

# 롯데렌탈

089860

Oct 21, 2024

Buy

신규

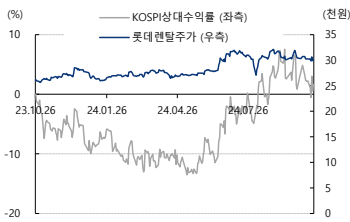
TP 36,500 원

신규

## Company Data

현재가(10/18)	30,050 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	32,100 원
52 주 최저가(보통주)	25,650 원
KOSPI (10/18)	2,593.82p
KOSDAQ (10/18)	753.22p
자본금	1,832 억원
시가총액	11,009 억원
발행주식수(보통주)	3,631 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.2 만주
평균거래대금(60 일)	13 억원
외국인지분(보통주)	5.73%
주요주주	
호텔롯데 외 11 인	60.67%
국민연금공단	6.02%

## Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.2	11.5	10.1
상대주가	-0.9	13.3	4.5



미드스몰캡 김민철

3771-9253,  
20080035@iprovest.com



## 새로운 기회 포착

### 새로운 시장 진입 전망

동사는 중고차 렌탈 서비스를 도입함에 따라 중고차를 할부로 구매하려는 고객층을 대상으로 새로운 시장에 진입. 기존 장기렌탈 부문의 주요 타겟 고객은 신차를 할부로 구매하려는 고객. 신차를 선호하는 고객의 특징은 주로 신차의 최신 기술과 고품질을 선호하는 경향이 있지만, 중고차를 선호하는 고객들은 일반적으로 가격 민감도가 높은 성향을 보이고 있어 신차 시장과 중고차 시장은 분리된 것으로 판단. 또한 동사 고객의 리텐션(재구매)율이 증가하는 추세. 이는 '차방정' (차량 방문 정비 서비스) 등으로 고객 만족도가 증가하고 있으며, 재계약 고객들의 운전 능숙도가 올라감에 따라 사고율이 감소하여 비용감소 및 이익이 증가할 것으로 판단

### 2024년 매출액 27,646억원 영업이익 2,905억원 전망

2024년 매출액 27,646억원(YoY +0.4%), 영업이익 2,905억원(YoY -4.8%) 전망. 3Q22 이후 고금리 영향에 따라 렌탈 인가대수가 지속적으로 감소하였고, 1Q24부터 점차 회복. 2024년 분기별 회복세가 유지되나, 연간 인가대수는 2023년 수준으로 판단. 영업이익은 체질개선을 위한 비용증가로 소폭 감소할 것으로 전망. 이는 중고차 장기렌탈 사업 확장, B2C 중고차 매매 확대 관련 플랫폼 개발 등의 비용이 발생했기 때문. 다만, 올해의 비용증가는 2025년 매출 및 영업이익 증가를 야기할 전망

### 목표주가 36,500원으로 커버리지 개시

롯데렌탈에 대해 투자 의견 BUY 및 목표주가 36,500원을 제시. 목표주가에 대한 밸류에이션은 PBR 방식을 적용하였으며, 2024년 예상 BPS 40,517원에 Target PBR 0.9배를 적용. Target PBR 0.9배는 롯데렌탈의 과거 3년 평균 PBR값에서 10% 할인한 수치. 할인한 이유는 동사의 연간 자동차 인가대수가 전년 수준에 머물러 있고, 영업이익률도 소폭 감소할 것으로 전망되기 때문. 다만, 향후 금리인하 효과로 자동차 인가대수 증가 및 B2C 중고차 매매 증가에 따라 할인율 감소를 목표주가 상향 조정 예정.

## Forecast earnings & Valuation

12 결산(억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(억원)	27,389	27,523	27,646	28,241	28,613
YoY(%)	13.1	0.5	0.4	2.2	1.3
영업이익(억원)	3,084	3,052	2,905	3,237	3,366
OP 마진(%)	11.3	11.1	10.5	11.5	11.8
순이익(억원)	883	1,152	1,536	1,976	2,229
EPS(원)	2,577	3,275	4,367	5,618	6,338
YoY(%)	-30.1	27.1	33.3	28.7	12.8
PER(배)	10.7	8.5	6.9	5.3	4.7
PCR(배)	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.9	3.6	3.5	3.1	2.5
ROE(%)	7.5	9.0	11.2	13.1	13.3

## 1. 기업개요 및 지배구조

### 기업개요

롯데렌탈은 1986년에 설립된 렌탈 기업으로, 자동차를 중심으로 다양한 장비와 사무기기 등을 포함한 렌탈 서비스를 제공하고 있다. 롯데렌탈은 B2C와 B2B 시장에서 장기 및 단기 렌탈 서비스 주요 수익원이며, 특히 자동차 장기렌탈 부문에서 국내 시장을 선도하고 있다.

동사가 포함된 산업의 특징은 금리 변동에 민감하다. 금리 상승 시 자동차 수요가 위축되고, 이자 비용이 증가하여 회사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

동사는 안정적인 양질의 성장을 위하여 산업재 렌탈 사업을 확장하고, 중고차 렌탈 비즈니스 모델을 강화하며, 글로벌 시장 진출을 모색하고 있다. 이러한 노력을 통해 롯데렌탈은 지속적인 성장을 목표로 하고 있다.

### 지배구조

롯데렌탈의 주요 주주는 (주)호텔롯데와 (주)부산롯데호텔로 동사의 지분 60.6%를 보유하고 있다. 두 회사는 롯데그룹의 계열사로, 롯데렌탈의 신용등급 및 이에 따른 이자비용 측면에서 중요한 역할을 한다.

[도표 1] 롯데렌탈 지배 구조



자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

## 2. 롯데렌탈 주요 사업부 비즈니스 구조

롯데렌탈 주요 사업부는 장기렌탈 및 중고차매매 사업부이며, 해당 사업부의 매출비중과 영업이익 기여도는 각각 82%, 88%이다. 렌탈에 사용된 자동차의 관리 상태가 잘 될 수록 중고차 판매 가격이 높게 설정되어 마진율이 올라가는 구조이다.

[도표 2] 롯데렌탈 사업부별 현황(2023년 기준)

사업	매출비중	영업이익 기여	서비스내용	시장상황
장기렌탈	54%	34%	자동차를 3~5년 동안 장기적으로 렌탈	자동차 렌탈 수요 증가, 주로 개인 고객 수요 상승
단기렌탈	10%	3%	단기 차량 임대, 제주도 관광객 및 출장자 등	여행 및 출장 수요 회복, 반면 카셰어링 적자 지속
일반렌탈	8%	8%	기업 고객 대상으로 사무기기 및 장비 등 렌탈	기업들의 초기 투자비용 절감, 렌탈 수요 꾸준히 증가
중고차매매	28%	54%	주로 계약이 종료된 장기 렌터카 판매	온라인 중고차 시장 성장세 지속

자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

### 장기렌탈 비즈니스 구조

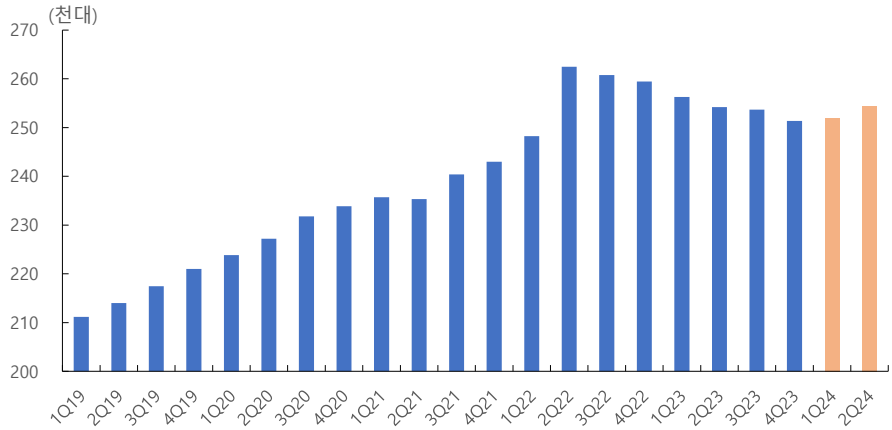
장기렌탈 사업은 고객이 이용하고자 하는 차량이 있을 경우, 동사가 자금조달을 통하여 해당 차량을 구입하고 이를 고객에게 렌탈해 주는 구조이다. 일반적으로 계약기간을 3년에서 5년을 설정하고, 고객은 이 기간 동안 매월 일정한 렌탈료를 지불하게 된다. 계약이 종료된 후에는 차량이 반납되며, 롯데렌탈은 이 차량을 중고차 경매장이나 직접 판매를 통해 매각하거나, 추가적인 중고차 렌탈로 운용한 후 매각하여 수익을 극대화한다.

장기렌탈 비즈니스가 가능한 이유는 렌탈회사는 1)대규모로 자금을 조달하기 때문에 개인보다 저렴한 금리로 자금을 조달할 수 있고, 2) 차량 구매 시 대량으로 구매하기 때문에 제조사 혹은 딜러와의 협상을 통해 보다 저렴한 가격에 차량을 구입할 수 있기 때문이다.

고객이 장기렌탈을 선택하는 이유는 1) 초기 차량 구매에 대한 부담이 없다는 점이 큰 장점이다. 고객은 차량을 구입하기 위해 목돈 마련이 필요 없이, 매월 일정한 렌탈료만 지불하면 된다. 2) 차량의 유지 관리 및 정비를 렌탈회사가 전담하기 때문에, 고객은 차량 관리에 대한 부담을 덜 수 있다. 특히, 법인 고객의 경우, 차량 관리에 필요한 인력과 비용을 절감할 수 있어 효율적인 차량 운영이 가능해진다.

2024년 상반기 말 기준 롯데렌탈의 자동차 인가대수는 254,410대 이다. 2022년 2분기 이후 6개월 연속 감소하는 추세였으나, 2024년 1분기부터 다시 증가하는 추세이다. 2022년부터 인가대수가 감소했던 이유는 고금리 상황에서 신차 수요 감소 및 동사의 이자비용 증가에 따라 보수적으로 운영을 했기 때문이다. 올해부터는 다시 인가개수 증가를 위한 노력이 예상된다.

[도표 3] 롯데렌탈 인가대수 추이



자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

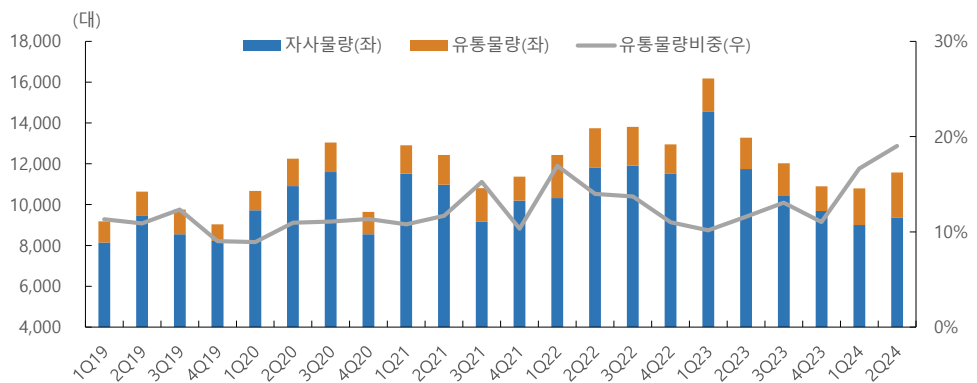
### 중고차 매매

동사의 중고차 매매 부문의 비즈니스 구조는 렌탈계약이 종료된 차량을 판매하는 자사물량과, 중고차 시장에서 매입한 차량을 판매하는 유통물량으로 구분되며, 대부분의 매출은 자사물량 판매로 발생한다. 롯데렌탈은 유통물량을 증가시켜 B2C 중고차 매매에 집중할 전망이다.

동사는 중고차 매매 부문의 매출을 증가시키기 위한 일환으로 외부에서 조달하는 유통물량을 높여가고 있으며, 온라인 판매 증가를 위한 전략적 노력을 기울이고 있다.

롯데렌탈은 2024년 11월 자사 온라인 플랫폼을 런칭할 계획이며, 소비자들이 편리하게 차량을 검색하고 구매할 수 있는 인터페이스를 제공할 예정이다. 2025년까지 롯데렌탈은 중고차 B2C 플랫폼에서 3천억 원의 매출을 목표로 하며, 2028년까지 온라인 시장 점유율을 10%로 확대하는 것을 목표로 하고 있다.

[도표 4] 롯데렌탈 중고차 매매 부문 자사물량 및 유통물량 추이

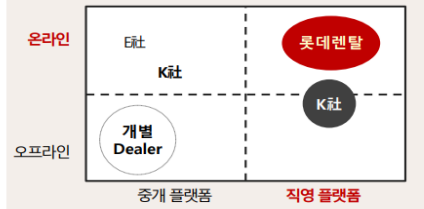


자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 롯데렌탈 중고차 B2C 시장 진출 전략

진출 전략

Positioning : 온라인 / 직영 플랫폼 Player



시너지 극대화

- Operation 인프라 활용 : 매진 역량 (당사 반납차량) 상품화, 마이카세이브물 (확장)
- 상품 경쟁력 : 정비(차방장) 서비스, 금융상품(할부금융)

자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 롯데렌탈 중고차 B2C 플랫폼을 통한 장기 전략

추진 계획 및 증장기 목표

✓ 일정 : '24년 10월 Open

✓ '28년 온라인 내 M/S 10.0% 달성 (판매 13만대, 매출 23조원)

(단위: 만대 % 조원)	'25년	'26년	'27년	'28년
• 중고차 거래	252만	253만	254만	255만
• 온라인플랫폼 거래 (온라인 침투율)	106만 (31.4%)	113만 (35.4%)	120만 (40.0%)	128만 (45.0%)
• 온라인내 당사 M/S	1.9%	3.5%	6.7%	✓ 10.0%
• 당사 거래 대수	2만	4만	8만	✓ 13만
• 당사 매출액	3천억	7천억	1.4조	✓ 2.3조

\* 주요 가정  
 - 중고차 거래대수 : 직전 4년간('19-'23) CAGR 0.4% 적용  
 - 온라인 플랫폼거래: 연가 매출 등재 증가율, 직전 3년간('20-'23) CAGR 6.3% 적용  
 - 매출 : '23년 대당당가 K사 기준 16.5백만원, 물가상승률 2.5% 적용

자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

단기렌탈(카 셰어링 포함)

단기렌탈은 주로 하루에서 몇 주 정도의 짧은 기간 동안 차량을 대여하는 서비스로, 고객은 필요할 때마다 유연하게 차량을 이용할 수 있다. 단기렌탈은 주로 관광지에 배치되어 있으며, 대부분의 개인 고객으로 구성되어 있다.

단기렌탈은 성수기는 휴가철인 3분기이며, 그 외에는 가동률이 20~30% 수준 까지 하락하는 경향을 보인다. 롯데렌탈은 여러 사업부로 구성되어 있어서 단기렌탈 비수기에 가동률을 올리기 위해 중고차매매 등 효율적인 배치를 할 수 있다. 당사는 단기렌탈을 위해 약 1.3만대(단기렌탈 6,000대, 카셰어링 7,000대)의 차량을 운영한다.

단기렌탈 시장은 경쟁이 치열하다. 특히 카셰어링의 마진 구조는 취약한 상황이며, 이유는 카셰어링의 주요 고객이 IT기기를 잘 다룰 수 있는 젊은 고객들로, 가격에 대한 민감한 수요를 보이며, 운전능숙하지 않는 젊은 고객들의 사고율이 높기 때문이다.

일반렌탈

일반렌탈은 차량 외에도 다양한 산업 장비, 사무기기, IT 장비, 그리고 건설 장비 등 다양한 물품을 일정 기간 동안 대여하는 서비스로 구성된다. 이 서비스는 주로 기업 고객을 대상으로 하며, 사무실 운영에 필요한 복합기, 컴퓨터, 고소 장비 등과 같은 물품들이 주요 대여 품목이다.

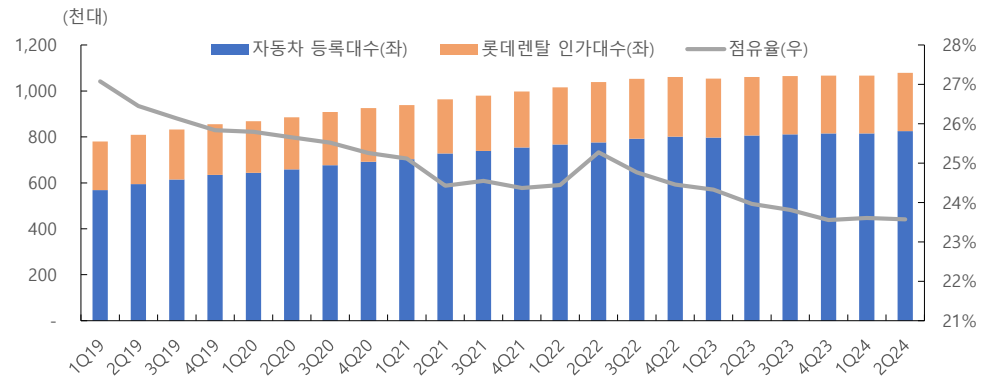
일반렌탈을 선택하는 고객의 주된 이유는 비용 절감과 운영 효율성이다. 기업들은 대규모 장비나 물품을 구매하는 대신, 필요한 기간 동안만 렌탈하여 사용함으로써 초기 투자비용을 크게 줄일 수 있다. 또한, 롯데렌탈은 대여된 장비의 유지 보수와 관리를 책임지므로, 고객은 장비의 상태에 대해 걱정할 필요 없이 본연의 비즈니스에 집중할 수 있다.

### 3. 투자포인트

#### 3-2. 새로운 시장 진입. 중고차 장기렌탈

동사의 주요 비즈니스는 장기렌탈 및 계약이 종료된 렌탈카 매매에서 매출 및 이익이 발생하는 구조이다. 장기렌탈은 신차판매 추이와 유사한 흐름을 보이고 있으며, 동사는 장기렌탈 시장에서 점유율 23% 이상으로 독보적인 위치를 차지하고 있다. 그러나 장기간에 걸쳐 점유율 확대는 한계가 있는 것으로 판단된다.

[도표 7] 롯데렌탈 점유율 추이



자료: 국토교통부, 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

동사는 이런 시장 상황을 타개 하고자 신차 위주의 장기렌탈 비즈니스에서 중고차 장기렌탈 시장에 진입 하고자 한다. 중고차 시장은 신차 거래대금 대비 0.6배로 자동차 매매 시장에서 큰 비중을 차지한다.

기존 장기 렌탈 시장에서 롯데렌탈의 주요 타겟 고객은 신차를 할부로 구매하려는 고객들이며, 이러한 고객들은 주로 신차의 최신 기술과 품질을 선호하는 경향이 있다. 그러나 롯데렌탈이 중고차 렌탈 서비스를 도입함으로써, 중고차를 할부로 구매하려는 고객층을 새로운 시장으로 끌어들이고자 한다.

중고차를 선호하는 고객들은 일반적으로 가격 민감도가 높아서 중고차를 선호하는 경향이 있다. 이들은 중고차를 할부로 구매하는 대신, 롯데렌탈의 중고차 렌탈 서비스를 이용함으로써 정비와 관리 서비스를 포함한 더 많은 혜택을 받을 수 있게 된다. 이러한 방식은 고객들에게 더 큰 가치를 제공하며, 롯데렌탈은 중고차 렌탈을 통해 새로운 시장을 개척할 수 있을 것이다.

또한, 롯데렌탈은 중고차 렌탈 시장에서 캐피탈 회사들과 차별화된 경쟁력을 가질 수 있다. 캐피탈 회사들은 주로 금융 상품을 제공하며, 차량에 대한 정비나 관리 서비스를 제공하지 않는 경우가 많다. 반면, 롯데렌탈은 중고차 렌탈 고객들에게 차량 정비, 보험, 관리 등 종합적인 서비스를 제공함으로써, 고객들이 차량 운용의 번거로움을 덜고 더 나은 경험을 할 수 있도록 돕는다. 이러한 차별화된 서비스는 롯데렌탈의 경쟁력을 높이는 중요한 요소이다.

### 3-1. 리텐션을 확대 전략

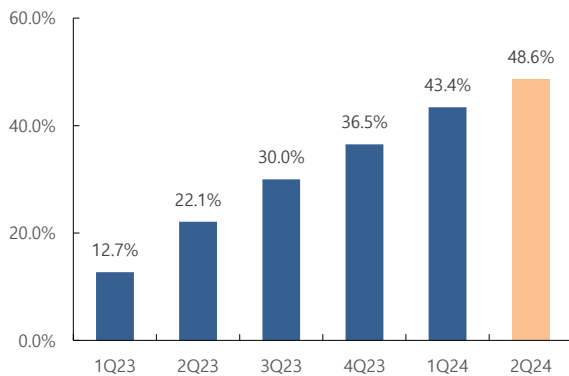
리텐션율(재구매)이 올라간다는 것은 두 가지 측면에서 중요하다.

첫째 리텐션율이 올라간다는 것은 ‘차방정(차량 방문 정비)’과 같은 서비스에 대한 고객 만족도가 높아지고 있다는 것을 의미한다. 차방정 서비스는 고객이 원하는 시간과 장소에서 차량 정비를 받을 수 있도록 함으로써 고객 편의를 극대화하고, 이를 통해 고객 만족도를 높이고 있다. 만족한 고객들은 롯데렌탈을 재이용할 가능성이 높아지며, 이는 고객 충성도로 이어진다.

둘째, 리텐션을 상승은 고객 관리와 사고율 감소로 이어져 비용 절감 효과를 가져다 준다. 기존 고객이 렌탈 서비스를 재이용 하면, 해당 고객은 운전이 숙달 된 고객으로 사고율이 낮아지게 된다. 또한 고객 관리 시스템을 통해 사고 위험이 높은 고객을 선별하고, 이들에게 더 높은 렌탈료를 부과하거나 서비스 이용을 제한함으로써 사고율을 낮출 수 있다. 사고율이 감소할 경우 제반 비용의 감소로 이익이 증가하게 된다.

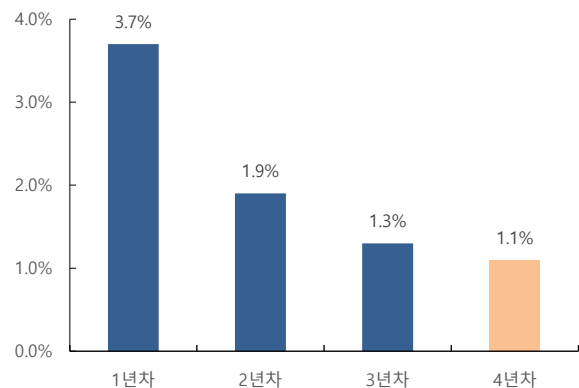
롯데렌탈의 비용 구조는 주로 감가상각비, 보험료, 차량 관리비(사고 처리비), 인건비, 그리고 기타 운영 비용으로 구성되어 있다. 사고율이 감소할 경우 사고 처리비용 및 보험료가 감소하게 되고 중고차 매매 시 판매가가 올라가게 되는 등 롯데렌탈의 전체적인 비용 구조 개선 및 이익 증가에 중요한 역할을 할 수 있다.

[도표 8] 롯데렌탈 리텐션율 추이



자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 고객의 운전 경력에 따른 사고율 감소



자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터



## 4. 2024년 매출액 27,646억원, 영업이익 2,905억원 전망

2024년 매출액 27,646억원(YoY +0.4%), 영업이익 2,905억원(YoY -4.8%) 전망한다. 매출액은 2023년 수준으로 판단한다. 고금리 영향에 따라 3Q22 이후 렌탈 인대 대수가 지속적으로 감소하였고, 1Q24부터 점차 회복되고 있다. 2024년 분기별 회복세가 유지되며, 연간 인가대수는 2023년 수준으로 판단되기 때문이다. 영업이익은 체질개선의 위한 투자가 단행되면서 소폭 감소할 것으로 전망한다. 중고차 장기렌탈 사업 확장, B2C 매매 확대 및 플랫폼 개발 등 미래를 위한 투자가 진행되고 있기 때문이다.

[도표 10] 롯데렌탈 실적추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>7,212</b>	<b>6,886</b>	<b>6,873</b>	<b>6,551</b>	<b>6,569</b>	<b>6,962</b>	<b>7,096</b>	<b>7,020</b>	<b>27,523</b>	<b>27,646</b>	<b>28,241</b>
<b>YoY</b>	11.3%	0.7%	-4.2%	-5.0%	-8.9%	1.1%	3.2%	7.2%	0.5%	0.4%	2.2%
렌탈	4,995	4,967	5,064	4,876	4,940	5,124	5,294	5,282	19,902	20,640	22,281
장기	3,761	3,751	3,754	3,676	3,776	3,846	4,019	3,999	14,942	15,640	16,993
단기	653	670	742	680	624	705	691	681	2,745	2,700	2,800
일반	581	546	568	520	540	573	584	602	2,215	2,299	2,487
중고차판매	2,217	1,919	1,809	1,675	1,629	1,838	1,801	1,738	7,620	7,006	5,959
<b>매출비중</b>											
렌탈	69.3%	72.1%	73.7%	74.4%	75.2%	73.6%	74.6%	75.2%	72.3%	74.7%	78.9%
장기	52.1%	54.5%	54.6%	56.1%	57.5%	55.2%	56.6%	57.0%	54.3%	56.6%	60.2%
단기	9.1%	9.7%	10.8%	10.4%	9.5%	10.1%	9.7%	9.7%	10.0%	9.8%	9.9%
일반	8.1%	7.9%	8.3%	7.9%	8.2%	8.2%	8.2%	8.6%	8.0%	8.3%	8.8%
중고차판매	30.7%	27.9%	26.3%	25.6%	24.8%	26.4%	25.4%	24.8%	27.7%	25.3%	21.1%
<b>영업이익</b>	<b>853</b>	<b>853</b>	<b>814</b>	<b>532</b>	<b>569</b>	<b>758</b>	<b>818</b>	<b>761</b>	<b>3,052</b>	<b>2,905</b>	<b>3,237</b>
<b>YoY</b>	21.0%	7.3%	-13.3%	-17.5%	-33.3%	-11.1%	0.5%	43.0%	-1.0%	-4.8%	11.4%
렌탈수익	416	403	362	210	280	442	428	408	1,391	1,559	2,054
장기	330	299	281	125	256	303	317	296	1,035	1,172	1,523
단기	25	35	14	25	-49	49	30	24	99	54	142
일반	61	69	67	60	73	90	81	89	257	333	389
중고차판매	437	450	452	322	289	316	390	352	1,661	1,347	1,183
<b>OPM</b>	<b>11.8%</b>	<b>12.4%</b>	<b>11.8%</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.7%</b>	<b>10.9%</b>	<b>11.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>11.1%</b>	<b>10.5%</b>	<b>11.5%</b>

자료: 교보증권 리서치센터



## 5. 의견 BUY, 목표주가 36,500원 제시

롯데렌탈에 대해 투자 의견 BUY 및 목표주가 36,500원을 제시한다. 목표주가에 대한 밸류에이션은 PBR 방식을 적용하였으며, 2024년 예상 BPS 40,517원에 Target PBR 0.9배를 적용하였다. Target PBR 0.9배는 롯데렌탈의 과거 3년 평균 PBR값에서 10% 할인한 수치이다. 10% 할인한 이유는 동사의 연간 자동차 인가 대수의 전년 수준에 머물러 있고, 영업이익률이 투자로 인해 소폭 감소할 것으로 전망되기 때문이다. 향후 금리인하의 효과로 자동차 인가대수 증가 및 B2C 자동차 매매 증가에 따라 할인율 감소 및 목표주가 상향을 진행할 예정이다.

[도표 11] 롯데렌탈 목표주가 산출

항목	값	비고
2024E BPS	40,517 원	
Target PBR	0.9 배	최근 3년 평균값에서 10% 할인
목표주가	36,500 원	
현주가	30,050 원	10월 18일 종가 기준
업사이드	22%	

자료: 교보증권 리서치센터

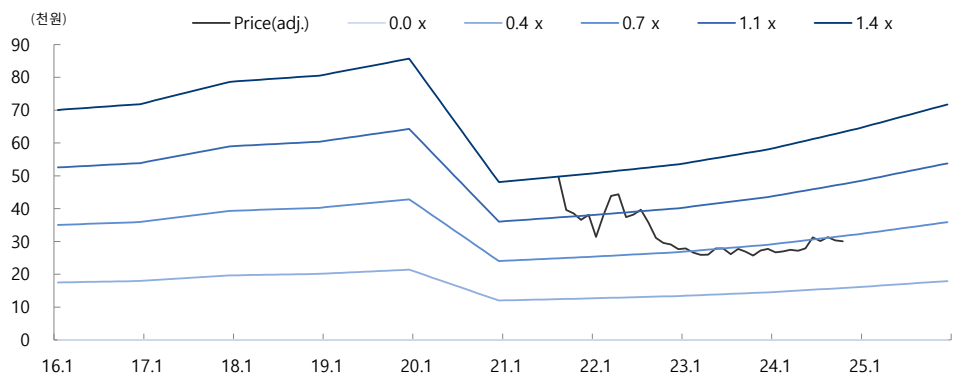
[도표 12] 롯데렌탈 목표주가 산출 근거

(단위: 원, 배)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
BPS_지배자본 기준	33,557	35,333	37,351	40,517	44,944	50,091
PBR_지배자본 기준 (End)	1.14	0.78	0.74	0.74	0.66	0.58
PBR_지배자본 기준 (High)	1.81	1.36	0.79	0.79	0.71	0.63
PBR_지배자본 기준 (Low)	1.07	0.78	0.68	0.63	0.56	0.50
PBR_지배자본 기준 (Avg)	1.23	1.02	0.72	0.69	0.62	0.55
Target Multiple				<b>0.90</b>		
Target Price				36,500		

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 롯데렌탈 Forward PBR Band



자료: 교보증권 리서치센터

[롯데렌탈 089860]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	27,646	28,241	28,613
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	27,389	27,523	27,646	28,241	28,613
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	24,305	24,471	24,741	25,004	25,247
영업이익	3,084	3,052	2,905	3,237	3,366
영업이익률 (%)	11.3	11.1	10.5	11.5	11.8
EBITDA	13,794	13,791	11,690	10,437	9,359
EBITDA Margin (%)	50.4	50.1	42.3	37.0	32.7
영업외손익	-1,708	-1,438	-911	-671	-471
관계기업손익	-4	-65	0	0	0
금융수익	228	341	601	628	818
금융비용	-1,697	-1,623	-1,448	-1,234	-1,222
기타	-235	-91	-64	-66	-67
법인세비용차감전순이익	1,376	1,614	1,995	2,566	2,895
법인세비용	493	462	459	590	666
계속사업순이익	883	1,152	1,536	1,976	2,229
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	883	1,152	1,536	1,976	2,229
당기순이익률 (%)	3.2	4.2	5.6	7.0	7.8
비재배지분순이익	-61	-48	-64	-82	-93
지배지분순이익	944	1,200	1,600	2,058	2,322
지배순이익률 (%)	3.4	4.4	5.8	7.3	8.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-132	-132	-132	-132
포괄순이익	918	1,020	1,404	1,844	2,097
비재배지분포괄이익	-62	-49	-67	-88	-100
지배지분포괄이익	980	1,069	1,471	1,932	2,198

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-4,192	4,983	1,631	659	901
당기순이익	883	1,152	1,536	1,976	2,229
비현금항목의 가감	13,288	12,984	10,324	8,629	7,296
감가상각비	10,618	10,580	8,661	7,090	5,895
외환손익	45	35	-8	-8	-8
자본법평가손익	4	65	0	0	0
기타	2,621	2,305	1,672	1,547	1,409
자산부채의 증감	-16,923	-7,391	-8,985	-8,813	-7,616
기타현금흐름	-1,441	-1,762	-1,244	-1,134	-1,008
투자활동 현금흐름	-749	-364	-26	216	-284
투자자산	-1,764	-147	-147	-147	-147
유형자산	-568	-182	0	0	-500
기타	1,583	-36	121	363	363
재무활동 현금흐름	7,751	-3,746	-610	-1,014	-1,379
단기차입금	2,224	-2,530	79	83	87
사채	1,532	-759	-759	-759	-759
장기차입금	8,337	5,156	825	412	41
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-330	-330	-440	-436	-436
기타	-4,013	-5,284	-315	-314	-312
현금의 증감	2,829	875	10,449	9,412	9,473
기초 현금	1,469	4,298	5,173	15,622	25,034
기말 현금	4,298	5,173	15,622	25,034	34,507
NOPLAT	1,980	2,178	2,237	2,492	2,592
FCF	-4,801	5,344	2,037	880	469

자료: 롯데렌탈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	11,149	10,421	21,138	30,452	38,631
현금및현금성자산	4,298	5,173	15,622	25,034	34,507
매출채권 및 기타채권	3,318	3,003	3,027	2,921	1,900
재고자산	542	350	352	359	86
기타유동자산	2,990	1,895	2,138	2,138	2,138
비유동자산	58,123	56,760	48,227	41,284	35,475
유형자산	49,051	48,715	40,054	32,964	27,570
관계기업투자금	1,613	1,645	1,792	1,938	2,085
기타금융자산	770	763	763	763	763
기타비유동자산	6,690	5,638	5,619	5,619	5,057
자산총계	69,272	67,181	69,366	71,736	74,105
유동부채	23,329	23,087	23,389	23,730	24,063
매입채무 및 기타채무	2,571	3,562	3,571	3,610	3,635
차입금	4,204	1,582	1,661	1,745	1,832
유동성채무	13,112	14,543	14,689	14,835	14,984
기타유동부채	3,442	3,400	3,469	3,540	3,613
비유동부채	32,981	30,441	31,166	31,578	31,732
차입금	9,259	9,386	10,211	10,623	10,665
사채	17,711	15,875	15,116	14,356	13,597
기타비유동부채	6,010	5,180	5,840	6,598	7,470
부채총계	56,310	53,528	54,555	55,308	55,795
지배지분	12,944	13,683	14,843	16,465	18,350
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	6,415	8,037	9,923
기타자본변동	-126	-126	-126	-126	-126
비지배지분	18	-30	-33	-36	-41
자본총계	12,962	13,653	14,810	16,428	18,310
총차입금	49,340	45,772	46,721	47,360	47,748

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

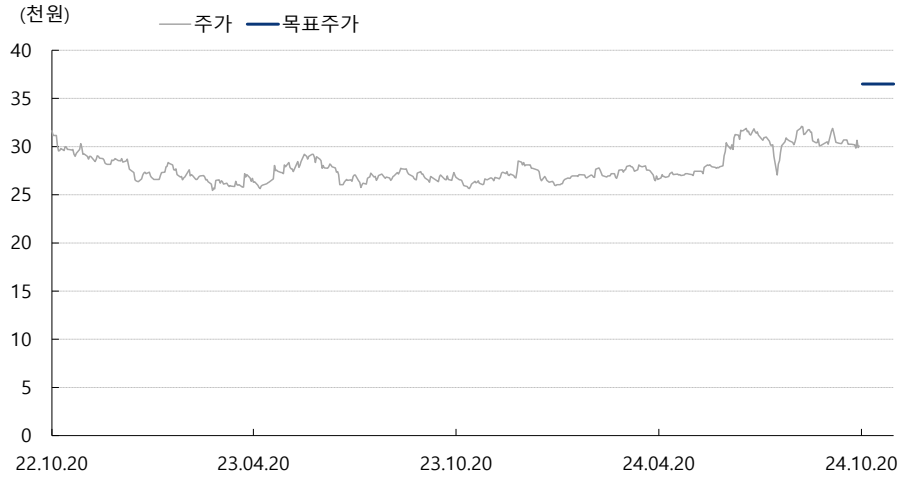
12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,577	3,275	4,367	5,618	6,338
PER	10.7	8.5	6.9	5.3	4.7
BPS	35,333	37,351	40,517	44,944	50,091
PBR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	37,653	37,644	31,911	28,491	25,548
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.5	3.1	2.5
SPS	74,765	75,129	75,465	77,089	78,106
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	-13,104	14,587	5,560	2,403	1,280
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	13.1	0.5	0.4	2.2	1.3
영업이익 증가율	25.6	-1.0	-4.8	11.4	4.0
순이익 증가율	-22.2	30.4	33.3	28.7	12.8
수익성					
ROIC	4.2	4.4	5.0	6.7	8.6
ROA	1.5	1.8	2.3	2.9	3.2
ROE	7.5	9.0	11.2	13.1	13.3
안정성					
부채비율	434.4	392.1	368.4	336.7	304.7
순차입금비율	71.2	68.1	67.4	66.0	64.4
이자보상배율	2.7	2.2	2.3	3.1	3.2

롯데렌탈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.21	매수	36,500							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하