



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated  
현재주가(6.11) 12,640원

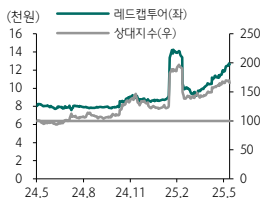
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	786.29
52주 최고/최저(원)	14,250/7,575
시가총액(십억원)	211.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	16,720.8
60일 평균 거래량(천주)	55.1
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
외국인지분율(%)	9.58
주요주주 지분율(%)	
구분호 외 6 인	76.10

#### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	229	262	338	359
영업이익	20	36	39	44
세전이익	16	27	21	25
순이익	12	21	17	20
EPS	704	1,236	968	1,183
증감율	9.0	75.6	(21.7)	22.2
PER	14.8	7.7	8.1	7.3
PBR	1.0	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	3.0	3.0	2.7	2.3
ROE	6.8	11.0	8.1	9.4
BPS	10,767	11,618	12,126	12,899
DPS	400	450	450	2,150



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 12일 | 기업분석

## 레드캡투어 (038390)

### 영업환경 개선 중

#### 2025년 영업이익은 500억원 수준 전망

레드캡투어는 안정적인 B2B(B2C) 렌터카를 기반으로 2025년도 사상 최대 영업이익을 기록할 예정이다. 1분기 제주도 단기렌터카 사업부를 매각하며 영업권 양도수익 57.2억원이 발생하였고, 중고차 매각가 상승에 따른 중고차 매각수익도 전년 대비 15% 증가할 것으로 예상된다. 장기렌터카 순증은 크지 않으나, 대여매출은 안정적 흐름을 이어갈 것인 바, 여행사업(출장 서비스) 위축에도 불구하고 연간 매출액은 5% (YoY) 증가한 3,770억원, 영업이익은 500억원(+16%, 영업이익률 13.3%) 수준으로 전망한다.

#### 이어지는 배당 기대감

레드캡투어는 2024년 기말 배당으로 주당 2,000원의 배당금을 지급한 바 있다. 다만 이는 배당성향 기준 178%의 특별 배당이기 때문에 지속하기는 어렵고, 2021년~2023년의 평균 배당성향인 45%를 적용하면 연간 배당금은 주당 700원 수준으로 가정하는 게 합리적이다. 레드캡투어는 반기배당도 시행하고 있고, 배당 기준일은 추후 발표 될 예정이다. 레드캡투어는 2024년 12월 자본준비금 중 480억원을 이익잉여금으로 전환하였고, 이 중 334억원(146억원 잔여)을 2024년 기말배당에 사용하였다.

#### 렌터카 영업환경은 개선 중

렌터카를 둘러싼 매크로 환경은 개선되고 있다. 우선 기준금리 인하에 따른 자금조달 비용이 감소하고 있고, 레드캡투어는 금리 하강시 이자비용 감소 속도가 빠르다. 또한 중고차 수출 수요 확대에 따라 중고차 가격이 당분간 높은 수준에서 유지될 것인 바, 매각 이익률이 상승할 것으로 기대해 볼 수 있다. 렌터카 업체에게는 사업 확장의 적기이다. 다만 레드캡투어는 B2B/B2C 비중이 90% 이상이기 때문에 사업 확장 여력은 제한적이고, 대신 수익성 위주의營業을 지속할 것으로 예상된다. 레드캡투어의 2025년 주당 배당금을 700원으로 가정하면 시가배당률은 6%로 높으나, 현재 12MF P/E가 10배 대로 접어들었기 때문에 안정적 수익성과 높은 배당성향을 감안해도 주가 업사이드는 크지 않다는 판단이다.

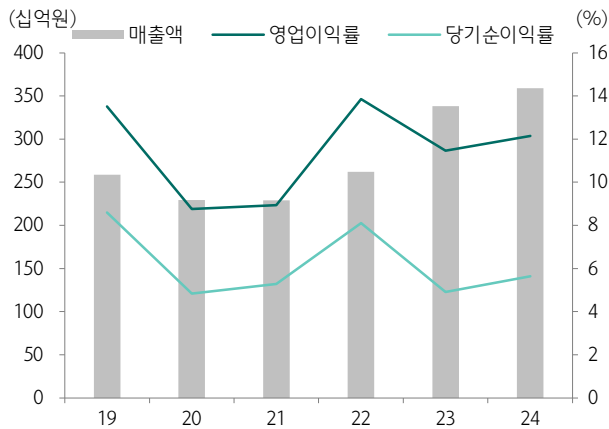
도표 1. 레드캡투어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	77.3	87.9	84.1	88.9	94.2	90.3	83.1	91.3	105.3	228.9	262.1	338.2	358.9
렌터카	68.5	77.9	74.8	78.9	83.0	79.9	74.5	81.2	95.0	217.0	235.7	300.0	318.6
여행	8.8	10.0	9.3	10.0	11.2	10.3	8.6	10.1	10.3	11.9	26.4	39.5	40.3
영업이익	7.8	11.6	9.7	9.7	13.0	12.2	10.0	8.4	17.9	20.5	36.3	38.8	43.6
렌터카	6.7	10.1	8.6	8.9	11.2	10.2	9.3	8.7	16.2	27.6	37.0	34.2	39.4
여행	1.1	1.5	1.1	0.9	1.8	2.0	0.6	-0.3	1.7	-7.1	-0.7	4.6	4.2
세전이익	3.9	7.0	5.1	4.6	8.0	7.9	5.2	4.1	13.6	15.9	27.1	20.6	25.3
당기순이익	3.1	5.6	4.1	4.0	6.3	6.2	4.2	3.6	10.6	12.1	21.2	16.6	20.2
증가율 (YoY)													
매출액	27.5	38.5	30.2	21.2	21.8	2.7	-1.1	2.7	11.8	-0.2	14.5	29.0	6.1
영업이익	-31.0	14.7	27.4	32.3	67.6	5.4	2.4	-13.5	37.1	1.9	77.4	6.7	12.4
세전이익	-59.0	-13.6	0.0	4.4	106.6	12.8	2.8	-11.0	70.7	10.2	70.9	-23.9	22.5
당기순이익	-57.6	-11.9	2.0	5.8	106.1	12.1	2.5	-10.2	67.8	9.0	75.6	-21.7	21.7
Margin													
영업이익률	10.0	13.2	11.6	10.9	13.8	13.5	12.0	9.2	17.0	8.9	13.9	11.5	12.1
세전이익률	5.0	8.0	6.1	5.2	8.5	8.8	6.3	4.5	12.9	6.9	10.3	6.1	7.0
당기순이익률	3.9	6.3	4.8	4.5	6.7	6.9	5.0	3.9	10.0	5.3	8.1	4.9	5.6

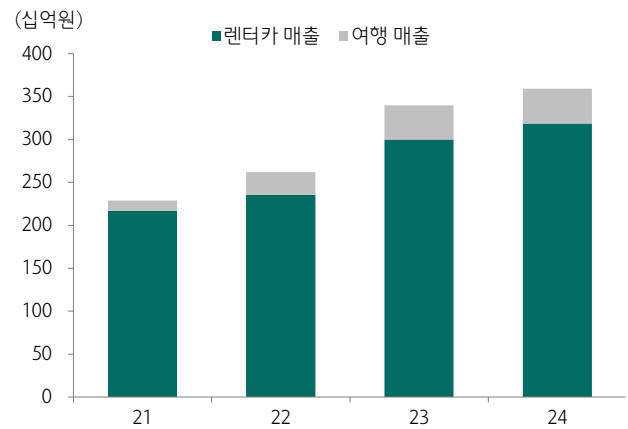
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 2. 레드캡투어의 실적 추이



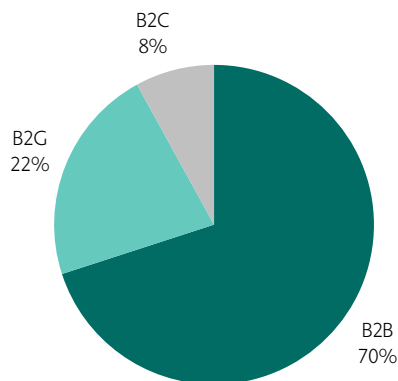
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 3. 레드캡투어의 부문별 매출액



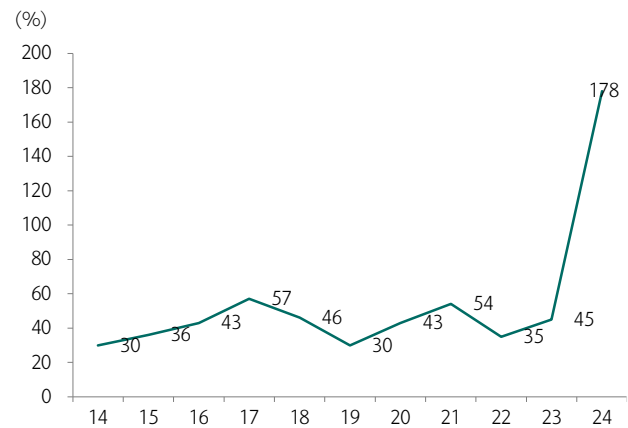
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 4. 레드캡투어의 렌터카 고객 구성



자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 5. 레드캡투어의 배당성향 추이



자료: 레드캡투어, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	229	229	262	338	359
매출원가	44	36	40	72	81
매출총이익	185	193	222	266	278
판매비	166	172	186	227	234
영업이익	20	20	36	39	44
금융손익	(6)	(6)	(9)	(18)	(18)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	(0)	(0)	0
세전이익	14	16	27	21	25
법인세	3	4	6	4	5
계속사업이익	11	12	21	17	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	12	21	17	20
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	11	12	21	17	20
지배주주지분포괄이익	12	12	21	16	20
NOPAT	15	16	28	31	35
EBITDA	129	136	152	183	196
성장성(%)					
매출액증가율	(11.6)	0.0	14.4	29.0	6.2
NOPAT증가율	(44.4)	6.7	75.0	10.7	12.9
EBITDA증가율	(13.4)	5.4	11.8	20.4	7.1
영업이익증가율	(42.9)	0.0	80.0	8.3	12.8
(지배주주)순이익증가율	(50.0)	9.1	75.0	(19.0)	17.6
EPS증가율	(50.1)	9.0	75.6	(21.7)	22.2
수익성(%)					
매출총이익률	80.8	84.3	84.7	78.7	77.4
EBITDA이익률	56.3	59.4	58.0	54.1	54.6
영업이익률	8.7	8.7	13.7	11.5	12.3
계속사업이익률	4.8	5.2	8.0	5.0	5.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	646	704	1,236	968	1,183
BPS	10,386	10,767	11,618	12,126	12,899
CFPS	7,724	8,085	8,984	10,821	11,595
EBITDAPS	7,501	7,909	8,838	10,681	11,425
SPS	13,359	13,326	15,255	19,686	20,968
DPS	300	400	450	450	2,150
주가지표(배)					
PER	14.9	14.8	7.7	8.1	7.3
PBR	0.9	1.0	0.8	0.6	0.7
PCFR	1.2	1.3	1.1	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.0	3.0	3.0	2.7	2.3
PSR	0.7	0.8	0.6	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	6.6	6.8	11.0	8.1	9.4
ROA	2.4	2.5	3.4	2.2	2.9
ROIC	3.9	3.7	5.3	5.0	6.2
부채비율	169.1	174.9	222.7	263.7	223.3
순부채비율	133.3	126.8	151.6	180.3	141.4
이자보상배율(배)	3.4	3.5	3.6	2.0	2.1

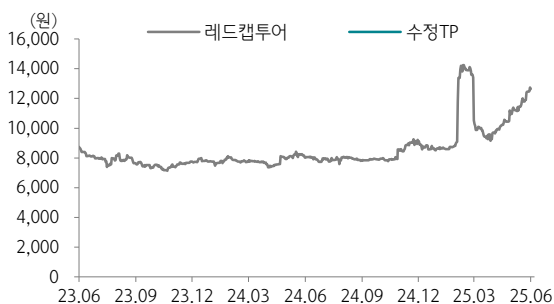
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	32	47	65	107	113
금융자산	13	25	29	63	73
현금성자산	12	25	29	63	72
매출채권	10	12	18	19	16
재고자산	0	0	2	5	8
기타유동자산	9	10	16	20	16
비유동자산	421	442	557	636	585
투자자산	1	0	0	0	0
금융자산	1	0	0	0	0
유형자산	380	407	525	614	565
무형자산	19	17	13	8	5
기타비유동자산	21	18	19	14	15
자산총계	454	490	622	743	697
유동부채	141	171	211	280	276
금융부채	104	122	123	193	188
매입채무	4	18	45	44	45
기타유동부채	33	31	43	43	43
비유동부채	144	140	218	259	205
금융부채	134	129	198	239	190
기타비유동부채	10	11	20	20	15
부채총계	285	312	429	539	482
지배주주지분	169	178	193	204	216
자본금	4	4	4	4	8
자본잉여금	63	63	63	63	11
자본조정	(11)	(8)	(8)	(5)	(1)
기타포괄이익누계액	(0)	0	0	0	0
이익잉여금	112	118	133	142	197
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	169	178	193	204	216
순금융부채	225	226	292	368	305

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	(26)	6	(60)	(71)	77
당기순이익	11	12	21	17	20
조정	110	118	121	146	158
감가상각비	109	115	116	145	152
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	3	5	1	6
영업활동 자산부채 변동	(147)	(124)	(202)	(234)	(101)
투자활동 현금흐름	(7)	0	(2)	1	(2)
투자자산감소(증가)	0	1	(0)	0	0
자본증가(감소)	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
기타	(6)	(1)	(1)	1	(2)
재무활동 현금흐름	28	6	66	105	(65)
금융부채증가(감소)	35	1	61	105	(58)
자본증가(감소)	0	0	0	0	(48)
기타재무활동	(2)	11	12	7	49
배당지급	(5)	(6)	(7)	(7)	(8)
현금의 증감	(6)	13	4	34	9
Unlevered CFO	133	139	154	186	198
Free Cash Flow	(27)	6	(62)	(72)	76

## 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 6월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 06월 08일