[케이카] 케이카 2026년 전망: C2C 거래·지점 확장으로 성장 이어질까(2025년_4Q)

종목명: 케이카 (381970)

컨콜일: 2026년 3월 첫째주

Key points

📌핵심 결론

- 2025년 매출 2조 4,388억 원과 영업이익 760억 원을 기록하며 각각 6%, 11.5% 성장했고, 시장 축소 환경에서도 판매량 증가와 점유율 확대를 달성함.

🆕이번 콜 신규 업데이트 포인트

- 차량 관리 플랫폼 마이카 등록 차량 10만 대 돌파
- **C2C** 개인 간 거래 중개 서비스 신사업 추진 및 4월 론칭 목표
- 하반기 신규 지점 출점 계획 및 CAPEX 매출 대비 약 0.3% 수준 유지 계획

---

1. 주가 상승 모멘텀

- 중고차 시장 등록 대수 감소 환경에서도 판매량 증가와 시장 점유율 **12.7%** 확대
- 경매 사업 성장으로 연간 경매 매출 **26.2%** 증가 및 사상 최대 실적 달성
- **C2C** 개인 거래 중개 서비스 등 신사업 추진을 통한 유효 시장 확대 전략

2. 주가 하락 리스크

- 금리 부담과 소비 심리 위축에 따른 중고차 시장 등록 대수 감소(전년 대비 **-2.2%**)

BILANX LYCEUM

- 기존 기업형 사업자 확장 및 신규 플레이어 진입으로 경쟁 심화 전망
- 일부 수요 관망으로 소매 판매 대수 **0.4%** 감소

---

3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

3.1 실적 변화 요인

- 2025년 매출 **2**조 **4,388**억 원, 전년 대비 **6%** 증가
- 매출 총이익 **2,528**억 원, 전년 대비 **8%** 증가
- 영업이익 **760**억 원, 전년 대비 **11.5%** 증가

3.2 믹스**/**수주**/**가동**/**비용 등 핵심 드라이버

- 채널 믹스 개선과 재고 회전율 개선, 부가 서비스 매출 증가로 이익률 구조 개선
- 경매 부문 매출 **2,417억 원(+26.2%)**으로 성장 견인
- 평균 판매 단가 상승 및 운영 효율 개선

3.3 다음 분기**/**향후 일정

- 하반기 신규 지점 출점 계획
- **C2C** 개인 거래 중개 서비스 **4**월 론칭 목표
- 2026년 CAPEX 매출 대비 **0.3%** 내외 수준 유지

---

4. 실적 현황

4.1 분기 실적 현황

BILANX LYCEUM

- 4분기 매출: **5,598**억 원 **(YoY +5.9%)**
- 4분기 매출 총이익: **559**억 원
- 4분기 영업이익: **123**억 원
- 영업이익률: **2.2%**

4.2 사업부별 실적

소매 부문

- 연간 매출 **2**조 **1,203**억 원 **(YoY +4%)**
- 평균 판매 단가 **4.4%** 상승
- 판매 대수 **0.4%** 감소

경매 부문

- 연간 매출 **2,417**억 원 **(YoY +26.2%)**
- 평균 판매 단가 **+18.8%**
- 판매 대수 **+6.5%**

4.3 실적 요약

- 연간 매출 **2**조 **4,388**억 원 **(YoY +6%)**
- 매출 총이익 **2,528**억 원 **(YoY +8%)**
- 매출 총이익률 **10.4% (YoY +0.2%p)**
- 영업이익 **760**억 원 **(YoY +11.5%)**
- 영업이익률 **3.1% (YoY +0.2%p)**

4.4 재무 현황

- 4분기 CAPEX **9**억 원

BILANX LYCEUM

- 연간 CAPEX **40**억 원 **(**매출 대비 약 **0.2%)**
- 2026년 CAPEX 매출 대비 약 **0.3%** 내외 계획

---

5. 사업 추진 현황 및 전망

5.1 시장 현황**(**업황**)**

- 2025년 중고차 시장 등록 대수 전년 대비 **2.2%** 감소
- 금리 부담과 소비 심리 위축 영향
- 기업형 사업자 중심으로 시장 구조 재편

5.2 신사업 진행 상황

- 차량 관리 플랫폼 마이카 등록 차량 **10**만 대 돌파
- 개인 간 거래 지원 **C2C** 안심 직거래 서비스 추진
- 차량 진단, 가격 검증, 결제 및 이전 지원 제공 계획

5.3 투자 계획

- 하반기 신규 지점 출점 예정
- 수요 대비 공급이 최적화되지 않은 지역 중심 인프라 확장

5.4 생산**/**거점**/**내재화**/**증설 관련 내용

- 전국 직영 인프라 기반 OMO 판매 구조 유지
- 온라인 판매 비중 **55.9%**

BILANX LYCEUM

6. 회사 소개

6.1 사업소개

- 중고차 소매 및 경매 사업 중심
- 차량 거래 및 관리 플랫폼 운영

6.2 밸류체인 및 고객사

- 직영 인프라 기반 차량 매입·판매
- 온라인·오프라인 통합 **OMO** 판매 구조

6.3 핵심 경쟁력

- 전국 단위 직영 인프라
- 데이터 기반 매입 및 가격 운영
- 온라인·오프라인 통합 판매 구조

BILANX LYCEUM

---

7. Q&A

Q. 2025년 중고차 시장 등록 대수 감소 원인과 케이카가 성장할 수 있었던 이유**, 2026**년 시장 전망은 무엇인가**?**

A.

- 고금리 환경과 소비 심리 위축으로 중고차 시장 등록 대수가 감소함.
- 차량 구매 시 금융 활용 비중이 높아 금리가 수요에 직접적인 영향을 미침.

- 케이카는 전국 직영 인프라와 OMO 판매 구조를 통해 고객 접근성을 확대하고 데이터 기반 매입 및 가격 운영으로 재고 회전율을 안정적으로 관리함.
- 2026년에는 금리 안정과 함께 대기 수요 일부 회복을 예상하지만 기업형 사업자 간 경쟁은 심화될 전망.

Q. 마이카 서비스 성장 배경과 전략적 의미**,** 향후 수익화 방향은 무엇인가**?**

A.

- 마이카는 차량 보유 전 주기를 관리하는 전략적 플랫폼으로 등록 차량 10만 대 돌파.
- 내차 팔기 서비스와 연결되는 유효 매입 채널로 활용 가능.
- 차량 관리와 시세 정보 제공으로 고객 체류 시간을 늘리고 재구매 및 재판매를 유도.
- 보험사, 타이어 및 정비 업체와의 제휴를 통해 새로운 수익 기회를 발굴할 계획.
- 현재는 플랫폼 기반 구축 단계.

Q. 2026년 지점 신설 및 신사업 확대에 따른 투자 규모와 비용 부담은**?**

A.

- 재무 안정성을 훼손하지 않는 범위 내에서 선택적 투자 진행.
- 신규 지점은 수요 대비 공급이 부족한 지역 중심으로 하반기 오픈 목표.
- 기존 표준화된 출점 모델 활용으로 투자 효율성은 과거와 유사 수준.
- CAPEX 규모는 매출 대비 기준으로 큰 변동 없이 관리 예정.
- 신사업은 자산 경량 구조로 설계되어 단기 손익 영향은 제한적.

Q. C2C 개인 간 거래 중개 시장 진출 관련 시장 규모와 수익 모델은**?**

A.

- 국내 개인 간 중고차 거래 시장은 연간 약 **50**만 대**~60**만 대 규모.
- 차량 진단, 가격 검증, 결제 및 이전 지원을 제공하는 안심 거래 모델 추진.
- 정관상 사업 목적 추가 안건이 이사회에서 주주총회 안건으로 승인됨.
- 서비스 론칭 목표 시점은 **4**월.

BILANX LYCEUM

- 초기에는 시장 안착과 고객 경험 확보에 집중할 계획.

Q. 4분기 소매 대당 마진 하락 원인과 향후 전망은**?**

A.

- 4분기 소매 대당 마진 **164**만 원.
- 연식 변경을 앞둔 계절적 요인으로 **4**분기 판매 대수와 마진이 낮아지는 경향이 있음.
- 구조적 문제가 아니라 계절적 요인으로 판단.
- 부가 서비스 전환율 상승과 상품 구성 최적화, B2B 매입 채널 확대 등을 통해 마진 개선 추진.
- 1월 이후 판매 대수와 마진이 회복되고 있으며 성수기 진입 시 추가 회복 예상.

Q. 케이카 캐피탈 매각 진행 상황과 고객 락인 효과 영향은**?**

A.

- 케이카 캐피탈과 회사는 지분 관계가 없어 매각 관련 파악된 내용 없음.
- 금융사와의 제휴는 계약 기반이므로 지분 변동이 영업 활동에 영향을 미치지 않는 것으로 판단.

Q. 2026년 실적 가이던스 방향성은**?**

A.

- 2026년에는 매출과 이익의 동반 성장을 예상.
- 기존 사업 안정 성장과 신사업 기여로 사업 규모 확대 전망.
- 신사업은 자산 투입이 크지 않은 거래 기반 구조로 빠른 매출 기여 기대.
- 초기에는 시장 안착과 거래 규모 확대에 집중.
- 2026년에는 매출 성장률이 이익 성장률보다 높을 가능성 있음.
- 운영 효율화와 채널 믹스 개선으로 안정적 수익 기반 유지 계획.

BILANIX LYCEUM