2016년 3월 22일

레드캡투어 (038390)

2016년에도 외형확대 기대

Mid-Small Cap Analyst **정홍식**
02. 3779-8468 hsjeong@ebestsec.co.kr

렌터카 사업의 구조적인 성장

렌터카사업(매출비중 82%)의 매출액은 2010년 903억원에서 2015년 1,686억원으로 연평균 13.3% 성장(2015년 +8.7% YoY, 렌터카 보유대수: 2010년 8,690대 → 2015년 17,156대)하고 있으며, 향후에도 10% 수준의 안정적인 성장성이 유지될 전망이다. 이는 국내 렌터카 시장의 성장(2015년 +18.4% YoY, 과거 5년 CAGR 16.1%)에 기인한 것으로서 기업고객을 중심으로 렌터카 수요가 증가하고 있기 때문이다.

2016년에도 외형성장 기대

동사는 2016년에도 렌터카 보유대수 증가(2015년 17,156대 → 2016년 18,891대 추정, +10.1% YoY)에 기인하여 외형성장이 기대된다. 국내 렌터카의 시장이 확대되고 있는 흐름은 올해에도 유지되겠지만 경쟁이 다소 치열해지고 있다는 점을 감안(ASP의 소폭 둔화를 가정)하여 2016년 매출액 성장은 7.6% 수준으로 전망한다.

투자의견 매수유지, 목표주가 27,000원으로 하향

동사에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 27,000원으로 하향한다. 이는 국내 렌터카 시장의 추세적인 성장이 2016년에도 유지될 것으로 전망하여 매수의견을 유지하는 것이며, 다만 경쟁과열로 인한 수익성 둔화 우려감을 고려하여 목표주가를 하향한 것이다. 목표주가는 EVA Valuation을 적용하였다. 목표주가에 내재된 Target P/B 1.6배는 동사의 과거 3년 평균 수준이다.

Financial Data

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	193.7	205.8	221.3	235.0	249.1
영업이익	26.5	23.0	24.8	26.4	28.1
세전계속사업손익	21.8	18.3	18.9	20.9	23.4
순이익	16.9	13.8	14.7	16.3	18.3
EPS (원)	1,966	1,611	1,716	1,900	2,127
증감률 (%)	6.5	-18.0	6.5	10.7	11.9
PER (x)	16.0	17.7	11.0	9.9	8.8
PBR (x)	2.1	1.8	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	3.9	3.8	3.1	2.8	2.6
영업이익률 (%)	13.7	11.2	11.2	11.2	11.3
EBITDA 마진 (%)	53.2	56.3	56.2	54.6	50.8
ROE (%)	14.0	10.6	10.5	10.8	11.2
부채비율 (%)	152.1	191.2	197.3	197.2	192.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Buy(maintain)

목표주가 27,000 원
현재주가 18,800 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/21)		692.42pt
시가총액		1,615억원
발행주식수		8,589천주
52 주 최고가 / 최저가		30,300 / 17,200원
90 일 일평균거래대금		1.5억원
외국인 지분율		14.0%
배당수익률(16.12E)		3.2%
BPS(16.12E)		16,897원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	-2.7%
	6 개월	-20.5%
	12 개월	-20.8%
주주구성	구본호외 5인	74.6%

Stock Price

Valuation

EVA Model: 투자의견 매수유지, 목표주가 27,000원으로 하향

레드캡투어에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 35,000원에서 27,000원으로 하향한다. 목표주가는 EVA Valuation을 적용[WACC 5.6%, Risk free rate 2.0%, Risk Premium 8.0%, β 0.9, Sustainable growth 5.0%]하였다.

표1 EVA Valuation

(단위: 억원)	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
EBIT	230	248	264	281	297	310	
EBIT에 대한 법인세	51	55	58	62	65	68	
NOPLAT	180	193	206	219	231	242	
업무용 유동자산	133	144	152	161	169	175	
비이자지급 유동부채	18	20	21	22	23	24	
순운전자본	115	124	132	139	146	151	
유형자산	3,254	4,026	4,349	4,274	4,037	3,809	
무형자산	46	54	59	58	52	46	
IC (Year end)	3,415	4,204	4,540	4,471	4,235	4,006	
WACC	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	
IC (Year average)	3,095	3,810	4,372	4,506	4,353	4,120	
Capital charge	174	214	246	253	244	231	
Economic Profit (Economic Value added)	6	-21	-40	-34	-13	11	11
ROIC	5.8%	5.1%	4.7%	4.9%	5.3%	5.9%	
WACC	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	0.2%	-0.5%	-0.9%	-0.8%	-0.3%	0.3%	
Economic Profit (Economic Value added)	6	-21	-40	-34	-13	11	11
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		96.4%	91.3%	86.4%	81.8%	77.5%	73.3%
추정EVA의 현재가치		-20	-36	-29	-11	8	
계속가치 (2021년 이후)							1,631
Continuing Value Calculation							
EVA 계속성장률 g (%)	5.0%						
WACC	5.6%						
추정EVA의 현재가치	-88						
계속가치 현재가치	1,196						
Beginning IC	3,095						
Operating Value of EVA	4,203						
Appraised company value							
순현금	-1,944						
추정자기자본가치	2,260						
발행주식수 (천주)	8,589						
자기주식수 (천주)	255						
추정주당가치 (원)	27,111						
현재주당가격 (원)	18,800						
Potential (%)	44.2%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

투자포인트

렌터카 사업에서 중장기적인 성장흐름 유지

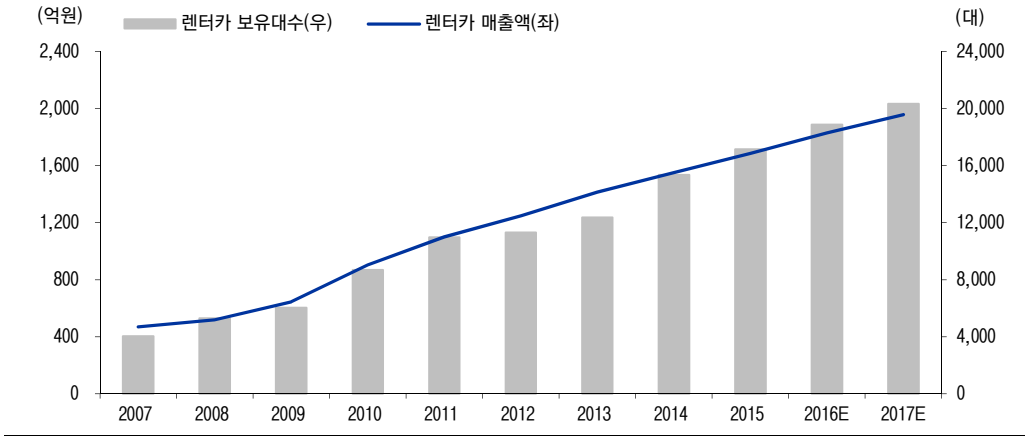
동사는 렌터카사업에서 구조적인 성장이 진행되고 있다. 렌터카 사업부문 매출액은 2010년 903억원에서 2015년 1,686억원(2016년 1,829억원 +8.5% YoY전망)으로 연평균 13.3% 성장(렌터카 보유대수: 2010년 8,690대 → 2015년 17,156대)하고 있으며, 향후에도 10% 수준의 안정적인 성장이 유지될 전망이다.

동사만 독자적으로 렌터카 사업이 성장하는 것이 아니라, 국내 렌터카 업체들이 모두 성장세를 보이고 있다. 국내 렌터카 시장 규모(보유대수 기준)는 2010년 25.8만대에서 2015년 54.4만대규모로 역성장 없이 CAGR 16.1%의 성장을 보이고 있다. 이는 동사의 렌터카 사업이 시장에 동조하여 추세적인 성장이 유지되고 있음을 알 수 있다.

오히려 동사의 렌터카 사업 성장성(과거 5년 CAGR 13.3%)은 국내 시장성장(과거 5년 CAGR 16.1%)대비 다소 낮은 수준이다. 이는 렌터카 고객을 확대하는 과정에서 수익성 기반으로 전략을 가져가고 있기 때문으로, 성장성은 조금 더 낮을 수는 있지만 마진율 관점에서는 안정적인 모습을 보이고 있다.

이렇게 렌터카에 대한 수요가 증가하고 있는 이유는 기업고객이 확대되고 있기 때문이다. 국내 기업들은 1)LPG 차량 렌트를 통한 유류비 절감효과, 2)기업들의 차량관리 효율성 강화, 3)손비처리로 인한 법인세 절감효과 등의 이유로 차량 구매 대비 렌터카 비중을 늘리고 있다.

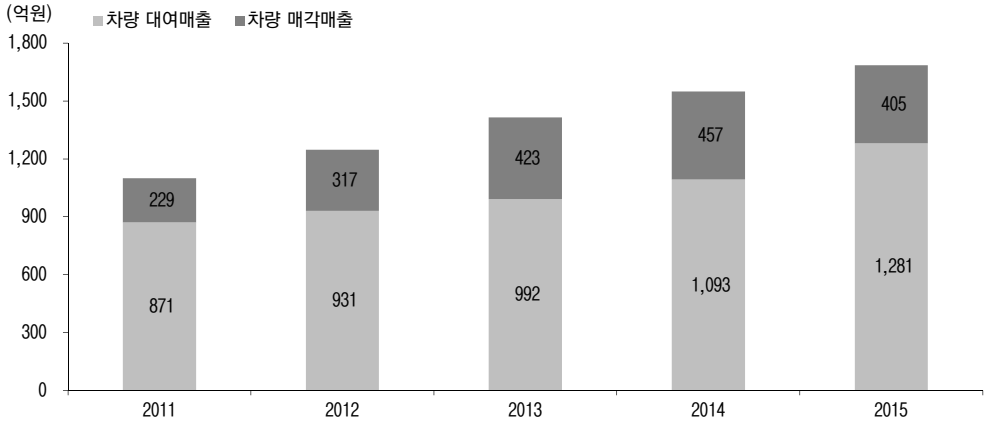
그림1 레드캡투어 렌터카 매출액 & 보유대수 추이



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

렌터카 부문의 매출액은 차량 렌탈에 대한 대여매출과 계약만기 차량에 대한 매각매출로 구분될 수 있다. 수익성은 상대적으로 차량 매각부문이 높은데, 2015년의 경우 계약만기 연장 등의 이유로 렌터카 사업부문 매출액 증가(2014년 1,550억원 → 2015년 1,686억원)에도 불구하고 매각부문 매출액이 감소(2014년 457억원 → 2015년 405억원)하여 영업이익률이 하락하였다. 이는 반대로 2016년 수익성 개선요인으로 작용할 전망인데, 전년에 매각되지 않은 물량이 올해 매각대수 증가로 이어질 것이기 때문이다.

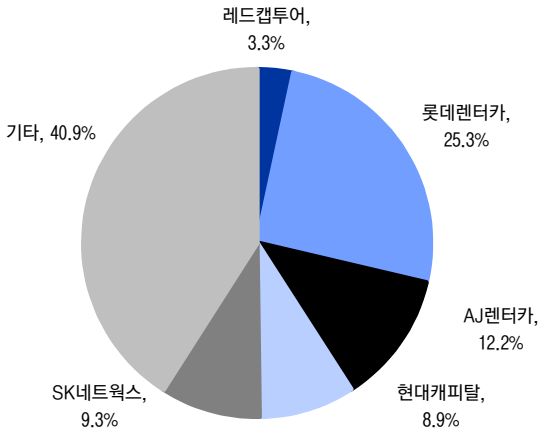
그림2 레드캡투어 렌터카 매각, 대여 매출액 추이



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

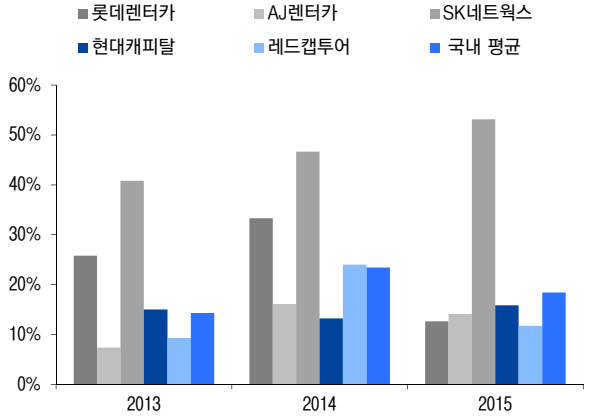
현재 동사의 국내 렌터카 시장점유율은 3.3% 수준으로 5위에 위치하고 있으며, 동종기업은 롯데렌터카(M/S 25.3%), AJ렌터카(M/S 12.2%), SK네트웍스(9.3%), 현대캐피탈(M/S 8.9%)이고, 이들 상위 5개 업체가 국내 시장 59.1%를 점유하고 있다. 국내 렌터카 업체들은 1)캡티브 마켓이 있는 대기업의 렌터카 사업부 이거나, 2)규모의 경제 효과를 가질 수 있는 상위 업체들의 경쟁력이 확대(TOP 5 렌터카 기업들의 M/S 2009년 52.2% → 2015년 59.1%)되고 있다.

그림3 국내 렌터카기업 M/S



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 국내 5대 렌터카 기업 성장률 추이



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

실적전망

연간실적 전망: 2016년 사상 최대 실적 전망

동사는 매년 사상 최대 실적을 경신(과거 3년 매출액 CAGR 9.6%)하고 있으며, 이러한 흐름은 2016년 이후에도 지속될 전망이다. 이는 렌터카 보유대수 증가로 동 사업부문에서 추세적인 성장이 지속될 것으로 전망하기 때문이다. 동사의 실적은 큰 변동성 없이 매년 성장하는 추세를 보이기 때문에 향후에도 과거와 비슷한 연평균 10% 수준의 성장이 가능할 것으로 보인다.

2016년 실적은 매출액 2,213억원(+7.6% YoY), 영업이익 248억원(+7.6% YoY, OPM 7.6%)을 전망한다. 외형성장은 렌터카 보유대수 증가를 반영한 것이고, 영업이익률은 전년대비 차량 매각대수 증가에 대한 긍정적인 효과와 국내 렌터카 기업들의 경쟁이 높아지면서 ASP가 다소 낮아질 수 있다는 우려감을 고려하여 추정한 것이다.

표2 레드캡투어 연간실적 전망

(단위: 억원)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	**1,184**	**1,395**	**1,564**	**1,763**	**1,937**	**2,058**	**2,213**	**2,350**	**2,491**
YoY	*42.4%*	*17.8%*	*12.1%*	*12.7%*	*9.9%*	*6.2%*	*7.6%*	*6.2%*	*6.0%*
렌터카	**903**	**1,100**	**1,248**	**1,415**	**1,550**	**1,686**	**1,829**	**1,958**	**2,089**
P: ASP(백만원)	*10.4*	*10.0*	*11.0*	*11.4*	*10.1*	*9.8*	*9.7*	*9.6*	*9.6*
Q: 차량대수(대)	*8,690*	*10,981*	*11,322*	*12,378*	*15,350*	*17,156*	*18,891*	*20,348*	*21,707*
여행	**273**	**295**	**317**	**348**	**387**	**372**	**384**	**392**	**402**
〈YoY〉									
렌터카	*39.9%*	*21.9%*	*13.4%*	*13.4%*	*9.5%*	*8.7%*	*8.5%*	*7.0%*	*6.7%*
여행	*46.4%*	*8.0%*	*7.5%*	*9.7%*	*11.3%*	*-3.9%*	*3.3%*	*2.1%*	*2.4%*
〈% of Sales〉									
렌터카	76.2%	78.9%	79.8%	80.3%	80.0%	81.9%	82.6%	83.3%	83.9%
여행	23.1%	21.1%	20.3%	19.7%	20.0%	18.1%	17.4%	16.7%	16.1%
영업이익	**197**	**294**	**239**	**241**	**265**	**230**	**248**	**264**	**281**
% of sales	16.7%	21.1%	15.3%	13.7%	13.7%	11.2%	11.2%	11.2%	11.3%
% YoY	*121.4%*	*49.0%*	*-18.7%*	*0.7%*	*10.2%*	*-13.1%*	*7.6%*	*6.5%*	*6.5%*
〈사업부별 영업이익〉									
렌터카	107	223	160	160	161	136	151	164	177
% of 렌터카	11.8%	20.3%	12.8%	11.3%	10.4%	8.0%	8.2%	8.4%	8.5%
영업이익 기여도	*54.2%*	*75.9%*	*66.9%*	*66.4%*	*60.7%*	*58.9%*	*60.7%*	*62.0%*	*63.1%*
여행	90	71	79	81	104	95	97	100	104
% of 여행	33.1%	24.1%	25.0%	23.3%	26.9%	25.4%	25.3%	25.6%	25.8%
영업이익 기여도	*45.8%*	*24.1%*	*33.1%*	*33.6%*	*39.3%*	*41.1%*	*39.3%*	*38.0%*	*36.9%*

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

분기실적 전망

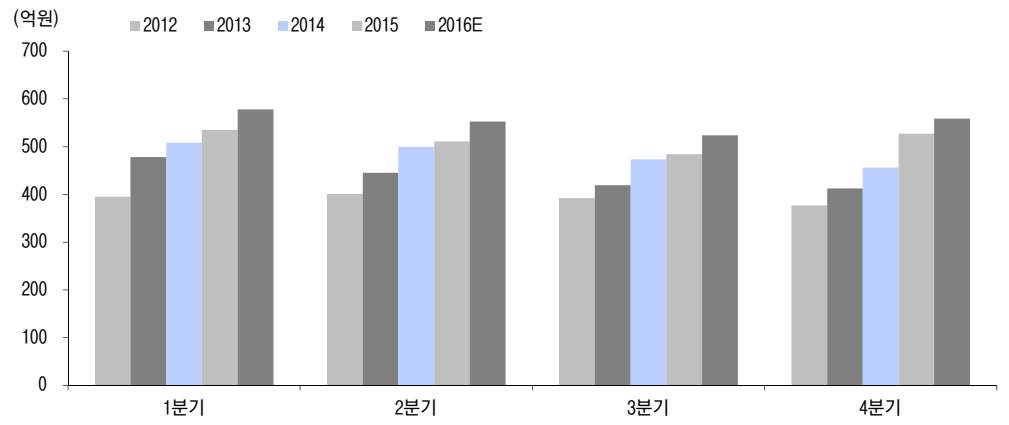
동사는 분기별로 차량 보유대수가 증가하고 있으나, 상반기에는 매각이 많이 집중되고 신규 고객선 증가로 인한 ASP 상승요인이 작용하여 매출액과 영업이익이 상반기에 높고 하반기에 낮은 모습을 보이고 있다. 이는 올해에도 크게 다르지 않을 것으로 보이기 때문에 이를 반영하여 분기실적을 추정하였다.

표3 레드캡투어 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E
매출액	**535**	**511**	**484**	**527**	**578**	**553**	**524**	**559**
YoY	*5.3%*	*2.4%*	*2.3%*	*15.5%*	*8.1%*	*8.1%*	*8.2%*	*6.1%*
렌터카	**434**	**413**	**400**	**439**	**473**	**450**	**437**	**468**
P: ASP(백만원)	*2.7*	*2.5*	*2.4*	*2.6*	*2.6*	*2.5*	*2.4*	*2.5*
Q: 차량대수(대)	*16,344*	*16,636*	*16,718*	*17,156*	*17,993*	*18,323*	*18,458*	*18,891*
여행	**101**	**99**	**84**	**88**	**105**	**102**	**87**	**90**
〈YoY〉								
렌터카	*5.2%*	*5.7%*	*6.8%*	*17.9%*	*9.0%*	*9.0%*	*9.3%*	*6.8%*
여행	*5.6%*	*-9.5%*	*-14.6%*	*5.1%*	*4.1%*	*4.0%*	*2.8%*	*2.3%*
〈% of Sales〉								
렌터카	81.2%	80.7%	82.6%	83.2%	81.9%	81.5%	83.5%	83.8%
여행	18.8%	19.3%	17.4%	16.8%	18.1%	18.5%	16.5%	16.2%
영업이익	**73**	**66**	**56**	**36**	**68**	**68**	**65**	**48**
% of sales	13.6%	12.8%	11.5%	6.8%	11.7%	12.2%	12.3%	8.5%
% YoY	*2.7%*	*-13.1%*	*-24.2%*	*-20.0%*	*-7.0%*	*3.2%*	*15.8%*	*32.7%*
〈사업부별 영업이익〉								
렌터카	40	34	36	26	39	37	40	34
% of 렌터카	9.3%	8.3%	8.9%	5.8%	8.2%	8.2%	9.2%	7.4%
영업이익 기여도	*55.1%*	*52.2%*	*63.7%*	*71.3%*	*57.0%*	*54.9%*	*62.4%*	*72.2%*
여행	33	31	20	10	29	31	24	13
% of 여행	32.6%	31.7%	24.0%	11.7%	27.9%	29.8%	28.0%	14.7%
영업이익 기여도	*44.9%*	*47.8%*	*36.3%*	*28.7%*	*43.0%*	*45.1%*	*37.6%*	*27.8%*

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 레드캡투어 분기 매출액 추이



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

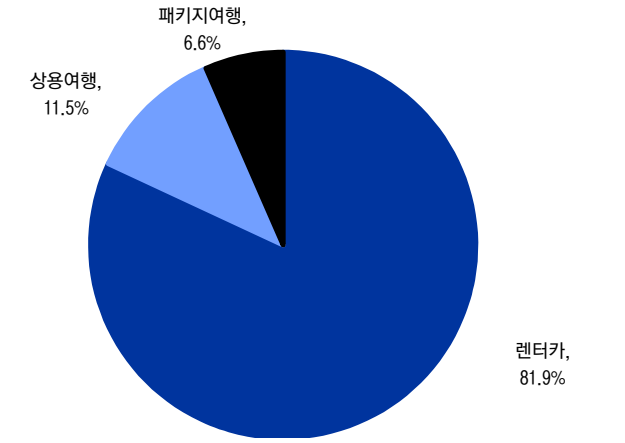
사업현황

레드캡투어는 렌터카, 상용여행, 패키지여행 사업을 영위하고 있는 기업으로서 여행 사업에서의 안정적인 현금창출력(현금 선취)을 기반으로 렌터카 사업에서 외형을 점진적으로 확대(매출비중: 렌터카 82%, 여행 18%)하고 있다. 렌터카 사업은 17,156대의 차량보유와 1,900여개의 법인고객을 대상으로 동사의 성장동력 사업군이고, 상용여행은 법인고객의 출장 System을 제공하는 사업으로서 안정적인 Cash Cow 역할을 수행하고 있으며, 패키지여행은 일반 소비자를 대상으로 해외여행 등의 패키지 상품을 판매하고 있다.

렌터카 사업(매출비중 82%)은 동사의 핵심 사업으로서 지속적인 차량 보유대수 확대로 안정적인 매출성장이 나타나고 있다. 동사는 17,156대의 렌터카 차량을 보유(M/S 3.3%)하고 있으며 국내 렌터카 업체들인 롯데렌터카, AJ렌터카, SK네트웍스, 현대캐피탈에 이어 5위권 렌터카 업체로 자리매김 하고 있다. 렌터카 사업 내의 장기와 단기 렌탈 비중은 각각 96%, 4% 수준으로 동사는 장기렌탈이 대부분이다. 동사의 렌터카 보유 대수는 2010년 8,690대 → 2015년 17,156대로 연평균 14.6%의 차량 증가율을 보이고 있으며, 렌터카 보유대수 증가에 따른 동 사업부문 매출성장도 2010년 903억원에서 2015년 1,686억원으로 동기간 연평균 13.3% 성장하고 있다.

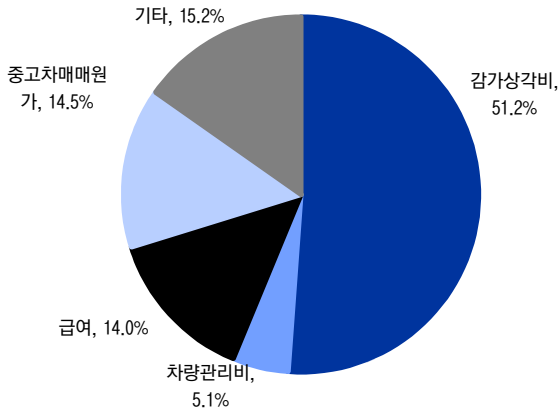
여행 사업은 상용여행과 패키지여행 두가지를 영위하고 있다. 첫째, 상용여행은 고수익성을 보이며 안정적인 Cash cow 역할을 하고 있는 사업부이다. 동 사업은 법인들을 대상으로 출장업무와 관련된 호텔, 항공 예약 등의 서비스를 제공하는 것으로서 현재 약 700여개의 법인고객을 확보하고 있으며, AMEX와의 제휴를 바탕으로 다국적 기업 대상 영업을 확대하며 지속적인 성장세를 유지하고 있다. 패키지여행 사업은 대형 여행사들과는 조금 다르게 니치마켓을 공략하며 안정적인 외형을 유지하고 있다. 동 사업은 일반 소비자들을 대상으로 항공권 발급, 호텔 예약, 패키지 여행상품 등의 일반적인 여행 사업을 영위하고 있다.

그림6 매출비중



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 비용비중



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

레드캡투어 (038390)

재무상태표

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	38.0	36.5	41.2	82.1	137.0
현금 및 현금성자산	3.9	2.9	6.1	45.7	99.2
매출채권 및 기타채권	18.9	18.5	19.9	21.1	22.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	15.1	15.2	15.2	15.3	15.4
비유동자산	281.5	358.2	390.2	382.5	358.7
관계기업투자등	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3
유형자산	275.0	352.1	384.5	376.9	353.2
무형자산	3.2	2.5	1.9	1.5	1.1
자산총계	**319.5**	**394.7**	**431.5**	**464.6**	**495.7**
유동부채	108.2	164.5	166.6	168.4	170.3
매입채무 및 기타재무	25.5	27.5	29.5	31.4	33.2
단기금융부채	62.3	116.6	116.6	116.6	116.6
기타유동부채	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4
비유동부채	84.6	94.7	119.8	139.9	156.0
장기금융부채	80.3	90.4	115.4	135.5	151.6
기타비유동부채	4.3	4.3	4.3	4.4	4.4
부채총계	192.8	259.1	286.3	308.3	326.2
지배주주지분	126.7	135.6	145.1	156.3	169.4
자본금	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
이익잉여금	63.7	72.5	82.1	93.2	106.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**126.7**	**135.6**	**145.1**	**156.3**	**169.4**

손익계산서

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	**193.7**	**205.8**	**221.3**	**235.0**	**249.1**
매출원가	128.7	143.4	154.9	164.9	175.1
매출총이익	65.0	62.3	66.5	70.1	73.9
판매비 및 관리비	38.5	39.3	41.7	43.7	45.8
영업이익	**26.5**	**23.0**	**24.8**	**26.4**	**28.1**
(EBITDA)	103.1	115.8	124.5	128.2	126.6
금융손익	-4.0	-5.0	-6.2	-5.7	-4.9
이자비용	4.3	5.3	6.5	6.1	5.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
세전계속사업이익	**21.8**	**18.3**	**18.9**	**20.9**	**23.4**
계속사업법인세비용	5.0	4.4	4.2	4.6	5.2
계속사업이익	16.9	13.8	14.7	16.3	18.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**16.9**	**13.8**	**14.7**	**16.3**	**18.3**
지배주주	16.9	13.8	14.7	16.3	18.3
총포괄이익	17.0	13.8	14.7	16.3	18.3
매출총이익률 (%)	33.6	30.3	30.0	29.8	29.7
영업이익률 (%)	13.7	11.2	11.2	11.2	11.3
EBITDA 마진률 (%)	53.2	56.3	56.2	54.6	50.8
당기순이익률 (%)	8.7	6.7	6.7	6.9	7.3
ROA (%)	5.9	3.9	3.6	3.6	3.8
ROE (%)	14.0	10.6	10.5	10.8	11.2
ROIC (%)	9.0	5.9	5.6	5.7	6.4

현금흐름표

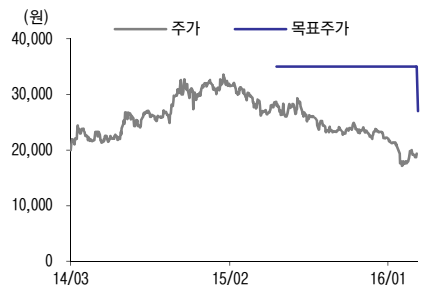
(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	**122.4**	**119.0**	**140.0**	**138.7**	**133.3**
당기순이익(손실)	16.9	13.8	14.7	16.3	18.3
비현금수익비용가감	119.4	102.7	124.6	121.8	114.4
유형자산감가상각비	75.9	92.1	99.1	101.4	98.2
무형자산상각비	0.7	0.7	0.6	0.4	0.3
기타현금수익비용	0.2	9.9	24.9	19.9	15.9
영업활동 자산부채변동	-5.2	2.4	0.7	0.6	0.6
매출채권 감소(증가)	-3.1	0.4	-1.4	-1.2	-1.3
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.8	2.0	2.1	1.8	1.9
기타자산, 부채변동	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	**-165.9**	**-169.3**	**-131.6**	**-94.0**	**-74.6**
유형자산처분(취득)	-166.9	-169.2	-131.5	-93.9	-74.4
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	1.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타투자활동	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	**44.3**	**49.3**	**-5.2**	**-5.2**	**-5.2**
차입금의 증가(감소)	48.5	54.3	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-4.2	-5.0	-5.2	-5.2	-5.2
배당금의 지급	5.0	5.0	5.2	5.2	5.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**0.7**	**-1.1**	**3.3**	**39.5**	**53.6**
기초현금	3.2	3.9	2.9	6.1	45.7
기말현금	3.9	2.9	6.1	45.7	99.2

주요 투자지표

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
투자지표 (x)					
P/E	16.0	17.7	11.0	9.9	8.8
P/B	2.1	1.8	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	3.9	3.8	3.1	2.8	2.6
P/CF	2.0	2.1	1.2	1.2	1.2
배당수익률 (%)	1.9	2.1	3.2	3.2	3.2
성장성 (%)					
매출액	9.9	6.2	7.6	6.2	6.0
영업이익	10.2	-13.1	7.6	6.5	6.5
세전이익	6.7	-16.4	3.5	10.7	11.9
당기순이익	6.5	-18.0	6.5	10.7	11.9
EPS	6.5	-18.0	6.5	10.7	11.9
안정성(%)					
부채비율	152.1	191.2	197.3	197.2	192.6
유동비율	35.1	22.2	24.8	48.7	80.4
순차입금/자기자본 (x)	104.5	145.9	151.2	127.9	95.8
영업이익/금융비용 (x)	6.1	4.3	3.8	4.4	5.3
총차입금 (십억원)	142.7	207.0	232.1	252.1	268.2
순차입금 (십억원)	132.4	197.7	219.5	199.9	162.4
주당지표 (원)					
EPS	1,966	1,611	1,716	1,900	2,127
BPS	14,753	15,781	16,897	18,198	19,725
CFPS	15,871	13,571	16,225	16,075	15,449
DPS	600	600	600	600	600

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

레드캡투어 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2015.05.27	담당자변경	정홍식			
2015.05.27	Buy	35,000 원			
2015.06.02	Buy	35,000 원			
2015.11.03	Buy	35,000 원			
2016.03.22	Buy	27,000 원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight(비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20%기대 -20% 이하 기대	92.1% 7.9%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)