



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(11.12) 17,030원

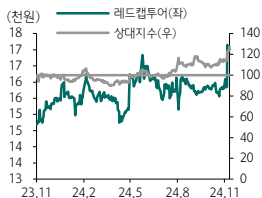
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	710.52
52주 최고/최저(원)	17,150/14,750
시가총액(십억원)	146.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	8,360.4
60일 평균 거래량(천주)	12.5
60일 평균 거래대금(십억원)	0.2
외국인지분율(%)	11.29
주요주주 지분율(%)	
구분호 외 6 인	74.07

Consensus Data

	2024	2025
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

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	229	229	262	338
영업이익	20	20	36	39
세전이익	14	16	27	21
순이익	11	12	21	17
EPS	1,292	1,408	2,472	1,937
증감율	(50.1)	9.0	75.6	(21.6)
PER	14.9	14.8	7.7	8.1
PBR	0.9	1.0	0.8	0.6
EV/EBITDA	3.0	3.0	3.0	2.7
ROE	6.6	6.8	11.0	8.1
BPS	20,771	21,533	23,235	24,252
DPS	600	800	900	900



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 13일 | 기업분석

레드캡투어 (038390)

3Q24 NDR 후기: 배당을 기다리며

3분기 매출액 -1% (YoY), 영업이익 +2%

3분기 매출액은 전년 동기 대비 1% 감소한 831억원, 영업이익은 2% 증가한 100억원(영업이익률 12.0%)을 기록했다. 렌터카 사업부문의 매출액은 전년과 유사했고, 영업이익은 8% 증가한 93억원(영업이익률 12.5%)이었다. 하지만 고객사 출장수요 부진으로 여행 사업부문의 매출이 7% (YoY), 영업이익이 43% 감소하며 예상 대비 저조한 실적을 기록했다. 당기순이익은 3% (YoY) 증가한 42억원이다. 턴어라운드할 것으로 예상되었던 여행사업이 3분기 영업수익/영업이익 모두 감소했고, 고객사 긴축경영에 따라 회복 시점도 가시화되지 않았다는 점은 아쉬우나, 영업이익의 87% 비중인 렌터카 부문은 B2B/B2C 장기렌터카 기반 견조한 수익성을 보여주고 있고, 금리 인하에 따른 확장적 영업을 전개할 것으로 예상되어 향후 성장성에 대한 우려는 제한적이다.

금리 인하기에 돌입

시중 금리가 하락하며 렌터카 업체에게는 긍정적인 사업환경이 조성되고 있다. 레드캡투어는 차입금이 대부분 변동금리에 연동되어 있어 금리 하락기의 조달비용 감소가 타 렌터카사 대비 빠를 것으로 예상된다. 3분기말 레드캡투어의 부채비율은 230%로 추가 차입을 통한 성장 여력은 충분하다.

자사주소각+무상증자, 배당 상향도 기대

레드캡투어는 공시를 통해 자사주(전체 주식수의 2.7%)의 소각 및 1:1 비율의 무상증자를 발표했다. 자사주를 전량 소각한 이후 무상증자를 진행할 계획이다. 레드캡투어는 해당 조치를 통해 유통물량 증대를 통한 거래활성화를 목표하고 있다. 또한 임시주주총회를 통해 자본준비금의 이익잉여금 전환을 부의할 예정이다. 해당 안건이 가결된다면 비과세 배당재원이 480억원 마련된다는 점도 긍정적이다. 2023년 배당액은 주당 900원(반기배당 200원, 연말배당 700원), 2024년(배당기준일은 2025년 3월 예상) 배당액은 배당재원을 추가 마련한 만큼 최소 주당 1,000원(무상증자 이전 주식수 기준, 반기배당 300원, 연말배당 700원 이상)을 기대 중이다. 최소금액 기준으로도 시가배당률이 6%에 이르는 것이다. 레드캡투어의 주가는 2024년 추정실적 기준 P/E 6배대에서 거래되고 있는데, 견조한 실적에 기반한 배당확대 기대감이 주가에는 아직 충분히 반영되지 않았다는 판단이다.

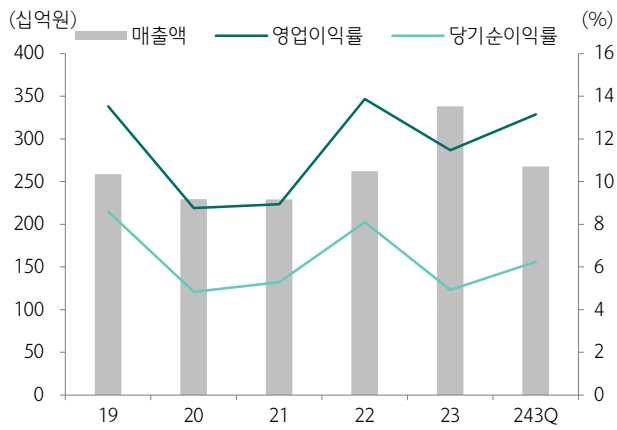
도표 1. 레드캡투어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2020	2021	2022	2023
매출액	60.7	63.4	64.6	73.4	77.3	87.9	84.1	88.9	94.2	90.3	83.1	229.5	228.9	262.1	338.2
렌터카	57.6	56.7	57.4	64.0	68.5	77.9	74.8	78.9	83.0	79.9	74.5		217.0	235.7	300.0
여행	3.1	6.8	7.2	9.3	8.8	10.0	9.3	10.0	11.2	10.3	8.6		11.9	26.4	39.5
영업이익	11.3	10.1	7.6	7.3	7.8	11.6	9.7	9.7	13.0	12.2	10.0	20.1	20.5	36.3	38.8
렌터카	12.9	10.2	7.3	6.7	6.7	10.1	8.6	8.9	11.2	10.2	9.3		27.6	37.0	34.2
여행	-1.6	-0.1	0.4	0.7	1.1	1.5	1.1	0.9	1.8	2.0	0.6		-7.1	-0.7	4.6
세전이익	9.4	8.2	5.1	4.4	3.9	7.0	5.1	4.6	8.0	7.9	5.2	14.4	15.9	27.1	20.6
지배주주순이익	7.2	6.3	4.0	3.7	3.1	5.6	4.1	4.0	6.3	6.2	4.2	11.1	12.1	21.2	16.6
증가율 (YoY)															
매출액	-4.5	6.9	22.4	37.8	27.5	38.5	30.2	21.2	21.8	2.7	-1.1	-11.3	-0.2	14.5	29.0
영업이익	45.8	53.6	74.5	307.3	-31.0	14.7	27.4	32.3	67.6	5.4	2.4	-42.5	1.9	77.4	6.7
세전이익	49.4	58.7	72.6	202.7	-59.0	-13.6	0.0	4.4	106.6	12.8	2.8	-50.1	10.2	70.9	-23.9
지배주주순이익	48.6	59.2	68.8	305.0	-57.6	-11.9	2.0	5.8	106.1	12.1	2.4	-50.1	9.0	75.6	-21.7
Margin															
영업이익률	18.6	15.9	11.8	10.0	10.0	13.2	11.6	10.9	13.8	13.5	12.0	8.8	8.9	13.9	11.5
세전이익률	15.5	12.9	7.9	6.0	5.0	8.0	6.1	5.2	8.5	8.8	6.3	6.3	6.9	10.3	6.1
지배주주순이익률	11.9	9.9	6.2	5.1	3.9	6.3	4.8	4.5	6.7	6.9	5.0	4.8	5.3	8.1	4.9

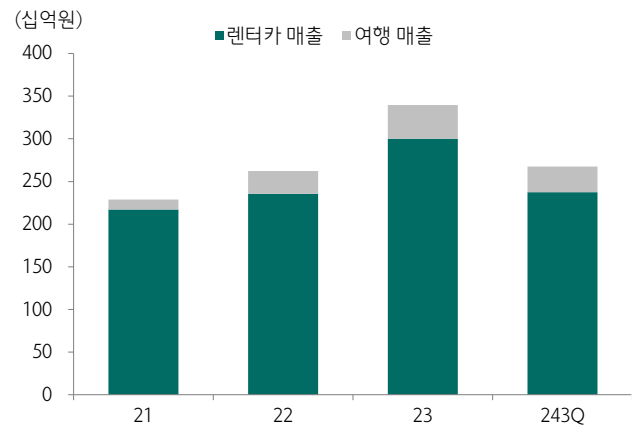
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 2. 레드캡투어의 영업수익/영업이익률/당기순이익률 추이



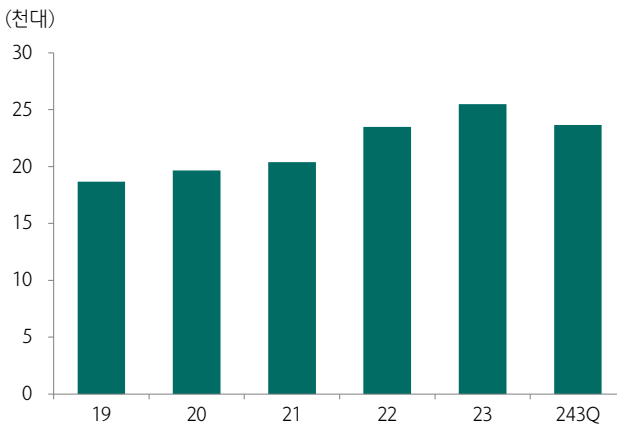
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 3. 레드캡투어의 사업부별 매출액 추이



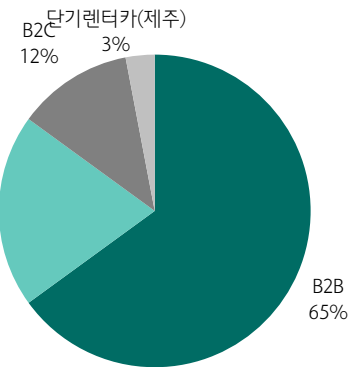
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 4. 레드캡투어의 렌탈 차량 등록대수 추이



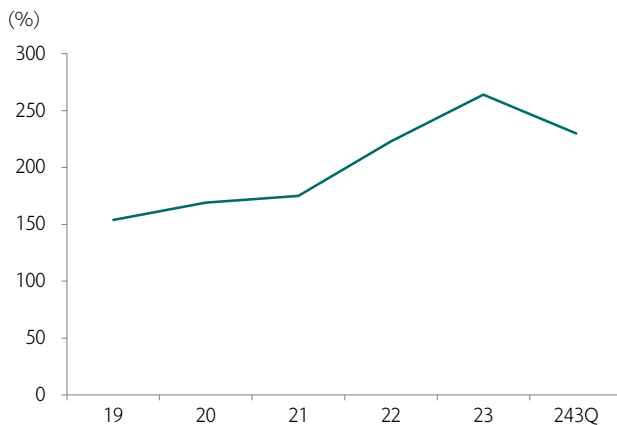
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 5. 레드캡투어 렌터카 매출 비중(2024년 3분기 누적)



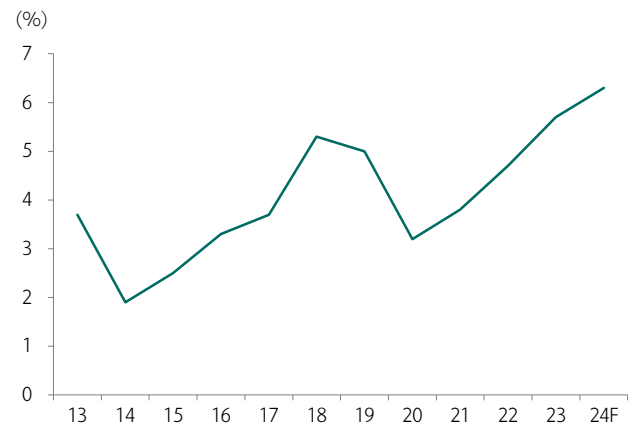
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 6. 레드캡투어 부채비율 추이



자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 7. 레드캡투어의 시가배당률 추이



자료: 레드캡투어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	259	229	229	262	338
매출원가	47	44	36	40	72
매출총이익	212	185	193	222	266
판매비	177	166	172	186	227
영업이익	35	20	20	36	39
금융손익	(6)	(6)	(6)	(9)	(18)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	1	(0)	(0)
세전이익	29	14	16	27	21
법인세	7	3	4	6	4
계속사업이익	22	11	12	21	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	11	12	21	17
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	22	11	12	21	17
지배주주지분포괄이익	22	12	12	21	16
NOPAT	27	15	16	28	31
EBITDA	149	129	136	152	183
성장성(%)					
매출액증가율	1.6	(11.6)	0.0	14.4	29.0
NOPAT증가율	35.0	(44.4)	6.7	75.0	10.7
EBITDA증가율	4.9	(13.4)	5.4	11.8	20.4
영업이익증가율	40.0	(42.9)	0.0	80.0	8.3
(지배주주)순이익증가율	57.1	(50.0)	9.1	75.0	(19.0)
EPS증가율	58.0	(50.1)	9.0	75.6	(21.6)
수익성(%)					
매출총이익률	81.9	80.8	84.3	84.7	78.7
EBITDA이익률	57.5	56.3	59.4	58.0	54.1
영업이익률	13.5	8.7	8.7	13.7	11.5
계속사업이익률	8.5	4.8	5.2	8.0	5.0

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	2,589	1,292	1,408	2,472	1,937
BPS	19,942	20,771	21,533	23,235	24,252
CFPS	17,541	15,447	16,171	17,969	21,641
EBITDAPS	17,290	15,001	15,817	17,676	21,363
SPS	30,125	26,717	26,653	30,510	39,372
DPS	800	600	800	900	900
주기지표(배)					
PER	6.0	14.9	14.8	7.7	8.1
PBR	0.8	0.9	1.0	0.8	0.6
PCFR	0.9	1.2	1.3	1.1	0.7
EV/EBITDA	2.1	3.0	3.0	3.0	2.7
PSR	0.5	0.7	0.8	0.6	0.4
재무비율(%)					
ROE	13.6	6.6	6.8	11.0	8.1
ROA	5.3	2.4	2.5	3.4	2.2
ROIC	7.7	3.9	3.7	5.3	5.0
부채비율	154.2	169.1	174.9	222.7	263.7
순부채비율	106.4	133.3	126.8	151.6	180.3
이자보상배율(배)	5.8	3.4	3.5	3.6	2.0

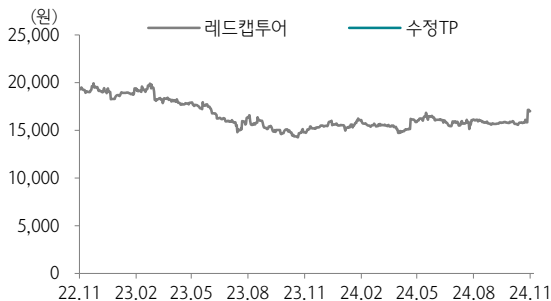
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	45	32	47	65	107
금융자산	18	13	25	29	63
현금성자산	18	12	25	29	63
매출채권	11	10	12	18	19
재고자산	0	0	0	2	5
기타유동자산	16	9	10	16	20
비유동자산	372	421	442	557	636
투자자산	1	1	0	0	0
금융자산	1	1	0	0	0
유형자산	339	380	407	525	614
무형자산	16	19	17	13	8
기타비유동자산	16	21	18	19	14
자산총계	417	454	490	622	743
유동부채	160	141	171	211	280
금융부채	113	104	122	123	193
매입채무	7	4	18	45	44
기타유동부채	40	33	31	43	43
비유동부채	93	144	140	218	259
금융부채	80	134	129	198	239
기타비유동부채	13	10	11	20	20
부채총계	253	285	312	429	539
지배주주지분	164	169	178	193	204
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	63	63	63	63	63
자본조정	(9)	(11)	(8)	(8)	(5)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	0	0	0
이익잉여금	105	112	118	133	142
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	164	169	178	193	204
순금융부채	174	225	226	292	368

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	17	(26)	6	(60)	(71)
당기순이익	22	11	12	21	17
조정	117	110	118	121	146
감가상각비	114	109	115	116	145
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	3	5	1
영업활동 자산부채 변동	(122)	(147)	(124)	(202)	(234)
투자활동 현금흐름	(6)	(7)	0	(2)	1
투자자산감소(증가)	(0)	0	1	(0)	0
자본증가(감소)	(0)	(1)	(0)	(1)	(0)
기타	(6)	(6)	(1)	(1)	1
재무활동 현금흐름	(4)	28	6	66	105
금융부채증가(감소)	7	35	1	61	105
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(4)	(2)	11	12	7
배당지급	(7)	(5)	(6)	(7)	(7)
현금의 증감	7	(6)	13	4	34
Unlevered CFO	151	133	139	154	186
Free Cash Flow	16	(27)	6	(62)	(72)

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 2024년 11월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2024년 11월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.81%	5.75%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 09일