

레드캡투어 038390

Feb 11, 2015

N/R [탐방]

소리 없이 강한 회사

Company Data

현재가(02/10)	32,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	33,550 원
52 주 최저가(보통주)	19,100 원
자본금	43 억원
시가총액	2,770 억원
발행주식수(보통주)	859 만주
평균거래량(60 일)	1.2 만주
외국인지분(보통주)	15.12%
주요주주	
구분호 외 6 인	77.40%

Price & Relative Performance



주가지수	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8%	32.7%	63.7%
상대주가	-2.6%	21.8%	43.1%

렌터카 사업과 여행 사업 영위

레드캡투어는 렌터카 사업(차량대여, 매각)과 여행 사업(상용출장, 패키지여행)을 영위하며, 2013년 매출총이익을 기준으로 렌터카 사업 42%, 여행 사업 58%. 매출총이익으로 비교하는 이유는 렌터카 사업은 매출총액으로 인식되는 반면에 여행 사업은 원가를 뺀 순액으로 인식되기 때문.

차량보유 대수 확대와 장기 계약 증가로 렌터카 사업 지속 성장

레드캡투어는 2014년 12월 기준 14,750대의 대여용 차량을 보유. 매년 등록 대수가 증가하고 있어 차량대여와 매각 매출로 인한 외형확대 지속. 대여 매출은 3년의 장기 대여가 97%를 차지. 매년 22%씩 3년간 상각 후 취득가의 45~50%에 매각하는 사업 모델을 가지고 있음. B2B 거래가 일반적이기 때문에 거래처의 인사이동이 많은 1분기에 신차 구입 및 차량 매각이 집중되는 경향이 있음. 법인 고객의 지속 확대를 통한 연평균 22%의 매출신장세 유지될 것으로 판단.

Cashcow의 역할을 톡톡히 하는 여행 사업

레드캡투어의 여행 사업은 상용출장과 패키지여행으로 구분. 차별화된 System(BTMS)으로 고객사의 인트라넷과 연동되어 서비스를 제공하며, 약 600곳의 법인고객 확보. 상용출장은 항공권 발권 수수료, 호텔 알선 수수료 등이 수익으로 잡히며 패키지여행 대비 마진율이 높음. 2004년부터 아메리칸 익스프레스와 제휴하여 외국계 한국 지사와 거래 중(비중 약 30%)

꾸준한 실적 증가 지속

2014년 매출액 1,940억원(YoY +10.1%), 영업이익 266억원(YoY +10.5%, opm 13.7%) 예상. 2014년 주당 배당금은 2013년과 같은 600원 수준 유지될 전망

Forecast earnings & Valuation

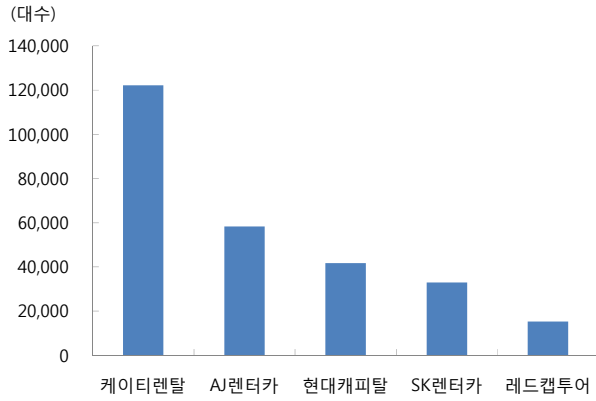
	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12E
12월산 (십억원)					
매출액 (십억원)	0	140	156	176	194
YoY(%)	NA	NA	12.1	12.7	10.1
영업이익 (십억원)	0	29	24	24	27
OP 마진(%)	0.0	20.7	15.4	13.6	13.7
순이익 (십억원)	0	19	15	16	18
EPS(원)	0	2,247	1,761	1,846	2,045
YoY(%)	0.0	0.0	-21.6	4.8	10.8
PER(배)	0.0	6.3	8.2	8.7	15.8
PCR(배)	0.0	1.3	1.1	1.1	-
PBR(배)	0.0	1.3	1.2	1.2	-
EV/EBITDA(배)	0.0	2.5	2.2	2.4	-
ROE(%)	0.0	40.6	15.2	14.5	-



Mid-Small Cap 연구원 박광식

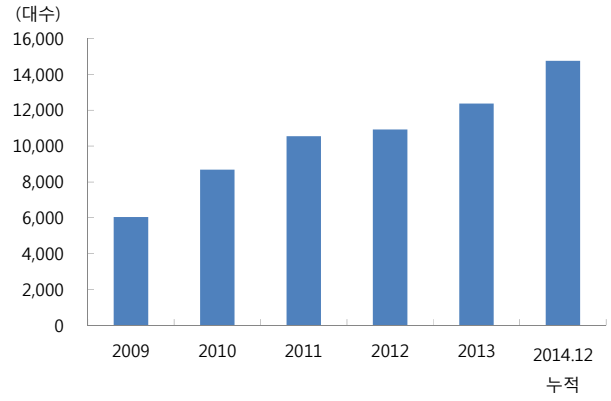
3771-9032, wiluspa@naver.com

[도표 1] 서울 지역 업체별 차량등록 대수 현황(2014.12.31 기준)



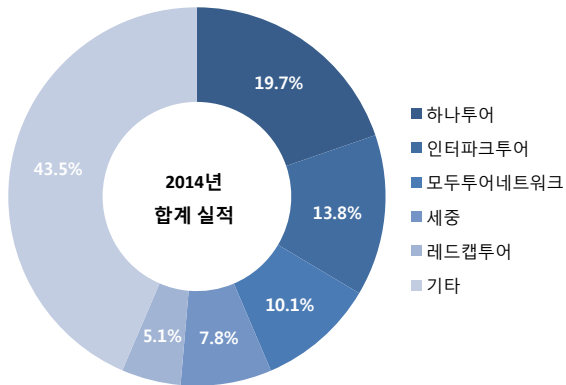
자료: 서울조합, 레드캡투어, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 레드캡투어 차량보유 대수 추이



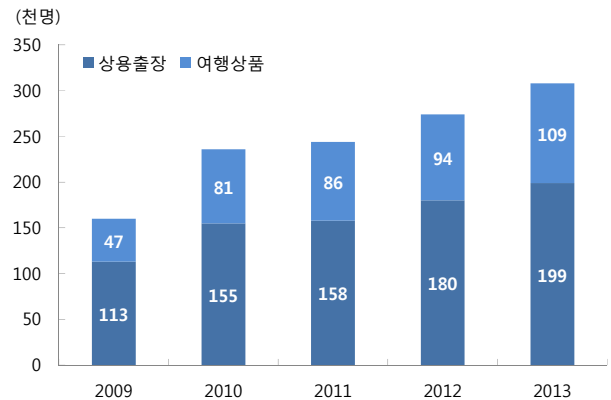
자료: 레드캡투어, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 업체별 BSP 발권 실적 점유율



자료: 세계여행신문, 레드캡투어, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 여행 송객인원 추이



자료: 레드캡투어, 교보증권 리서치센터

[레드캡투어 038390]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A
매출액	0	0	140	156	176
매출원가	0	0	82	101	117
매출총이익	0	0	57	55	59
매출총이익률 (%)	na	na	41.2	35.3	33.7
판매비	0	0	28	31	35
영업이익	0	0	29	24	24
영업이익률 (%)	na	na	21.1	15.3	13.7
EBITDA	0	0	80	84	91
EBITDA Margin (%)	na	na	57.2	53.6	51.5
영업외손익	0	0	-5	-4	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-5	-5	-4
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	0	0	24	20	20
법인세비용	0	0	5	4	5
계속사업순손익	0	0	19	15	16
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	19	15	16
당기순이익률 (%)	na	na	13.8	9.7	9.0
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	19	15	16
지배순이익률 (%)	na	na	13.8	9.7	9.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	19	15	16
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	19	15	16

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A
영업활동 현금흐름	0	0	90	98	115
당기순이익	0	0	19	15	16
비현금항목의 가감	0	0	77	94	107
감가상각비	0	0	50	60	66
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	26	35	41
자산부채의 증감	0	0	3	-5	0
기타현금흐름	0	0	-9	-6	-8
투자활동 현금흐름	0	0	-108	-79	-130
투자자산	0	0	2	0	0
유형자산	0	0	106	79	127
기타	0	0	-216	-158	-257
재무활동 현금흐름	0	0	18	-15	11
단기차입금	0	0	10	-18	-5
사채	0	0	-20	0	0
장기차입금	0	0	40	40	70
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-3	-4	-5
기타	0	0	-9	-33	-50
현금의 증감	0	0	1	4	-4
기초 현금	0	0	3	4	8
기말 현금	0	0	4	8	3
NOPLAT	0	0	24	19	19
FCF	0	0	183	152	213

자료: 레드캡투어, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A
유동자산	0	0	30	34	32
현금및현금성자산	0	0	4	8	3
매출채권 및 기타채권	0	0	14	15	17
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	12	11	12
비유동자산	0	0	196	191	223
유형자산	0	0	191	186	216
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	1	1	1
기타비유동자산	0	0	3	4	6
자산총계	0	0	226	225	255
유동부채	0	0	88	97	84
매입채무 및 기타채무	0	0	32	28	30
차입금	0	0	35	16	11
유동성채무	0	0	14	42	30
기타유동부채	0	0	8	11	12
비유동부채	0	0	42	24	56
차입금	0	0	40	21	52
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	2	4	4
부채총계	0	0	130	121	140
지배지분	0	0	95	104	115
자본금	0	0	4	4	4
자본잉여금	0	0	63	63	63
이익잉여금	0	0	31	42	53
기타자본변동	0	0	-3	-5	-5
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	95	104	115
총차입금	0	0	88	79	94

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A
EPS	0	0	2,247	1,761	1,846
PER	0.0	0.0	6.3	8.2	8.7
BPS	0	0	11,063	12,092	13,352
PBR	0.0	0.0	1.3	1.2	1.2
EBITDAPS	0	0	3,421	2,781	2,802
EV/EBITDA	0.0	0.0	2.5	2.2	2.4
SPS	0	0	16,241	18,209	20,522
PSR	0.0	0.0	0.9	0.8	0.8
CFPS	0	0	21,274	17,686	24,752
DPS	180	300	500	550	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A
성장성					
매출액 증가율	-100.0	NA	NA	12.1	12.7
영업이익 증가율	-100.0	NA	NA	-18.7	0.7
순이익 증가율	-100.0	NA	NA	-21.6	4.8
수익성					
ROIC	0.0	0.0	26.8	10.5	9.9
ROA	0.0	0.0	17.1	6.7	6.6
ROE	0.0	0.0	40.6	15.2	14.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	137.3	116.7	122.3
순차입금비율	0.0	0.0	39.1	35.1	36.9
이자보상배율	0.0	0.0	5.7	5.0	6.4