

롯데렌탈

089860

Dec 13, 2024

Buy

유지

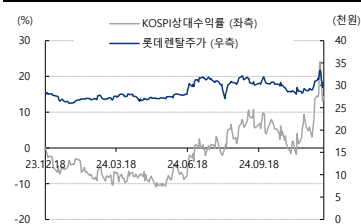
TP 36,500 원

유지

Company Data

현재가(12/12)	30,550 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	33,350 원
52 주 최저가(보통주)	25,950 원
KOSPI (12/12)	2,482.12p
KOSDAQ (12/12)	683.35p
자본금	1,832 억원
시가총액	11,924 억원
발행주식수(보통주)	3,631 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	136 만주
평균거래대금(60 일)	43 억원
외국인지분(보통주)	6.13%
주요주주	
호텔롯데 외 11 인	60.67%
국민연금공단	6.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	6.8	9.9	12.7
상대주가	13.1	22.7	17.4

시장에서 가치 인정

양호한 3분기 실적

3Q24 매출액은 YoY 4.5% 증가한 7,185억원, 영업이익은 YoY -1.2% 감소한 805억 원 기록. 렌탈 본업의 안정성과 중고차 매각 전략의 변화 속에서 견조한 실적을 유지한 것으로 평가. 특히, 장기렌탈 대수의 확대와 개인 고객 유지율(retention)의 상승이 긍정적으로 작용. 장기렌탈 부문은 월평균 순증 대수가 783대로 개선되었으며, 유지율은 51.4%로 상승. 반면, 중고차 매각 부문은 매입 판매 비중 증가로 수익성이 소폭 둔화 되었으나, 이는 수익구조 안정성을 강화하기 위한 과도기 현상으로 판단.

내실 다지기. 4Q24 매출액 7,241억원, 영업이익 917억원 전망

4Q24년 매출액은 YoY 10.5% 증가한 7,241억원, 영업이익은 YoY +72.3% 증가한 917억원 전망. 이는 중고차 매각 대수 증가와 함께 장기렌탈 및 단기렌탈 부문도 안정적 성장이 예상되기 때문. 롯데렌탈은 국내 렌탈 시장에서 독보적인 입지를 바탕으로 중고차 소매와 렌탈 간의 시너지를 강화 중. 특히 2025년부터는 중고차 B2C 사업의 본격적인 확대와 함께 외부 매입량 증가가 예상되며, 월평균 중고차 소매 투입 대수는 약 2,000대로 늘어날 전망. 금리하락 국면에서 조달비용 감소 및 렌탈 수요 증가 또한 장기적 수익성 개선에 기여할 것으로 예상

투자의견 BUY 유지, 목표주가 36,500원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가 36,500원유지. 목표주가는 2024년 예상 BPS 41,158원에 Target PBR 0.9배를 적용. 동사의 연간 자동차 인가 대수가 전년 수준에 머물러 있으나 개선 여지가 있고, 유지율 증가로 인한 사고율 감소 등 외형성장 보다는 내실을 다지는데 집중하고 있음. 또한 최근 어퍼니티와 지분 매각과 관련된 MOU를 체결하였으며, 이는 현재보다 높은 가격(기업가치 약 2.8조)으로 동사의 높은 가치를 인정 받을 수 있는 기회로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(억원)	27,389	27,523	27,957	29,028	29,255
YoY(%)	13.1	0.5	1.6	3.8	0.8
영업이익(억원)	3,084	3,052	3,048	3,513	3,676
OP 마진(%)	11.3	11.1	10.9	12.1	12.6
순이익(억원)	883	1,152	1,648	2,193	2,477
EPS(원)	2,577	3,275	4,701	6,291	7,106
YoY(%)	-30.1	27.1	43.5	33.8	13.0
PER(배)	10.7	8.5	6.5	4.9	4.3
PCR(배)	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.9	3.6	3.5	3.0	2.3
ROE(%)	7.5	9.0	12.0	14.4	14.4



미드스몰캡 김민철

3771-9253, 20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[도표 1] 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	7,212	6,886	6,873	6,551	6,569	6,962	7,185	7,241	27,523	27,957	29,028
YoY	11.3%	0.7%	-4.2%	-5.0%	-8.9%	1.1%	4.5%	10.5%	0.5%	1.6%	3.8%
렌탈	4,995	4,967	5,064	4,876	4,940	5,124	5,244	5,329	19,902	20,637	22,473
장기	3,761	3,751	3,754	3,676	3,776	3,846	3,900	3,959	14,942	15,481	16,821
단기	653	670	742	680	624	705	766	770	2,745	2,865	3,168
일반	581	546	568	520	540	573	578	601	2,215	2,292	2,484
중고차판매	2,217	1,919	1,809	1,675	1,629	1,838	1,941	1,912	7,620	7,320	6,555
매출비중											
렌탈	69.3%	72.1%	73.7%	74.4%	75.2%	73.6%	73.0%	73.6%	72.3%	73.8%	77.4%
장기	52.1%	54.5%	54.6%	56.1%	57.5%	55.2%	54.3%	54.7%	54.3%	55.4%	57.9%
단기	9.1%	9.7%	10.8%	10.4%	9.5%	10.1%	10.7%	10.6%	10.0%	10.2%	10.9%
일반	8.1%	7.9%	8.3%	7.9%	8.2%	8.2%	8.0%	8.3%	8.0%	8.2%	8.6%
중고차판매	30.7%	27.9%	26.3%	25.6%	24.8%	26.4%	27.0%	26.4%	27.7%	26.2%	22.6%
영업이익	853	853	814	532	569	758	805	917	3,052	3,048	3,513
YoY	21.0%	7.3%	-13.3%	-17.5%	-33.3%	-11.1%	-1.2%	72.3%	-1.0%	-0.1%	15.2%
OPM	11.8%	12.4%	11.8%	8.1%	8.7%	10.9%	11.2%	12.7%	11.1%	10.9%	12.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데렌탈 실적추정 변경

	2024E			2025E		
(십억원)	변경전	변경후	차이	변경전	변경후	차이
매출액	2,765	2,796	1%	2,824	2,903	3%
영업이익	291	305	5%	324	351	9%

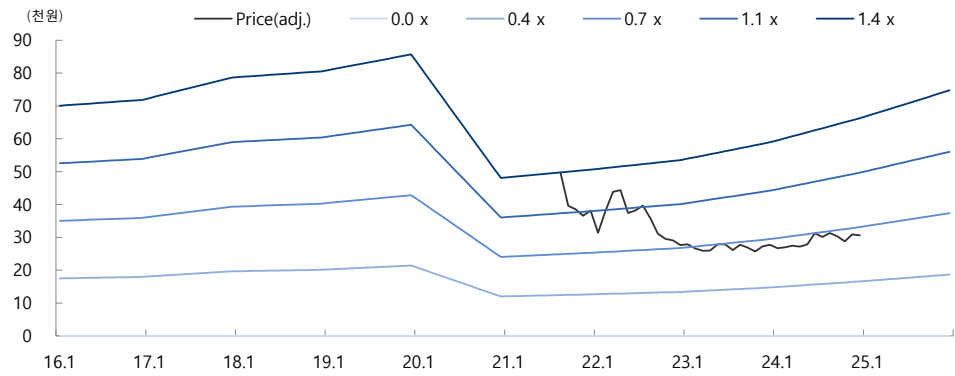
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 롯데렌탈 목표주가 산출

항목	값	비고
2024E BPS	41,158 원	
Target PBR	0.9 배	최근 3년 평균에서 10% 할인
목표주가	36,500 원	
현주가	32,250 원	2024.12.12. 종가기준
업사이드	13%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 롯데렌탈 Forward PBR Band



자료: 교보증권 리서치센터

[롯데렌탈 089860]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	27,957	29,028	29,255
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	27,389	27,523	27,957	29,028	29,255
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	24,305	24,471	24,909	25,515	25,579
영업이익	3,084	3,052	3,048	3,513	3,676
영업이익률 (%)	11.3	11.1	10.9	12.1	12.6
EBITDA	13,794	13,791	11,833	10,713	9,669
EBITDA Margin (%)	50.4	50.1	42.3	36.9	33.1
영업외손익	-1,708	-1,438	-908	-664	-459
관계기업손익	-4	-65	0	0	0
금융수익	228	341	604	635	830
금융비용	-1,697	-1,623	-1,448	-1,234	-1,222
기타	-235	-91	-64	-66	-67
법인세비용차감전순이익	1,376	1,614	2,141	2,848	3,217
법인세비용	493	462	492	655	740
계속사업순이익	883	1,152	1,648	2,193	2,477
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	883	1,152	1,648	2,193	2,477
당기순이익률 (%)	3.2	4.2	5.9	7.6	8.5
비지배지분순이익	-61	-48	-68	-91	-103
지배지분순이익	944	1,200	1,717	2,284	2,580
지배순이익률 (%)	3.4	4.4	6.1	7.9	8.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-132	-132	-132	-132
포괄순이익	918	1,020	1,517	2,061	2,346
비지배지분포괄이익	-62	-49	-72	-99	-112
지배지분포괄이익	980	1,069	1,589	2,160	2,458

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-4,192	4,983	1,741	873	1,177
당기순이익	883	1,152	1,648	2,193	2,477
비현금항목의 가감	13,288	12,984	10,355	8,688	7,358
감가상각비	10,618	10,580	8,661	7,090	5,895
외환손익	45	35	-8	-8	-8
자본법평가손익	4	65	0	0	0
기타	2,621	2,305	1,702	1,606	1,471
자산부채의 증감	-16,923	-7,391	-8,987	-8,816	-7,588
기타현금흐름	-1,441	-1,762	-1,275	-1,192	-1,070
투자활동 현금흐름	-749	-364	-26	216	-284
투자자산	-1,764	-147	-147	-147	-147
유형자산	-568	-182	0	0	-500
기타	1,583	-36	121	363	363
재무활동 현금흐름	7,751	-3,746	-626	-1,009	-1,375
단기차입금	2,224	-2,530	79	83	87
사채	1,532	-759	-759	-759	-759
장기차입금	8,337	5,156	825	412	41
자본의 증가(감소)	0	0	-16	0	0
현금배당	-330	-330	-440	-432	-432
기타	-4,013	-5,284	-315	-314	-312
현금의 증감	2,829	875	10,548	9,639	9,764
기초 현금	1,469	4,298	5,173	15,720	25,360
기말 현금	4,298	5,173	15,720	25,360	35,123
NOPLAT	1,980	2,178	2,347	2,705	2,831
FCF	-4,801	5,344	2,145	1,089	735

자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	11,149	10,421	21,260	30,835	39,267
현금및현금성자산	4,298	5,173	15,720	25,360	35,123
매출채권 및 기타채권	3,318	3,003	3,046	2,969	1,918
재고자산	542	350	356	369	88
기타유동자산	2,990	1,895	2,138	2,138	2,138
비유동자산	58,123	56,760	48,227	41,284	35,475
유형자산	49,051	48,715	40,054	32,964	27,570
관계기업투자금	1,613	1,645	1,792	1,938	2,085
기타금융자산	770	763	763	763	763
기타비유동자산	6,690	5,638	5,619	5,619	5,057
자산총계	69,272	67,181	69,487	72,120	74,741
유동부채	23,329	23,087	23,410	23,782	24,106
매입채무 및 기타채무	2,571	3,562	3,591	3,663	3,678
차입금	4,204	1,582	1,661	1,745	1,832
유동상채무	13,112	14,543	14,689	14,835	14,984
기타유동부채	3,442	3,400	3,469	3,540	3,613
비유동부채	32,981	30,441	31,166	31,578	31,732
차입금	9,259	9,386	10,211	10,623	10,665
사채	17,711	15,875	15,116	14,356	13,597
기타비유동부채	6,010	5,180	5,840	6,598	7,470
부채총계	56,310	53,528	54,576	55,360	55,838
지배지분	12,944	13,683	14,944	16,797	18,945
자본금	1,832	1,832	1,815	1,815	1,815
자본잉여금	6,701	6,701	6,701	6,701	6,701
이익잉여금	4,509	5,255	6,532	8,385	10,533
기타자본변동	-126	-126	-126	-126	-126
비지배지분	18	-30	-33	-37	-42
자본총계	12,962	13,653	14,911	16,759	18,903
총차입금	49,340	45,772	46,721	47,360	47,748

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,577	3,275	4,701	6,291	7,106
PER	10.7	8.5	6.5	4.9	4.3
BPS	35,333	37,351	41,158	46,260	52,177
PBR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	37,653	37,644	32,404	29,505	26,630
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.5	3.0	2.3
SPS	74,765	75,129	76,557	79,946	80,573
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	-13,104	14,587	5,874	3,000	2,025
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	13.1	0.5	1.6	3.8	0.8
영업이익 증가율	25.6	-1.0	-0.1	15.2	4.7
순이익 증가율	-22.2	30.4	43.1	33.1	13.0
수익성					
ROIC	4.2	4.4	5.2	7.3	9.4
ROA	1.5	1.8	2.5	3.2	3.5
ROE	7.5	9.0	12.0	14.4	14.4
안정성					
부채비율	434.4	392.1	366.0	330.3	295.4
순차입금비율	71.2	68.1	67.2	65.7	63.9
이자보상배율	2.7	2.2	2.4	3.3	3.5

롯데렌탈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2024.10.21	매수	36,500							
2024.12.13	매수	36,500							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하