

롯데렌탈 (089860)

롯데렌탈, Value-up이 코 앞

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(유지)

현재주가

29,500 원(06/19)

시가총액

1,081 (십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 6월 17~18일 2일 간 기관투자자를 대상으로 NDR을 진행, 최근 업황과 사업 전망에 대한 설명회를 개최하였으며 핵심 내용은 다음과 같음. 1) 중고차 렌탈 사업 수익성 개선 효과 2분기 시점부터 발현되기 시작해 3분기 호실적으로 이어질 것 2) 기업 밸류업 프로그램에 발맞춰 주주가치제고를 위한 방안을 내부적으로 검토 중임
- 중고차 렌탈 사업의 수익성 개선 효과: 동사는 중고차의 수익성을 극대화하고 실적 변동성을 완화하기 위해 중고차 매각을 축소하고 중고차 장기 렌탈 비중을 확대함. 지난 1분기 중고차 매각 대수 감소(-33.3%yoy), 차세대 시스템(IT) 비용 증가로 부진한 실적을 시현하였으나 2분기부터 계단식 실적 회복이 기대됨. 특히, 3분기의 경우 역대 최대 실적이었던 900억원대의 영업이익을 재차 달성할 가능성이 높을 것으로 판단됨
- 기업 밸류업 프로그램: 동사는 기업 밸류업 프로그램 시행에 발맞춰 기업 가치 제고를 위한 주주환원정책 강화를 검토 중임. 동사는 현재 PBR 1배 미만인 0.8배 수준에서 거래되고 있음. 배당 뿐 아니라(2023년 주당배당금 1,200원, 수익률 4.3%) 주가 상승 효과가 큰 자사주 매입/소각이 시행될 가능성도 있을 것
- 중고차 렌탈 사업의 수익성 개선 효과 확인으로 실적 전망의 가시성 높아질 것. 주주환원정책 강화로 저평가 탈출의 기폭제 마련될 것으로 기대됨. 금리 하락 시, 중고차 잔존가치 상승/이자 비용 축소 등 수익성 개선 효과 나타날 것. 롯데렌탈의 밸류업 본격화를 전망함. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 3.5만원을 유지

주가(원,6/19)	29,500
시가총액(십억원)	1,081

발행주식수	36,634천주
52주 최고가	29,750원
최저가	25,450원
52주 일간 Beta	0.43
60일 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	5.3%
배당수익률(2024F)	4.1%

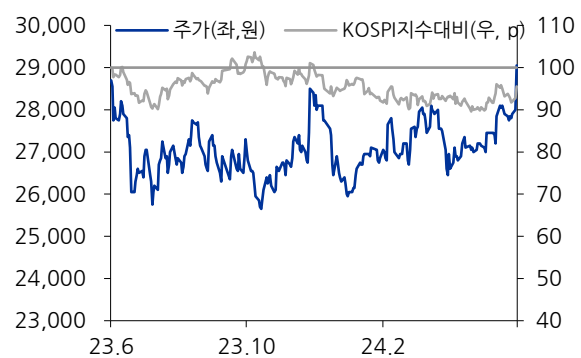
주주구성	
호텔롯데 (외 12인)	60.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데렌탈우리사주 (외 1인)	3.4%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	8.7	5.0	2.8
상대기준	6.0	-3.9	-4.4

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,739	2,752	2,752	2,863
영업이익	308	305	281	322
세전손익	138	161	144	185
당기순이익	88	115	107	139
EPS(원)	2,577	3,275	3,008	3,893
증감률(%)	-20.5	27.1	-8.2	29.4
PER(배)	10.7	8.5	9.8	7.6
ROE(%)	7.5	9.0	7.9	9.6
PBR(배)	0.8	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.0	3.8	3.3	3.2

자료: 유진투자증권

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	340,000	-
영업이익(24)	281	281	-
영업이익(25)	322	322	-



롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	6,927	6,718	6,637	6,149	5,872
유동자산	1,115	1,042	1,933	1,684	1,571
현금성자산	623	613	1,473	1,215	1,085
매출채권	332	300	332	339	353
재고자산	54	35	34	34	36
비유동자산	5,812	5,676	4,704	4,465	4,301
투자자산	816	630	656	682	710
유형자산	4,905	4,872	3,916	3,634	3,429
기타	92	175	133	149	162
부채총계	5,631	5,353	5,208	4,621	4,242
유동부채	2,333	2,309	2,161	1,570	1,188
매입채무	257	356	407	415	433
유동성이자부채	1,956	1,844	1,644	1,044	644
기타	120	109	110	111	112
비유동부채	3,298	3,044	3,047	3,051	3,054
비유동이자부채	3,202	2,965	2,965	2,965	2,965
기타	96	79	83	86	89
자본총계	1,296	1,365	1,429	1,528	1,629
지배지분	1,294	1,368	1,432	1,531	1,632
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	451	526	592	690	792
기타	(10)	(10)	(13)	(13)	(13)
비지배지분	2	(3)	(3)	(3)	(3)
자본총계	1,296	1,365	1,429	1,528	1,629
총차입금	5,159	4,809	4,609	4,009	3,609
순차입금	4,535	4,196	3,136	2,794	2,523

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(419)	498	1,215	1,053	1,008
당기순이익	88	115	107	139	143
자산상각비	1,071	1,074	992	875	824
기타비현금성손익	258	225	96	39	39
운전자본증감	(1,692)	(739)	20	1	2
매출채권감소(증가)	(74)	72	(32)	(7)	(14)
재고자산감소(증가)	12	38	1	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	5	32	51	8	17
기타	(1,635)	(881)	0	0	0
투자현금	(75)	(36)	(116)	(671)	(696)
단기투자자산감소	0	0	(4)	(4)	(4)
장기투자증권감소	961	157	(38)	(39)	(39)
설비투자	57	18	18	573	596
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(7)	(46)	(36)	(36)	(36)
재무현금	775	(375)	(244)	(644)	(446)
차입금증가	808	(342)	(200)	(600)	(400)
자본증가	(33)	(33)	(44)	(44)	(46)
배당금지급	33	33	44	44	46
현금 증감	283	87	856	(262)	(134)
기초현금	147	430	517	1,373	1,111
기말현금	430	517	1,373	1,111	977
Gross Cash flow	1,417	1,414	1,195	1,052	1,006
Gross Investment	1,767	776	91	666	690
Free Cash Flow	(350)	638	1,104	386	316

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,739	2,752	2,752	2,863	2,980
증가율(%)	13.1	0.5	(0.0)	4.0	4.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,739	2,752	2,752	2,863	2,980
판매 및 일반관리비	2,431	2,447	2,471	2,631	2,652
기타영업손익	12	1	1	6	1
영업이익	308	305	281	322	328
증가율(%)	25.6	(1.0)	(8.0)	14.9	1.8
EBITDA	1,379	1,379	1,273	1,197	1,152
증가율(%)	14.4	(0.0)	(7.7)	(5.9)	(3.8)
영업외손익	(171)	(144)	(137)	(137)	(137)
이자수익	5	22	19	23	24
이자비용	115	141	144	122	115
지분법손익	(17)	(11)	(32)	(32)	(32)
기타영업외손익	(43)	(14)	19	(6)	(14)
세전순이익	138	161	144	185	191
증가율(%)	(8.5)	17.3	(10.9)	29.0	3.1
법인세비용	49	46	37	46	48
당기순이익	88	115	107	139	143
증가율(%)	(22.2)	30.4	(7.1)	29.9	3.1
지배주주지분	94	120	110	143	147
증가율(%)	(20.5)	27.1	(8.2)	29.4	3.1
비지배지분	(6)	(5)	(3)	(4)	(4)
EPS(원)	2,577	3,275	3,008	3,893	4,013
증가율(%)	(20.5)	27.1	(8.2)	29.4	3.1
수정EPS(원)	2,577	3,275	3,008	3,893	4,013
증가율(%)	(20.5)	27.1	(8.2)	29.4	3.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,577	3,275	3,008	3,893	4,013
BPS	35,333	37,351	39,100	41,793	44,556
DPS	900	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	10.7	8.5	9.8	7.6	7.4
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	4.0	3.8	3.3	3.2	3.1
배당수익율	3.3	4.3	4.1	4.2	4.4
PCR	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1
수익성(%)					
영업이익율	11.3	11.1	10.2	11.3	11.0
EBITDA이익율	50.4	50.1	46.3	41.8	38.7
순이익율	3.2	4.2	3.9	4.9	4.8
ROE	7.5	9.0	7.9	9.6	9.3
ROIC	3.8	4.0	4.3	5.7	6.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	349.9	307.3	219.4	182.8	154.9
유동비율	47.8	45.1	89.5	107.3	132.2
이자보상배율	2.7	2.2	2.0	2.6	2.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	8.7	8.7	8.7	8.5	8.6
재고자산회전율	67.4	61.7	80.2	84.4	85.2
매입채무회전율	8.5	9.0	7.2	7.0	7.0

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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

