

# 레드캡투어 (038390)

N.R

## 여행경기 침체 불구 안정적인 실적 가능

### B2B사업 4분기 견조한 실적 달성

레드캡투어의 4분기 실적은 매출액이 184억원(QoQ +4.5%), 영업이익 12억원(QoQ -16.1%)을 예상한다.

영업이익 감소의 원인은 여행경기 침체로 인한 패키지 여행사업의 실적 감소 때문이다. 반면 B2B 사업인 렌터카 사업과 상용여행서비스는 수익성면에서 전분기보다 증가하는 모습을 보일 것으로 예상된다.

최근 여행 업계는 유가, 환율, 경기침체로 이어지는 3중고와 중국의 지진, 멜라닌파동, 태국의 반정부 시위등으로 인해 어려운 시기를 보내고 있다. 이같은 업계불황은 2009년에도 이어질 것으로 예상된다. 어려운 환경에도 불구하고 레드캡투어의 렌터카와 상용여행서비스는 경기침체일수록 계약고객 수가 증가하고 있기 때문에 안정적인 실적이 가능할 것이다.

### 안정적인 실적이 레드캡투어의 강점

패키지여행을 주력하고 있는 하나투어와 모두투어 2008년 실적은 2007년에 비해 큰 폭의 감소세를 보였다. 반면 레드캡투어는 상용여행서비스로 인해 2008년 소폭 증가하는 모습을 보이며 2009년에도 패키지업체와는 차별적인 모습을 보일 것으로 전망된다.

2009년 예상 매출액은 819억원, 영업이익 90억원, 순이익은 51억원을 예상한다. 순이익이 2008년보다 감소하는 원인은 2008년에 자회사를 매각으로 일시적인 이익이 발생하였기 때문이다.

### 영업실적 및 주요투자 지표

	2005A	2006A	2007A	2008F	2009F
매출액(억원)	47	34	713	785	819
영업이익(억원)	1	-16	76	81	90
세전순이익(억원)	3	-2	-220	127	65
순이익(억원)	3	-31	-183	95	51
EPS(원)	92	-934	-2,842	1,170	597
증감율(%)	2.7	적전	적지	흑전	-48.9
PER(배)	110.3	-	-	6.1	12.1
PBR(배)	2.3	5.3	4.2	0.9	0.8
ROE(%)	2.1	-15.3	-51.6	17.7	7.3

자료: 레드캡투어, 대신증권리서치센터, 2007년 우회상장

### Small Cap Report 투자전략부

(자료 공표일: 12월 31일)

**Analyst 손세훈**  
☎ 769-2076  
wang2ma@daishin.com

현재가(08/12/30)	7,230 원
시가총액	621 억원
52 주 최고/최저	3,850 원 / 30,500 원
자본금(보통주)	42 억원
KOSDAQ	332.05
외국인지분율	12.73%
발행주식수	8,589 천주
액면가	500 원

주요주주	
범한핀토스	33.81%
구분호	28.12%

### Performance

주가상승률	절대주가	상대주가
1 개월	10.9	3.6
6 개월	-25.7	34.2
12 개월	-73.6	-43.5

## 주력사업 4분기 실적은 전분기 대비 소폭 증가

**4분기 실적 매출액 184억원, 영업이익 12억원 예상**

레드캡투어의 4분기 매출액과 영업이익은 전분기 대비 각각 4.5%, 16.1% 감소한 184억원, 12억원을 기록할 것으로 전망한다.

사업부별로 렌터카부문은 전분기 대비 3.2% 증가한 129.9억원, 상용여행서비스는 4.6% 감소한 36.2억원, 패키지 여행은 38% 감소한 17.8억원으로 예상된다.

법인을 대상으로 하는 상용여행과 렌터카 사업부문은 경기에 덜 민감하기 때문에 안정적인 실적을 기록하지만 패키지 사업부분의 실적 악화로 수익성면에서는 감소하는 모습을 보일 것이다.

2008년 여행업계의 상황은 상반기 유가 급등과 하반기 환율상승, 소비침체로 이어져 어려운 시기에 직면했다. 이 같은 상황으로 인해 내국인 출국자수는 감소하는 모습을 보였다. 특히 경기 침체로 인한 여행심리 위축은 2009년까지 이어질 것으로 예상되기 때문에 여행업계 회복은 경기가 회복되기 전까지는 어려울 것이다.

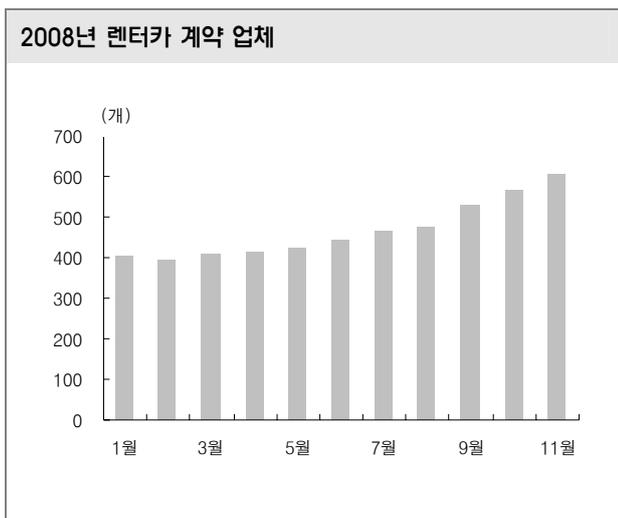
**경기 침체일수록 렌터카와 상용여행 서비스 고객 증가**

여행업계 침체에도 불구하고 레드캡투어는 B2B(렌터카, 상용여행)를 주력으로 하기 때문에 견조한 실적을 달성할 것으로 예상된다. 이들 사업은 법인을 대상으로 하고 있기 때문에 패키지여행보다는 경기에 덜 민감하고, 오히려 경기가 안좋을수록 법인들은 경비 절감을 위해 렌터카와 상용여행 서비스를 이용하기 때문이다.

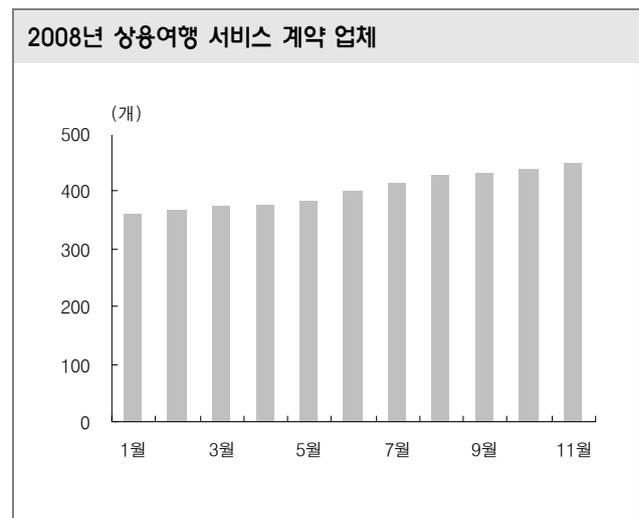
2008년 초 렌터카 계약 업체수 400여개, 상용여행 서비스 계약 업체 수 350여개에 불과했지만 2008년 11월까지 렌터카 업체수는 600여개, 상용여행 업체수는 450여개까지 증가하였다.

**패키지 여행 사업 재정비 필요**

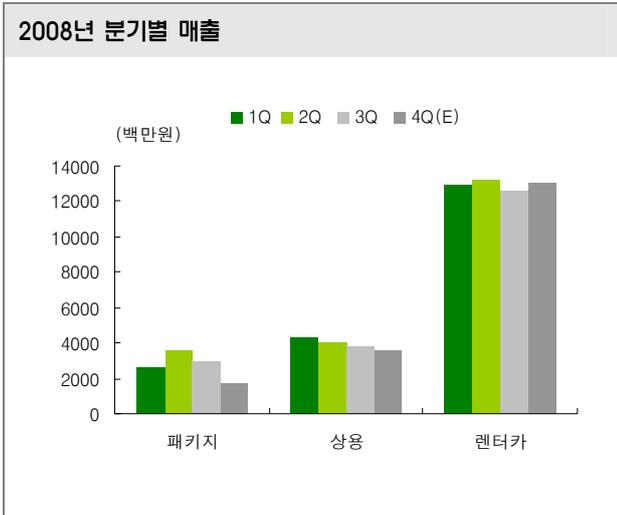
패키지사업부분의 실적악화는 여행경기 침체에 기인한다. 레드캡투어는 2008년 안정적인 B2B 서비스를 기반으로 패키지여행 서비스를 집중투자하며 성장성을 확보하는 전략을 세웠으나 여행심리 위축으로 패키지 여행사업의 재정비가 필요하다.



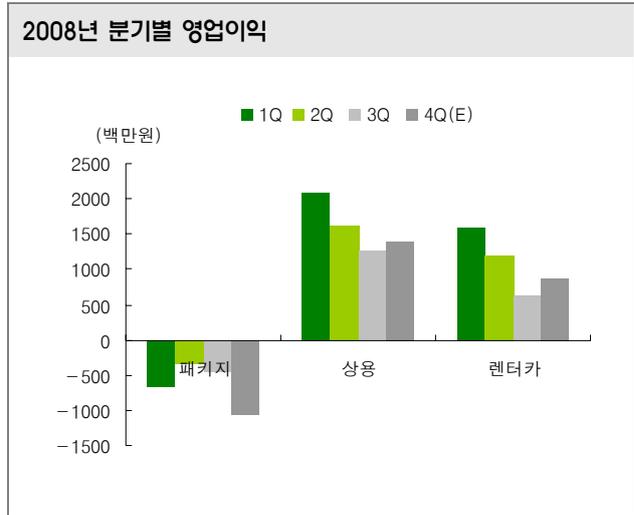
자료: 레드캡투어, 대신증권



자료: 레드캡투어, 대신증권



자료: 레드캡투어, 대신증권



자료: 레드캡투어, 대신증권

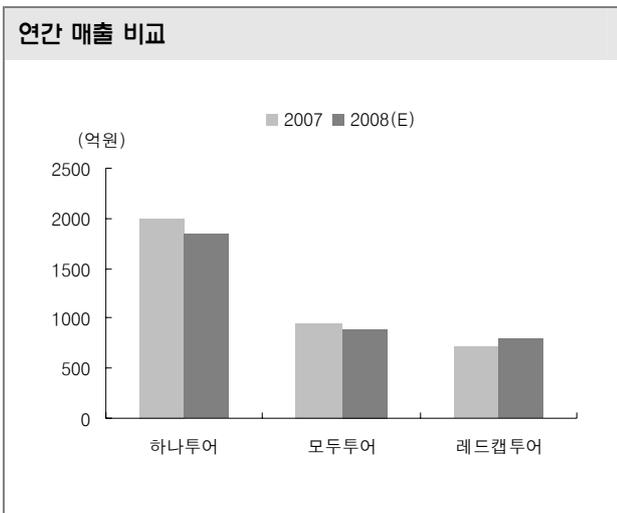
## 여행경기 침체에도 불구하고 안정적인 실적 이어갈 것

**패키지 여행업체들이 실적 감소를 보이는 반면 동사는 안정적인 실적 기록**

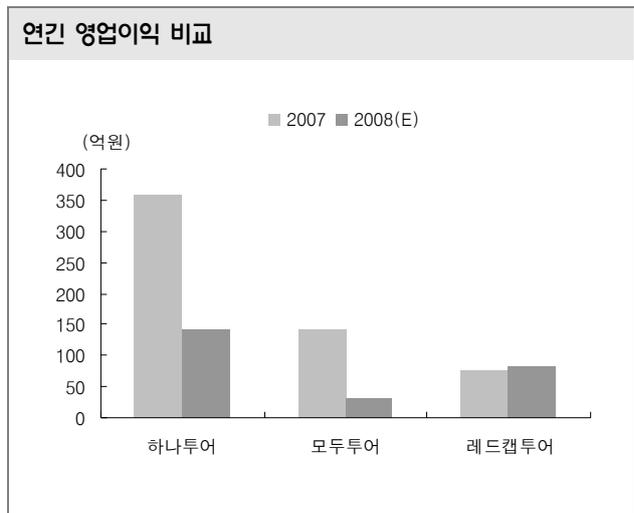
레드캡투어에 긍정적으로 볼 수 있는 요인은 안정적인 실적이다. 하나투어와 모두투어와 같이 패키지 행을 전문으로 하는 여행사들은 2008년 실적이 2007년에 비해 큰 폭으로 감소하는 반면 동사는 오히려 증가할 것으로 예상된다.

2009년 역시 큰 폭의 성장은 힘들지만 안정적인 실적은 계속 유지할 것으로 예상되며 동사와 계약하는 법인은 계속 늘어날 것이다. 상용여행서비스와 렌터카는 법인 입장에서는 오히려 경비를 절감할 수 있는 대안이다.

2009년 매출액은 819억원, 영업이익 89억원을 예상한다. 2008년과 비슷한 수준이지만 2009년에도 불확실한 경기가 이어진다는 점을 감안하면 긍정적이라는 판단이다.



자료: 에프앤가이드, 대신증권



자료: 에프앤가이드, 대신증권

## Compliance Notice

증권업 감독규정 제 4-16조에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 조사분석 담당자는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 조사분석 담당자는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (작성자: 손세훈).

## ▶ 투자등급관련사항

## 산업 투자의견

- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

## 기업 투자의견

- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

동사는 대신증권과 LP계약을 맺고 있습니다.

이 조사자료는 건전한 투자문화 정착을 위해 한국증권선물거래소, 코스닥시장법인협의회가 기업분석을 희망하는 상장법인과 리서치사를 연계하여 주기적으로 분석보고서가 발표되도록 하는 사업인 KRX Research Project에 의해 작성된 것으로, 보고서의 내용은 상기기관과 무관함을 알려드립니다

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.