

Not Rated

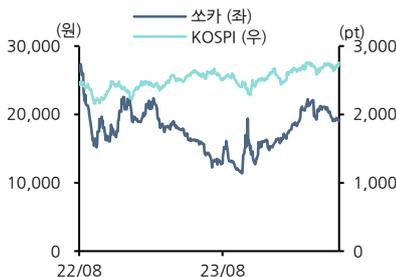
목표주가

종가(24.06.14)	18,770원
상승여력	-

Stock Data

KOSPI(06/14)	2,758.4pt
시가총액	6,156억원
액면가	100원
52주 최고가	22,550원
52주 최저가	11,370원
외국인지분율	1.2%
90일 일평균거래대금	9억원
주요주주지분율	
SOQRI (외 14인)	28.5%
유동주식비율	56.9%

Stock Price



전반적인 체질 개선 기대

카셰어링 사업 영위 기업

쏘카는 비대면 초단기 카셰어링 서비스를 영위한다. 1Q24 기준 매출비중은 카셰어링 93%, 플랫폼 7%다. 카셰어링 부문은 10분 단위로 원하는만큼 차량을 대여하여 사용할 수 있는 단기 카셰어링과 월단위 차량 대여 서비스인 쏘카 플랜으로 나뉘고 3Q>2Q>4Q>1Q순의 강한 계절성을 보인다. 1Q24 기준 쏘카플랜 내 운영차량 규모는 약 7,100대 이상이며 2023년부터 5,300대 이상의 단기 카셰어링 차량을 쏘카플랜으로 전환운영하고 있다. 플랫폼 사업 부문은 주차 공유 플랫폼으로 8만개의 주차장 정보와 1만 8천개의 공유주차장을 서비스 하고 있다. 1Q24 매출액은 906억원(+6% YoY), 영업이익은 -108억원(적자지속 YoY)를 기록했다. 중고차 매각 관련 매출의 감소로 외형성장의 폭이 감소한 모습을 보여주었다.

탑라인의 성장과 비용단의 개선

쏘카의 2024년 매출액은 4,450억원(+12% YoY), 영업이익은 24억원(흑자전환 YoY)을 전망한다. 쏘카 2.0 전략의 효과가 증명될 한해가 될 것으로 보인다. 쏘카 2.0은 차량과 이용자 LTV(Lifetime Value)의 극대화 전략으로, 4Q23부터 시작되었다. 전략의 핵심 사업 중 하나는 쏘카 플랜(월단위 차량 대여 서비스)과 단기 카셰어링의 탄력적 전환을 통해 비수기에도 빈틈없는 차량 운영을 하는 것이다. 쏘카 플랜의 수요 증가로 차량 운영기간을 36개월에서 48개월로 확대하였고, 이로 인해 중고차 매각 관련 매출이 발생하지 않음에도 불구하고 YoY로 성장세를 보여주고 있다. 운영기간이 12개월 추가되었으므로 중고차 매각 관련 매출은 2025년부터 발생할 것으로 분석되는데, 이에 더해질 쏘카 플랜의 성장세로 전반적인 체질 개선이 기대된다. 실제로 1Q23 중고차 매각 매출은 118억원이었으나, 1Q24의 경우 2억 6천여만원에 불과했다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

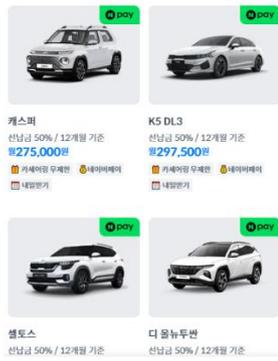
Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	264	-43	-62	-3,079	0.0	13.3	0.0	n/a	0.0
2021	289	-21	6	218	0.0	4.2	0.0	5.8	0.0
2022	398	10	-18	-554	n/a	9.6	2.9	-9.1	0.0
2023	398	-10	-42	-1,291	n/a	10.3	2.4	-18.4	0.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

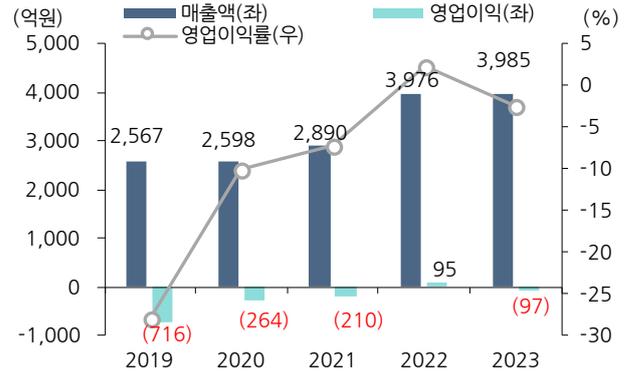
전반적인 비용 축소 또한 기대된다. 비용단의 메인 이슈는 마케팅비용의 증가였는데 23년 5월부터 시작된 플랫폼 서비스의 확장에 기인했다. 3Q24부터 마케팅비용이 우하향 추세를 보여 4Q24에 분기 흑자전환에 성공할 수 있을 것으로 분석된다. 이외에도 2023년의 경우 일회성 주식보상비용 및 지분법손실이 존재했다는 점을 고려하면 2024년 연간 비용의 축소는 확정된 셈이다. 현재 증가된 것으로 보여지는 이자비용 또한 차량 운영기간 연장(36개월 → 48개월)에 의한 것이므로 2025년 중고차 매각이 시작되며 감소할 전망이다.

그림 1. 쏘카 주요 제품 : 쏘카플랜



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 쏘카 연간 매출액, 영업이익



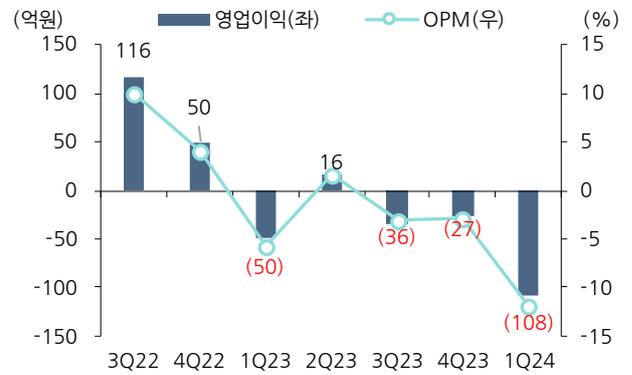
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. 쏘카 분기별 매출



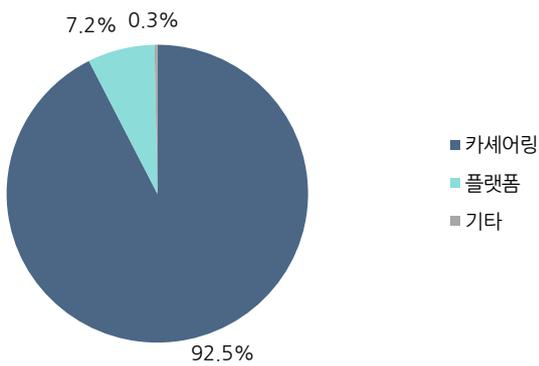
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. 쏘카 분기별 영업이익 및 영업이익률



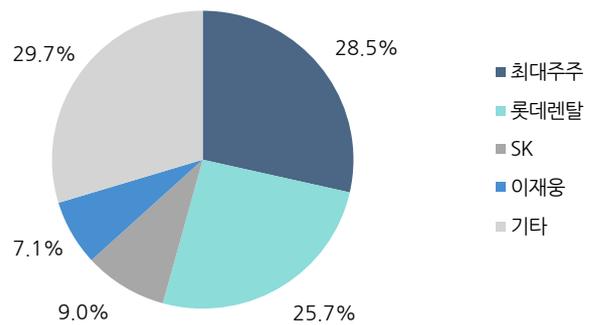
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 5. 쏘카 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	-	98.3	98.0	170.7	159.0
현금 및 현금성자산	-	46.5	69.5	141.0	118.2
매출채권	-	21.7	12.7	12.6	19.0
재고자산	-	1.4	0.0	0.0	0.0
비유동자산	-	166.8	335.2	415.0	520.0
관계기업투자등	-	11.5	35.4	23.5	14.4
유형자산	-	147.7	236.3	317.3	429.5
무형자산	-	3.5	58.6	64.6	64.5
자산총계	-	265.0	433.2	585.7	679.0
유동부채	-	104.9	147.9	197.8	242.1
매입채무	-	23.5	29.2	29.2	37.2
단기금융부채	-	77.4	109.8	159.4	192.0
비유동부채	-	95.6	134.4	140.3	225.2
장기금융부채	-	95.3	130.3	136.8	221.2
부채총계	-	200.5	282.3	338.1	467.3
지배주주지분	-	64.5	150.9	247.6	211.7
자본금	-	2.6	2.9	3.3	3.3
자본잉여금	-	306.6	412.6	526.0	525.6
이익잉여금	-	-249.6	-268.6	-286.8	-329.4
비지배주주지분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	64.5	150.9	247.6	211.7

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	-	263.7	289.0	397.6	398.5
매출원가	-	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	-	263.7	289.0	397.6	398.5
판매비와 관리비	-	306.7	310.0	388.0	408.2
영업이익	-	-43.0	-21.0	9.5	-9.7
EBITDA	-	9.0	38.9	89.1	76.2
금융손익	-	-10.7	-17.1	-13.0	-16.7
관계기업등 투자손익	-	0.0	26.0	-11.0	-7.0
기타영업외손익	-	-8.2	9.5	-2.1	-8.8
세전계속사업이익	-	-61.9	-2.5	-16.6	-42.2
계속사업법인세비용	-	0.0	0.0	1.6	0.1
당기순이익	-	-61.9	6.3	-18.1	-42.3
지배주주순이익	-	-61.9	6.3	-18.1	-42.3
매출총이익률 (%)	-	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-	-16.3	-7.3	2.4	-2.4
EBITDA 마진률 (%)	-	3.4	13.5	22.4	19.1
세전이익률 (%)	-	-23.5	-0.9	-4.2	-10.6
지배주주순이익률 (%)	-	-23.5	2.2	-4.6	-10.6
ROA (%)	-	n/a	1.8	-3.6	-6.7
ROE (%)	-	n/a	5.8	-9.1	-18.4
ROIC (%)	-	n/a	-6.8	2.1	-1.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-	-42.7	-1.7	-62.7	-109.6
당기순이익(손실)	-	-61.9	6.3	-18.1	-42.3
현금수익비용가감	-	65.4	35.7	113.7	131.2
유형자산감가상각비	-	45.7	59.6	78.8	84.5
무형자산상각비	-	6.3	0.3	0.7	1.4
기타현금수익비용	-	13.4	-24.3	34.2	45.3
운전자본 증감	-	-46.2	-33.0	-144.5	-181.8
매출채권의 감소(증가)	-	4.0	10.4	-2.7	-9.4
재고자산의 감소(증가)	-	1.1	1.3	0.0	0.0
매입채무의 증가(감소)	-	-15.3	5.5	-3.6	9.1
기타영업현금흐름	-	-36.0	-50.2	-138.2	-181.5
투자활동 현금흐름	-	15.0	-3.5	-19.7	-9.7
유형자산 처분(취득)	-	-11.8	-7.6	-7.0	-3.1
무형자산 감소(증가)	-	-1.2	-0.1	-4.1	-1.3
투자자산 감소(증가)	-	2.0	1.3	1.4	-1.0
기타투자활동	-	26.1	2.9	-10.1	-4.3
재무활동 현금흐름	-	73.3	27.4	153.9	96.5
차입금의 증가(감소)	-	8.9	12.4	53.5	95.5
자본의 증가(감소)	-	61.0	15.4	101.9	1.0
배당금 지급	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-	3.5	-0.4	-1.5	0.1
현금의 증감	-	45.6	22.2	71.4	-22.8
기초현금	-	0.9	47.4	69.5	141.0
기말현금	-	46.5	69.5	141.0	118.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
투자지표 (배)					
P/E	-	0.0	0.0	n/a	n/a
P/B	-	0.0	0.0	2.9	2.4
EV/EBITDA	-	13.3	4.2	9.6	10.3
P/S	-	n/a	n/a	1.8	1.3
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-	n/a	9.6	37.6	0.2
영업이익 증가율	-	n/a	적지	흑전	적전
세전이익 증가율	-	n/a	적지	적지	적지
지배주주순이익 증가율	-	n/a	흑전	적전	적지
EPS 증가율	-	n/a	흑전	적전	적지
안정성 (%)					
부채비율	-	310.7	187.1	136.6	220.7
유동비율	-	93.7	66.3	86.3	65.7
순차입금/자기자본	-	185.0	107.5	58.8	131.7
영업이익/금융비용	-	-3.9	-1.4	0.6	-0.5
총차입금 (십억원)	-	172.8	240.1	296.2	413.2
순차입금 (십억원)	-	119.4	162.2	145.6	279.0
주당지표 (원)					
EPS	-	-3,079	218	-554	-1,291
BPS	-	122,004	5,241	7,565	6,458
SPS	-	9,973	10,037	12,148	12,153
DPS	-	0	0	0	0

쏘카 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이준호)
- 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	75.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	96.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	25.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	3.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계 100%		합계 100%						