



## BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원  
현재주가(11.05) 28,000원

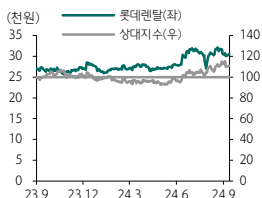
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,576.88
52주 최고/최저(원)	32,100/25,950
시가총액(십억원)	1,025.8
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	47.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	5.91
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 11 인	60.67
국민연금공단	6.02

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,797.6	3,022.3
영업이익(십억원)	299.4	353.8
순이익(십억원)	121.4	164.0
EPS(원)	3,402	4,613
BPS(원)	40,635	43,964

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,812.1	3,105.7
영업이익	308.4	305.2	297.3	363.4
세전이익	137.6	161.4	161.3	229.1
순이익	94.4	120.0	125.7	177.3
EPS	2,577	3,275	3,435	4,882
증감율	(30.07)	27.09	4.89	42.13
PER	10.73	8.47	8.15	5.74
PBR	0.78	0.74	0.70	0.64
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.09	3.85
ROE	7.48	9.01	8.92	11.68
BPS	35,333	37,351	39,937	43,625
DPS	900	1,200	1,200	1,200



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 06일 | 기업분석

# 롯데렌탈 (089860)

## 3Q24 Re: 턴어라운드의 초입

### 본업 호조, 카셰어링 적자는 아쉬움

롯데렌탈에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 40,000원을 유지한다. 3분기 매출액은 전년 동기 대비 5% 증가한 7,185억원, 영업이익은 1% 감소한 805억원(영업이익률 11.2%(-0.6%p (YoY))을 기록하며 컨센서스를 소폭 하회했다. 본업인 렌터카(장기+단기) 매출액은 5% (YoY) 증가했고, 영업이익도 21% 증가하며 견조한 수익성을 이어갔으나, 중고차 판매 이익이 25% 감소했고, 카셰어링 부문에서도 적자가 지속되었기 때문이다. 3분기 당기순이익은 이자비용 증가로 14% (YoY) 감소한 310억원을 기록했다. 4분기는 매출액 13% (YoY) 증가, 영업이익도 58% 증가한 840억원(영업이익률 11.4%)으로 실적 턴어라운드가 본격화 될 전망이다. 본업의 성장에 더불어 작년 2022년 4분기 본격 런칭했던 중고차 렌터카의 매각 시점이 도래하기 때문이다.

### 중고차 B2C 매각 사업은 경과 지켜봐야

롯데렌탈은 7월 CEO IR day 행사를 통해 중고차 B2C 매각 사업을 개시할 예정이라고 밝혔다. 11월 온라인 채널 런칭 예정인데, 초기에는 자사 물량만을 대상으로 하다가 점차 유통물량 비중을 확대할 계획이다. 2026년에는 거래대수 4만대, 온라인 MS 3.5%를 목표 중이다. 온라인 중고차 유통 시장에서 유의미한 점유율을 확보할 수 있는지, 또한 중고차 렌터카 사업과의 시너지 효과가 있을지 여부가 관건이다. 만약 상기 두가지 조건이 만족된다면 롯데렌탈은 사업 다각화에 따른 밸류에이션 상향이 가능하다는 판단이다.

### 턴어라운드+배당 매력 견비

롯데렌탈은 근 1년간의 중고차 매각 이연을 통해 장기 성장성을 갖추었고, 현재는 턴어라운드의 초입에 들어서고 있다. 또한 2024년 주당 배당금은 1,200원으로 예상되는데 배당 수익률이 4%로 눈여겨 볼 만 하다. 반면 주가는 2025년 추정 실적 기준으로 P/E 5배, P/B 0.6배 대로 과거 평균 대비해서도 낮다. 단기 실적보다는 조금 더 멀리 바라볼 필요가 있다.

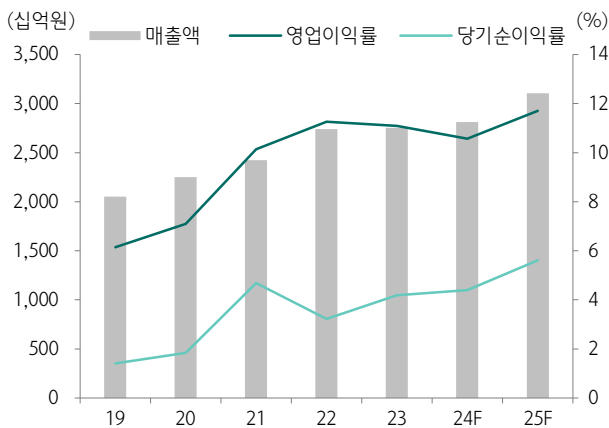
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	721	689	687	655	657	696	718	741	2,423	2,739	2,752	2,812	3,106
오토렌탈	409	416	417	416	414	431	439	452	1,434	1,599	1,658	1,735	1,892
중고차판매	222	192	181	156	163	184	194	203	647	753	750	744	864
일반렌탈	58	54	57	54	54	57	58	61	194	229	223	230	237
모빌리티	32	27	32	30	27	25	28	25	148	158	121	104	113
영업이익	85	85	81	53	57	76	80	84	245	308	305	297	363
세전이익	53	48	46	15	23	39	41	54	150	138	161	157	229
지배주주순이익	41	34	41	4	16	34	32	41	119	94	120	122	177
증가율 (YoY)													
매출액	11	1	-4	-5	-9	1	5	13	8	13	0	2	10
영업이익	21	7	-13	-17	-33	-11	-1	58	53	26	-1	-3	22
세전이익	13	-8	443	-51	-57	-17	-10	259	161	-9	17	-2	45
지배주주순이익	12	-14	흑전	-84	-60	-2	-23	956	158	-21	27	2	45
Margin													
영업이익률	11.8	12.4	11.8	8.1	8.7	10.9	11.2	11.4	10.1	11.3	11.1	10.6	11.7
세전이익률	7.3	6.9	6.7	2.3	3.5	5.7	5.7	7.3	6.2	5.0	5.9	5.6	7.4
지배주주순이익률	5.7	5.0	6.0	0.6	2.5	4.8	4.4	5.5	4.9	3.4	4.4	4.3	5.7

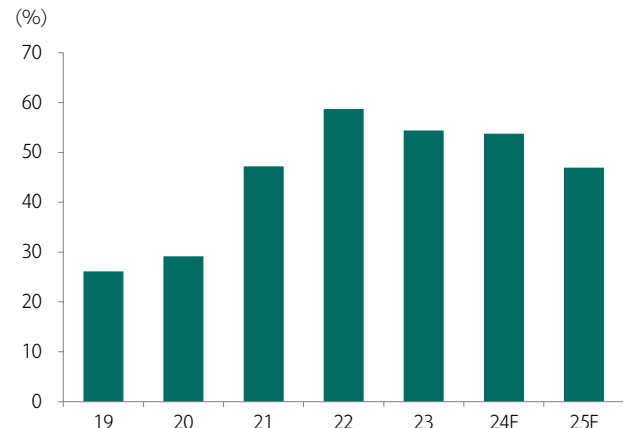
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익/당기순이익 추이



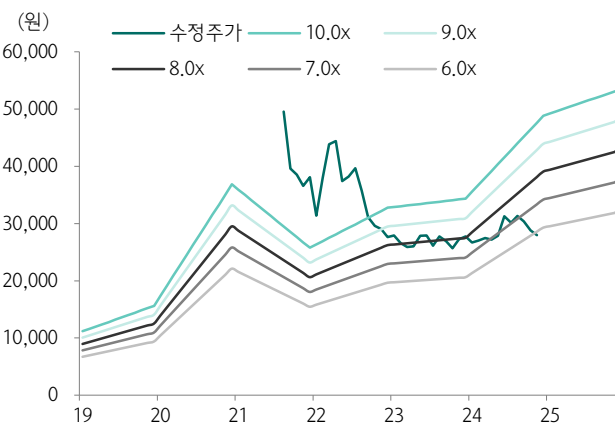
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 전체 영업이익 중 중고차 매각이익 비중



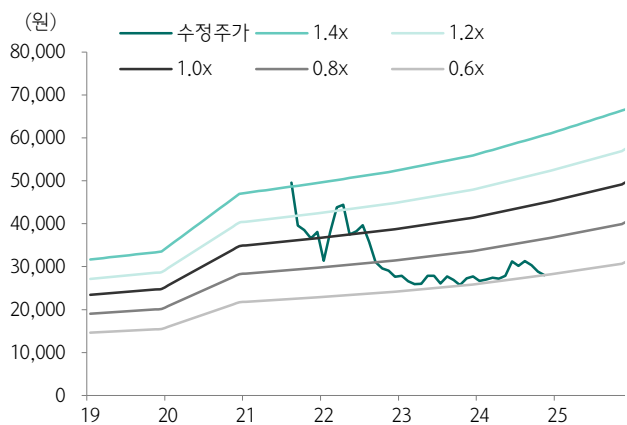
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 P/E 밴드



자료: 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 P/B 밴드



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,812.1	3,105.7	3,174.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,738.9	2,752.3	2,812.1	3,105.7	3,174.5
판매비	2,430.5	2,447.1	2,514.8	2,742.2	2,798.5
영업이익	308.4	305.2	297.3	363.4	376.0
금융손익	(146.9)	(128.1)	(120.6)	(116.0)	(108.6)
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	161.3	229.1	251.0
법인세	49.3	46.2	37.8	55.0	60.2
계속사업이익	88.3	115.2	123.5	174.1	190.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	88.3	115.2	123.5	174.1	190.7
비배주주지분 순이익	(6.1)	(4.8)	(2.2)	(3.2)	(3.5)
지배주주순이익	94.4	120.0	125.7	177.3	194.2
지배주주지분포괄이익	98.0	106.9	129.4	182.4	199.9
NOPAT	198.0	217.8	227.7	276.2	285.8
EBITDA	1,379.4	1,379.1	1,368.8	1,463.4	1,474.2
성장성(%)					
매출액증가율	13.05	0.49	2.17	10.44	2.22
NOPAT증가율	6.80	10.00	4.55	21.30	3.48
EBITDA증가율	14.36	(0.02)	(0.75)	6.91	0.74
영업이익증가율	25.62	(1.04)	(2.59)	22.23	3.47
(지배주주)순이익증가율	(20.47)	27.12	4.75	41.05	9.53
EPS증가율	(30.07)	27.09	4.89	42.13	9.57
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.36	50.11	48.68	47.12	46.44
영업이익률	11.26	11.09	10.57	11.70	11.84
계속사업이익률	3.22	4.19	4.39	5.61	6.01

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,114.9	1,042.1	832.5	679.9	928.3
금융자산	623.5	613.0	355.1	156.7	393.5
현금성자산	429.8	517.3	257.2	48.7	283.1
매출채권	163.0	149.2	161.9	177.5	181.4
재고자산	54.2	35.0	43.6	49.2	50.3
기타유동자산	274.2	244.9	271.9	296.5	303.1
비유동자산	5,812.3	5,676.0	5,956.7	6,133.4	6,467.7
투자자산	238.2	240.7	308.5	316.6	323.6
금융자산	77.0	76.3	77.9	86.1	88.0
유형자산	4,905.1	4,871.5	5,090.5	5,264.3	5,604.1
무형자산	29.4	114.6	108.6	103.3	90.8
기타비유동자산	639.6	449.2	449.1	449.2	449.2
자산총계	6,927.2	6,718.1	6,789.2	6,813.3	7,395.9
유동부채	2,332.9	2,308.7	2,132.7	2,044.1	2,205.7
금융부채	1,956.3	1,843.9	1,677.0	1,538.6	1,686.5
매입채무	90.2	183.2	187.2	206.8	211.3
기타유동부채	286.4	281.6	268.5	298.7	307.9
비유동부채	3,298.1	3,044.1	3,211.7	3,193.6	3,467.3
금융부채	3,202.4	2,964.7	3,117.8	3,093.5	3,364.3
기타비유동부채	95.7	79.4	93.9	100.1	103.0
부채총계	5,631.0	5,352.8	5,344.4	5,237.8	5,673.0
지배주주지분	1,294.4	1,368.3	1,450.1	1,583.9	1,734.8
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	607.3	741.2	892.1
비지배주주지분	1.8	(3.0)	(5.3)	(8.4)	(11.9)
자본총계	1,296.2	1,365.3	1,444.8	1,575.5	1,722.9
순금융부채	4,535.2	4,195.6	4,439.7	4,475.4	4,657.3

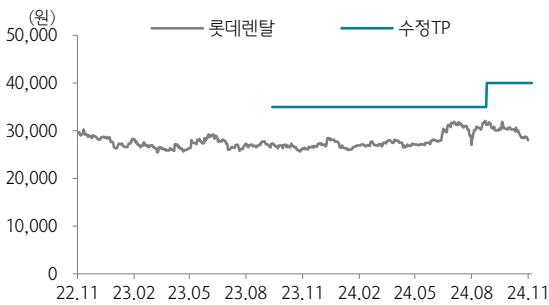
투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,577	3,275	3,435	4,882	5,349
BPS	35,333	37,351	39,937	43,625	47,779
CFPS	38,684	38,587	37,801	40,789	41,388
EBITDAPS	37,653	37,644	37,393	40,304	40,602
SPS	74,765	75,129	76,823	85,533	87,430
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200
주기지표(배)					
PER	10.73	8.47	8.15	5.74	5.23
PBR	0.78	0.74	0.70	0.64	0.59
PCFR	0.71	0.72	0.74	0.69	0.68
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.09	3.85	3.94
PSR	0.37	0.37	0.36	0.33	0.32
재무비율(%)					
ROE	7.48	9.01	8.92	11.68	11.70
ROA	1.46	1.76	1.86	2.61	2.73
ROIC	3.72	3.94	4.09	4.77	4.74
부채비율	434.42	392.07	369.90	332.44	329.27
순부채비율	349.88	307.31	307.29	284.06	270.31
이자보상배율(배)	2.68	2.17	2.08	2.64	2.66

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(419.2)	498.3	(111.9)	23.6	(115.7)
당기순이익	88.3	115.2	123.5	174.1	190.7
조정	1,184.8	1,122.2	1,086.9	1,118.3	1,114.7
감가상각비	1,071.0	1,073.9	1,071.4	1,100.0	1,098.2
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	12.5
영업활동 자산부채 변동	(1,692.3)	(739.1)	(1,322.3)	(1,268.8)	(1,421.1)
투자활동 현금흐름	(74.9)	(36.4)	(110.8)	(59.7)	(46.0)
투자자산감소(증가)	(172.3)	5.7	(70.1)	(11.2)	(11.0)
자본증가(감소)	(56.7)	(18.2)	(29.7)	(29.2)	(32.6)
기타	154.1	(23.9)	(11.0)	(19.3)	(2.4)
재무활동 현금흐름	775.1	(383.0)	(57.8)	(206.0)	375.3
금융부채증가(감소)	976.4	(350.1)	(13.8)	(162.6)	418.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(168.3)	0.1	0.0	(0.1)	(0.0)
배당지급	(33.0)	(33.0)	(44.0)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	282.9	78.9	(251.4)	(208.5)	234.4
Unlevered CFO	1,417.2	1,413.6	1,383.7	1,481.0	1,502.8
Free Cash Flow	(476.0)	480.1	(141.6)	(5.7)	(148.3)

자료: 하나증권

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 11월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2024년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 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	94.27%	5.29%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 11월 02일