

2024년 9월 2일 | 기업분석_Update

Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(8.30) 15,810원

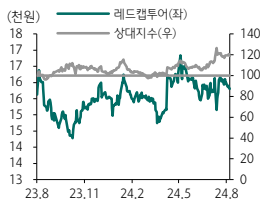
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	767.66
52주 최고/최저(원)	16,840/14,280
시가총액(십억원)	135.8
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	8,589.5
60일 평균 거래량(천주)	5.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.1
외국인지분율(%)	11.31
주요주주 지분율(%)	
구분외 6인	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 (십억원, %, 배, 원)

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

레드캡투어 (038390)

제고된 수익성 기반 주주환원 확대 기대

B2B 위주 렌터카/여행사업 영위

레드캡투어는 B2B(B2G 포함) 위주의 장기렌터카/여행 서비스를 제공하는 기업이다. 렌터카 중 B2B/B2G 비중은 85%로 높고, 여행사업은 B2B/B2G 출장/행사 서비스를 제공하고 있다. 매출액 중 렌터카 사업 비중이 89%, 영업이익 중 렌터카 비중이 88%로 렌터카 위주의 비즈니스 모델을 보유하고 있다. 렌터카 시장 내 시장 점유율은 2% 내외이나, B2B 위주의 고객을 보유하고 있고 수익성 중심 영업을 전개하고 있어 타 사 대비 수익성이 높다. 지난 5개년 평균 영업이익률이 11.3%로 높고, 당기순이익률도 6.3%나 된다(vs. 동기간 경쟁사 평균 영업이익률 8%, 당기순이익률 2% 수준). 레드캡투어는 앞으로도 수익성 중심 B2B 비즈니스를 이어갈 계획이고, 정부공공기관 등 고객사 확대를 통한 꾸준한 성장이 기대된다.

2024년 매출액 3,630억원, 영업이익 465억원 예상

2024년은 렌터카 사업의 성장과 여행사업의 턴어라운드로 매출액은 7% 성장한 3,630억원, 영업이익은 465억원(영업이익률 12.8%)을 예상한다. 고객사의 출장 수요 감소로 여행 사업은 예상 대비 회복이 더딘 반면, 렌터카 사업은 고객사 확장을 통한 안정적 성장세가 기대된다. 또한 레드캡투어의 차입금은 대부분 변동금리에 연동되어 있어 금리 하락에 따른 이자비용 감소세가 올해 하반기부터 실적에 반영 될 것으로 예상된다. 장기렌터카의 탑라인은 유지되는 반면 조달비용이 낮아지면서 사업 수익성이 개선될 전망이다. 또한 여행사업도 고객사 확장을 통한 성장을 시현할 것으로 예상 중이다. 2025년에도 견고한 외형성장과 이자비용 감소 흐름이 지속될 것인 바, 2025년 매출액은 3,920억원, 영업이익 520억원(영업이익률 13.2%)으로 높은 수익성이 계속될 것으로 전망한다.

P/E 5배 대, 배당수익률은 6%

레드캡투어는 2024년 반기배당으로 주당 300원을 지급했는데, 연말배당금이 작년 수준이라고 가정하면 올해 총 1,000원의 주당배당금이 예상되는 바, 배당수익률은 6%에 달하는 것이다. 또한 향후 견고한 이익 성장이 예상되므로, 배당금 상향도 충분히 기대해 볼 수 있다. 현재 레드캡투어의 주가는 2024년 예상 EPS 기준 P/E 5배 대에서 거래되고 있는데, 높은 수익성과 배당수익률을 감안하면 충분히 매력적인 주가 수준이라는 판단이다.

1. 실적 전망

2024년 하반기 영업환경은
상반기 대비 개선될 것

2024년 레드캡투어의 매출액은 7% (YoY) 증가한 3,630억원, 영업이익은 465억원(영업이익률 12.8%)을 예상한다. 매출액 증가는 렌터카 사업의 성장과 여행사업의 턴어라운드에서 기인할 것이다. 레드캡투어는 수익성 중심 영업 기조를 유지하고 있었는데, 금리가 내려가면서 이자비용 부담이 완화될 것인 바, 2024년 하반기의 영업환경은 상반기 대비 개선될 것으로 예상하기 때문이다. 2024년 6월말 기준 레드캡투어의 부채비율은 233%로 렌터카 기업 중 가장 낮은 수준이기 때문에 영업을 보다 적극적으로 전개할 가능성이 크다.

2024년 렌터카사업 매출액은 전년 대비 7% 증가한 3,200억원, 여행사업은 8% 증가한 430억원 수준으로 예상한다. 렌터카 매출액 중 매각매출은 소폭 감소할 전망이나, 렌터카 대여매출이 11% (YoY) 증가할 것으로 예상한다. 여행사업은 고객사 출장수요가 예상 대비 회복이 더디나, 신규 고객사 발굴 등을 통해 유기적 성장을 도모하고 있다.

이자비용 감소는 올해 하반기부터

레드캡투어의 차입금은 대부분 변동금리에 연동되어 있어 금리 하락에 따른 이자비용 감소세가 올해 하반기부터 실적에 반영 될 것으로 예상된다. 장기렌터카의 탑라인은 유지되는 반면 조달비용이 낮아지면서 사업 수익성이 개선될 것으로 전망한다. 여기에 여행사업의 회복까지 더해지면서 2024년~2025년간 매출액/당기순이익은 점차 증가할 것으로 예상된다. 2025년 매출액은 3,920억원, 영업이익 520억원(영업이익률 13.2%)으로 추정한다.

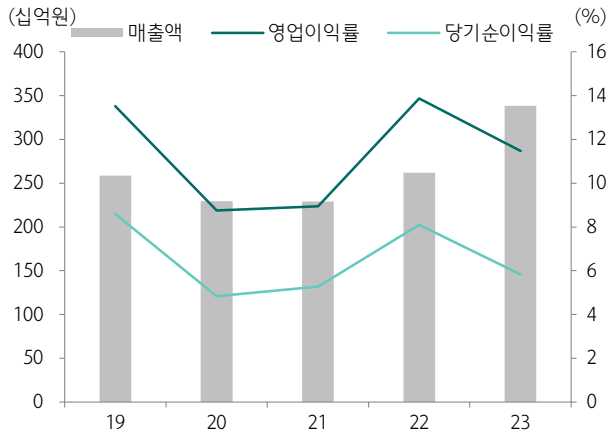
도표 1. 레드캡투어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	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	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		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		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	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		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		-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	14.4	15.9	27.1	20.6
지배주주순이익	7.2	6.3	4.0	3.7	3.1	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	11.1	12.1	21.2	19.7
증가율 (YoY)														
매출액	-4.5	6.9	22.4	37.8	27.5	38.5	30.2	21.2	21.8	2.7	-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	-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	-50.1	10.2	70.9	-23.9
지배주주순이익	48.6	59.2	68.8	305.0	-57.6	-11.9	39.8	48.5	82.1	0.0	-50.1	9.0	75.6	-7.1
Margin														
영업이익률	18.6	15.9	11.8	10.0	10.0	13.2	11.6	10.9	13.8	13.5	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	6.9	10.3	6.1
지배주주순이익률	11.9	9.9	6.2	5.1	3.9	6.3	6.6	6.3	5.9	6.2	4.8	5.3	8.1	5.8

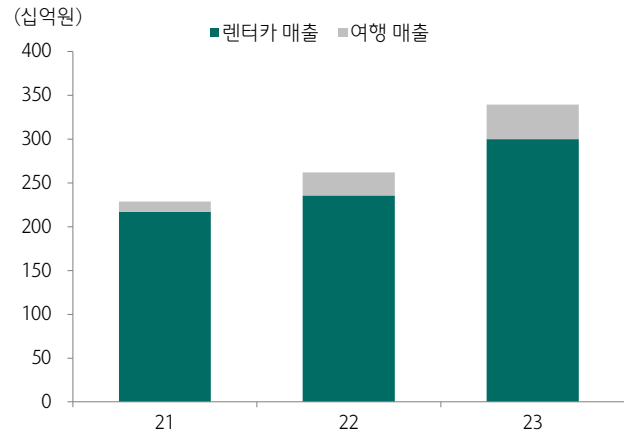
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 2. 레드캡투어의 영업수익/영업이익률/당기순이익률 추이



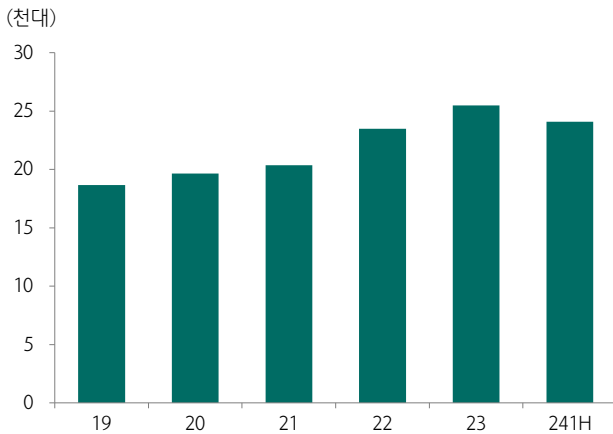
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 3. 레드캡투어의 사업부별 매출액 추이



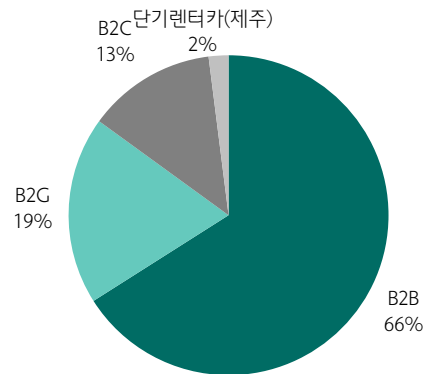
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 4. 레드캡투어의 렌탈 차량 등록대수 추이



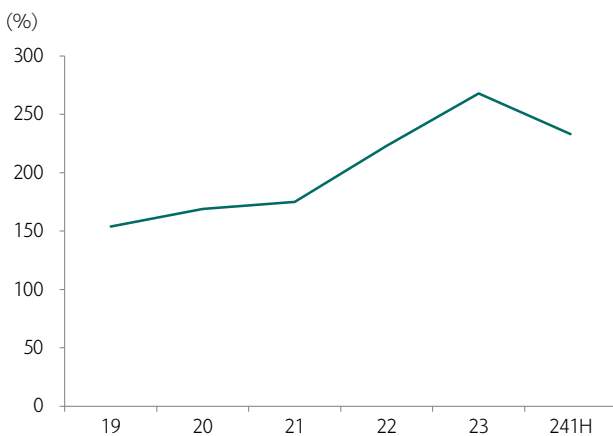
자료: 레드캡투어, 하나증권

도표 5. 레드캡투어 렌터카 매출 비중(2024년 상반기)



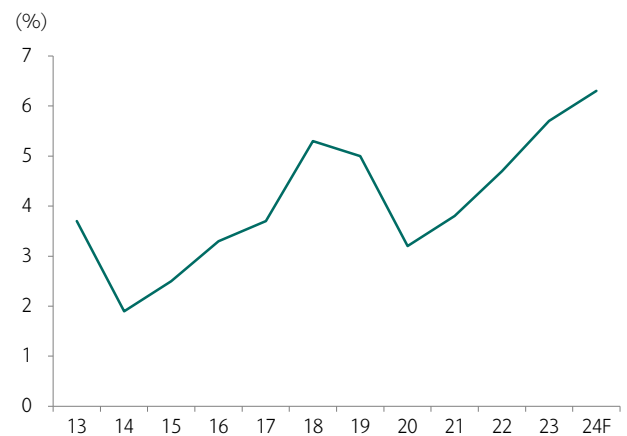
자료: 레드캡투어, 하나증권

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 손이익	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

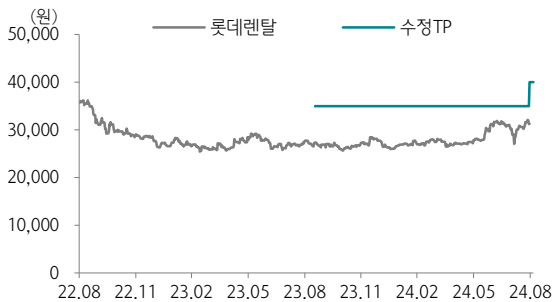
자료: 하나증권

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 자산부채변동	(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)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

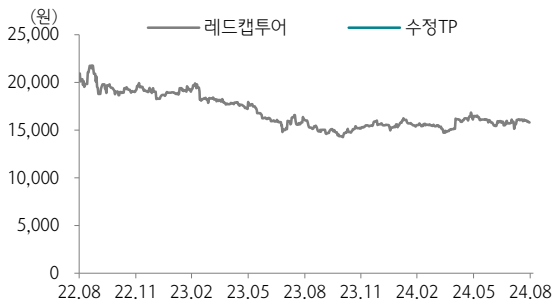
롯데렌탈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.30	BUY	40,000		
24.8.30	담당자변경			
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%
23.7.21	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

레드캡투어



날짜	투자 의견	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 8월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2024년 8월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.17%	5.38%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 08월 27일