4.4
순이익율	1.4	1.4	1.9	2.0	2.3
ROE	11.6	11.8	18.6	20.7	24.6
ROIC	8.6	8.9	12.9	15.7	19.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	85.2	85.5	55.1	48.8	42.8
유동비율	202.9	164.4	117.7	148.9	184.4
이자보상배율	4.6	5.2	5.6	6.2	6.8
활동성 (회)					
총자산회전율	4.0	3.8	4.2	4.4	4.6
매출채권회전율	200.0	160.4	174.1	172.5	172.5
재고자산회전율	10.3	10.3	12.3	12.7	12.7
매입채무회전율	84.8	64.7	63.4	62.2	62.2

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

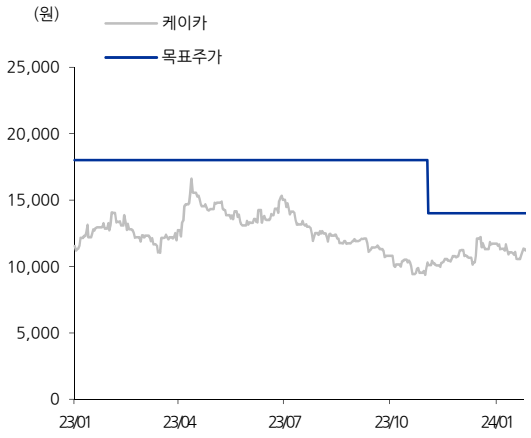
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.9.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2022-11-04	Buy	18,000	1년	-29	-7.8
2023-02-10	Buy	18,000	1년	-29.6	-7.8
2023-04-04	Buy	18,000	1년	-29	-7.8
2023-05-08	Buy	18,000	1년	-31.2	-14.8
2023-08-04	Buy	18,000	1년	-38.3	-30.8
2023-11-03	Buy	14,000	1년	-15.2	0.5
2024-01-24	Buy	14,000	1년	-9.9	0.5
2024-05-10	Buy	15,500	1년	-12	-10.1
2024-05-23	Buy	20,500	1년	-35.4	-26.8
2024-10-21	Buy	20,500	1년		

케이카(381970.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이재일