

# 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

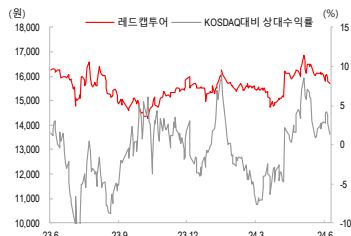
### Company Data

|         |          |
|---------|----------|
| 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.

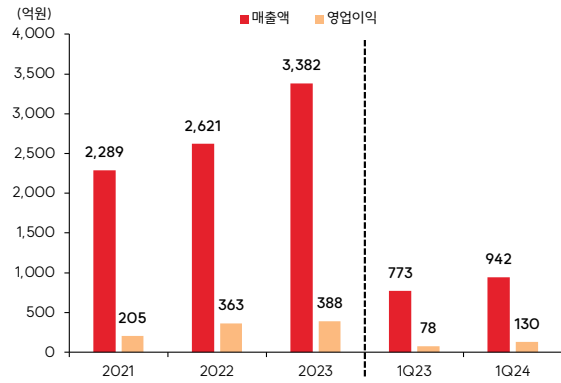
## 밸류업 취지에 부합하는 강소기업

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

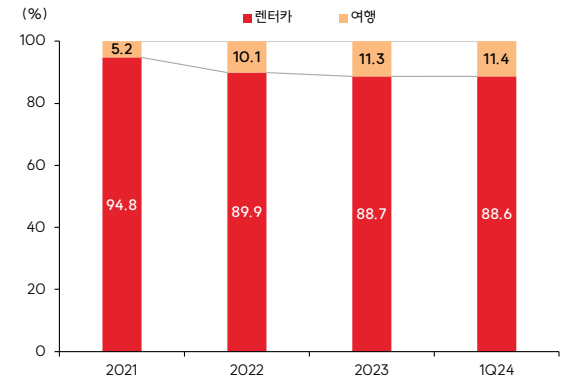
| 구분        | 단위 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|-----------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 억원 | 2,549 | 2,588 | 2,295 | 2,289 | 2,621 | 3,382 |
| 영업이익      | 억원 | 255   | 350   | 201   | 205   | 363   | 388   |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 141   | 222   | 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



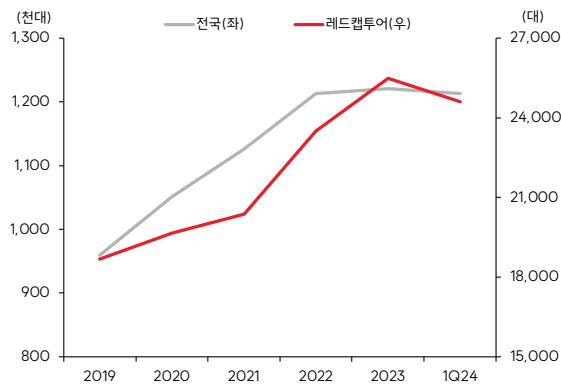
자료: 레드캡투어, SK 증권

### 주요 사업 부문별 매출 비중 추이



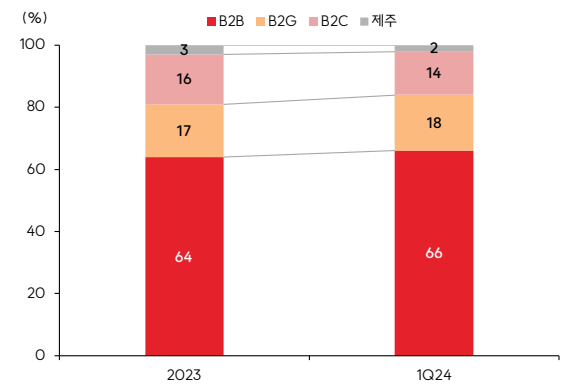
자료: 레드캡투어, SK 증권

### 렌터카 등록대수 추이



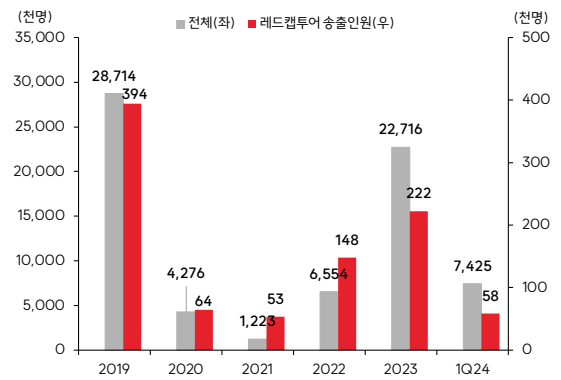
자료: 레드캡투어, SK 증권

### 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  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 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    |
| <b>비유동자산</b>   | 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    |
| <b>자산총계</b>    | 4,167 | 4,537 | 4,897 | 6,219 | 7,428 |
| <b>유동부채</b>    | 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     |
| <b>비유동부채</b>   | 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     |
| <b>부채총계</b>    | 2,527 | 2,851 | 3,116 | 4,291 | 5,385 |
| <b>지배주주지분</b>  | 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     |
| <b>자본총계</b>    | 1,639 | 1,686 | 1,781 | 1,927 | 2,042 |
| <b>부채와자본총계</b> | 4,167 | 4,537 | 4,897 | 6,219 | 7,428 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(억원)        | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 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    |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -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      |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -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     |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | 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

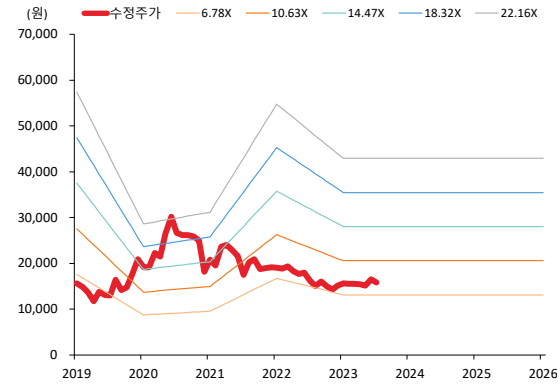
## 포괄손익계산서

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

## 주요투자지표

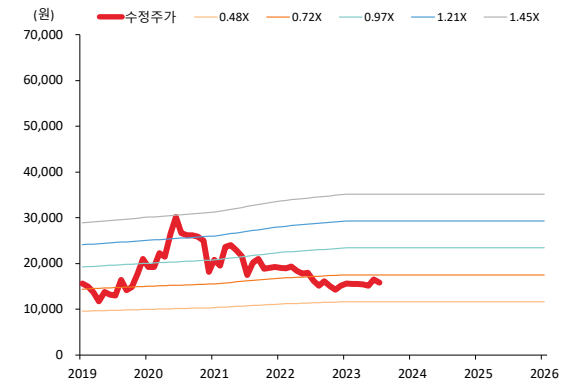
| 12월 결산(억원)            | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>        |        |        |        |        |        |
| 매출액                   | 1.5    | -11.3  | -0.2   | 14.5   | 29.0   |
| 영업이익                  | 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  |
| <b>수익성 (%)</b>        |        |        |        |        |        |
| 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   |
| <b>안정성 (%)</b>        |        |        |        |        |        |
| 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    |
| <b>주당지표(원)</b>        |        |        |        |        |        |
| 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    |
| <b>Valuation지표(배)</b> |        |        |        |        |        |
| 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    |

레드캡투어 PER 밴드 차트



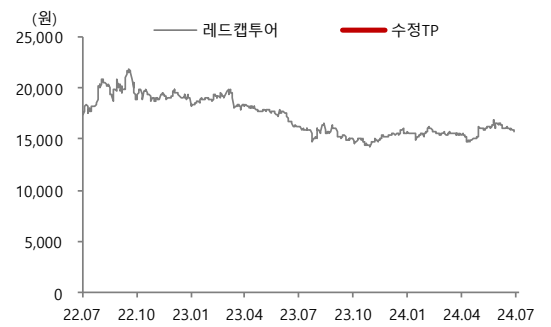
자료: Quantiwise, SK 증권

레드캡투어 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

| 일시         | 투자의견      | 목표주가 | 목표가격 |        | 괴리율    |      |
|------------|-----------|------|------|--------|--------|------|
|            |           |      | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저) | 주가대비 |
| 2024.07.03 | Not Rated |      |      |        |        |      |



## Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

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

|    |        |    |       |    |       |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 96.32% | 중립 | 3.68% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|