

레드캡투어 (038390/KQ)

꾸준함이 강점, 주주 친화적 행보 지속

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 15,590 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

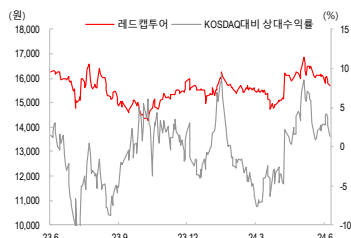
Company Data

발행주식수	859 만주
시가총액	1,349 억원
주요주주	
구분호(외6)	74.07%
자사주	2.67%

Stock Data

주가(24/07/02)	15,590 원
KOSDAQ	829.91pt
52주 최고가	16,840 원
52주 최저가	14,280 원
60일 평균 거래대금	1 억원

주가 및 상대수익률



렌터카 및 여행 사업 영위

레드캡투어는 렌터카 및 여행 사업을 영위한다. 전체 매출액의 약 88%가 렌터카 사업 부문에서, 나머지 약 12%는 여행 사업 부문에서 발생한다. 렌터카 사업 부문은 대기업 계열사를 비롯한 국내 기업과 개인 등에 차량을 장기 대여하는 형태로 구성되어 있으며, 1Q24 기준 보유 차량은 약 2만 5천여대 수준이다. 이는 코로나 19 팬데믹 이전인 2019 년 대비 약 32% 증가한 수준이며 안정적인 캐시카우 역할을 수행 중이다. 여행 사업 부문은 관공서 및 법인의 출장자를 위한 항공권/호텔 예약 대행 및 여행 상품 기획/판매 등으로 구성되어 있다. 코로나 19 팬데믹 이전에는 B2C 를 대상으로 한 여행 패키지 상품 판매 등도 있었지만, 현재는 B2G 및 B2B 부문에 집중하고 있다.

여행 사업 부문 성장에 주목

올해 2 분기 실적은 1 분기와 유사한 수준을 기록할 것으로 예상된다. 렌터카 사업 부문의 경우 계약만기차량 매각 시점에 따라 분기별 실적 편차가 발생할 수 있으나, 등록 차량 수준을 예년과 비슷한 수준으로 유지하고 있기에 연간 실적도 예년과 비슷한 수준이 될 것으로 예상된다. 하지만 여행 사업 부문의 경우 B2B 고객사 및 마이스 (MICE) 부문 확대 등에 힘입어 성장 추세를 이어갈 것으로 예상된다. 지난해 연간 여행 사업 부문에서의 매출액은 382 억원이었고, 두 자릿수 이상의 영업이익률을 기록한 바 있다. 올해 1 분기 매출액과 영업이익은 각각 전년동기대비 +27%, +66% 성장하면서 연간 여행 사업 부문에 대한 실적 기대감을 높이는 중이다. 글로벌 전시회 및 행사들이 점진적으로 정상화되거나 규모를 확대하면서 동사의 올해 해외 송출 인원은 작년을 웃돌 것으로 예상되는 만큼 실적 성장세를 이어갈 전망이다.

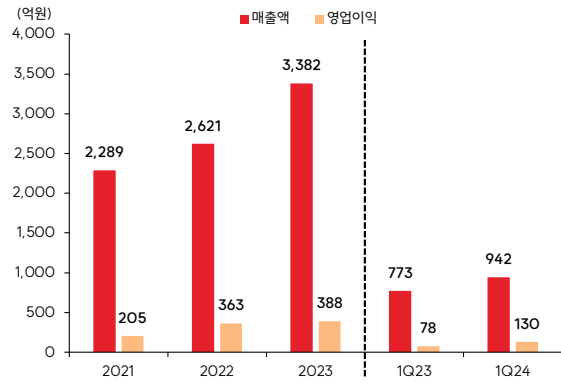
밸류업 취지에 부합하는 강소기업

안정적인 실적을 기반으로 배당성향을 꾸준히 유지하고 있다는 점도 긍정적이다. 지난 10 년간 최소 30% 이상의 배당성향을 유지해왔고, 배당수익률은 평균 3.9%에 달한다. 주주가치 제고를 위한 밸류업 프로그램 취지에 부합하는 강소기업이라 할 수 있다. 2.7%에 달하는 자사주에 대한 활용도 충분히 검토해 볼 만한 시점이다.

영업실적 및 투자지표

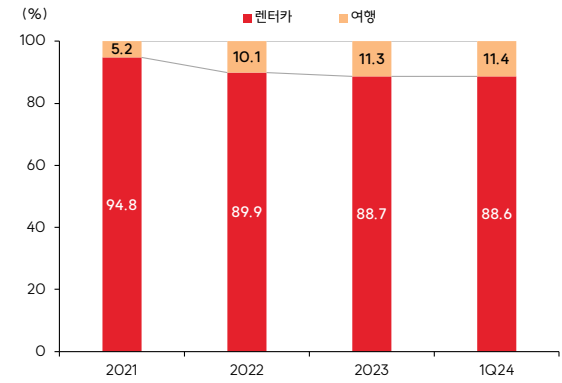
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	2,549	2,588	2,295	2,289	2,621	3,382
영업이익	억원	255	350	201	205	363	388
순이익(지배주주)	억원	141	222	111	121	212	166
EPS(계속사업)	원	1,639	2,589	1,292	1,408	2,472	1,937
PER	배	9.2	6.0	14.9	14.8	7.7	8.1
PBR	배	1.9	2.0	2.4	2.6	2.4	2.0
EV/EBITDA	배	1.9	2.0	2.7	2.6	2.9	2.9
ROE	%	9.8	14.2	6.7	7.0	11.5	8.4

레드캡투어 실적 추이



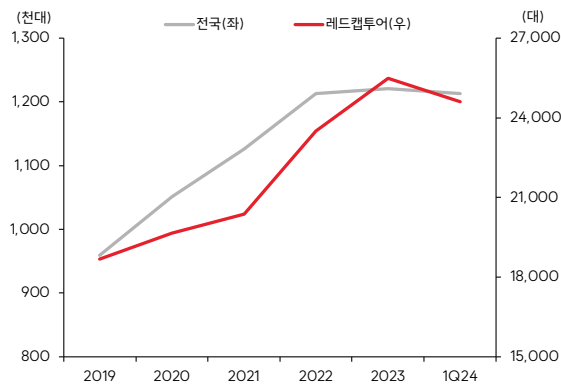
자료: 레드캡투어, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



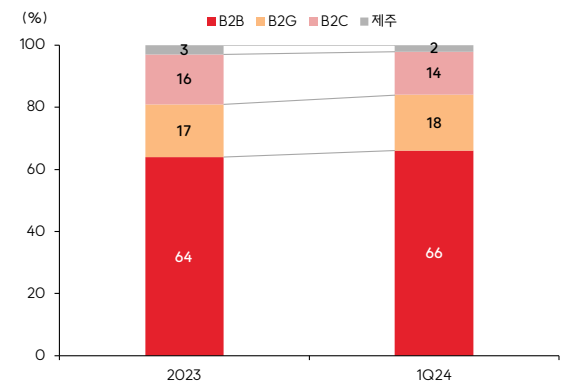
자료: 레드캡투어, SK 증권

렌터카 등록대수 추이



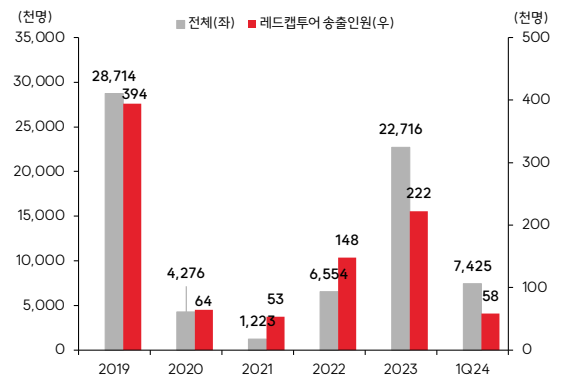
자료: 레드캡투어, SK 증권

렌터카 사업 부문 내 매출 비중



자료: 레드캡투어, SK 증권

해외 출국자 수 추이



자료: 레드캡투어, SK 증권

최근 10년 배당수익률 추이



자료: 레드캡투어, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	445	325	474	652	1,071
현금및현금성자산	178	123	251	289	632
매출채권 및 기타채권	170	108	131	249	269
재고자산	2	4	3	16	47
비유동자산	3,722	4,212	4,423	5,566	6,356
장기금융자산	15	10	4	13	15
유형자산	3,393	3,796	4,072	5,249	6,141
무형자산	161	190	165	131	76
자산총계	4,167	4,537	4,897	6,219	7,428
유동부채	1,600	1,412	1,714	2,107	2,798
단기금융부채	1,126	1,040	1,216	1,230	1,926
매입채무 및 기타채무	191	120	260	579	602
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	927	1,439	1,401	2,184	2,588
장기금융부채	798	1,342	1,294	1,982	2,390
장기매입채무 및 기타채무	105	80	103	159	164
장기충당부채	2	2	2	2	2
부채총계	2,527	2,851	3,116	4,291	5,385
지배주주지분	585	562	600	599	626
자본금	43	43	43	43	43
자본잉여금	633	633	633	633	633
기타자본구성요소	-90	-115	-77	-77	-51
자기주식	-74	-98	-69	-69	67
이익잉여금	1,055	1,124	1,182	1,328	1,416
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,639	1,686	1,781	1,927	2,042
부채와자본총계	4,167	4,537	4,897	6,219	7,428

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	166	-261	61	-601	-714
당기순이익(손실)	222	111	121	212	166
비현금성항목등	1,284	1,216	1,268	1,331	1,692
유형자산감가상각비	1,133	1,052	1,115	1,113	1,403
무형자산상각비	2	36	39	42	44
기타	149	128	114	176	245
운전자본감소(증가)	-1,223	-1,474	-1,238	-2,025	-2,344
매출채권및기타채권의감소(증가)	33	11	-14	-70	-26
재고자산의감소(증가)	0	0	0	-13	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	-33	144	265	-8
기타	-179	-174	-131	-159	-290
법인세납부	-61	-60	-41	-39	-61
투자활동현금흐름	-61	-73	5	-20	5
금융자산의감소(증가)	-3	-3	20	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-3	-8	-3	-12	-5
무형자산의감소(증가)	-73	-65	-15	-7	10
기타	18	3	3	-0	0
재무활동현금흐름	-39	279	61	659	1,052
단기금융부채의증가(감소)	-1,054	-1,279	-1,059	-1,229	-1,337
장기금융부채의증가(감소)	1,080	1,632	1,185	1,881	2,430
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-66	-49	-65	-66	-74
기타	-0	-25	-0	73	33
현금의 증가(감소)	66	-55	128	38	343
기초현금	113	178	123	251	289
기말현금	178	123	251	289	632
FCF	163	-269	58	-613	-719

자료 : 레드캡투어, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	2,588	2,295	2,289	2,621	3,382
매출원가	465	436	362	398	723
매출총이익	2,122	1,859	1,928	2,223	2,659
매출총이익률(%)	82.0	81.0	84.2	84.8	78.6
판매비와 관리비	1,773	1,658	1,723	1,860	2,271
영업이익	350	201	205	363	388
영업이익률(%)	13.5	8.8	8.9	13.9	11.5
비영업손익	-62	-57	-46	-92	-181
순금융손익	-58	-58	-57	-93	-178
외환관련손익	1	-1	0	0	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	288	144	159	271	206
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	66	33	38	59	40
계속사업이익	222	111	121	212	166
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	222	111	121	212	166
순이익률(%)	8.6	4.8	5.3	8.1	4.9
지배주주	222	111	121	212	166
지배주주귀속 순이익률(%)	8.6	4.8	5.3	8.1	4.9
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	217	121	122	212	163
지배주주	217	121	122	212	163
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,485	1,289	1,359	1,518	1,835

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	1.5	-11.3	-0.2	14.5	29.0
영업이익	37.3	-42.5	1.9	77.4	6.7
세전계속사업이익	59.2	-49.9	14.1	55.6	-31.9
EBITDA	4.6	-13.2	5.4	11.8	20.9
EPS	57.9	-50.1	9.0	75.6	-21.7
수익성 (%)					
ROA	5.5	2.5	2.6	3.8	2.4
ROE	14.2	6.7	7.0	11.5	8.4
EBITDA마진	57.4	56.1	59.3	57.9	54.3
안정성 (%)					
유동비율	27.8	23.0	27.6	31.0	38.3
부채비율	154.2	169.1	174.9	222.7	263.7
순차입금/자기자본	106.4	133.3	126.8	151.6	180.3
EBITDA/이자비용(배)	24.5	21.9	23.0	15.2	9.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,589	1,292	1,408	2,472	1,937
BPS	7,855	7,874	7,879	7,878	7,878
CFPS	15,807	13,953	14,842	15,920	18,786
주당 현금배당금	800	600	800	900	900
Valuation지표(배)					
PER	6.0	14.9	14.8	7.7	8.1
PBR	2.0	2.4	2.6	2.4	2.0
PCR	1.0	1.4	1.4	1.2	0.8
EV/EBITDA	2.0	2.7	2.6	2.9	2.9
배당수익률	5.1	3.1	3.8	4.7	5.8

자료: Quantiwise, SK 증권

자료: Quantiwise, SK 증권

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 07 월 03 일 기준)

4 SK 증권