



KB 증권



더 많은 리포트 보기

레드캡투어 (038390)

사업은 순항 중, 주가는 바닥을 통과하는 중

2023년 7월 11일

스몰캡 Analyst 김현경

02-6114-1669 hyungyeom.kim@kbfq.com

기업개요: 렌터카와 B2B 여행업 회사

레드캡투어는 1977년 범한 여행사로 설립, 1997년 렌터카 사업을 개시하고 2007년 사명을 레드캡투어로 변경하며 그 해 코스닥 시장에 상장했다. B2B 중심의 여행 사업과 자동차 대여, 중고차 매매 등 렌터카사업을 영위하고 있다. 코로나19 기간 여행 부문이 부진했지만 렌터카 부문의 호조로 2022년 사상 최대의 실적을 기록했다.

2Q23 예상 실적: 매출액 895억원 (+41.2% YoY), 영업이익 128억원 (+26.7% YoY OPM 14.3%)

레드캡투어 2Q23 실적은 매출액 895억원 (+41.2% YoY, +15.8% QoQ), 영업이익 128억원 (+26.7% YoY, +64.1% QoQ, OPM 14.3%), 당기순이익 75억원 (-25.7% YoY, +141.9% QoQ)을 예상한다. 신규 차량의 전기차 비중 확대 및 신규 계약 증가로 렌터카 부문 매출 확대와 리오픈닝 효과가 본격적으로 나타나고 있는 여행 부문의 회복이 실적 향상을 견인할 것이다.

체크포인트: 여행 부문의 눈부신 실적 회복

여행 부문의 실적 회복이 눈부시다. 코로나19의 영향으로 2020년 ~ 2022년 각각 119억원, 71억원, 7억원 적자였던 여행 부문이 올해 턴어라운드하면서 매출액과 영업이익이 각각 405억원 (+53.4% YoY), 74억원 (흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 코로나 시기에 적극적으로 진행했던 고객사 확대의 노력이 본격적인 효과로 나타나고 있어 고무적이다.

렌터카 부문의 전기차 비중 확대 및 배터리 모듈 기업과 협력 확대로 경쟁력 향상 기대

렌터카 부문은 관급 고객사의 신규 차량을 중심으로 전기차 비중 확대가 나타나고 있다. 4Q22 신규 차량 기준 11%였던 전기차 비중이 2Q23에는 10%대 후반까지 상승할 것으로 전망한다. 기존 내연기관 차량 대비 대당 ASP가 2배 가까이 높기 때문에 매출 성장에 기여할 것이다. 또한 LG에너지솔루션과 배터리 관리사업 협력을 통해 렌터카 부문의 경쟁력 향상이 기대된다.

리스크 요인: 조달금리 상승에 따른 비용 증가 우려

조달 금리 상승에 따른 비용 증가가 나타나고 있다. 다만 신차 계약에 일정부분 가격 전가를 하고 있기 때문에 금리가 하락 전환된다면 반대로 수익이 커질 수 있다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (7/10, 원)	15,990
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,373

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Forecast earnings & valuation

결산기말	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
매출액 (십억원)	229	229	262	279
영업이익 (십억원)	20	20	36	33
지배주주순이익 (십억원)	11	12	21	17
EPS (원)	1,291	1,408	2,473	1,989
증감률 (%)	-50.1	9.1	75.6	18.3
P/E (x)	14.9	14.8	7.7	9.2
EV/EBITDA (x)	3.0	3.0	3.0	2.9
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.8
ROE (%)	6.7	7.0	11.5	9.2
배당수익률 (%)	3.1	3.9	4.7	4.7

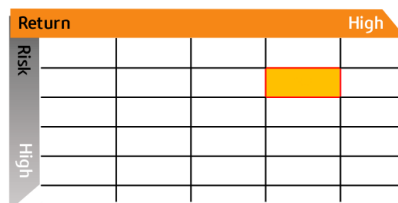
Trading Data

Free float (%)	23.0
거래대금 (3m, 십억원)	0.1
외국인 지분율 (%)	11.4
주요주주 지분율 (%)	구분외 외 7인 74.3

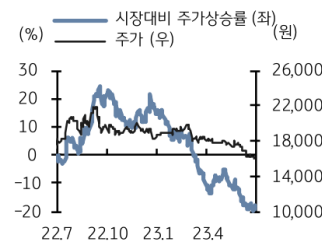
Share price performance

추가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.9	-11.4	-11.8	-8.1
시장대비 상대수익률	-7.5	-10.1	-29.9	-20.3

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)

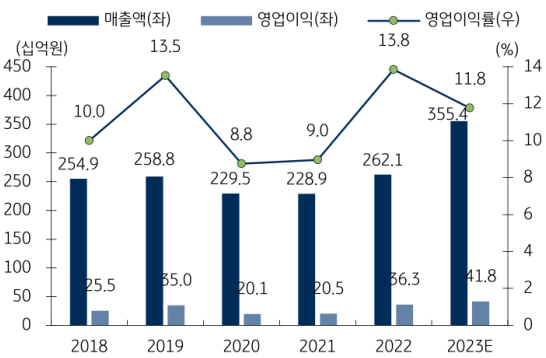


Price & Relative Performance



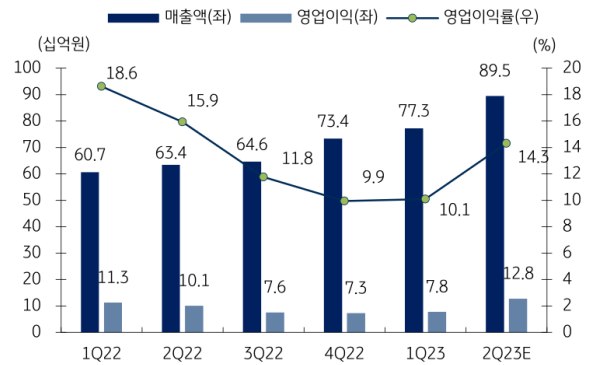
자료: 레드캡투어, KB증권

그림 1. 연간 실적 추이



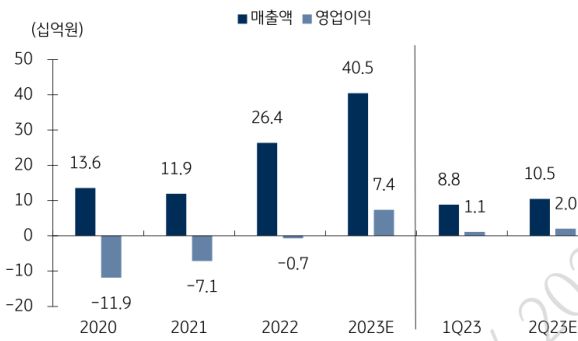
자료: 레드캡투어, KB증권 추정

그림 2. 분기 실적 추이



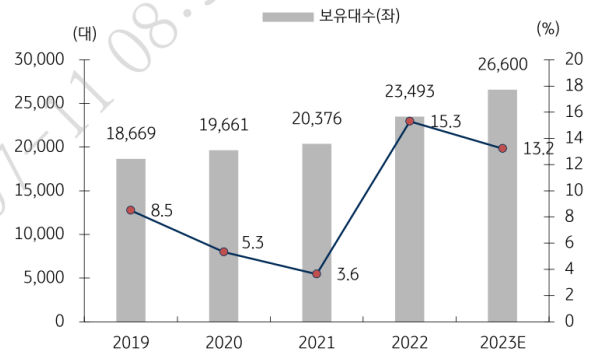
자료: 레드캡투어, KB증권 추정

그림 3. 여행 부문 연간 실적 추이 및 최근 분기 실적 추이



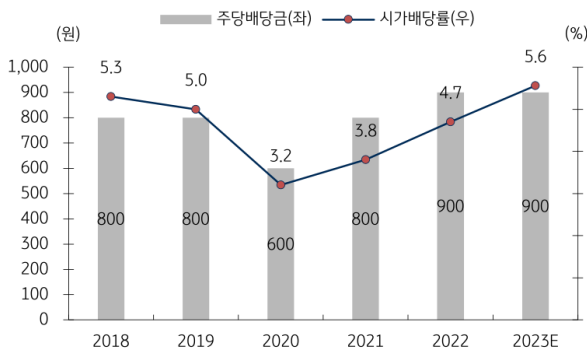
자료: 레드캡투어, KB증권 추정

그림 4. 렌터카 보유대수 추이



자료: 레드캡투어, KB증권 추정

그림 5. 주당배당금과 시가 배당률 추이

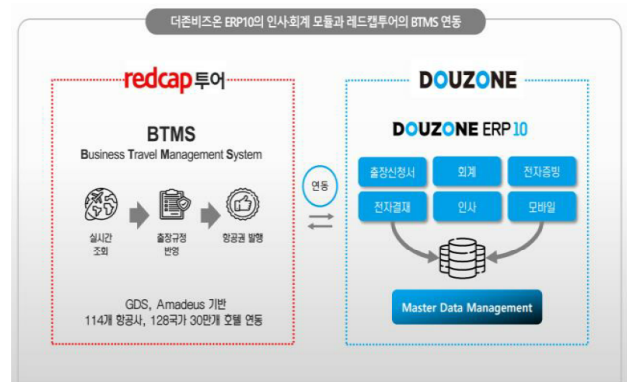


자료: 레드캡투어, KB증권 추정

주1: 1H23 예상배당금 200원 포함

주2: 2023년 시가배당률 예상치는 주당배당금 900원을 7월 10일 기준 종가로 산출

그림 6. 레드캡투어 (BTMS)와 더존비즈온 (ERP10)의 연동



자료: 레드캡투어, KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	259	229	229	262	279
매출원가	47	44	36	40	46
매출총이익	212	186	193	222	233
판매비와관리비	177	166	172	186	200
영업이익	35	20	20	36	33
EBITDA	149	129	136	152	157
영업외손익	-6	-6	-5	-9	-11
이자수익	0	0	0	1	1
이자비용	6	6	6	10	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	1	0	0
세전이익	29	14	16	27	22
법인세비용	7	3	4	6	4
당기순이익	22	11	12	21	17
지배주주순이익	22	11	12	21	17
수정순이익	22	11	12	21	17

성장성 및 수익성 비율

(%)	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
매출액 성장률	1.5	-11.3	-0.2	14.5	23.3
영업이익 성장률	37.3	-42.5	1.8	77.4	36.7
EBITDA 성장률	4.6	-13.2	5.4	11.8	15.8
지배기업순이익 성장률	57.9	-50.1	9.0	75.7	18.4
매출총이익률	82.0	81.0	84.2	84.8	83.6
영업이익률	13.5	8.8	8.9	13.9	11.8
EBITDA이익률	57.4	56.2	59.4	57.9	56.5
세전이익률	11.1	6.3	6.9	10.3	7.7
지배기업순이익률	8.6	4.8	5.3	8.1	6.1

현금흐름표

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
영업활동 현금흐름	17	-26	6	-53	-69
당기순이익	22	11	12	21	17
유무형자산상각비	114	109	115	116	125
기타비현금손익 조정	128	122	127	133	143
운전자본증감	-122	-147	-124	-195	-214
매출채권감소 (증가)	3	1	-1	-7	-2
재고자산감소 (증가)	0	0	0	-1	0
매입채무증가 (감소)	0	-3	14	26	7
기타운전자본증감	-126	-145	-137	-213	-219
기타영업현금흐름	-125	-120	-124	-127	-139
투자활동 현금흐름	-6	-7	1	-2	18
유형자산투자감소 (증가)	0	-1	0	-2	-2
무형자산투자감소 (증가)	-7	-6	-1	-1	-1
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
기타투자현금흐름	2	0	2	0	21
재무활동 현금흐름	-4	28	6	59	80
금융부채 증감	3	0	0	65	0
자본의 증감	0	-2	0	0	0
배당금 당기지급액	-7	-5	-6	-7	-7
기타재무현금흐름	0	35	13	0	86
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	7	-6	13	4	14
기말현금	18	12	25	29	43
잉여현금흐름 (FCF)	16	-27	6	-54	-70
순현금흐름	0	0	0	0	0
순현금 (순차입금)	-174	-226	-226	-292	-306

자료: 레드캡투어, KB증권

재무상태표

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	417	454	490	622	654
유동자산	45	32	47	65	79
현금 및 현금성자산	18	12	25	29	43
단기금융자산	0	0	0	0	0
매출채권	11	10	12	18	16
재고자산	0	0	0	2	2
기타유동자산	15	10	10	16	18
비유동자산	372	421	442	557	575
투자자산	1	1	0	0	0
유형자산	339	380	407	525	546
무형자산	16	19	17	13	12
기타비유동자산	15	22	19	19	16
부채총계	253	285	312	429	464
유동부채	160	141	171	211	248
매입채무	7	4	18	45	44
단기금융부채	113	104	122	123	154
기타유동부채	41	33	32	43	50
비유동부채	93	144	140	218	216
장기금융부채	80	134	129	198	195
기타비유동부채	13	10	11	20	21
자본총계	164	169	178	193	190
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	63	63	63	63	63
기타자본항목	-9	-11	-8	-8	-7
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	105	112	118	133	129
지배지분 계	164	169	178	193	190
비지배지분	0	0	0	0	0

주요투자지표

(X, %, 원)	2019A	2020A	2021A	2022A	1Q23 (LTM)
Multiples					
P/E	6.1	14.9	14.8	7.7	9.2
P/B	0.8	1.0	1.0	0.9	0.8
P/S	0.5	0.7	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.1	3.0	3.0	3.0	2.9
EV/EBIT	8.8	19.4	19.8	12.6	14.1
배당수익률	5.1	3.1	3.9	4.7	4.7
EPS	2,588	1,291	1,408	2,473	1,989
BVPS	19,085	19,630	20,735	22,438	23,054
SPS (주당매출액)	30,125	26,718	26,652	30,509	32,451
DPS (주당배당금)	800	600	800	900	900
배당성향 (%)	29.6	43.5	54.3	34.7	38.4
수익성지표					
ROE	14.2	6.7	7.0	11.5	9.2
ROA	5.5	2.6	2.6	3.8	2.9
ROIC	8.7	4.5	4.0	7.0	3.5
안정성지표					
부채비율	154.2	169.1	175.0	222.7	243.7
순차입비율	106.4	133.9	126.8	151.6	160.7
유동비율	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
이자보상배율 (배)	5.8	3.4	3.5	3.6	2.7
활동성지표					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
매출채권회전율	22.8	22.5	19.9	14.3	17.0
매입채무회전율	37.3	60.6	12.6	5.9	6.3
재고자산회전율	1125.0	588.4	738.5	159.8	149.1

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



레드캡투어 (038390)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
23-07-11	Not Rated	김현경			

KB증권은 등 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.

투자등급 비율 (2023. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

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.