

레드캡투어 (038390)

스몰캡



박진형

02 3770 5658
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (10/27)	25,200원
상승여력	-

시가총액	2,165억원
총발행주식수	8,589,480주
60일 평균 거래대금	7억원
60일 평균 거래량	27,564주
52주 고	31,200원
52주 저	17,700원
외인지분율	12.06%
주요주주	구분호 외 7 인 74.33%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.7)	(7.0)	42.4
상대	(2.3)	(3.5)	10.6
절대(달러환산)	(4.2)	(8.6)	37.0

위드코로나 시대에 부각될 렌터카/여행 업체

레드캡투어, 렌터카(중고차사업 포함)사업과 여행사업을 영위하는 업체

레드캡투어는 1992년 범한여행으로 설립, 2007년 레드캡투어로 사명 변경/물적 분할(미디어 솔루션)을 진행한 여행/중고차/렌터카 사업을 영위하는 업체. 동사의 주요사업은 일반여행알선, 항공운송대리점과 관련된 여행사업과 자동차대여, 중고자동차매매와 관련된 렌터카사업.

레드캡투어의 부문별 매출비중(21.1H 기준)은, 1) 렌터카사업부문(차량대여, 차량관리서비스, 사고처리 업무대행 서비스, 중고자동차매매 등) 95.8%, 2) 여행사업부문(법인 출장자를 위한 여행수속, 항공권/호텔예약 대행, MICE, 국내외 관광여행상품 제작 및 판매) 4.2% 등.

렌터카 시장 성장과 포스트 코로나 법인 여행 회복의 수혜 예상

레드캡투어는 투자포인트는 렌터카 시장 성장의 수혜가 예상되고 위드코로나 시대에서 여행사업의 회복을 기대할 수 있다는 점.

1) 렌터카 시장 성장: 렌터카 시장은 신차시장에서의 렌탈 판매 비중이 확대되고 있고 장기대여 시장 중심으로 성장(16~21년 연평균 렌터카 인가대수 증가율 14.1%)이 지속. 레드캡투어의 렌터카 보유대수는 19.1Q 17,042대에서 21.3Q 19,664대까지 지속적으로 증가.

2) 여행사업 회복: 위드코로나 시대에서 여행 수요의 회복 기대. 동사는 법인 출장자를 위한 여행수속, 항공권/호텔예약 대행 사업을 영위. 동사의 여행사업부문 영업이익은 2019년 130억원에서 2020년 코로나 사태를 겪으며 -119억까지 급감.

안정적인 실적 성장 이어갈 전망, 꾸준한 배당도 주목할 사항

레드캡투어의 2021년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 2,356억원(YoY +2.7%)과 203억원(YoY +0.8%) 수준으로 전망. 2020년대비 비슷한 수준의 실적 예상.

동사의 주가는 안정적 상승 국면 이어갈 전망. 근거는, 1) 안정적 실적 성장, 2) 위드코로나 시대의 여행사업 실적 회복, 3) 꾸준한 배당 매력(배당수익률: 18년 5.3%-19년 5.0%-20년 3.2%) 등.

Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,604	2,549	2,588	2,295	2,356
영업이익	196	255	350	201	203
지배순이익	86	141	222	111	119
영업이익률	7.5	10.0	13.5	8.8	8.6
EPS	996	1,639	2,589	1,292	1,388
PER	15.6	9.2	6.0	14.9	18.2
PBR	1.0	0.9	0.8	1.0	6.4
ROE	6.2	9.8	14.2	6.7	11.8

자료: 유안타증권

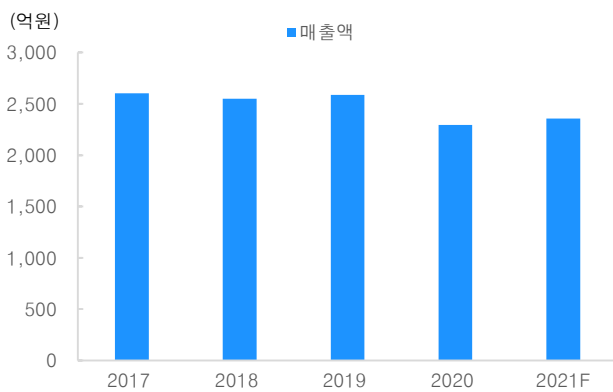
레드캡투어 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	21.1Q	21.2Q	21.3QP	YoY	QoQ
매출액	633	696	620	639	2,588	598	530	569	597	2294	636	594	528	-7.3	-11.1
영업이익	82	89	69	110	350	71	37	66	27	201	77	66	44	-33.3	-33.3
지배주주순이익	52	57	41	72	222	44	17	40	10	111	48	40	24	-40.2	-40.1
영업이익률	12.9	12.8	11.1	17.2	13.5	11.9	7.0	11.5	4.5	13.5	12.2	11.1	8.3	-3.2	-2.8

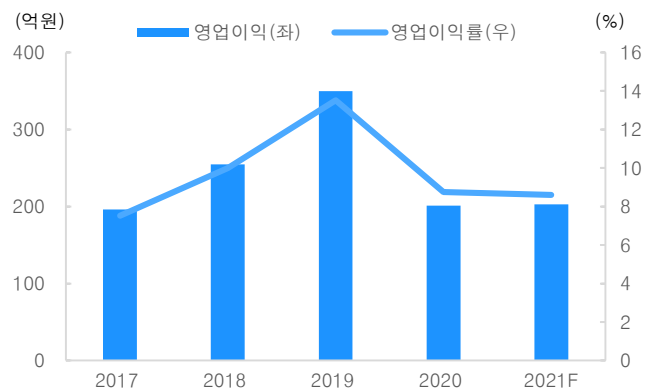
자료: 유안타증권 리서치센터

레드캡투어의 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

레드캡투어의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

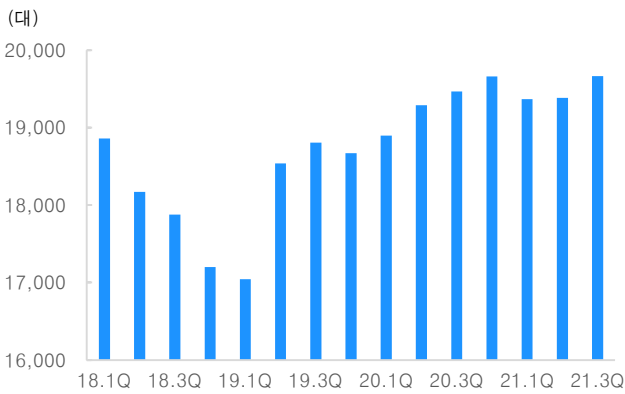
레드캡투어 사업부문별 매출액 추이

(단위: 억원)

사업부문	회사	사업 내용	2017	2018	2019	2020	21.1H
렌터카사업부문	(주)레드캡투어	차량대여, 차량관리서비스, 사고처리 업무대행 서비스, 중고자동차매매 등	2,166	2,108	2,108	2,159	1,177
여행사업부문	(주)레드캡투어, (주)레드캡 마이스, Redcaptour Guangzhou Co., Ltd.	법인 출장자를 위한 여행수 속, 항공권/호텔예약 대행, MICE, 국내의 관광여행상품 제작 및 판매	438	442	480	136	52
합 계			2,604	2,549	2,588	2,295	1,229

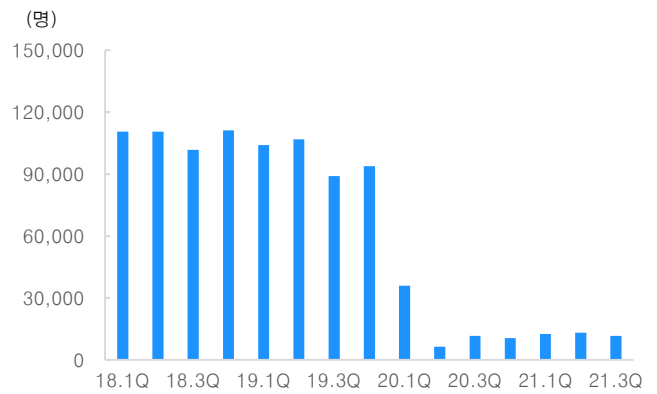
자료: 유안타증권 리서치센터

레드캡투어의 렌터카 보유대수 추이



자료: 레드캡투어

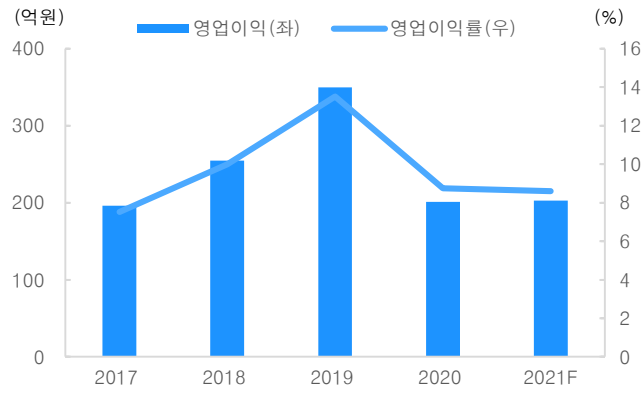
레드캡투어의 출장/행사 인원 추이



자료: 레드캡투어

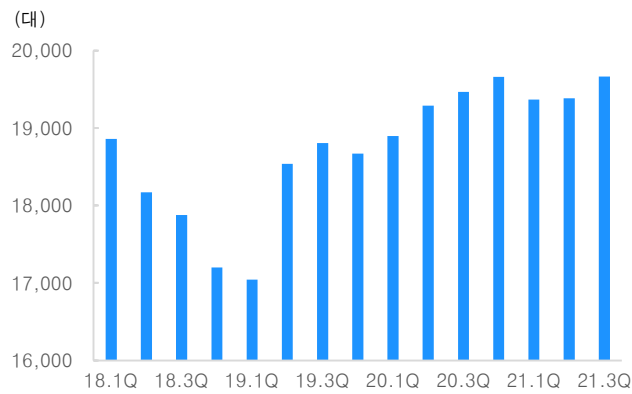
Key Chart

레드캡투어의 영업이익 및 영업이익률 추이



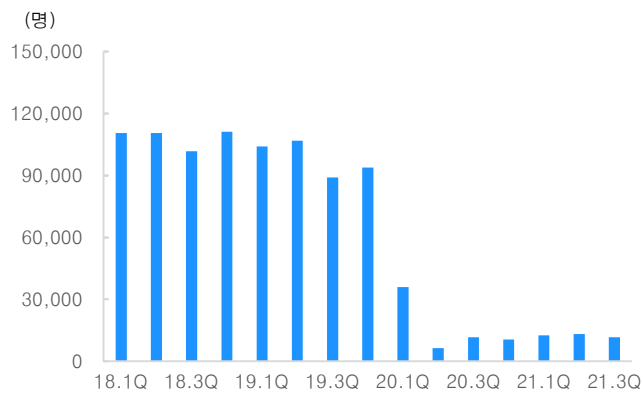
자료: 레드캡투어

레드캡투어의 렌터카 보유대수 추이



자료: 레드캡투어

레드캡투어의 출장/행사 인원 추이



자료: 레드캡투어

레드캡투어 (361390) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	2,340	2,604	2,549	2,588	2,295
매출원가	0	470	424	465	436
매출총이익	2,340	2,135	2,125	2,122	1,859
판매비	2,133	1,939	1,871	1,773	1,658
영업이익	206	196	255	350	201
EBITDA	1,262	1,387	1,420	1,485	1,289
영업외손익	-59	-85	-73	-62	-57
외환관련손익	0	0	0	1	0
이자손익	-61	-76	-70	-58	-58
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	2	-8	-2	-4	1
법인세비용차감전순손익	147	112	182	288	144
법인세비용	33	26	41	66	33
계속사업순손익	114	86	141	222	111
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	114	86	141	222	111
지배지분순이익	114	86	141	222	111
포괄순이익	112	91	140	217	121
지배지분포괄이익	112	91	140	217	121

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-255	30	687	166	-261
당기순이익	114	86	141	222	111
감가상각비	1,054	1,189	1,163	1,133	1,052
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,456	-1,277	-685	-1,223	-1,474
기타현금흐름	33	32	67	34	50
투자활동 현금흐름	3	-9	-41	-61	-73
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-4	-3	-9	0	0
유형자산 감소	4	1	1	0	0
기타현금흐름	2	-6	-33	-62	-73
재무활동 현금흐름	180	113	-718	-39	279
단기차입금	-100	230	-180	0	-52
사채 및 장기차입금	350	-65	-487	46	430
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-50	-49	-65	-66	-49
기타현금흐름	-20	-3	15	-20	-49
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-73	135	-72	66	-55
기초 현금	123	50	185	113	178
기말 현금	50	185	113	178	123
NOPLAT	160	150	197	270	155
FCF	680	29	-371	0	0

자료: 유안타증권

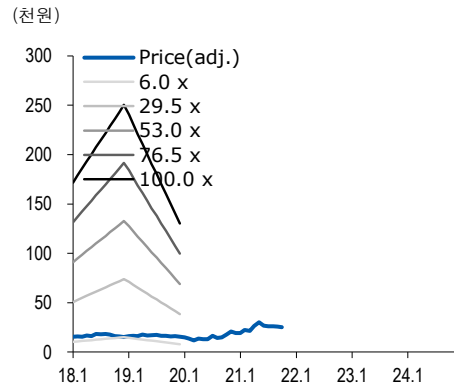
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	459	579	498	445	617
현금및현금성자산	50	185	113	178	123
매출채권 및 기타채권	299	286	256	170	108
재고자산	0	3	2	2	4
비유동자산	3,729	3,906	3,395	3,722	4,212
유형자산	3,595	3,762	3,207	3,393	3,796
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	11	11	15	10
자산총계	4,188	4,485	3,893	4,167	4,537
유동부채	1,452	1,997	1,395	1,600	1,412
매입채무 및 기타채무	212	252	213	267	186
단기차입금	2	232	52	52	0
유동성장기부채	1,087	1,331	911	1,055	989
비유동부채	1,378	1,091	1,010	927	1,439
장기차입금	1,230	921	854	756	1,136
부채총계	2,830	3,088	2,405	2,527	2,851
자배지분	1,358	1,397	1,488	1,639	1,686
자본금	43	43	43	43	43
자본잉여금	633	633	633	633	633
이익잉여금	784	827	904	1,055	1,124
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,358	1,397	1,488	1,639	1,686

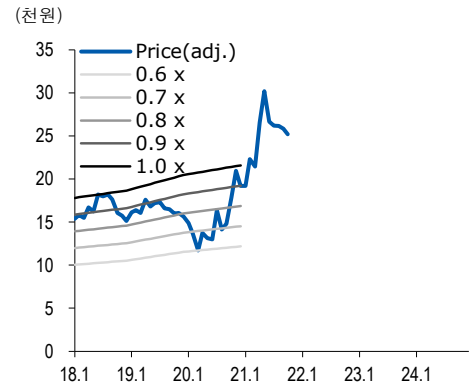
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	1,327	996	1,639	2,589	1,292
BPS	16,647	17,168	18,066	19,899	20,979
DPS	600	600	800	800	600
PER	13.7	15.6	9.2	6.0	14.9
PBR	1.1	0.9	0.8	0.8	0.9
EV/EBITDA	3.0	2.6	2.1	2.1	3.0
PSR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	13.7	11.3	-2.1	1.5	-11.3
영업이익 증가율 (%)	-10.5	-4.9	29.9	37.3	-42.5
지배순이익 증가율 (%)	-17.6	-25.0	64.5	57.9	-50.1
매출총이익률 (%)	100.0	82.0	83.4	82.0	81.0
영업이익률 (%)	8.8	7.5	10.0	13.5	8.8
지배순이익률 (%)	4.9	3.3	5.5	8.6	4.8
ROIC	3.9	3.8	6.1	7.8	3.8
ROA	2.7	1.9	3.6	5.3	2.4
ROE	8.5	6.2	9.8	14.2	6.7
부채비율 (%)	208.5	221.0	161.6	154.2	169.1
영업이익/금융비용 (배)	3.3	2.5	3.5	5.8	3.4

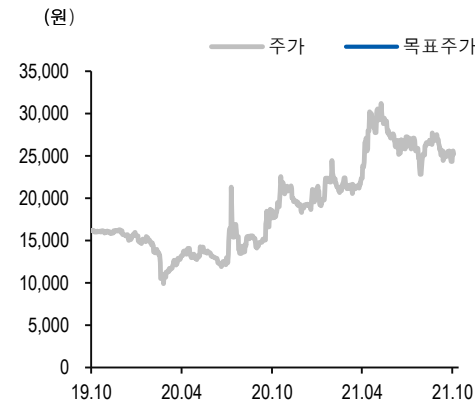
P/E band chart



P/B band chart



레드캡투어 (038390) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-10-28	Not Rated	-	1년		
2019-11-22	1년 경과 이후		1년		-
2018-11-22	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-25

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.