



2023년 11월 17일 | 기업분석

레드캡투어 (038390)

렌터카와 여행 모두 기대되는 내년

Not Rated

목표주가(12M) **Not Rated**
현재주가(11.16) **14,880원**

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	809.36
52주 최고/최저(원)	19,950/14,280
시가총액(십억원)	127.8
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	8,589.5
60일 평균 거래량(천주)	7.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.1
외국인지분율(%)	11.29
주요주주 지분율(%)	
구분외 외 6인	74.07

Consensus Data

	2023	2024
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

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	259	229	229	262
영업이익	35	20	20	36
세전이익	29	14	16	27
순이익	22	11	12	21
EPS	2,589	1,292	1,408	2,472
증감율	58.0	(50.1)	9.0	75.6
PER	6.0	14.9	14.8	7.7
PBR	0.8	0.9	1.0	0.8
EV/EBITDA	2.1	3.0	3.0	3.0
ROE	13.6	6.6	6.8	11.0
BPS	19,942	20,771	21,533	23,235
DPS	800	600	800	900

3Q23 Review: 3분기 영업이익률 11.6%, 당기순이익률 4.9%

레드캡투어의 3분기 매출액은 30% (YoY) 증가한 841억원, 영업이익은 27% (YoY) 증가한 97억원(영업이익률 11.6%, -0.2%p (YoY))을 기록했다. 렌터카 사업 부문(매출 비중 89%)은 렌탈차량 대수의 증가(+6% (YoY))와 믹스개선/가격인상(+5%), 그리고 중고차 매각대수 증가(+88%)로 매출액이 30% 증가했고, 매출 성장과 중고차 매각 증가에 힘입어 영업이익은 19% (YoY) 증가한 86억원(영업이익률 11.5%, -1.1%p (YoY))을 기록했다. 장기 렌터카의 견조한 성장에도 전년 동기에 중고차 시세 상승에 따른 매각이익 규모가 컸던 기저의 영향으로 이번 3분기에는 이익률이 하락했다. 하지만, 이는 차량 렌탈업의 속성에 기인한 것인바 펀더멘털적인 훼손으로 보기는 어렵다. 오히려 가격인상에도 렌탈차량 대수가 꾸준히 증가했다는 점에 주목한다. 여행 사업은 고객사들의 송출인원 증가(+37% (YoY))에 연동하면서 매출액/영업이익이 각각 29%/196% 증가했다(영업이익 +7억원 (YoY), 영업이익률 12.2%, +6.9%p (YoY)). 당기순이익은 이자비용 증가(+23억원)로 전년 동기 대비 2% 증가한 41억원을 기록했다.

4분기 영업이익 112억원(+53% (YoY)) 예상

레드캡투어의 4분기 매출액/영업이익은 15%/53% (YoY) 증가한 840억원/112억원(영업이익률 13.3%, +3.3%p (YoY))으로 예상한다. 장기 렌터카의 견조한 성장과 중고차 매각대수 증가, 여행 사업의 회복 등으로 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. 특히, 중고차 매각대수가 전년 동기 대비 70% 이상 증가하면서 매출액/영업이익에 모두 긍정적으로 작용할 것이다. 반면, 차입금 증가와 이자율 상승에 따른 이자비용 증가로 인해 당기순이익은 증가율이 다소 하락하면서 27% (YoY) 증가한 47억원으로 예상한다.

2024년의 모멘텀은 여행 사업

B2B 위주의 장기 렌터카 사업의 특성상 렌터카 사업 부문은 2024년에도 꾸준한 성장과 수익성 기여가 예상된다(렌터카 사업 매출액/영업이익 +3%/+11% (YoY) 예상). 이익 증가의 모멘텀은 여행 사업에서 강화될 것이다. 여행 사업의 3분기 누적 송출인원이 코로나 19 이전의 42% 수준에 그치고 있고, 여행 사업의 영업이익 기여도는 2019년 37%였으나 금년 3분기에는 12% 수준이었다. 3분기 여행 사업의 영업이익률이 12.2%로 6.9%p (YoY) 상승했으나, 여전히 코로나19 이전인 27~28% 대비 낮은 수준이기 때문에 외형 성장에 따른 추가 수익성 회복의 여지가 남아있다. 렌터카 사업의 견조한 성장에 더불어 여행 사업까지 턱어라운드한다는 점을 감안하면, 단기 성장 모멘텀은 충분하다. 현재 주가는 2024년 추정 실적 기준 P/E 6배 수준이고, 기대 배당수익률이 6%인 바 주가는 저평가된 상태라는 판단이다.



Analyst **송선재** sunjae.song@hanafn.com
RA **안도현** dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 레드캡투어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	2019	2020	2021	2022
매출액	63.6	59.4	52.8	53.2	60.7	63.4	64.6	73.4	77.3	87.9	84.1	258.8	229.5	228.9	262.1
렌터카	61.0	56.7	50.3	48.9	57.6	56.7	57.4	64.0	68.5	77.9	74.8	210.8	215.9	217.0	235.7
여행	2.5	2.7	2.5	4.3	3.1	6.8	7.2	9.3	8.8	10.0	9.3	48.0	13.6	11.9	26.4
영업이익	7.7	6.6	4.4	1.8	11.3	10.1	7.6	7.3	7.8	11.6	9.7	35.0	20.1	20.5	36.3
렌터카	9.3	8.5	6.3	3.6	12.9	10.2	7.3	6.7	6.7	10.1	8.6	21.9	32.0	27.6	37.0
여행	-1.5	-1.9	-1.9	-1.8	-1.6	-0.1	0.4	0.7	1.1	1.5	1.1	13.1	(11.9)	(7.1)	(0.7)
세전이익	6.3	5.1	3.0	1.5	9.4	8.2	5.1	4.4	3.9	7.0	5.1	28.8	14.4	15.9	27.1
지배주주순이익	4.8	4.0	2.4	0.9	7.2	6.3	4.0	3.7	3.1	5.6	4.1	22.2	11.1	12.1	21.2
증가율 (YoY)															
매출액	6.2	12.0	-7.3	-10.9	-4.5	6.9	22.4	37.8	27	38	30	2	(11)	(0)	14
영업이익	8.8	76.7	-33.3	-33.7	45.8	53.6	74.5	307.3	(31)	15	27	37	(43)	2	77
세전이익	10.5	136.3	-42.1	3.3	49.4	58.7	72.6	202.7	(59)	(14)	(0)	58	(50)	10	71
지배주주순이익	9.8	136.3	-40.7	-10.4	48.6	59.2	68.8	305.0	(58)	(12)	2	58	(50)	9	76
Margin															
영업이익률	12.2	11.1	8.3	3.4	18.6	15.9	11.8	10.0	10.0	13.2	11.6	13.5	8.8	8.9	13.9
세전이익률	9.9	8.7	5.6	2.7	15.5	12.9	7.9	6.0	5.0	8.0	6.1	11.1	6.3	6.9	10.3
지배주주순이익률	7.6	6.7	4.5	1.7	11.9	9.9	6.2	5.1	3.9	6.3	4.8	8.6	4.8	5.3	8.1

자료: 레드캡투어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	255	259	229	229	262
매출원가	42	47	44	36	40
매출총이익	213	212	185	193	222
판매비	187	177	166	172	186
영업이익	25	35	20	20	36
금융손익	(7)	(6)	(6)	(6)	(9)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	0	1	(0)
세전이익	18	29	14	16	27
법인세	4	7	3	4	6
계속사업이익	14	22	11	12	21
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	22	11	12	21
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	14	22	11	12	21
지배주주지분포괄이익	14	22	12	12	21
NOPAT	20	27	15	16	28
EBITDA	142	149	129	136	152
성장성(%)					
매출액증가율	(1.9)	1.6	(11.6)	0.0	14.4
NOPAT증가율	33.3	35.0	(44.4)	6.7	75.0
EBITDA증가율	2.2	4.9	(13.4)	5.4	11.8
영업이익증가율	25.0	40.0	(42.9)	0.0	80.0
(지배주주)순이익증가율	55.6	57.1	(50.0)	9.1	75.0
EPS증가율	64.6	58.0	(50.1)	9.0	75.6
수익성(%)					
매출총이익률	83.5	81.9	80.8	84.3	84.7
EBITDA이익률	55.7	57.5	56.3	59.4	58.0
영업이익률	9.8	13.5	8.7	8.7	13.7
계속사업이익률	5.5	8.5	4.8	5.2	8.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	1,639	2,589	1,292	1,408	2,472
BPS	18,183	19,942	20,771	21,533	23,235
CFPS	16,810	17,541	15,447	16,171	17,969
EBITDAPS	16,529	17,290	15,001	15,817	17,676
SPS	29,681	30,125	26,717	26,653	30,510
DPS	800	800	600	800	900
주가지표(배)					
PER	9.2	6.0	14.9	14.8	7.7
PBR	0.8	0.8	0.9	1.0	0.8
PCFR	0.9	0.9	1.2	1.3	1.1
EV/EBITDA	2.1	2.1	3.0	3.0	3.0
PSR	0.5	0.5	0.7	0.8	0.6
재무비율(%)					
ROE	9.5	13.6	6.6	6.8	11.0
ROA	3.6	5.3	2.4	2.5	3.4
ROIC	6.1	7.7	3.9	3.7	5.3
부채비율	161.6	154.2	169.1	174.9	222.7
순부채비율	114.5	106.4	133.3	126.8	151.6
이자보상비율(배)	3.5	5.8	3.4	3.5	3.6

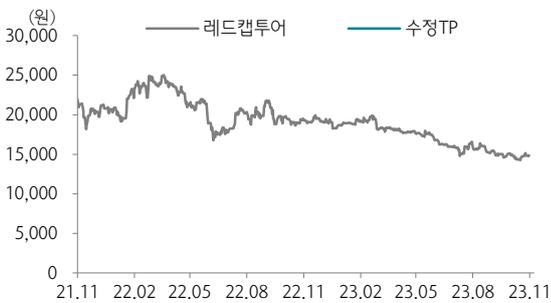
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	50	45	32	47	65
금융자산	11	18	13	25	29
현금성자산	11	18	12	25	29
매출채권	14	11	10	12	18
재고자산	0	0	0	0	2
기타유동자산	25	16	9	10	16
비유동자산	340	372	421	442	557
투자자산	1	1	1	0	0
금융자산	1	1	1	0	0
유형자산	321	339	380	407	525
무형자산	10	16	19	17	13
기타비유동자산	8	16	21	18	19
자산총계	389	417	454	490	622
유동부채	140	160	141	171	211
금융부채	96	113	104	122	123
매입채무	0	7	4	18	45
기타유동부채	44	40	33	31	43
비유동부채	101	93	144	140	218
금융부채	85	80	134	129	198
기타비유동부채	16	13	10	11	20
부채총계	241	253	285	312	429
지배주주지분	149	164	169	178	193
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	63	63	63	63	63
자본조정	(9)	(9)	(11)	(8)	(8)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	0	0
이익잉여금	90	105	112	118	133
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	149	164	169	178	193
순금융부채	170	174	225	226	292

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	69	17	(26)	6	(53)
당기순이익	14	22	11	12	21
조정	124	117	110	118	121
감가상각비	117	114	109	115	116
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	7	3	1	3	5
영업활동 자산부채변동	(69)	(122)	(147)	(124)	(195)
투자활동 현금흐름	(4)	(6)	(7)	0	(2)
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	0	1	(0)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(1)	(0)	(1)
기타	(4)	(6)	(6)	(1)	(1)
재무활동 현금흐름	(72)	(4)	28	6	59
금융부채증가(감소)	(67)	7	35	1	61
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	2	(4)	(2)	11	5
배당지급	(7)	(7)	(5)	(6)	(7)
현금의 증감	(7)	7	(6)	13	4
Unlevered CFO	144	151	133	139	154
Free Cash Flow	68	16	(27)	6	(54)

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(송선재)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 2023년 11월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 11월 16일 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	94.14%	5.41%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 16일