

롯데렌탈 (089860)

4Q23Preview: 일시적 부진

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(유지)

현재주가

26,150 원(01/23)

시가총액

958(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 4분기 매출액 6,590억원(-4.4%yoy), 영업이익 570억원(-10.8%yoy), 당기순이익 190억원(-21.0%yoy)를 기록해 시장 컨센서스를 하회할 전망
- 중고차 렌탈 사업 전환으로 인한 중고차 매각 차익 감소, '마이카' 플랫폼 론칭에 따른 광고비 증가가 부진의 원인
- 중고차의 렌탈 사업 전환은 단기 매각 차익을 장기 운용 차익으로 전환함으로써 실적의 안정성을 높일 수 있고 본업인 렌탈 사업 인프라를 활용한 장기 밸류 극대화가 가능함
- 동사는 온라인 다이렉트 플랫폼 론칭을 통해 24년에는 월 투입대수를 2,500대(3Q23 월 1,700대)로 확대할 계획임. 초기에는 렌탈 전환에 따른 감익이 발생하지만 운용대수가 누적되는 24년 하반기에는 이익 개선 효과로 나타날 전망. 또한, 그린카의 적자폭 축소, 금리하락에 따른 금융 비용 감소 등 올해 수익성 개선 요인도 다수 존재
- 금리 하락, 중고차 렌탈 사업 확대의 수혜에 주목할 필요 있을 것. 투자의견 매수, 목표주가 3.5만원을 유지함

주가(원, 1/23)	26,150
시가총액(십억원)	958

발행주식수	36,634천주
52주 최고가	29,600원
최저가	25,300원
52주 일간 Beta	0.57
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2023F)	3.1%

주주구성	
호텔롯데 (외 11인)	60.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데렌탈우리사주 (외 1인)	3.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.9	-3.3	-1.7
절대기준	-2.3	1.7	-5.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(23)	309	338	▼
영업이익(24)	319	328	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	2,423	2,739	2,756	2,746
영업이익	245	308	309	319
세전손익	150	138	173	202
지배이익	119	94	135	156
EPS(원)	3,242	2,577	3,682	4,264
증감률(%)	107.5	-20.5	42.9	15.8
PER(배)	11.8	10.7	7.1	6.1
ROE(%)	12.3	7.5	9.7	10.4
PBR(배)	1.1	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	4.2	4.0	3.6	3.2

자료: 유진투자증권

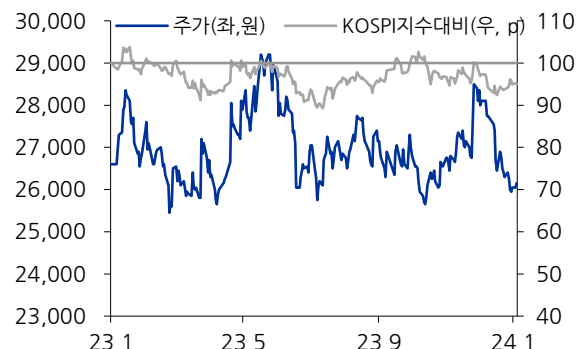


도표 1. 4Q23 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q23E			시장 전망치	1Q24E			2022A	2023E		2024E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	659	-4.1	-4.4	670	652	-1.1	-9.7	2,739	2,756	0.6	2,746	-0.4
영업이익	57	-29.4	-10.9	66	74	28.1	-13.7	308	309	0.4	319	3.0
세전이익	23	-49.5	-25.0	34	44	91.6	-16.1	138	173	25.6	202	16.7
지배이익	17	-56.2	-19.3	28	33	91.6	-17.0	88	134	51.2	151	13.3
OP Margin	19	-54.2	-21.0	24	34	83.7	-15.8	94	135	42.9	156	15.8
NP Margin	8.7	-3.1	-0.6	9.8	11.3	2.6	-0.5	11.3	11.2	0.0	11.6	0.4
EPS(원)	2.6	-3.1	-0.5	4.2	5.1	2.5	-0.5	3.2	4.8	1.6	5.5	0.7
BPS(원)	2,046	-54.2	-21.0	2,604	3,758	83.7	-15.8	2,577	3,682	42.9	4,264	15.8
ROE(%)	37,983	-1.6	7.5	38,284	37,722	-0.7	6.0	35,333	37,983	7.5	41,047	8.1
PER(X)	5.4	-6.2	-1.9	6.8	10.0	4.6	-2.6	7.5	10.0	2.6	10.8	0.7
PBR(X)	12.8	-	-	10.0	7.0	-	-	10.7	7.1	-	6.1	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 롯데렌탈 4Q23 실적 전망

(십억원)	4Q23E	4Q22	3Q23	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	659	689	687	670	-4.4	-4.1	-1.6
영업이익	57	64	81	66	-10.8	-29.4	-12.2
세전이익	23	31	46	34	-25.0	-49.5	-32.1
지배이익	19	24	41	24	-21.0	-54.2	-21.4
% of Sales							
영업이익	8.7%	9.4%	11.8%	9.8%			
세전이익	3.5%	4.5%	6.7%	5.1%			
지배이익	2.8%	3.4%	6.0%	3.6%			

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 3. 롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	2,756	2,746	2,782	2,785	-0.9%	-1.4%
영업이익	309	319	338	328	-8.4%	-2.8%
세전이익	173	202	199	204	-13.0%	-1.1%
지배이익	135	156	155	158	-13.1%	-1.1%
% of Sales						
영업이익	11.2%	11.6%	12.1%	11.8%		
세전이익	6.3%	7.3%	7.1%	7.3%		
지배이익	4.9%	5.7%	5.6%	5.7%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 4. 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
영업수익	721	689	687	659	652	686	717	692	2,756	2,746
오토렌탈	410	442	450	425	418	455	490	463	1,726	1,827
중고차판매	222	192	181	176	175	175	170	170	771	690
일반렌탈	58	55	57	58	59	55	57	59	228	230
영업비용	636	603	606	602	578	609	632	609	2,447	2,428
영업이익	85	85	81	57	74	77	85	83	309	319
세전이익	53	48	46	23	44	47	56	54	170	202
지배이익	41	34	41	19	34	37	43	42	135	156
성장률(%)										
영업수익	11.3	0.7	-4.2	-4.4	-9.7	-0.5	4.4	5.0	0.6	-0.4
영업이익	21.0	7.3	-13.3	-10.8	-13.7	-10.0	4.8	44.5	0.3	3.0
지배이익	12.3	-13.9	-829.4	-21.0	-15.8	7.4	5.9	121.9	42.9	15.8
이익률(%)										
영업이익	11.8	12.4	11.8	8.7	11.3	11.2	11.9	12.0	11.2	11.6
지배이익	5.7	5.0	6.0	2.8	5.3	5.4	6.0	6.0	4.9	5.7

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	5,989	6,927	6,795	6,932	7,079
유동자산	970	1,115	1,151	1,274	1,387
현금성자산	516	623	710	815	912
매출채권	299	332	309	324	337
재고자산	27	54	27	28	29
비유동자산	5,019	5,812	5,644	5,658	5,693
투자자산	546	816	694	722	752
유형자산	4,379	4,905	4,854	4,857	4,876
기타	94	92	96	78	65
부채총계	4,752	5,631	5,405	5,430	5,452
유동부채	2,184	2,333	2,479	2,500	2,519
매입채무	387	257	404	425	442
유동성이자부채	1,691	1,956	1,954	1,954	1,954
기타	105	120	121	122	123
비유동부채	2,568	3,298	2,926	2,930	2,933
비유동이자부채	2,491	3,202	2,844	2,844	2,844
기타	77	96	82	85	89
자본총계	1,237	1,296	1,390	1,502	1,628
지배지분	1,229	1,294	1,391	1,504	1,629
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	387	451	551	663	788
기타	(11)	(10)	(13)	(13)	(13)
비지배지분	8	2	(1)	(1)	(1)
자본총계	1,237	1,296	1,390	1,502	1,628
총차입금	4,182	5,159	4,798	4,798	4,798
순차입금	3,666	4,535	4,088	3,983	3,886

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	39	(419)	870	1,368	1,388
당기순이익	114	88	130	151	172
자산상각비	961	1,071	1,110	1,205	1,205
기타비현금성손익	154	254	218	8	8
운전자본증감	(1,084)	(1,692)	(449)	4	3
매출채권감소(증가)	(28)	(74)	61	(15)	(13)
재고자산감소(증가)	31	12	45	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	56	5	25	20	17
기타	(1,143)	(1,635)	(581)	0	0
투자현금	(176)	(75)	(347)	(1,225)	(1,246)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(6)	(6)
장기투자증권감소	1,618	961	(16)	(7)	(7)
설비투자	27	57	291	1,180	1,200
유형자산처분	3	0	0	0	0
무형자산처분	(10)	(7)	(39)	(11)	(11)
재무현금	164	775	(388)	(44)	(51)
차입금증가	(264)	808	(355)	0	0
자본증가	422	(33)	(31)	(44)	(51)
배당금지급	(4)	(33)	33	44	51
현금 증감	27	283	135	99	91
기초현금	120	147	430	565	665
기말현금	147	430	565	665	755
Gross Cash flow	1,230	1,417	1,460	1,364	1,385
Gross Investment	1,260	1,767	795	1,215	1,237
Free Cash Flow	(29)	(350)	665	149	148

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,423	2,739	2,756	2,746	2,858
증가율(%)	7.6	13.1	0.6	(0.4)	4.1
매출원가	0	0	1,104	2,428	2,512
매출총이익	2,423	2,739	1,652	319	346
판매 및 일반관리비	2,177	2,431	0	0	0
기타영업손익	4	12	적지	적지	적지
영업이익	245	308	309	319	346
증가율(%)	53.5	25.6	0.4	3.0	8.5
EBITDA	1,206	1,379	1,419	1,524	1,551
증가율(%)	9.8	14.4	2.9	7.4	1.8
영업외손익	(95)	(170)	(137)	(117)	(117)
이자수익	1	5	17	6	6
이자비용	92	115	147	152	152
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(4)	(60)	(6)	29	29
세전순이익	150	138	173	202	229
증가율(%)	160.9	(8.5)	25.6	16.7	13.5
법인세비용	37	49	39	50	57
당기순이익	114	88	134	151	172
증가율(%)	173.6	(22.2)	51.2	13.3	13.5
지배주주지분	119	94	135	156	177
증가율(%)	158.4	(20.5)	42.9	15.8	13.1
비지배지분	(5)	(6)	(5)	(5)	(5)
EPS(원)	3,242	2,577	3,682	4,264	4,821
증가율(%)	107.5	(20.5)	42.9	15.8	13.1
수정EPS(원)	3,242	2,577	3,682	4,264	4,821
증가율(%)	107.5	(20.5)	42.9	15.8	13.1

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,242	2,577	3,682	4,264	4,821
BPS	33,557	35,333	37,983	41,047	44,468
DPS	900	900	800	850	900
밸류에이션(배, %)					
PER	11.8	10.7	7.1	6.1	5.4
PBR	1.1	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	4.2	4.0	3.6	3.2	3.1
배당수익률	2.4	3.3	3.1	3.3	3.4
PCR	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
수익성(%)					
영업이익률	10.1	11.3	11.2	11.6	12.1
EBITDA이익률	49.8	50.4	51.5	55.5	54.3
순이익률	4.7	3.2	4.8	5.5	6.0
ROE	12.3	7.5	10.0	10.8	11.3
ROIC	3.9	3.8	4.4	4.5	4.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	296.3	349.9	294.1	265.1	238.8
유동비율	44.4	47.8	46.4	51.0	55.1
이자보상배율	2.7	2.7	2.1	2.1	2.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	7.8	8.7	8.6	8.7	8.6
재고자산회전율	70.9	67.4	68.3	101.1	100.7
매입채무회전율	9.3	8.5	8.3	6.6	6.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

