



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(9.19) 30,500원

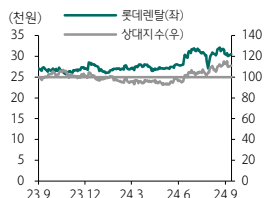
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,580.80
52주 최고/최저(원)	32,100/25,650
시가총액(십억원)	1,117.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	63.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
외국인지분율(%)	5.51
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 11 인	60.67
국민연금공단	6.02

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,808.4	3,046.8
영업이익(십억원)	304.2	365.2
순이익(십억원)	122.1	168.7
EPS(원)	3,406	4,735
BPS(원)	40,405	43,788

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,817.1	3,080.3
영업이익	308.4	305.2	296.3	367.3
세전이익	137.6	161.4	148.5	211.6
순이익	94.4	120.0	114.9	163.8
EPS	2,577	3,275	3,140	4,510
증감율	(30.07)	27.09	(4.12)	43.63
PER	10.73	8.47	9.71	6.76
PBR	0.78	0.74	0.77	0.71
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.14	3.94
ROE	7.48	9.01	8.19	10.92
BPS	35,333	37,351	39,640	42,956
DPS	900	1,200	1,200	1,200



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 09월 20일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

롯데렌탈의 쏘카 지분 추가취득 당분간 중단

롯데렌탈의 SK와의 쏘카 주식매매계약은 연기

롯데렌탈은 최근 공시를 통해 SK와의 쏘카 주식 매매 계약(2차)이 연기되었음을 알렸다. 롯데렌탈의 카셰어링 자회사 롯데렌터카 G car(그린카)의 지분 10%(롯데렌탈의 지분율은 84.71%)를 보유한 GS칼텍스가 롯데렌탈을 대상으로 쏘카 주식 추가 취득 금지 가처분 신청을 제기했고 승소했기 때문이다. 법원은 롯데렌탈의 쏘카 주식 취득이 영업금지 조항에 해당되고, 이 경우 GS칼텍스가 회복이 어려운 손해를 입을 것으로 판단했다. 따라서 롯데렌탈의 쏘카 주식 추가 취득은 당분간 어려울 것으로 예상된다.

SK의 지분 취득 여부와 상관 없이, 롯데렌탈이 쏘카의 최대주주가 되기는 어려움

롯데렌탈은 쏘카 지분의 25.73%를 보유한 2대주주이다. SK는 기존 보유 쏘카 주식(총 17.9%)을 2차례에 걸쳐 롯데렌탈에 매각하기로 결정한 바 있고, 1차 지분 매각(지분을 기준 9.00%, 매매대금 660억원)은 2024년 2월 종결되었으며 2차 지분 매각(지분을 기준 8.95%, 매매대금 660억원)이 중지된 것이다. 쏘카의 실질 최대주주인 이재웅 대표가 자기주식을 매입하며 현재 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분율은 44.27%로, 롯데렌탈과의 지분을 격차는 18.53%까지 벌어진 상태이다. SK의 나머지 지분(8.95%) 취득 여부와 상관 없이, 롯데렌탈이 쏘카의 최대주주가 되기는 어려운 상태라고 판단한다. 최대주주(우호지분 포함) 지분율이 이미 44.27%로 너무 높기 때문이다. 설령 롯데렌탈의 2차 지분 매입이 진행되었다고 해도 여전히 최대주주와의 지분을 격차는 9.58%p 나 되는 것이다.

롯데렌탈의 주가 영향은 제한적

쏘카는 카셰어링 시장의 MS 1위 사업자로, 카셰어링과 모빌리티 플랫폼 사업을 영위하고 있다. 다만 롯데렌탈은 카셰어링 서비스도 이미 보유하고 있기 때문에 쏘카의 지분 취득을 통해서는 플랫폼 측면 협력 강화를 목적인데, 롯데렌탈은 이미 국내 렌터카 시장에서 인지도와 점유율을 견비한 1위 업체이므로 현재로서는 플랫폼 시너지가 밸류에이션 측면에서는 부가적인 요인이라고 판단한다. 쏘카와의 시너지 효과를 배제하더라도, 롯데렌탈의 렌터카 시장 선도적 지위 및 렌탈 본업 위주의 성장세를 감안하면 롯데렌탈의 주가 영향은 제한적일 전망이다. 롯데렌탈에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4만원을 유지한다.

도표 1. 2024년 9월 19일 기준 쏘카 주주 구성 및 지분율

주주	주식수	비율
에스오큐알아이 및 최대주주 특수관계인	14,521,203	44.27
롯데렌탈	8,441,713	25.73
SK	2,936,225	8.95
우리사주	56,543	0.17
기타	6,849,218	20.88
전체	32,804,902	100.00

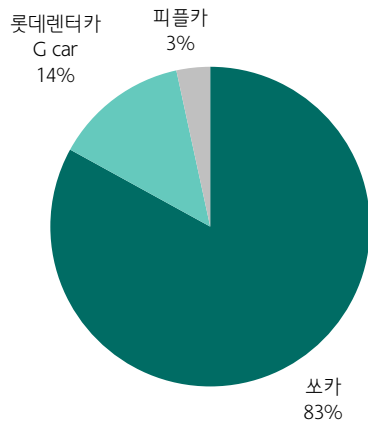
자료: 쏘카, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈이 SK의 쏘카 잔여지분 인수 시 쏘카 주주 구성 및 지분율

주주	주식수	비율
에스오큐알아이 및 최대주주 특수관계인	14,521,203	44.27
롯데렌탈	11,377,938	34.68
SK	0	0.00
우리사주	56,543	0.17
기타	6,849,218	20.88
전체	32,804,902	100.00

자료: 쏘카, 하나증권

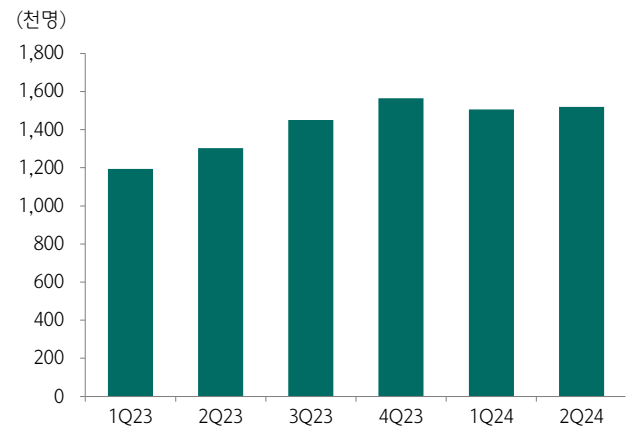
도표 3. 쏘카의 카셰어링 시장 점유율



주) 현대카드 결제 데이터 기반 추정

자료: 현대카드, 하나증권

도표 4. 쏘카 회원수 추이



자료: 쏘카, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	2,738.9	2,752.3	2,817.1	3,080.3	3,151.1	
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매출총이익	2,738.9	2,752.3	2,817.1	3,080.3	3,151.1	
판매비	2,430.5	2,447.1	2,520.7	2,713.0	2,748.0	
영업이익	308.4	305.2	296.3	367.3	403.1	
금융손익	(146.9)	(128.1)	(132.3)	(137.4)	(138.2)	
중속/관계기업손익	(0.4)	(6.5)	(2.3)	(3.1)	(4.0)	
기타영업외손익	(23.5)	(9.1)	(13.2)	(15.3)	(12.5)	
세전이익	137.6	161.4	148.5	211.6	248.4	
법인세	49.3	46.2	35.6	50.8	59.6	
계속사업이익	88.3	115.2	112.9	160.8	188.8	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	88.3	115.2	112.9	160.8	188.8	
비지배주주지분 손이익	(6.1)	(4.8)	(2.1)	(2.9)	(3.4)	
지배주주순이익	94.4	120.0	114.9	163.8	192.2	
지배주주지분포괄이익	98.0	106.9	118.3	168.5	197.8	
NOPAT	198.0	217.8	225.2	279.2	306.4	
EBITDA	1,379.4	1,379.1	1,390.6	1,516.1	1,550.1	
성장성(%)						
매출액증가율	13.05	0.49	2.35	9.34	2.30	
NOPAT증가율	6.80	10.00	3.40	23.98	9.74	
EBITDA증가율	14.36	(0.02)	0.83	9.02	2.24	
영업이익증가율	25.62	(1.04)	(2.92)	23.96	9.75	
(지배주주)순이익증가율	(20.47)	27.12	(4.25)	42.56	17.34	
EPS증가율	(30.07)	27.09	(4.12)	43.63	17.41	
수익성(%)						
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
EBITDA이익률	50.36	50.11	49.36	49.22	49.19	
영업이익률	11.26	11.09	10.52	11.92	12.79	
계속사업이익률	3.22	4.19	4.01	5.22	5.99	

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,577	3,275	3,140	4,510	5,295
BPS	35,333	37,351	39,640	42,956	47,056
CFPS	38,684	38,587	38,305	42,128	43,329
EBITDAPS	37,653	37,644	37,989	41,755	42,692
SPS	74,765	75,129	76,959	84,836	86,785
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	10.73	8.47	9.71	6.76	5.76
PBR	0.78	0.74	0.77	0.71	0.65
PCFR	0.71	0.72	0.80	0.72	0.70
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.14	3.94	4.09
PSR	0.37	0.37	0.40	0.36	0.35
재무비율(%)					
ROE	7.48	9.01	8.19	10.92	11.76
ROA	1.46	1.76	1.66	2.25	2.45
ROIC	3.72	3.94	3.99	4.64	4.76
부채비율	434.42	392.07	395.33	379.39	384.55
순부채비율	349.88	307.31	320.64	309.71	305.16
이자보상배율(배)	2.68	2.17	1.93	2.31	2.36

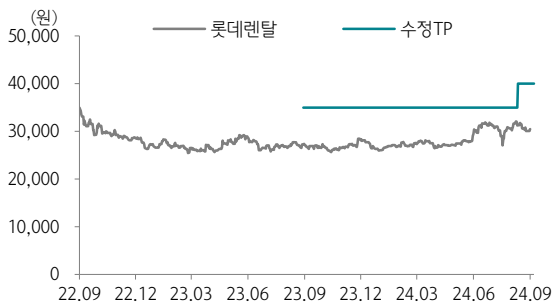
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	1,114.9	1,042.1	999.0	999.4	1,260.3	
금융자산	623.5	613.0	520.8	480.5	729.4	
현금성자산	429.8	517.3	422.7	373.3	619.8	
매출채권	163.0	149.2	162.2	176.0	180.1	
재고자산	54.2	35.0	43.6	48.8	49.9	
기타유동자산	274.2	244.9	272.4	294.1	300.9	
비유동자산	5,812.3	5,676.0	6,105.1	6,439.3	6,963.2	
투자자산	238.2	240.7	308.6	315.9	323.2	
금융자산	77.0	76.3	78.1	85.3	87.3	
유형자산	4,905.1	4,871.5	5,238.7	5,571.0	6,100.0	
무형자산	29.4	114.6	108.6	103.3	90.8	
기타비유동자산	639.6	449.2	449.2	449.1	449.2	
자산총계	6,927.2	6,718.1	7,104.1	7,438.7	8,223.4	
유동부채	2,332.9	2,308.7	2,350.0	2,502.8	2,796.5	
금융부채	1,956.3	1,843.9	1,893.5	2,001.2	2,281.3	
매입채무	90.2	183.2	187.5	205.1	209.8	
기타유동부채	286.4	281.6	269.0	296.5	305.8	
비유동부채	3,298.1	3,044.1	3,319.9	3,384.2	3,729.4	
금융부채	3,202.4	2,964.7	3,225.9	3,284.9	3,627.2	
기타비유동부채	95.7	79.4	94.0	99.3	102.2	
부채총계	5,631.0	5,352.8	5,669.9	5,887.0	6,526.3	
지배주주지분	1,294.4	1,368.3	1,439.3	1,559.7	1,708.5	
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2	
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1	
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	
기타포괄이익누계액	2.9	2.2	2.2	2.2	2.2	
이익잉여금	450.9	525.5	596.5	716.9	865.8	
비지배주주지분	1.8	(3.0)	(5.1)	(8.0)	(11.4)	
자본총계	1,296.2	1,365.3	1,434.2	1,551.7	1,697.1	
순금융부채	4,535.2	4,195.6	4,598.6	4,805.7	5,179.1	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(419.2)	498.3	(271.0)	(146.7)	(307.0)
당기순이익	88.3	115.2	112.9	160.8	188.8
조정	1,184.8	1,122.2	1,109.7	1,167.1	1,163.4
감가상각비	1,071.0	1,073.9	1,094.2	1,148.8	1,147.0
외환거래손익	4.5	3.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	17.5	11.4	2.3	3.1	4.0
기타	91.8	33.4	13.2	15.2	12.4
영업활동 자산부채 변동	(1,692.3)	(739.1)	(1,493.6)	(1,474.6)	(1,659.2)
투자활동 현금흐름	(74.9)	(36.4)	(115.0)	(62.4)	(51.7)
투자자산감소(증가)	(172.3)	5.7	(70.2)	(10.4)	(11.2)
자본증가(감소)	(56.7)	(18.2)	(33.6)	(33.9)	(38.0)
기타	154.1	(23.9)	(11.2)	(18.1)	(2.5)
재무활동 현금흐름	775.1	(383.0)	266.8	123.4	579.0
금융부채증가(감소)	976.4	(350.1)	310.7	166.8	622.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(168.3)	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)
배당지급	(33.0)	(33.0)	(44.0)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	282.9	78.9	(85.9)	(49.5)	246.6
Unlevered CFO	1,417.2	1,413.6	1,402.1	1,529.6	1,573.3
Free Cash Flow	(476.0)	480.1	(304.6)	(180.6)	(345.0)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.30	BUY	40,000		
24.8.30	담당자변경			
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%
23.7.21	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 9월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2024년 9월 19일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.32%	5.24%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 09월 16일