

레드캡투어 (038390)

4Q23 Review: 렌터카는 순항 중, 여행 부문 회복세 주목!

4Q23 실적 Review: 견조한 실적

- 4Q23 실적은 매출액 889억원 (+21.2% YoY), 영업이익 97억원 (+32.3% YoY, OPM 10.9%), 당기순이익 40억원 (+5.8% YoY) 기록
- 렌터카 부문: 매출액 789억원 (+23.2% YoY), 영업이익 89억원 (+32.9% YoY)
 - 대여 매출: 513억원 (+11.3% YoY), 중고차 매각 매출: 276억원 (+54.3% YoY)
- 여행 부문: 매출액 100억원 (+7.5% YoY), 영업이익 8.5억원 (+26.4% YoY)
 - 레드캡투어 매출: 65.9억원 (+21.6% YoY), 레드캡미스 매출: 34.5억원 (-12% YoY)
- 3Q22 여행 부문 흑자전환 이후, 6분기 연속 흑자가 이어지고 있고, 승출 인원 5.7만명 +16.4% YoY

FY23 실적 Review (잠정치): 사상 최대 매출액, 영업이익 경신

- 2023년 전체 실적은 매출액 3,382억원 (+29.0% YoY), 영업이익 388억원 (+6.7% YoY, OPM 11.5%), 당기순이익 166억원 (-21.7% YoY) 기록
- 렌터카 부문: 매출액 3,000억원 (+23.7% YoY), 영업이익 342억원 (-7.6% YoY)
 - 대여 매출: 1,971억원 (+12.8% YoY), 중고차 매각 매출: 1,029억원 (+69.0% YoY)
- 여행 부문: 매출액 382억원 (+44.7% YoY), 영업이익 46억원 (+흑자전환 YoY)
 - 레드캡투어 매출: 272억원 (+56.3% YoY), 레드캡미스 매출: 110억원 (+22.2% YoY)
- 렌터카 보유대수는 25,497대 (+2,004대 YoY), 레드캡투어 승출 인원은 22만 2천명 (+7.4만명 YoY)
- 항공권 관련 추이는 코로나 직전 2019년 대비 출장건수 59%, 발권액 기준 93% 회복, 장거리 노선인 북미·유럽 항공권 발권액 비중 확대 (2019년 49% → 2023년 62%) 긍정적
- 배당은 주당 900원 (중간 200원, 기말 700원)으로 전년과 동일, 시가 배당률 5.7% 기록

2024년 렌터카 부문 핵심 포인트: 1) 수익성 위주 전략, 2) 6,000대 이상의 차량 매각 예상

- 현재 조달금리는 4% 후반으로 추정되며 추가적인 차입 확대가 제한적일 것으로 판단, 확장보다는 수익성 위주의 전략 추구 전망
- 연말 차량 보유대수는 약 2.55만대, 친환경차 비중 (EV 12.0% + HEV 25.5%) 37.5%임. 2024년 약 40% 수준으로 예상되며 공공기관 중심의 확대가 진행될 것으로 추정
- 차량 매각은 매년 6,000대 (분기 1,500대) 이상 꾸준할 전망, 대당 매각차익 700만원 중 후반 예상

2024년 여행 부문 핵심 포인트: 1) 최대 고객사 북미 진출 확대, 2) 코로나 이전 이익 수준 회복, 3) 기업 밸류업 프로그램 효과

- 최대 고객사들 (LG에너지솔루션, LG전자)의 적극적인 북미 진출 확대로 장거리 출장 수요 증가 기대
 - 여행 부문 영업이익 비중 37.3% (2019) → 11.9% (2023)로 감소, 약 21% 수준 (2024E) 회복 전망
- 최근 해외 여행이 코로나 이전 수준으로 빠르게 회복되면서 여행 섹터의 본격적인 리레이팅이 진행되고 있음. 당사는 렌터카 + 여행의 적절한 사업 Mix를 통해 코로나 기간에도 꾸준한 성장을 보였으며, 2024년은 여행 부문이 코로나 이전 이익 수준을 회복할 것으로 추정되어 대표적인 저평가 여행주로 관심이 필요한 시점으로 판단
- 최근 기업 밸류업 프로그램 관련, 대형주를 중심으로 외국인 수급이 유입되며 관심이 확대되는 중
- 레드캡투어는 저PBR (0.64) 및 자사주 보유 (2.67%), 주당 900원 (시가배당률 5.7%) 배당 등 기업 밸류업 프로그램 발표 이후 회사의 관련 정책이 추가로 나올 가능성이 있어서 관심있게 볼 종목임



더 많은 리포트 보기

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

수정본

2024년 2월 22일 06:57에 발간된 자료의 본문 내 誤記를 바로잡은 최종본입니다.