

(Analyst) 이창민 changmin.lee@miraeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

089860 · 모빌리티 플랫폼

# 롯데렌탈

## 규모의 경제 달성한 1위 사업자

(신규)

매수

목표주가

37,000원

상승여력

38.8%

현재주가(23/11/28)

26,650원

KOSPI	2,521.76	시가총액(십억원)	976	발행주식수(백만주)	37	외국인 보유비중(%)	4.5
-------	----------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

### Report summary

#### 투자포인트

1986년 정보통신기기 렌탈업체 한국통신진흥에서 출발한 국내 1위 렌터카 사업자이다. 중고차, 카셰어링, 산업장비 렌탈 등 사업다각화가 되어있다. 투자 포인트는 (1) 규모의 경제, (2) 중고차 렌탈사업 확대로 이익 안정성 확보, (3) 금리 인하 시 실적 개선 가시화이다.

#### 매수의견 및 목표주가 37,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 매수의견 및 목표주가 37,000원으로 커버리지를 개시하며 모빌리티 플랫폼 업종 내 탑픽으로 제시한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 국내외 동종업체 평균 P/E 대비 10% 할인한 Target P/E 9배를 적용했다. 할인의 근거는 동사 사업 포트폴리오 재편(중고차 매각 축소 및 중고차 렌탈 확대)으로 인한 성장률 둔화이다.

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.7	-2.7	-6.3
상대주가	-6.2	-1.3	-10.5

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	2,252	2,423	2,739	2,787	2,868
영업이익 (십억원)	160	245	308	328	346
영업이익률 (%)	7.1	10.1	11.2	11.8	12.1
순이익 (십억원)	46	119	94	138	143
EPS (원)	1,562	3,685	2,577	3,772	3,893
ROE (%)	6.7	12.3	7.5	10.3	9.8
P/E (배)	-	10.3	10.7	7.1	6.8
P/B (배)	-	1.1	0.8	0.7	0.6
배당수익률 (%)	-	2.4	3.3	3.4	3.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 및 밸류에이션

### 매수의견 및 목표주가 37,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 매수의견 및 목표주가 37,000원으로 커버리지를 개시하며 모빌리티 플랫폼 업종 내 탑픽으로 제시한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 국내외 동종업체 평균 P/E 대비 10% 할인한 Target P/E 9배를 적용했다. 할인의 근거는 동사 사업 포트폴리오 재편(중고차 매각 축소 및 중고차 렌탈 확대)으로 인한 성장률 둔화이다.

표 32. Valuation

24F EPS(원)	3,893	
Target P/E(배)	9.4	국내외 동종업체 2024년 평균 P/E(10배) 대비 10% 할인
목표주가(원)	37,000	
현재주가(원)	26,650	2023.11.28 종가
상승여력(%)	37.2	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

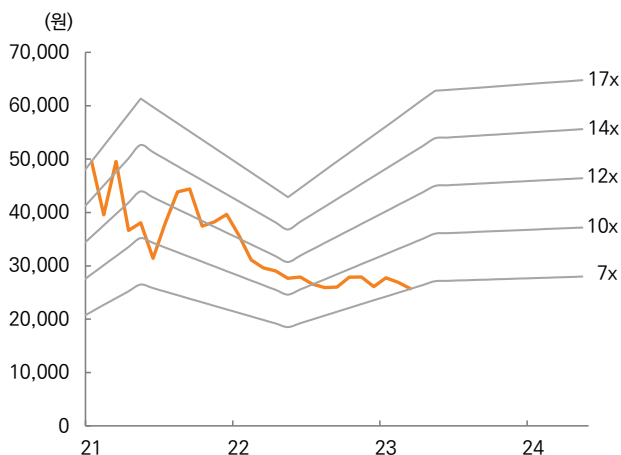
표 33. Peer Valuation: 국내외 렌터카 기업

(십억원, 배)

구분	기업명	티커	시가총액	매출액		영업이익		순이익		P/E		P/B		EV/EBITDA	
				23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
국내	롯데렌탈	089860 KS	976	2,806	2,965	324	344	138	147	7.1	6.6	0.7	0.6	3.2	3.1
	SK렌터카	068400 KS	512	1,417	1,528	111	119	23	36	22.0	14.2	1.0	0.9	4.4	4.7
해외	식스트	SIX2 GY	5,511	5,068	5,355	821	863	493	493	12.5	12.5	2.1	2.0	6.2	6.5
	에이비스 버짓	CAR US	8,622	15,711	15,910	4,021	3,119	2,007	1,091	4.5	7.5	-	16.8	4.4	6.5
	허츠 렌터카	HTZ US	3,309	12,229	12,668	1,802	1,781	892	531	4.1	6.2	0.8	0.7	5.0	5.5
평균										10.8	10.1	1.3	5.1	5.0	5.8

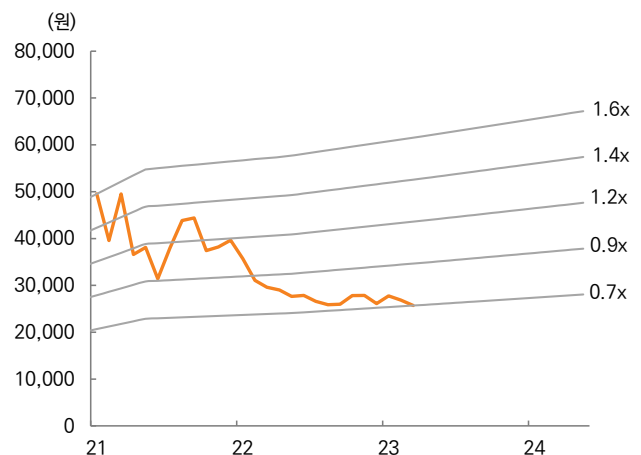
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 76. 롯데렌탈 P/E 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 77. 롯데렌탈 P/B 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

## 기업 소개

### 모든 걸 빌려드립니다

1986년 정보통신기기 렌탈업체 한국통신진흥으로 출발했다. 2010년 금호렌터카를 인수하면서 렌터카를 주력 사업으로 영위하게 되었다. 2015년 롯데그룹으로 편입되며 롯데렌탈로 사명을 변경했다. 현재 렌터카 외에도 중고차, 카셰어링, 산업재 렌탈 등 다양한 사업을 영위하고 있다.

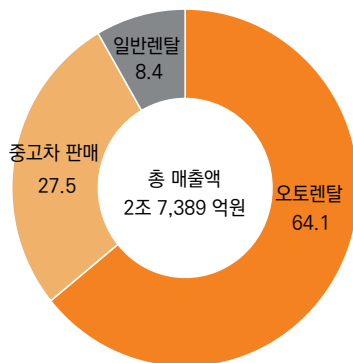
사업부문은 (1) 오토렌탈 (장·단기 렌터카 및 카셰어링), (2) 중고차, (3) 일반렌탈 세 부문으로 구분된다. 오토렌탈 부문 매출액은 2022년 1조 5,988억 원으로 전체 매출(2조 7,389억 원)의 약 58%를 차지했으며, 뒤이어 중고차와 일반렌탈 부문이 각각 28%, 8% 비중을 차지했다.

표 34. 롯데렌탈: 주요 연혁

일자	내용
1986년	한국통신진흥(주) 설립
1989년	렌터카 사업 개시
2010년	금호렌터카(주) 인수
2013년	카셰어링 업체 '그린카' 인수
2015년	롯데그룹 편입
2021년	유가증권시장 상장

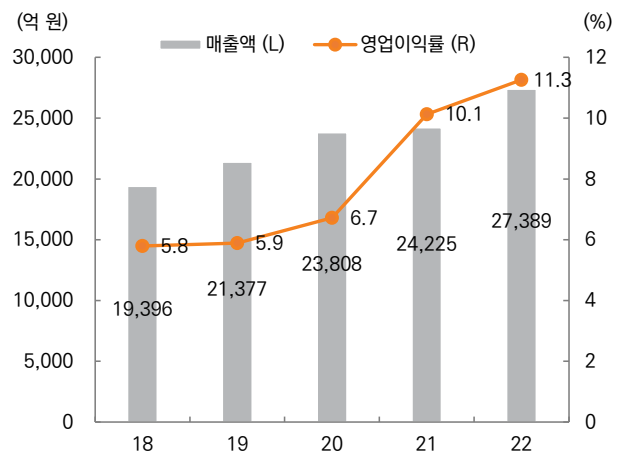
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 78. 사업부문별 매출 구성 (2022년)



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 79. 연도별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

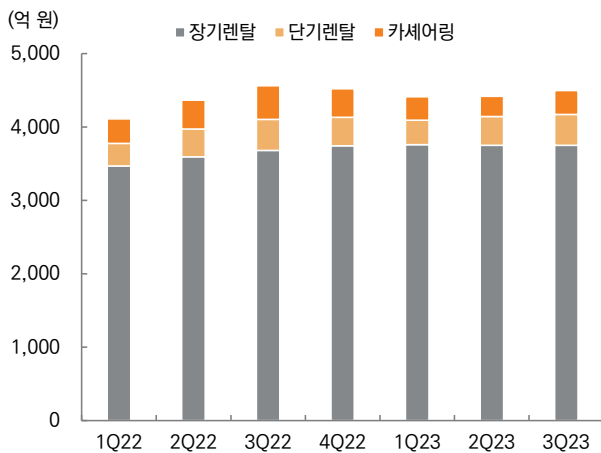
## 사업부문별 현황

### (1) 오토렌탈

오토렌탈 부문은 장·단기 렌터카와 카셰어링 사업으로 구성된다. 동사는 고객들의 다양한 렌탈 수요를 충족시킬 수 있는 서비스 라인업을 보유하고 있다. 출퇴근하는 직장인들을 위한 카셰어링부터 1년 미만 대여 가능한 '단기 렌터카', 신차 구매 대신 4~5년 가량 차를 빌려 탈 수 있는 '장기 렌터카'에 이르는 차량 렌탈 옵션을 제공한다.

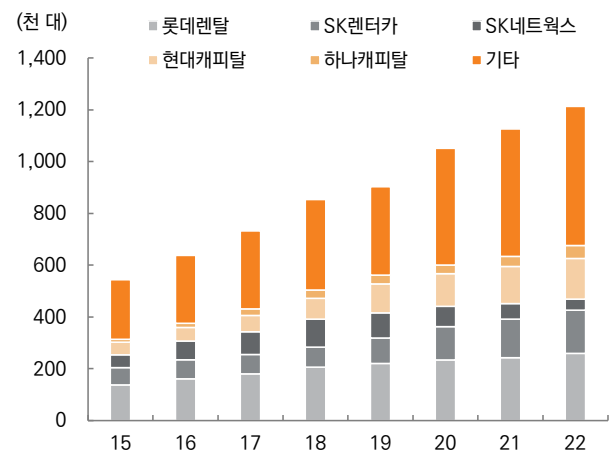
동사는 국내 1위 렌터카 사업자이다. 2022년 시장점유율은 약 21%이며 SK렌터카(14%), 현대캐피탈(13%)이 뒤를 잇는다. 롯데렌탈의 시장점유율은 렌터카 시장 경쟁 심화로 인해 매년 조금씩 하락하고 있다. 하지만 업계 경쟁력 지표인 등록 차량 대수는 약 26만 대(2022년 기준)로 2위 SK렌터카(17만 대)와도 9만 대 이상 차이가 난다.

그림 80. 오토렌탈 부문: 분기별 매출 추이



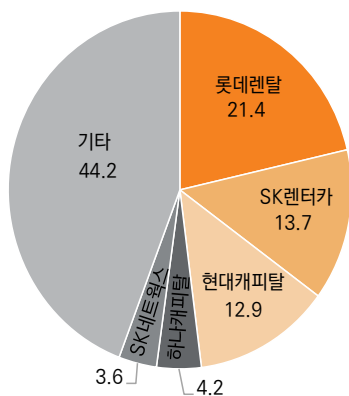
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 81. 렌터카 업체별 등록 차량 대수 추이



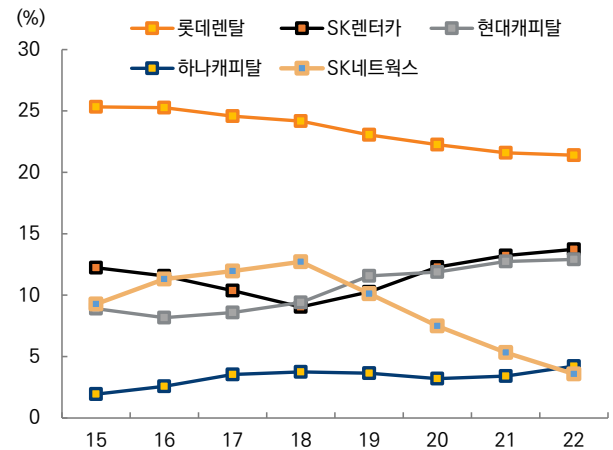
자료: 각사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 82. 국내 렌터카 시장점유율 (2022년)



자료: 각사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 83. 렌터카 업체별 시장점유율 추이



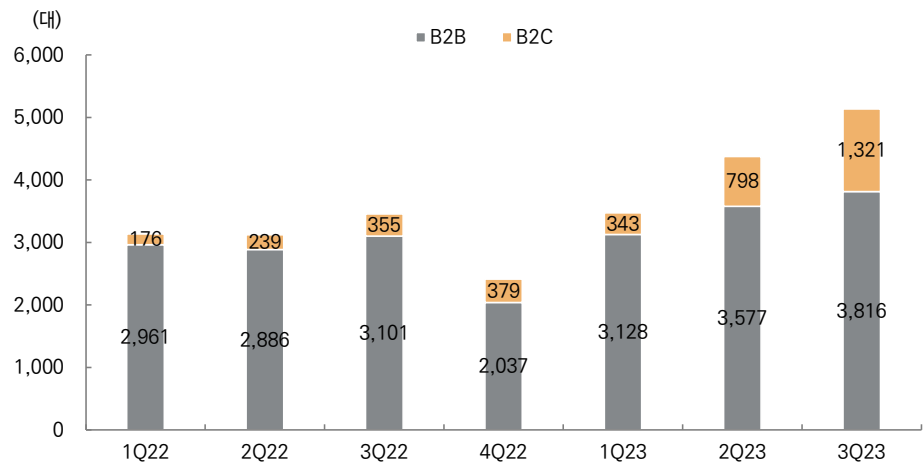
자료: 각사자료, 미래에셋증권 리서치센터

## (2) 중고차

동사는 올해 6월 열린 CEO IR Day에서 중고차 사업의 대대적인 재편을 발표했다. 당초 시장에서 기대했던 중고차 소매업 진출은 사업 불확실성을 이유로 사실상 철회했다. 그 대신 **(1) 중고차 렌탈, (2) 중고차 수출 사업의 확대**를 추진한다.

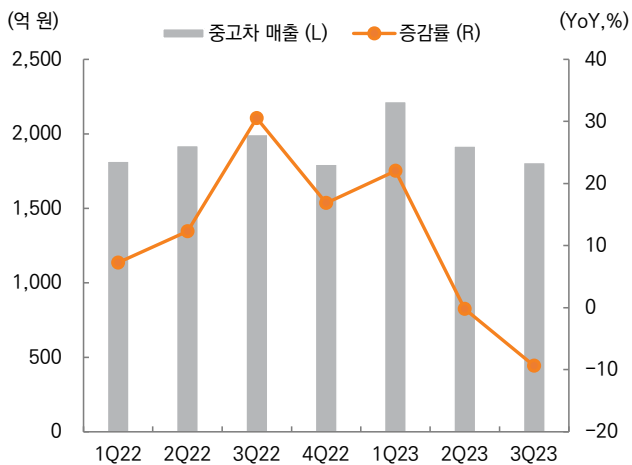
특히 중고차 렌탈 서비스 확대에 주목할 필요가 있다. 중고차 렌탈이란 반납 차량을 다시 상품화하여 저렴한 가격에 재렌탈하는 서비스이다. 동사는 중고차 상품화에 필요한 '핀카'(중고차 정비·진단업체)에 20억 원을 투자했다. 또한 최근 B2C 중고차 렌탈 플랫폼('MyCar Save')을 출시했다.

그림 84. 중고차 렌탈 투입대수 추이



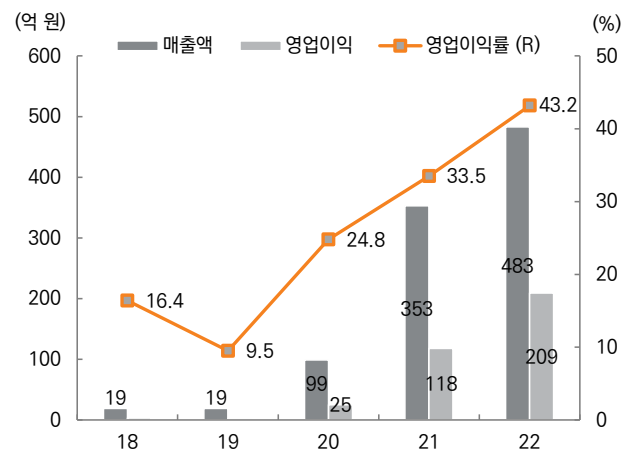
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 85. 중고차 부문: 분기별 매출액 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 86. 중고차 수출 매출액 추이

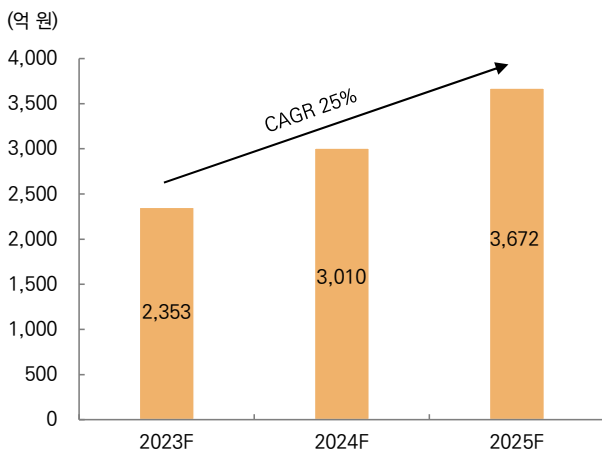


자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

(3) 일반렌탈

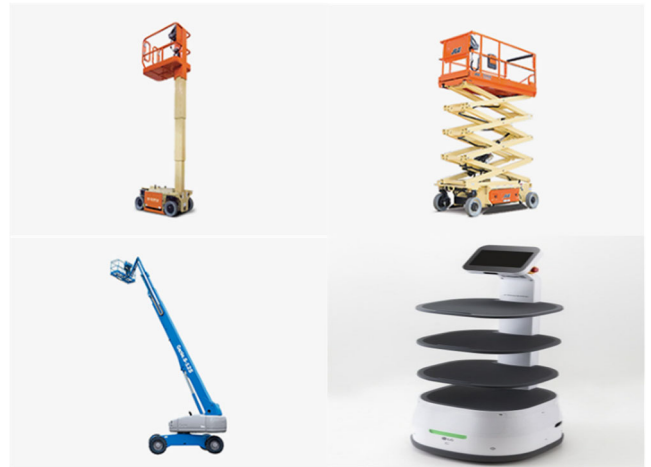
동사는 렌터카 외에도 사무용품, 통신 측정기, 산업 장비 등을 대여한다. 최근에는 소비자 렌탈 사업(‘묘미’)을 중단하고 수익성 높은 리프트(고소작업대, 지게차)/측정기/로봇 렌탈 사업에 집중하겠다고 밝혔다. 또한 유럽 최대 중장비 업체 JCB와 국내 총판 계약을 체결하여 성장 동력을 마련했다. 2025년까지 일반렌탈 매출 연평균 25% 성장을 목표로 하고 있다.

그림 87. 일반렌탈 매출 목표



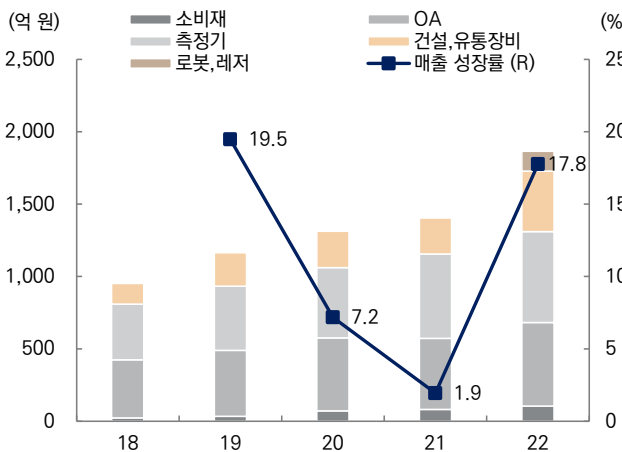
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 88. 일반렌탈 품목 카테고리



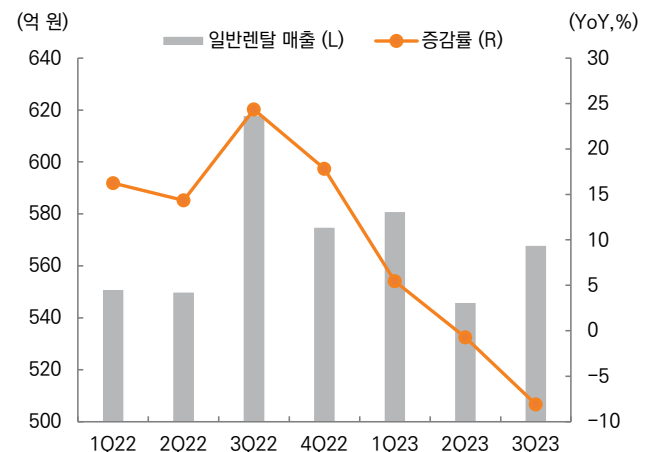
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 89. 일반렌탈 부문: 연도별 매출액 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 90. 일반렌탈 부문: 분기별 매출액 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

## 쏘카 2대 주주 등극

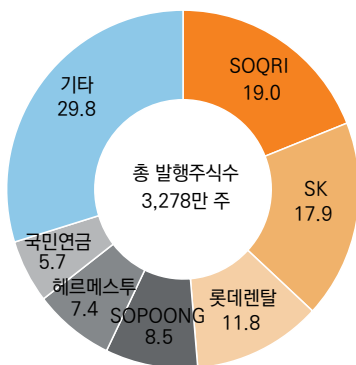
동사는 2022년 쏘카 상장 전 전략적 투자자로 합류하면서 쏘카 지분 12%를 최초 취득했다. 지난 8월 SK 보유 지분 587만주(18%)를 매입(취득 단가 22,500원)하기로 결정하면서 지분 33%를 보유한 2대 주주로 올라섰다.

동사는 지난 11월 24일 남은 풋옵션 지분 2%를 추가 매입하며 지분율을 35%로 확대했다. 이번 지분 매입으로 쏘카 최대주주 측(36%)과의 지분율 격차는 1.3%p로 축소되었다.

롯데렌탈의 지분 매입은 의미 있는 행보이다. 롯데렌탈이 쏘카의 사업영역인 카셰어링 2위 사업자인 그린카의 모회사이기 때문이다. 경쟁사의 지분을 매입하고 있는 것이다. 롯데렌탈은 안정적인 실적을 바탕으로 현금성 자산 3,787억원을 보유하고 있다. 영향력을 유지하기 위해 쏘카 지분의 추가 매입도 배제할 수 없는 상황이다.

그림 91. 쏘카 지분구조 (2023년 상반기 말)

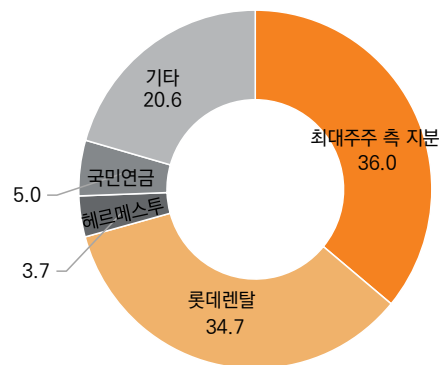
(%)



자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

그림 92. 쏘카 지분구조 (2024년 9월 이후)

(%)



자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

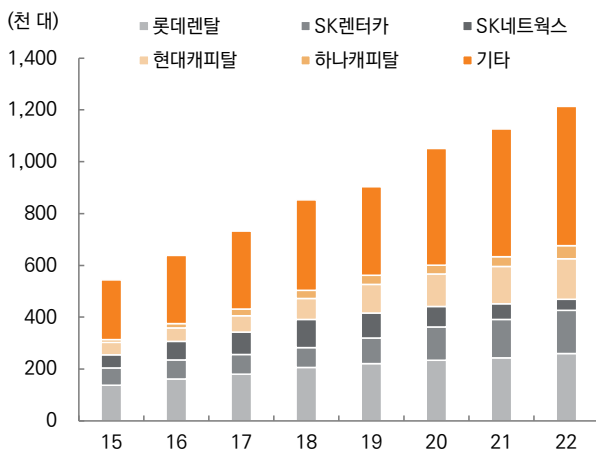
## 투자 포인트

### 1. 규모의 경제 달성한 국내 1위 렌터카 사업자

동사는 규모의 경제를 달성한 국내 1위 렌터카 사업자이다. 작년 차량 등록대수 약 26만 대로 업계 2위 SK렌터카(17만 대) 대비 9만 대 이상 많다. 렌터카 사업은 규모의 경제가 경쟁력이다. 대기업들은 높은 신용등급을 바탕으로 더욱 저렴한 가격에 자금을 빌려 렌탈자산을 대량 구입할 수 있기 때문이다. 같은 대형사여도 롯데렌탈(회사채 신용등급 AA-)이 SK렌터카(A+)보다 저렴한 가격에 자산을 매입해서 운영할 수 있다.

장기적으로 렌터카 시장은 롯데렌탈을 중심의 과점 시장으로 재편될 가능성이 크다. 현재 차량 규모 10만 대 이상인 대형 3사(롯데렌탈, SK렌터카, 현대캐피탈)가 시장 점유율 50%에 못 미친다. 시장의 나머지 절반은 1,100여 개의 중소 업체들이 점유하고 있다. 미국의 경우 2000년대를 기점으로 렌터카 사업자 간 인수합병 시기를 거쳐 지금은 대기업 3사(Enterprise, Avis Budget, Hertz)가 시장점유율 80~90%를 차지한다. 향후 우리나라도 미국처럼 자금력, 브랜드 인지도, 전국적 영업·정비 네트워크를 보유한 소수의 대기업 중심의 시장으로 변화할 것으로 예상된다.

그림 93. 렌터카 업체별 등록 차량대수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 35. 주요 렌터카 사업자 신용등급

기업명	회사채	기업어음	전자단기사채
롯데렌탈	AA- (23.09)	A1 (23.09)	A1 (23.09)
SK렌터카	A+ (23.03)	A2+ (23.06)	-
SK네트웍스	AA- (23.03)	A1 (23.03)	-
현대캐피탈	AA+ (23.09)	A1 (23.04)	A1 (23.04)
하나캐피탈	AA- (23.10)	A1 (23.06)	A1 (23.06)
KB캐피탈	AA- (23.10)	A1 (23.05)	A1 (23.05)

자료: 한국신용평가, 미래에셋증권 리서치센터

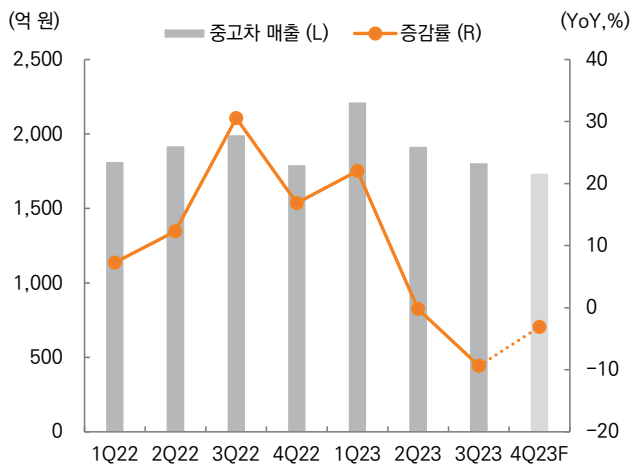


## 2. 중고차 렌탈 확대로 이익 안정성 확보

중고차 렌탈 확대로 인해 단기적인 실적 둔화는 불가피하다. 중고차 렌탈 차량 확보 과정에서 중고차 매각을 전략적으로 이연했기 때문이다. 2024년 중고차 렌탈 차량 월 투이 대수는 약 2,500대 수준일 것으로 예상된다. 중고차 부문 매출은 중고차 렌탈 만기가 도래하는 2025년까지는 과거 대비 낮은 수준을 유지할 전망이다.

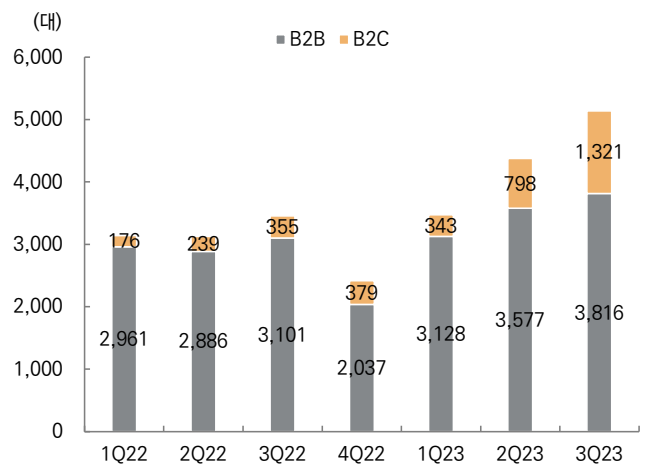
다만 장기적으로 중고차 매각 축소로 인한 손실보다 중고차 렌탈로 얻을 이익이 더 클 것으로 예상된다. 일단 렌탈 사업 특성상 이익 안정성이 확보된다. 중고차 매각 이익은 동사가 통제 못 하는 외부 변수(중고차 업황 등)의 영향을 받아 실적 변동성이 큰 편이다. 기존 차량 운영연수 증가로 추가 CAPEX 지출 없이 수익 창출이 가능하다는 장점도 있다. 또한 중고차를 직접 매입할 경우 신차 대비 장부가가 절반 이하이기 때문에 차입 부담이 감소한다.

그림 94. 중고차 부문: 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 95. 중고차 렌탈 투입대수 추이



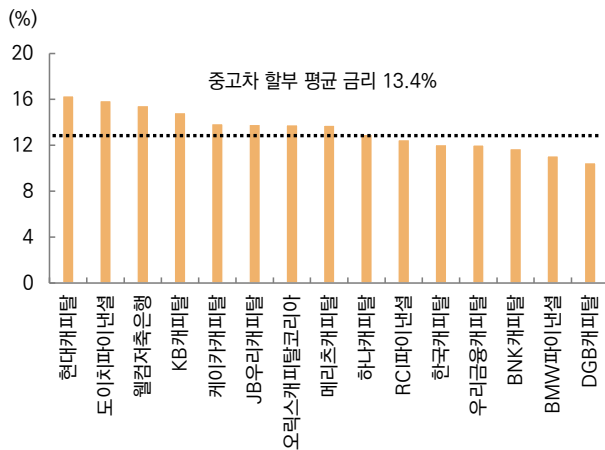
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

### 3. 금리 인하 시 실적 개선 가시화 기대

향후 금리 인하 시 동사의 수익성 개선이 기대된다. 일반적으로 렌터카 기업의 수익성은 (1) 렌탈 수익과 자본조달금리 간 스프레드, (2) 중고차 매각 이익 규모에 따라 좌우된다. 2023년은 고금리 장기화로 인해 이자비용이 증가하며 스프레드가 축소되었다. 또한 중고차 할부 금리도 작년보다 상승하며 중고차 구매 심리가 위축되었다. 중고차 업황 부진은 렌터카 사업자들의 중고차 매각 이익 감소로 이어졌다.

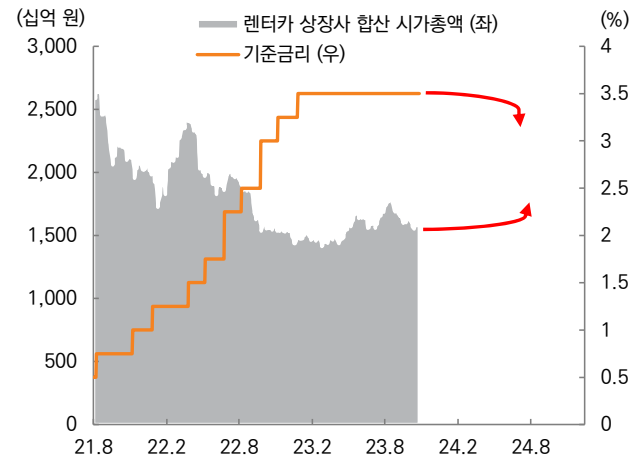
다만 최근 내년 기준금리 인하에 대한 기대감이 발생하고 있는 점은 긍정적이다. 금리 인하 시 (1) 이자비용 감소, (2) 중고차 업황 반등으로 렌터카 기업의 수익성 개선이 가시화될 것으로 기대된다.

그림 96. 중고차 할부 평균 금리: 작년 상반기 대비 2.4배 상승



자료: 여신금융협회, 미래에셋증권 리서치센터

그림 97. 렌터카 상장사 시가총액 및 기준금리 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 실적 전망

### 4Q23 및 2024년 실적 전망

동사는 4Q23 매출액 6,901억 원(+0.1% YoY)을 기록할 전망이다. 외형 성장 부진의 주 원인은 중고차 부문 매출 감소로 판단된다. 동사는 중고차 렌탈사업을 확대하며 중고차 매각을 2024년 이후로 이연시킬 것이라고 밝혔다. 실제 중고차 매각대수는 1Q23 16,000대에서 3Q23 12,000대로 감소했다.

한편 4분기 영업이익은 760억 원(+18% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 비용 절감의 영향이 크다. 특히 동사는 영업비용의 큰 비중을 차지하는 사고보상비를 매년 꾸준히 감소시키고 있다. 3Q23 사고보상비는 520억 원(-11% YoY)으로 매출액 대비 비중은 약 10%이다.

2024년 매출은 2조 8,685억 원(+3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 내년부터 중고차 렌탈 매출이 본격적으로 발생하며 오토렌탈 매출 성장(+8% YoY)을 견인할 것으로 기대한다. 일반렌탈 부문도 수익성 높은 사업 위주로 재편되어 외형 성장을 이어갈 전망이다. 반면 중고차 부문 매출은 전년 대비 매각대수 감소로 인해 부진할 것으로 예상된다.

내년도 영업이익은 3,456억 원(+5% YoY, OPM 12%)을 기록할 것으로 전망한다. 하반기 중고차 렌탈 확대 효과가 본격화되면서 수익성 개선이 가시화될 것으로 예상된다.

표 36. 분기 실적 추정 및 전망

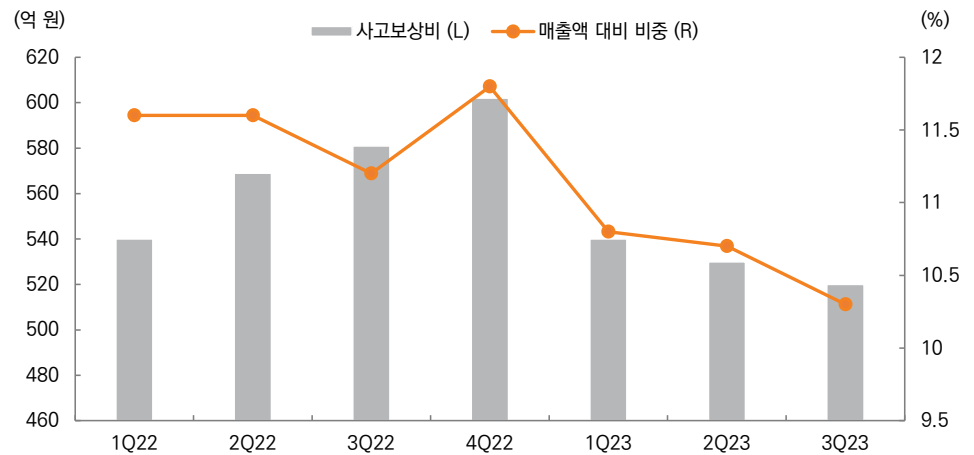
(억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	7,212	6,886	6,873	6,901	7,017	6,980	7,230	7,458	27,389	27,873	28,685
오토렌탈	4,414	4,421	4,496	4,570	4,664	4,674	4,876	5,054	17,567	17,901	19,269
중고차	2,217	1,919	1,809	1,739	1,752	1,704	1,730	1,772	7,532	7,684	6,957
일반렌탈	581	546	568	591	601	602	624	632	2,294	2,286	2,459
영업이익	853	853	814	760	867	825	862	903	3,084	3,280	3,456
영업이익률 (%)	12	12	12	11	12	12	12	12	11	12	12
순이익(지배)	409	344	409	221	325	318	376	408	944	1,382	1,426

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

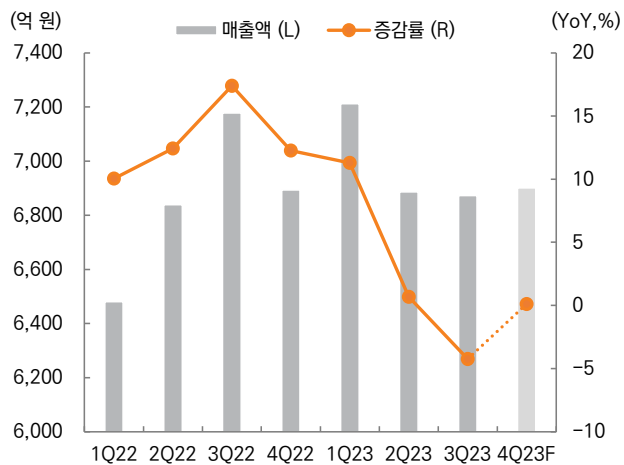
자료: 롯데렌탈, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 98. 꾸준히 감소하는 사고보상비: 매출액 대비 10% 수준



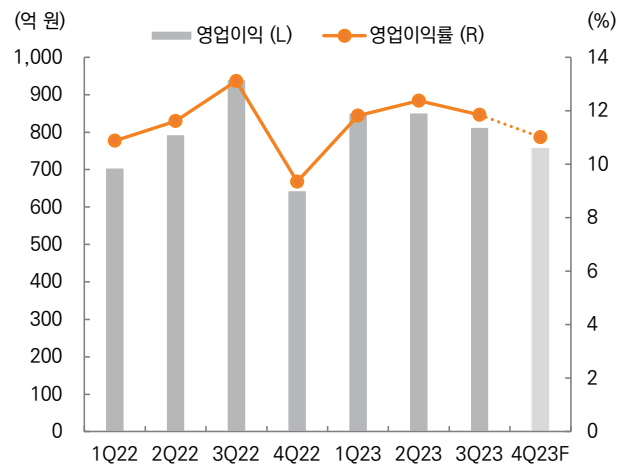
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 99. 분기별 매출액 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 100. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터 추정

## 롯데렌탈 (089860)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>2,423</b>	<b>2,739</b>	<b>2,787</b>	<b>2,868</b>
영업비용	2,177	2,431	1,956	2,523
조정영업이익	245	308	328	346
<b>영업이익</b>	<b>245</b>	<b>308</b>	<b>328</b>	<b>346</b>
비영업손익	-95	-170	-153	-168
금융손익	-91	-110	-116	-87
관계기업등 투자손익	0	0	-3	0
세전계속사업손익	150	138	175	178
계속사업법인세비용	37	49	40	40
계속사업이익	114	88	134	138
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>114</b>	<b>88</b>	<b>134</b>	<b>138</b>
지배주주	119	94	138	143
비지배주주	-5	-6	-4	-4
<b>총포괄이익</b>	<b>115</b>	<b>92</b>	<b>133</b>	<b>138</b>
지배주주	120	98	137	143
비지배주주	-5	-6	-4	-5
EBITDA	1,206	1,379	1,389	1,235
FCF	11	-476	570	1,026
EBITDA 마진율 (%)	49.8	50.3	49.8	43.1
영업이익률 (%)	10.1	11.2	11.8	12.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.9	3.4	5.0	5.0

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	<b>970</b>	<b>1,115</b>	<b>1,213</b>	<b>2,244</b>
현금 및 현금성자산	147	430	527	1,503
매출채권 및 기타채권	157	163	163	176
재고자산	27	54	54	59
기타유동자산	639	468	469	506
<b>비유동자산</b>	<b>5,019</b>	<b>5,812</b>	<b>5,454</b>	<b>4,584</b>
관계기업투자등	2	161	161	174
유형자산	4,379	4,905	4,620	3,749
무형자산	31	29	96	77
<b>자산총계</b>	<b>5,989</b>	<b>6,927</b>	<b>6,667</b>	<b>6,829</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,184</b>	<b>2,333</b>	<b>2,331</b>	<b>2,380</b>
매입채무 및 기타채무	334	174	175	189
단기금융부채	1,691	1,956	1,954	1,973
기타유동부채	159	203	202	218
<b>비유동부채</b>	<b>2,568</b>	<b>3,298</b>	<b>2,940</b>	<b>2,948</b>
장기금융부채	2,491	3,202	2,844	2,844
기타비유동부채	77	96	96	104
<b>부채총계</b>	<b>4,752</b>	<b>5,631</b>	<b>5,272</b>	<b>5,328</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,229</b>	<b>1,294</b>	<b>1,398</b>	<b>1,508</b>
자본금	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670
이익잉여금	387	451	554	664
<b>비지배주주지분</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,237</b>	<b>1,296</b>	<b>1,396</b>	<b>1,501</b>

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>39</b>	<b>-419</b>	<b>581</b>	<b>1,026</b>
당기순이익	114	88	134	138
비현금수익비용가감	1,117	1,329	1,255	1,016
유형자산감가상각비	952	1,062	1,046	871
무형자산상각비	9	9	15	19
기타	156	258	194	126
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,084	-1,692	-633	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-30	-44	8	-13
재고자산 감소(증가)	31	12	18	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	56	5	-148	7
법인세납부	-21	-47	-59	-40
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-176</b>	<b>-75</b>	<b>-107</b>	<b>-22</b>
유형자산처분(취득)	-27	-57	-11	0
무형자산감소(증가)	-10	-7	-37	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-159	162	0	-22
기타투자활동	20	-173	-59	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>164</b>	<b>775</b>	<b>-388</b>	<b>-15</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-139	976	-360	18
자본의 증가(감소)	420	0	0	0
배당금의 지급	-4	-33	-33	-33
기타재무활동	-113	-168	5	0
<b>현금의 증가</b>	<b>27</b>	<b>283</b>	<b>97</b>	<b>976</b>
기초현금	120	147	430	527
기말현금	147	430	527	1,503

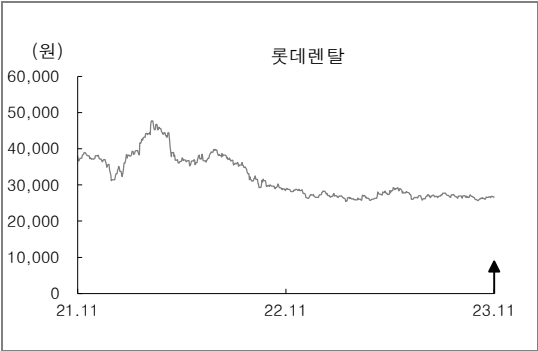
자료: 롯데렌탈, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023F	2024F
P/E (x)	10.3	10.7	7.1	6.8
P/CF (x)	1.0	0.7	0.7	0.8
P/B (x)	1.1	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	4.2	4.0	3.6	3.3
EPS (원)	3,685	2,577	3,772	3,893
CFPS (원)	38,179	38,684	37,931	31,518
BPS (원)	33,557	35,333	38,163	41,156
DPS (원)	900	900	900	900
배당성향 (%)	29.0	37.3	24.6	23.9
배당수익률 (%)	2.4	3.3	3.4	3.4
매출액증가율 (%)	7.6	13.1	1.8	2.9
EBITDA증가율 (%)	9.8	14.4	0.7	-11.1
조정영업이익증가율 (%)	53.5	25.6	6.4	5.4
EPS증가율 (%)	135.9	-30.1	46.4	3.2
매출채권 회전율 (회)	15.2	17.1	17.1	16.9
재고자산 회전율 (회)	70.9	67.4	51.4	50.8
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	5.6	0.0
ROA (%)	2.0	1.4	2.0	2.0
ROE (%)	12.3	7.5	10.3	9.8
ROIC (%)	3.9	3.7	4.6	5.5
부채비율 (%)	384.0	434.4	377.6	354.9
유동비율 (%)	44.4	47.8	52.0	94.3
순차입금/자기자본 (%)	296.3	349.9	292.1	206.8
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	2.7	2.4	2.6

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

\* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none"><li>- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.</li><li>- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.</li><li>- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.</li><li>- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.</li></ul>
<p>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.</p>