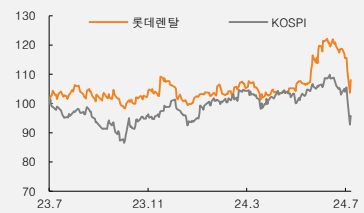


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	37,000원
현재주가(24/8/6)	28,200원
상승여력	31.2%

영업이익(24F,십억원)	307
Consensus 영업이익(24F,십억원)	306
EPS 성장률(24F,%)	-1.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	86.1
P/E(24F,x)	8.7
MKT P/E(24F,x)	9.5
KOSPI	2,522.15
시가총액(십억원)	1,033
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	35.8
외국인 보유비중(%)	5.5
베타(12M) 일간수익률	0.46
52주 최저가(원)	25,650
52주 최고가(원)	31,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.9	4.6	3.5
상대주가	1.1	6.9	6.8



[모빌리티 플랫폼]

이창민

changmin.lee@miraeasset.com

## 롯데렌탈

## 기대되는 하반기

## 2Q24 Review: 컨센서스 부합하는 실적

2Q24 매출액은 6,962억 원(+1% YoY), 영업이익 758억 원(-11% YoY, OPM 11%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 중고차매출 감소 영향(-4% YoY)에도 1) 높은 리텐션율을 바탕으로 장기렌탈 순증이 지속되고, 2) 사고보상비 절감(-8% YoY)에 힘입어 지난 6월부터 매출액과 영업이익 모두 YoY로 증가세로 전환하면서 실적 개선 흐름이 확인되고 있다. QoQ로도 매출과 영업이익 각각 +6%, +33% 증가하며 실적 저점 구간에서 벗어나는 중이다.

사업부문별로 **오토장기** 매출액 3,846억 원(+3% YoY), 영업이익 303억 원(+1% YoY, OPM 8%)을 기록했다. 장기렌터카 월평균 순증대수는 2Q23 -980대에서 당분기 +680대로 순증 전환했다. **오토단기**(카셰어링 포함)는 외국인 및 제주지역 수요가 증가하며 매출과 영업이익 각각 705억 원(+5% YoY), 49억 원(+40% YoY, OPM 7%)을 기록했다. **중고차**는 매출 1,838억 원(-4% YoY), 영업이익 316억 원(-30% YoY, OPM 17%)으로 당분기 약 11,600대(-13% YoY)의 차량을 매각했다.

## 성장과 주주가치 두 마리 토끼 잡는다

최근 IR Day에서는 **중고차 소매업 진출**이 핵심인 신성장전략(표5)이 제시되었다. 중고차 소매업은 1년 전 추진한 적 있는만큼 단기간 내 온라인 서비스 런칭('24.10)이 가능할 전망이다. '28년까지 매출 2.3조 원, M/S 10% 달성을 목표로 제시했다.

배당, 자사주 취득·소각을 통한 **주주가치 제고**(표4)도 이뤄진다. 기존 '배당성향 35% 이상 유지'에서 나아가 배당, 자사주 소각 포함 '주주환원율 40% 이상'으로 강화되었다. 올해 창사 이래 최초로 이뤄지는 자사주 취득·소각은 100억 원 규모로 큰 금액은 아니나, '25년 순이익이 개선됨에 따라 증가할 것으로 예상된다. 또한 '24년 DPS는 1,300원(+100원 YoY, 배당수익률 4.6%)으로 추정된다.

## 매수의견 및 목표주가 37,000원 유지: 실적 개선 본격화

동사에 대해 매수의견 및 목표주가 37,000원을 유지한다. 하반기 1) 휴가·방학시즌 계절적 성수기 진입, 2) 중고차 기저부담 완화로 인한 실적 모멘텀 발생이 기대된다. '25년에는 이연되었던 중고차 매각도 평년 수준으로 재개되며 큰 폭의 이익 개선도 예상된다('24년 OPM 10.9% → '25년 12.5% 추정).

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	2,739	2,752	2,811	3,074	3,173
영업이익 (십억원)	308	305	307	384	389
영업이익률 (%)	11.2	11.1	10.9	12.5	12.3
순이익 (십억원)	94	120	118	157	174
EPS (원)	2,577	3,275	3,225	4,276	4,737
ROE (%)	7.5	9.0	8.4	10.5	10.8
P/E (배)	10.7	8.5	8.7	6.6	6.0
P/B (배)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	3.3	4.3	4.6	5.0	5.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q24 실적 요약

(억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24P			미래에셋증권		컨센서스	
			잠정치	YoY(%)	QoQ(%)	추정치	과리율(%)	추정치	과리율(%)
매출액	6,886	6,568	6,962	1.1	6.0	6,959	0.0	6,913	0.7
영업이익	853	569	758	-11.1	33.2	781	-2.9	752	0.8
영업이익률	12.4	8.7	10.9	-1.5	2.2	11.2	-2.7	10.9	0.0
세전이익	476	227	395	-17.0	74.0	270	46.3	422	-6.4
순이익	344	164	336	-2.3	104.9	260	29.2	327	2.8
사업부문별 매출액									
오토 장기	3,751	3,775	3,846	2.5	1.9				
오토 단기	670	624	705	5.2	13.0				
Biz렌탈	546	540	573	4.9	6.1				
중고차 매각	1,919	1,629	1,838	-4.2	12.8				

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 롯데렌탈, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변경

(억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	28,213	31,140	28,111	30,736	-0.4	-1.3	2Q24 실적 반영
영업이익	3,152	3,919	3,070	3,845	-2.6	-1.9	중고차매각 추정 변경
세전이익	2,071	3,018	1,899	2,674	-8.3	-11.4	
순이익	1,875	2,692	1,211	1,566	-35.4	-41.8	
EPS (원)	5,119	7,348	3,225	4,276	-35.4	-41.8	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 추정

(억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	7,212	6,886	6,873	6,551	6,568	6,962	7,371	7,210	27,522	28,111	30,736
오토렌탈	4,414	4,421	4,496	4,455	4,399	4,551	4,828	4,861	17,786	18,640	20,074
중고차	2,217	1,919	1,809	1,556	1,629	1,838	1,918	1,727	7,501	7,112	8,097
Biz렌탈	581	546	568	540	540	573	625	621	2,235	2,359	2,565
증감률(YoY,%)											
매출액	11.3	0.7	-4.2	-5.0	-8.9	1.1	7.2	10.1	0.5	2.1	9.3
오토렌탈	7.3	1.3	-1.5	-1.5	-0.3	2.9	7.4	9.1	1.3	4.8	7.7
중고차	22.0	-0.2	-9.4	-13.4	-26.5	-4.2	6.0	11.0	-0.4	-5.2	13.9
Biz렌탈	5.4	-0.7	-8.1	-6.1	-7.1	4.9	10.0	15.0	-2.6	5.5	8.7
영업이익	853	853	814	525	569	758	892	850	3,052	3,070	3,845
YoY(%)	20.9	7.3	-13.5	-18.1	-33.4	-11.1	9.6	59.8	-1.1	0.6	25.3
영업이익률(%)	11.8	12.4	11.8	8.1	8.7	10.9	12.1	11.8	11.1	10.9	12.5
세전이익	529	476	459	151	227	395	648	629	1,614	1,899	2,674
순이익(지배)	409	344	409	38	164	336	383	328	1,200	1,211	1,566

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 롯데렌탈, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 롯데렌탈 주주환원 강화

기간	내용
향후 3개년	연간 당기순이익(연결 기준)의 40% 이상 주주 환원 - 배당: 30% 이상 - 자사주 취득, 소각: 10% 이상
2024년	- 배당: 전년 수준 유지(예정) - 자사주 취득, 소각: 100억 원(확정)

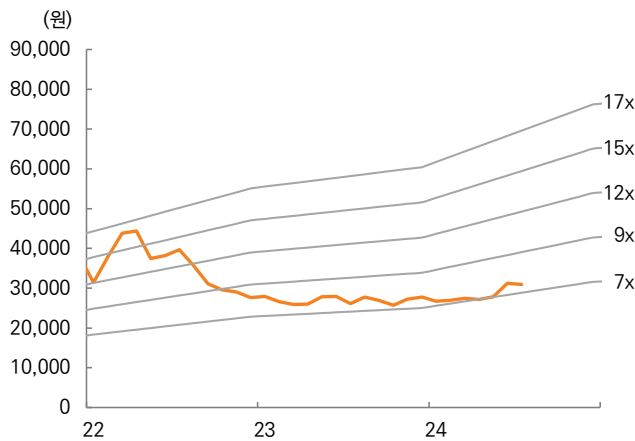
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 롯데렌탈 3대 신규 성장사업: '25년 3,600억 원, '28년 2.8조 원 목표

구분	중고차 B2C 매매	차량 정비 플랫폼	산업재 중개 플랫폼
시장규모	국내 연간 250만 대, 35조 원 거래 - 신차 거래 대수의 1.4배 규모	전체 정비시장 연간 27조 원 규모 - 엔진오일 포함 시장 2조 원	전체 연간 2조 원 시장 - 산업재 운용 및 중개 시장
목표 M/S (2028)	국내 온라인 중고차 시장의 10% - 연간 13만 대 거래	플랫폼 활용 고객 DB 침투율 10% - 정비서비스 통한 렌터카 잠재고객 확보	산업재 렌탈시장의 15% - 매출액 3,000억 원
출시연월	'24년 10월	'24년 8월	'24년 10월
중장기 매출계획			

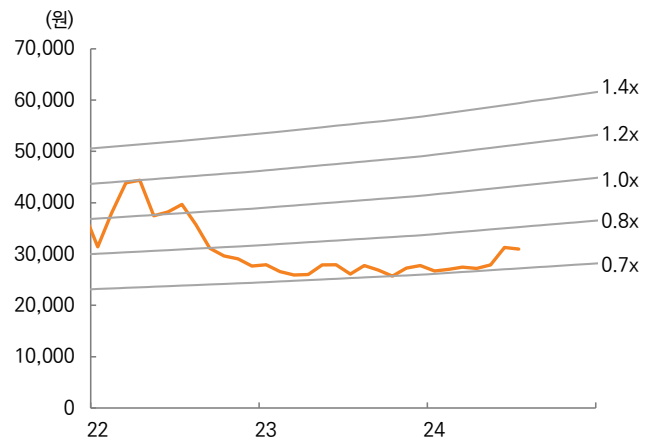
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 롯데렌탈 12MF P/E 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 롯데렌탈 12MF P/B 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

## 롯데렌탈 (089860)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,752</b>	<b>2,811</b>	<b>3,074</b>	<b>3,173</b>
영업비용	2,447	2,504	2,689	2,784
조정영업이익	305	307	384	389
<b>영업이익</b>	<b>305</b>	<b>307</b>	<b>384</b>	<b>389</b>
비영업손익	-144	-107	-117	-91
금융손익	-118	-125	-105	-78
관계기업등 투자손익	-6	-3	-4	-4
세전계속사업손익	161	200	267	298
계속사업법인세비용	46	83	112	126
계속사업이익	115	117	155	172
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	115	117	155	172
지배주주	120	118	157	174
비지배주주	-5	-1	-1	-2
총포괄이익	102	118	155	172
지배주주	107	118	156	173
비지배주주	-5	-1	-1	-1
EBITDA	1,379	1,296	1,188	1,043
FCF	480	527	619	650
EBITDA 마진율 (%)	50.1	46.1	38.6	32.9
영업이익률 (%)	11.1	10.9	12.5	12.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.4	4.2	5.1	5.5

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>1,042</b>	<b>1,789</b>	<b>2,446</b>	<b>3,220</b>
현금 및 현금성자산	517	880	1,241	1,830
매출채권 및 기타채권	149	165	173	182
재고자산	35	39	41	43
기타유동자산	341	705	991	1,165
<b>비유동자산</b>	<b>5,676</b>	<b>4,930</b>	<b>4,160</b>	<b>3,540</b>
관계기업투자등	164	181	190	200
유형자산	4,872	4,167	3,402	2,784
무형자산	115	93	74	60
<b>자산총계</b>	<b>6,718</b>	<b>6,719</b>	<b>6,606</b>	<b>6,761</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,309</b>	<b>2,354</b>	<b>2,129</b>	<b>2,159</b>
매입채무 및 기타채무	280	289	240	246
단기금융부채	1,844	1,862	1,675	1,688
기타유동부채	185	203	214	225
<b>비유동부채</b>	<b>3,044</b>	<b>2,926</b>	<b>2,930</b>	<b>2,935</b>
장기금융부채	2,965	2,839	2,839	2,839
기타비유동부채	79	87	91	96
<b>부채총계</b>	<b>5,353</b>	<b>5,280</b>	<b>5,060</b>	<b>5,093</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,368</b>	<b>1,443</b>	<b>1,553</b>	<b>1,674</b>
자본금	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670
이익잉여금	526	599	708	831
<b>비지배주주지분</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,365</b>	<b>1,439</b>	<b>1,547</b>	<b>1,667</b>

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>498</b>	<b>531</b>	<b>639</b>	<b>670</b>
당기순이익	115	117	155	172
비현금수익비용가감	1,298	1,207	1,024	862
유형자산감가상각비	1,058	966	785	639
무형자산상각비	16	24	19	15
기타	224	217	220	208
영업활동으로 인한자산및부채의변동	-739	-583	-324	-160
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	15	-19	-9	-8
재고자산 감소(증가)	38	17	-2	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	32	13	10	10
법인세납부	-53	-87	-112	-126
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-36</b>	<b>-116</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>
유형자산처분(취득)	-18	-4	-20	-20
무형자산감소(증가)	-46	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	99	-17	-10	-10
기타투자활동	-71	-94	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-375</b>	<b>-111</b>	<b>-234</b>	<b>-38</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-350	-108	-187	13
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-33	0	-48	-51
기타재무활동	8	-3	1	0
<b>현금의 증가</b>	<b>87</b>	<b>362</b>	<b>361</b>	<b>589</b>
기초현금	430	517	880	1,241
기말현금	517	880	1,241	1,830

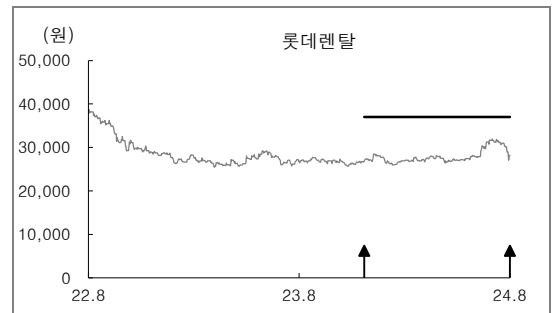
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	8.5	8.7	6.6	6.0
P/CF (x)	0.7	0.8	0.9	1.0
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	3.8	3.7	3.5	3.5
EPS (원)	3,275	3,225	4,276	4,737
CFPS (원)	38,587	36,142	32,186	28,220
BPS (원)	37,351	39,389	42,367	45,705
DPS (원)	1,200	1,300	1,400	1,500
배당성향 (%)	38.2	40.6	33.0	31.9
배당수익률 (%)	4.3	4.6	5.0	5.3
매출액증가율 (%)	0.5	2.1	9.3	3.3
EBITDA증가율 (%)	0.0	-6.0	-8.3	-12.2
조정영업이익증가율 (%)	-1.0	0.6	25.3	1.3
EPS증가율 (%)	27.1	-1.5	32.6	10.8
매출채권 회전율 (회)	17.6	17.9	18.2	17.9
재고자산 회전율 (회)	61.7	76.4	77.7	76.4
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	1.7	1.7	2.3	2.6
ROE (%)	9.0	8.4	10.5	10.8
ROIC (%)	3.9	3.6	4.7	5.2
부채비율 (%)	392.1	366.9	327.2	305.5
유동비율 (%)	45.1	76.0	114.9	149.2
순차입금/자기자본 (%)	307.3	258.2	204.4	154.8
조정영업이익/금융비용 (x)	2.2	2.0	2.6	2.7

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데렌탈 (089860) 2023.11.29	매수	37,000	-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.