

# 롯데렌탈 (089860)

## 박장욱

jangwook.park@daishin.com

## 투자의견

### BUY

매수, 유지

## 6개월 목표주가

### 36,000

## 현재주가

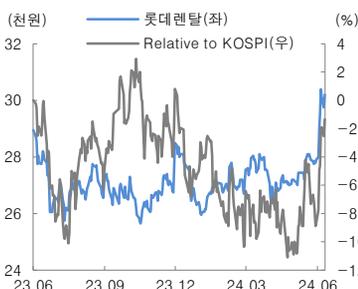
(24.06.27)

### 30,900

스몰캡업종

KOSPI	2774.39
시가총액	11,063억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	1,832억원
52주 최고/최저	30,400원 / 25,650원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	5.27%
주요주주	호텔롯데 외 11 인 60.67% 국민연금공단 6.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.0	7.7	7.5	8.6
상대수익률	6.6	6.2	0.7	0.6



# 하반기로 갈수록 실적은 계단식 상승

- 렌터카 평균 운용기한 연장에 따른 매출 부진 등 점진적 회복 전망
- 수출증가로 중고차 매각가 증가. 신규차량 매입 비용 지출 감소
- 목표주가 36,000원 유지. 현재주가 대비 업사이드 17% 보유

## 2Q24년 매출액: 7,114억원, 영업이익: 783억원 전망

2Q24 매출액 7,114억원(QoQ+8.2%), 영업이익 783억원(QoQ+37.6%)을 예상한다. 이는 작년 6월부터 시작된 렌터카 평균 운용기한 연장에 따른 중고차 매각 사업 매출 부진이 회복됨에 따른 영향이다.

## 렌터카의 평균 사용연한은 길어졌지만, 중고차 매각 단가는 상승

롯데렌탈의 렌터카 평균 사용연한은 3.5년이다. 6월부터 렌터카의 운용기한(목표 운용연한 6.5년)이 길어짐에 따라 중고차 매각차익 감소로 23년 실적이 부진하였다. 현재는 렌터카 운용기간이 길어짐에 따라 신규 차량의 매입에 들어가는 비용이 감소한 효과가 나타나고 있다. 또한, 중고차 매각 단가가 상승함에 따라 중고차 매각 실적도 회복하고 있다. 중고차의 경우, 수출비중이 1Q24 12.6%(YoY+5.6pt) 상승함에 따라 대당 단가도 14,359천원(YoY+6.5%) 상승한 상황이다.

## 투자의견 매수, 목표주가 36,000원 유지(업사이드 17%)

24년 예상 매출액 28,470억원(YoY+3.4%), 영업이익 3,222억원(YoY+5.6%)을 예상한다. 신규차량 구매에 들어가는 비용 절감 및 중고차 매각단가 상승에 따른 것이다. 목표주가는 24년 예상 EPS 3,753원에 평균 PER 9.6배를 적용해 산정하였다. 목표주가 36,000원 현재 주가대비 업사이드 17%를 보유한 것으로 판단한다.

(단위: 억원, %)

구분	2Q23	1Q24	직전추정	당사추정	2Q24(F)			3Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,886	6,569	7,299	7,114	3.3	8.3	6,994	7,466	8.6	4.9
영업이익	853	569	737	783	-8.2	37.6	765	971	19.2	24.0
순이익	344	164	115	317	-7.8	93.2	319	452	10.5	42.8

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	28,470	29,516	30,401
영업이익	3,084	3,052	3,222	3,796	4,165
세전순이익	1,376	1,614	1,927	2,719	3,290
총당기순이익	883	1,152	1,375	1,940	2,348
지배지분순이익	944	1,200	1,375	1,940	2,348
EPS	2,577	3,275	3,753	5,296	6,408
PER	10.7	8.5	8.0	5.7	4.7
BPS	35,333	37,351	39,890	43,975	49,175
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	7.5	9.0	9.7	12.6	13.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	29,447	30,920	28,470	29,516	-3.3	-4.5
영업비용	26,250	27,595	25,247	25,719	-3.8	-6.8
영업이익	3,197	3,325	3,222	3,796	0.8	14.2
영업이익률	10.9	10.8	11.3	12.9	0.5	2.1
영업외손익	-1,299	-1,199	-1,296	-1,078	적자유지	적자유지
세전순이익	1,898	2,125	1,927	2,719	1.5	27.9
지배지분순이익	1,480	1,658	1,375	1,940	-7.1	17.0
순이익률	5.0	5.4	4.8	6.6	-0.2	1.2
EPS(지배지분순이익)	4,041	4,525	3,753	5,296	-7.1	17.0

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center 추정

표 1. 롯데렌탈 분기 및 연도별 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
<b>매출액</b>	<b>7,212</b>	<b>6,886</b>	<b>6,873</b>	<b>6,551</b>	<b>6,569</b>	<b>7,114</b>	<b>7,443</b>	<b>7,344</b>	<b>27,389</b>	<b>27,523</b>	<b>28,470</b>
YoY(%)	11.0%	1.0%	-4.0%	-5.0%	-9.0%	3.0%	7.9%	11.6%	13.0%	0.0%	3.1%
차량 및 일반렌탈	6894	6,555	6,571	6255	6211	6,761	7,071	6,991	26,248	26,275	27,034
오토리스 및 할부금융	319	332	303	296	357	333	343	321	1143	1250	1,354
<b>매출총이익</b>	<b>7,212</b>	<b>6,886</b>	<b>6,873</b>	<b>6,551</b>	<b>6,569</b>	<b>7,114</b>	<b>7,443</b>	<b>7,344</b>	<b>27,389</b>	<b>27,523</b>	<b>28,470</b>
YoY(%)	11.0%	1.0%	-4.2%	-5.0%	-9.0%	3.0%	7.9%	11.6%	13.0%	0.0%	3.1%
총이익률(%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>영업이익</b>	<b>853</b>	<b>853</b>	<b>814</b>	<b>532</b>	<b>569</b>	<b>783</b>	<b>971</b>	<b>900</b>	<b>3,084</b>	<b>3,052</b>	<b>3,222</b>
YoY(%)	21.0%	7.0%	-13.0%	-17.0%	-33.0%	3.0%	7.9%	11.6%	26.0%	-1.0%	5.6%
영업이익률(%)	11.8%	12.4%	11.8%	8.1%	8.7%	11.0%	13.1%	12.3%	11.3%	11.1%	11.4%
<b>세전이익</b>	<b>529</b>	<b>476</b>	<b>459</b>	<b>151</b>	<b>227</b>	<b>440</b>	<b>628</b>	<b>633</b>	<b>1,376</b>	<b>1,614</b>	<b>1,928</b>
YoY(%)	13.0%	-8.0%	443.0%	-51.0%	-57.0%	-7.6%	36.8%	319.2%	-9.0%	17.0%	19.5%
세전이익률(%)	7.3%	6.9%	6.7%	2.3%	3.5%	6.2%	8.5%	8.7%	5.0%	5.9%	6.8%
<b>당기순이익</b>	<b>409</b>	<b>344</b>	<b>409</b>	<b>23</b>	<b>164</b>	<b>314</b>	<b>448</b>	<b>451</b>	<b>944</b>	<b>1,200</b>	<b>1,377</b>
YoY(%)	12.0%	-14.0%	흑자전환	-84.0%	-60.0%	-8.7%	9.5%	1860.9%	-21.0%	27.0%	14.8%
당기순이익률(%)	5.7%	5.0%	6.0%	0.4%	2.5%	4.4%	6.0%	6.2%	3.4%	4.4%	4.9%

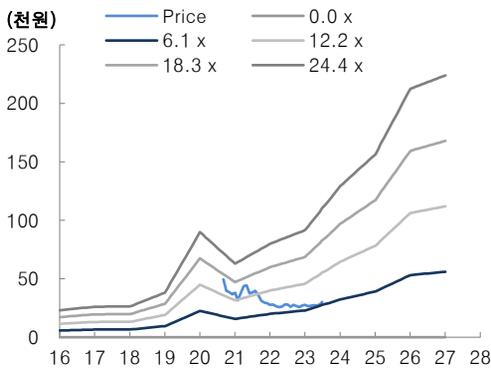
자료: 대신증권 Research Center 추정

표 1. 롯데렌탈 P/E 밸류에이션

	단위		비고
EPS	원	3,753	a: 24년 예상 EPS
평균 PER	배	9.6	b: 글로벌 상장 렌터카 업체
할증율	%	0	c: 0
적정 PER	배	9.6	d = b
목표주가	원	36,000	
현재주가	원	29,050	2024년 6월 26일 종가기준
상승여력	%	23.9%	

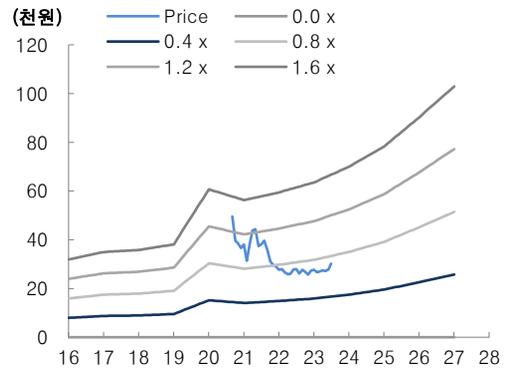
자료: 대신증권 Research Center 추정

그림 1. 롯데렌탈 P/E 밴드



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데렌탈 P/B 밴드



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 3. 롯데렌탈의 주가 추이



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	28,470	29,516	30,401
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	27,389	27,523	28,470	29,516	30,401
판매비와관리비	24,305	24,471	25,247	25,719	26,236
영업이익	3,084	3,052	3,222	3,796	4,165
영업이익률	11.3	11.1	11.3	12.9	13.7
EBITDA	13,794	13,791	11,336	10,594	9,867
영업외손익	-1,708	-1,438	-1,296	-1,078	-875
관계기업손익	-4	-65	-65	-65	-65
금융수익	228	341	174	219	280
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,697	-1,623	-1,314	-1,140	-999
외환관련손실	59	40	5	5	5
기타	-235	-91	-91	-91	-91
법인세비용차감전순이익	1,376	1,614	1,927	2,719	3,290
법인세비용	-493	-462	-552	-779	-942
계속사업순이익	883	1,152	1,375	1,940	2,348
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	883	1,152	1,375	1,940	2,348
당기순이익률	3.2	4.2	4.8	6.6	7.7
비재배분순이익	-61	-48	0	0	0
재배분순이익	944	1,200	1,375	1,940	2,348
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-132	495	-1,859	6,980
포괄순이익	918	1,020	1,870	81	9,328
비재배분포괄이익	-62	-49	0	0	0
재배분포괄이익	980	1,069	1,870	81	9,328

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,577	3,275	3,753	5,296	6,408
PER	10.7	8.5	8.0	5.7	4.7
BPS	35,333	37,351	39,890	43,975	49,175
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	37,653	37,644	30,943	28,920	26,933
EV/EBITDA	4.0	3.8	3.8	3.3	2.8
SPS	74,765	75,129	77,714	80,569	82,986
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	38,684	38,587	31,733	29,948	28,170
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	13.1	0.5	3.4	3.7	3.0
영업이익 증가율	25.6	-1.0	5.6	17.8	9.7
순이익 증가율	-22.2	30.4	19.3	41.1	21.0
수익성					
ROC	4.2	4.3	5.0	7.0	9.1
ROA	4.8	4.5	4.9	5.9	6.6
ROE	7.5	9.0	9.7	12.6	13.8
안정성					
부채비율	434.4	392.1	345.6	294.2	246.0
순차입금비율	349.9	307.3	223.6	150.3	92.1
이자보상배율	2.7	2.2	2.6	3.4	4.2

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	11,149	10,421	16,723	22,125	26,723
현금및현금성자산	4,298	5,173	12,054	17,768	22,552
매출채권 및 기타채권	3,318	3,003	2,895	2,810	2,730
재고자산	542	350	362	376	387
기타유동자산	2,990	1,895	1,411	1,172	1,053
비유동자산	58,123	56,760	48,245	41,238	35,466
유형자산	49,051	48,715	40,908	34,401	28,979
관계기업투자금	1,613	1,645	1,727	1,809	1,891
기타비유동자산	7,460	6,400	5,610	5,028	4,595
자산총계	69,272	67,181	64,968	63,363	62,189
유동부채	23,329	23,087	20,727	18,387	16,050
매입채무 및 기타채무	2,571	3,562	3,625	3,695	3,754
차입금	4,204	1,582	-947	-3,477	-6,006
유동성채무	13,112	14,543	14,689	14,835	14,984
기타유동부채	3,442	3,400	3,360	3,333	3,318
비유동부채	32,981	30,441	29,660	28,902	28,164
차입금	26,970	25,261	24,616	23,970	23,325
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6,010	5,180	5,044	4,932	4,839
부채총계	56,310	53,528	50,387	47,289	44,214
자배지분	12,944	13,683	14,613	16,110	18,015
자본금	1,832	1,832	1,832	1,832	1,832
자본잉여금	6,701	6,701	6,701	6,701	6,701
이익잉여금	4,509	5,255	6,191	7,691	9,599
기타지분변동	-98	-105	-110	-114	-117
비재배지분	18	-30	-32	-36	-40
자본총계	12,962	13,653	14,581	16,074	17,975
순차입금	45,352	41,956	32,598	24,167	16,547

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-4,192	4,983	1,606	856	167
당기순이익	883	1,152	1,375	1,940	2,348
비현금항목의 가감	13,288	12,984	10,250	9,031	7,972
감가상각비	10,710	10,739	8,113	6,798	5,702
외환손익	45	35	-8	-8	-8
지분법평가손익	4	65	65	65	65
기타	2,529	2,146	2,080	2,176	2,214
자산부채의 증감	-16,923	-7,391	-8,242	-8,242	-8,242
기타현금흐름	-1,441	-1,762	-1,777	-1,873	-1,911
투자활동 현금흐름	-749	-364	207	-38	-159
투자자산	-99	295	-75	-75	-75
유형자산	-567	-181	-181	-181	-181
기타	-83	-478	464	219	98
재무활동 현금흐름	7,751	-3,746	-3,930	-3,928	-3,927
단기차입금	2,224	-2,530	-2,530	-2,530	-2,530
사채	1,532	-759	-759	-759	-759
장기차입금	8,337	5,156	114	114	114
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-330	-330	-440	-440	-440
기타	-4,013	-5,284	-315	-314	-312
현금의 증감	2,829	875	6,882	5,714	4,784
기초 현금	1,469	4,298	5,173	12,054	17,768
기말 현금	4,298	5,173	12,054	17,768	22,552
NOPLAT	1,980	2,178	2,300	2,709	2,972
FCF	12,055	12,277	10,231	9,326	8,492

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**롯데렌탈(089860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	24.08.22	24.04.04	24.02.22
투자의견		Buy	Buy
목표주가		36,000	36,000
과리율(평균.%)			(23.73)
과리율(최대/최소.%)			(21.94)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240624)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상