



KB 증권



더 많은 리포트 보기

레드캡투어 (038390)

렌터카가 끌고 여행이 밀어주고, 매력적인 포트폴리오

2022년 7월 29일

스몰캡 Analyst 임상국

02-6114-1650 sangkook@kbf.com

스몰캡 Analyst 김현경

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

기업개요: 렌터카와 B2B 여행업 회사

레드캡투어는 B2B 중심의 여행사업과 자동차 대여, 중고차 매매 등 렌터카사업을 영위하고 있다. LG, LS, LX, GS 계열사를 중심으로 현대글로벌비스, 대우건설 등 다수의 거래선을 보유하고 있다. 코로나19로 부진했던 여행 부문의 턴어라운드 기대된다. 저평가 및 배당성장주의 면모가 부각될 것이다.

2Q22실적: 매출액 634억원 (+6.9% YoY), 영업이익 101억원 (+53.6% YoY)

2Q22 실적은 매출액 634억원 (+6.9% YoY), 영업이익 101억원 (+53.6% YoY), 당기순이익 63억원 (+57.5% YoY)을 기록했다. 여행 부문이 적자이나 5월부터 흑자기조로 전환했다. 렌터카 부문은 차량대여 증가와 중고차량 가격 상승에 따른 이익이 지속되고 있다.

투자포인트

- 1) 이어지고 있는 장기렌터카 성장
- 2) 여행부문 턴어라운드 시작
- 3) 배당주의 매력 발산 시기

경기 침체 우려에도 불구하고 B2B 중심의 여행 및 렌터카 사업 포트폴리오 구조가 매력적이다. 이제는 부진했던 여행부문 회복에 주목해보자.

- 1) 장기 렌터카 부문 성장이 이어지고 있다. 렌터카 등록대수가 2H19에 20,376대로 2만대를 넘어섰고 최근 5월 말 기준 22,853대로 꾸준히 상승하고 있다. 전국적인 차량정비 인프라 확대와 적극적인 차량관리로 기업 고객 확대가 나타나고 있다.
- 2) 부진한 여행부문의 턴어라운드가 시작됐다. 기업들의 출장/행사 인원 증가 (코로나 전 기준 약 40%수준)로 전년 동기 대비 매출액은 154.3% 증가, 영업이익은 손익분기점 수준까지 회복했다. 5월부터 흑자기조로 전환되며 빠른 정상화가 기대된다.
- 3) 하반기는 배당주의 매력 발산 시기이다. 최근 3개년도 주당 배당금은 2019년 800원, 2020년 600원, 2021년 800원을 기록했다. 올해 좋은 실적 분위기는 추가 배당금 상향을 기대하게 한다. (중간배당 200원, 7/26 공시)

리스크 요인: 금리인상에 따른 원가 부담

금리인상에 따른 조달금리 상승으로 원가 부담이 존재한다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (7/28, 원)	18,800
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,615

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Forecast earnings & valuation

결산기말	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
매출액 (십억원)	259	229	229	226
영업이익 (십억원)	35	20	20	24
지배주주순이익 (십억원)	22	11	12	14
EPS (원)	2,589	1,292	1,408	1,682
증감률 (%)	58.0	-50.1	9.0	25.3
P/E (x)	6.1	14.9	14.8	28.7
EV/EBITDA (x)	2.1	3.0	3.0	11.9
P/B (x)	0.8	0.9	1.0	1.1
ROE (%)	14.2	6.7	7.0	8.3
배당수익률 (%)	5.0	3.2	3.8	4.4

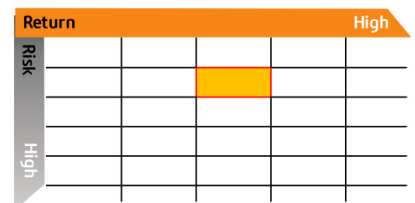
Trading Data

Free float (%)	21.2
거래대금 (3m, 십억원)	0.2
외국인 지분율 (%)	11.3
주요주주 지분율 (%)	구분외 7인 74.3

Share price performance

추가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.1	-16.2	-2.0	-28.6
시장대비 상대수익률	1.7	-5.7	4.4	-6.6

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)

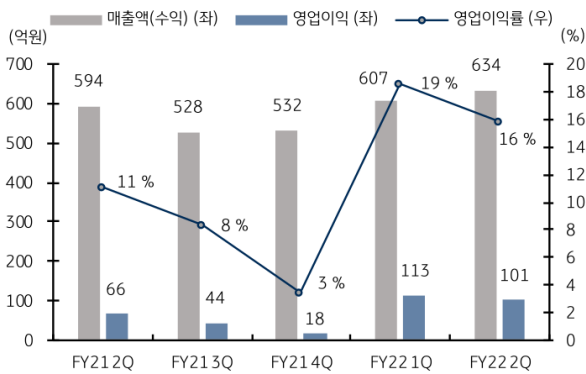


Price & Relative Performance



자료: 레드캡투어, KB증권

그림 1. 최근 분기별 실적 추이



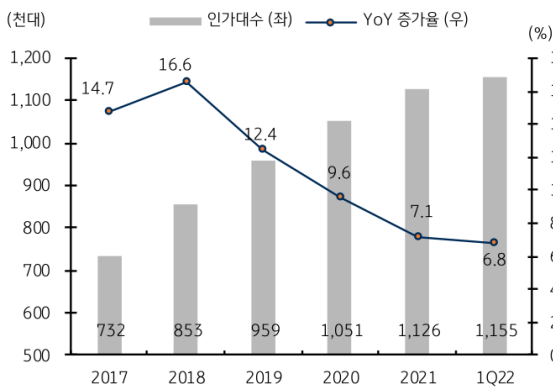
자료: 레드캡투어, KB증권

그림 2. BTMS 4.0 (Business Travel Management System)



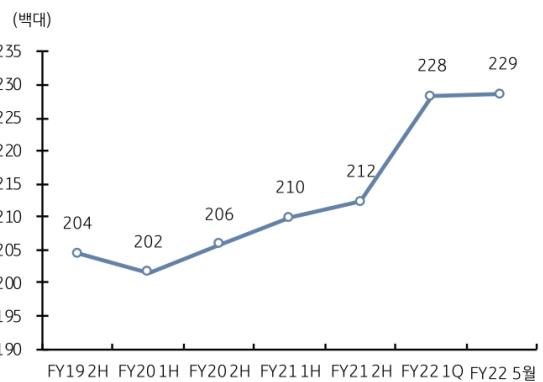
자료: 레드캡투어, KB증권

그림 3. 연도별 렌터카 인가 대수 및 증가율 추이



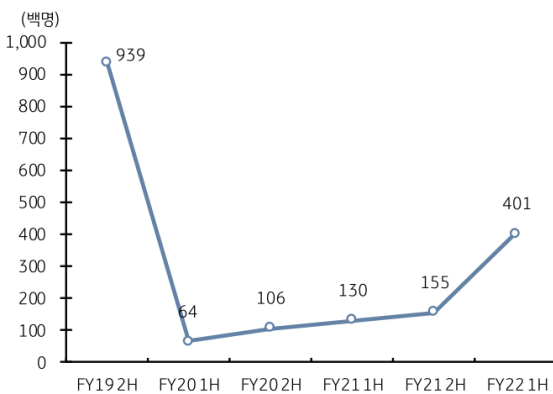
자료: 레드캡투어, KB증권

그림 4. 레드캡투어 렌터카 등록대수 추이



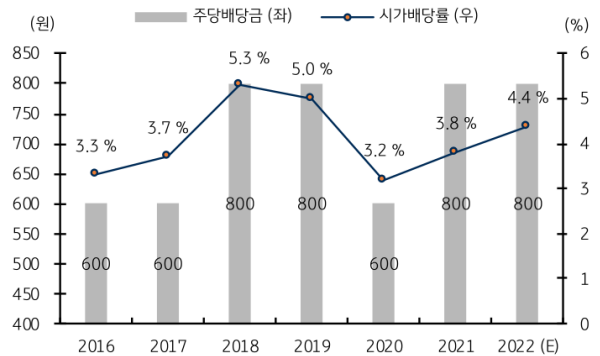
자료: 레드캡투어, KB증권

그림 5. 출장/행사 인원 추이



자료: 레드캡투어, KB증권

그림 6. 주당 배당금과 시가배당률 추이



자료: 레드캡투어, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	255	259	229	229	226
매출원가	42	47	44	36	31
매출총이익	213	212	186	193	195
판매비와관리비	187	177	166	172	171
영업이익	25	35	20	20	24
EBITDA	142	149	129	136	136
영업외손익	-7	-6	-6	-5	-5
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	7	6	6	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	1	1
세전이익	18	29	14	16	19
법인세비용	4	7	3	4	5
당기순이익	14	22	11	12	14
지배주주순이익	14	22	11	12	14
수정순이익	14	22	11	12	14

성장성 및 수익성 비율

(%)	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
매출액 성장률	-2.1	1.5	-11.3	-0.2	-3.1
영업이익 성장률	29.9	37.3	-42.5	1.8	15.9
EBITDA 성장률	2.4	4.6	-13.2	5.4	3.3
지배기업순이익 성장률	64.5	57.9	-50.1	9.0	25.2
매출총이익률	83.4	82.0	81.0	84.2	86.2
영업이익률	10.0	13.5	8.8	8.9	10.6
EBITDA이익률	55.7	57.4	56.1	59.3	60.1
세전이익률	7.1	11.1	6.3	6.9	8.4
지배기업순이익률	5.5	8.6	4.8	5.3	6.4

현금흐름표

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
영업활동 현금흐름	69	17	-26	6	4
당기순이익	14	22	11	12	14
유형자산상각비	117	114	109	115	112
기타비현금손익 조정	130	128	122	127	124
운전자본증감	-69	-122	-147	-124	-125
매출채권감소 (증가)	2	3	1	-1	-3
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	0	0	-3	14	36
기타운전자본증감	-70	-126	-145	-137	-159
기타영업현금흐름	-124	-125	-120	-124	-121
투자활동 현금흐름	-4	-6	-7	1	-17
유형자산투자감소 (증가)	0	0	-1	0	0
무형자산투자감소 (증가)	-2	-7	-6	-1	-2
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
기타투자현금흐름	-2	2	0	2	-14
재무활동 현금흐름	-72	-4	28	6	-1
금융부채 증감	-67	3	0	0	0
자본의 증감	1	0	-2	0	0
배당금 당기지급액	-7	-7	-5	-6	-6
기타재무현금흐름	0	0	35	13	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	-7	7	-6	13	-11
기말현금	11	18	12	25	14
잉여현금흐름 (FCF)	68	16	-27	6	4
순현금흐름	0	0	0	0	0
순현금 (순차입금)	-170	-174	-226	-226	233

자료: 레드캡투어, KB증권

재무상태표

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	389	417	454	490	535
유동자산	50	45	32	47	62
현금 및 현금성자산	11	18	12	25	14
단기금융자산	0	0	0	0	20
매출채권	14	11	10	12	15
재고자산	0	0	0	0	1
기타유동자산	24	15	10	10	13
비유동자산	340	372	421	442	473
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	321	339	380	407	439
무형자산	10	16	19	17	16
기타비유동자산	9	17	23	19	17
부채총계	241	253	285	312	355
유동부채	140	160	141	171	210
매입채무	0	7	4	18	38
단기금융부채	96	113	104	122	127
기타유동부채	43	41	33	32	45
비유동부채	101	93	144	140	145
장기금융부채	85	80	134	130	132
기타비유동부채	16	13	10	10	13
자본총계	149	164	169	178	180
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	63	63	63	63	63
기타자본항목	-9	-9	-11	-8	-8
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	90	105	112	118	120
지배지분 계	149	164	169	178	180
비지배지분	0	0	0	0	0

주요투자지표

(X, %, 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q22 (LTM)
Multiples					
P/E	9.2	6.1	14.9	14.8	28.7
P/B	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
P/S	0.5	0.5	0.7	0.8	3.4
EV/EBITDA	2.1	2.1	3.0	3.0	11.9
EV/EBIT	11.9	8.9	19.3	18.8	39.0
배당수익률	5.3	5.0	3.2	3.8	4.4
EPS	1,639	2,589	1,292	1,408	1,682
BVPS	18,066	19,899	20,979	21,711	21,890
SPS (주당매출액)	29,681	30,125	26,717	26,653	7,064
DPS (주당배당금)	800	800	600	800	800
배당성장률 (%)	-46	-30	-45	-53	-45
수익성지표					
ROE	9.8	14.2	6.7	7.0	8.3
ROA	3.4	5.5	2.6	2.6	2.9
ROIC	4.5	7.0	3.1	3.2	3.8
안정성지표					
부채비율	161.6	154.2	169.1	174.9	197.8
순차입비율	114.5	106.4	134.0	127.0	125.6
유동비율	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
이자보상배율 (배)	3.5	5.8	3.4	3.5	3.9
활동성지표					
총자산회전율	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
매출채권회전율	17.7	22.8	22.5	19.9	15.3
매입채무회전율	910.5	37.3	60.6	12.6	6.0
재고자산회전율	1416.3	1125.0	588.4	738.5	286.1

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



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.

레드캡투어 (038390)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
22-07-29	Not Rated	임상국			

투자등급 비율 (2022. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.2	13.8	-

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 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.