

# 롯데렌탈 (089860.KS)

## 3Q24 Preview: 실적 개선세 확인에 초점

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**35,000** 원(유지)

현재주가

**29,900** 원(10/18)

시가총액

**1,095**(십억원)

이재일 CFA \_ lee.jae-il@eugenefn.com

- 3Q24 Preview: 매출액 7,010억원(+2.1%yoy), 영업이익 807억원(-0.9%yoy), 지배이익 362억원(-11.6%yoy)를 기록해 영업이익 기준 컨센서스를 소폭 하회할 전망이다
- 실적 하회의 주요 원인은 G Car(과거 그린카)의 적자 지속. 최근 단행한 리브랜딩 과정에서 추가 비용 발생
- 중고차의 렌탈 운용 이익이 실적에 반영되기 시작함에 따라 매 분기 영업이익 개선세가 나타나고 있음. 중고차 매각 물량 감소로 인한 감익을 렌탈 운용 이익이 상쇄하며 증익 효과로 나타나기 시작한 것
- 동사는 밸류업 공시를 통해 순이익의 40% 이상을 주주환원(배당 30%, 자사주 매입/소각 10%)에 사용할 계획. 향후 수익성 개선과 더불어 주주환원 확대가 기대되는 점이 매력적. 투자의견 매수, 목표주가 3.5만원을 유지함

주가(원, 10/18)	30,050
시가총액(십억원)	1,101

발행주식수	36,634천주
52주 최고가	32,350원
최저가	25,500원
52주 일간 Beta	0.37
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	5.7%
배당수익률(2024F)	4.0%

주주구성	
호텔롯데 (외 11인)	60.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데렌탈우리사주 (외 1인)	3.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.2	11.5	10.1
상대기준	-0.9	13.1	4.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(24)	290	281	▲
영업이익(25)	315	322	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,739	2,752	2,752	2,828
영업이익	308	305	290	315
세전손익	138	161	152	183
지배이익	94	120	119	140
EPS(원)	2,577	3,275	3,257	3,834
증감률(%)	-20.5	27.1	-0.6	17.7
PER(배)	10.7	8.5	9.2	7.8
ROE(%)	7.5	9.0	8.5	9.4
PBR(배)	0.8	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.0	3.8	3.8	3.6

자료: 유진투자증권

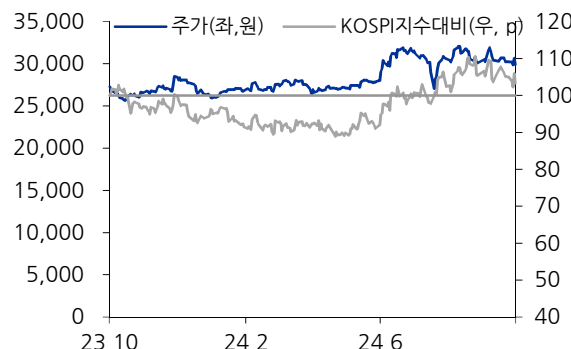


도표 1. 3Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q24E			시장 전망치	4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	701	0.8	2.1	734	697	-0.6	6.4	2,752	2,752	0.0	2,828	2.8
영업이익	81	6.4	-0.9	85	77	-4.9	44.2	305	290	-5.0	315	8.5
세전이익	47	19.0	2.4	52	43	-8.5	185.4	161	152	-5.8	183	20.3
지배이익	36	7.7	-11.6	38	33	-8.5	761.3	120	119	-0.6	140	17.7
OP Margin	11.5	0.6	-0.3	11.6	11.0	-0.5	2.9	11.1	10.5	-0.5	11.1	0.6
NP Margin	5.0	0.3	-0.7	5.2	4.6	-0.4	4.3	4.2	4.2	0.0	4.9	0.6
EPS(원)	3,951	7.7	-11.6	4,182	3,616	-8.5	761.3	3,275	3,257	-0.6	3,834	17.7
BPS(원)	38,390	2.4	2.2	38,418	39,294	2.4	5.2	37,351	39,294	5.2	41,928	6.7
ROE(%)	10.3	0.5	-1.6	10.9	9.2	-1.1	8.1	9.0	8.5	-0.5	9.4	0.9
PER(X)	7.6	-	-	7.1	8.3	-	-	8.5	9.2	-	7.8	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.8	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 롯데렌탈 3Q24 실적 전망

(십억원)	3Q24E	3Q23	2Q24	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	701	687	696	734	2.1	0.8	-4.4
영업이익	81	81	76	85	-0.9	6.4	-5.1
세전이익	47	46	39	52	2.4	19.0	-9.6
지배이익	36	41	34	38	-11.6	7.7	-5.0
% of Sales							
영업이익	11.5%	11.8%	10.9%	11.6%			
세전이익	6.7%	6.7%	5.7%	7.1%			
지배이익	5.2%	6.0%	4.8%	5.2%			

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 3. 롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	2,752	2,828	2,752	2,863	0.0%	-1.2%
영업이익	290	315	281	322	3.2%	-2.2%
세전이익	152	183	144	185	5.6%	-1.1%
지배이익	119	140	110	143	8.5%	-1.8%
% of Sales						
영업이익	10.5%	11.1%	10.2%	11.2%		
세전이익	5.5%	6.5%	5.2%	6.5%		
지배이익	4.3%	5.0%	4.0%	5.0%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권



도표 4. 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
<b>영업수익</b>	721	689	687	655	657	696	701	697	2,752	2,752
오토렌탈	441	442	450	445	440	455	463	459	1,778	1,817
장기	376	375	375	374	378	385	383	381	1,500	1,526
단기	34	40	42	42	36	46	45	46	157	173
카셰어링	32	27	32	30	27	25	35	32	121	118
중고차판매	58	55	57	54	54	57	57	55	224	223
일반렌탈	222	192	181	156	163	184	181	184	750	712
영업비용	636	603	606	602	600	620	621	620	2,447	2,462
<b>영업이익</b>	85	85	81	53	57	76	81	77	305	290
세전이익	53	48	46	15	23	39	47	43	161	152
<b>지배이익</b>	41	34	41	4	16	34	36	33	120	119
<b>성장률(%)</b>										
영업수익	11.3	0.7	-4.2	-5.0	-8.9	1.1	2.1	6.4	0.5	0.0
영업이익	21.0	7.3	-13.3	-17.5	-33.3	-11.1	-0.9	44.2	-1.0	-5.0
지배이익	12.3	-13.9	흑전	-83.8	-59.9	-2.2	-11.6	760.3	27.1	-0.6
<b>이익률(%)</b>										
영업이익	11.8	12.4	11.8	8.1	8.7	10.9	11.5	11.0	11.1	10.5
지배이익	5.7	5.0	6.0	0.6	2.5	4.8	5.2	4.8	4.4	4.3

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권



## 롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>6,927</b>	<b>6,718</b>	<b>6,775</b>	<b>6,882</b>	<b>7,009</b>
유동자산	1,115	1,042	1,138	1,216	1,273
현금성자산	623	613	710	779	822
매출채권	332	300	295	302	314
재고자산	54	35	38	39	41
비유동자산	5,812	5,676	5,637	5,666	5,735
투자자산	816	630	643	669	696
유형자산	4,905	4,872	4,892	4,904	4,953
기타	92	175	102	94	87
<b>부채총계</b>	<b>5,631</b>	<b>5,353</b>	<b>5,339</b>	<b>5,350</b>	<b>5,366</b>
유동부채	2,333	2,309	2,621	2,628	2,639
매입채무	257	356	267	273	285
유동성이자부채	1,956	1,844	2,244	2,243	2,242
기타	120	109	110	111	112
비유동부채	3,298	3,044	2,719	2,723	2,727
비유동이자부채	3,202	2,965	2,641	2,642	2,643
기타	96	79	78	81	84
<b>자본총계</b>	<b>1,296</b>	<b>1,365</b>	<b>1,435</b>	<b>1,532</b>	<b>1,643</b>
지배지분	1,294	1,368	1,439	1,536	1,647
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	451	526	599	695	806
기타	(10)	(10)	(13)	(13)	(13)
비지배지분	2	(3)	(4)	(4)	(4)
<b>자본총계</b>	<b>1,296</b>	<b>1,365</b>	<b>1,435</b>	<b>1,532</b>	<b>1,643</b>
총차입금	5,159	4,809	4,885	4,885	4,885
순차입금	4,535	4,196	4,175	4,106	4,064

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>(419)</b>	<b>498</b>	<b>662</b>	<b>1,289</b>	<b>1,313</b>
당기순이익	88	115	116	137	155
자산상각비	1,071	1,074	1,109	1,134	1,141
기타비현금성손익	258	225	171	19	19
운전자본증감	(1,692)	(739)	(658)	(1)	(3)
매출채권감소(증가)	(74)	72	21	(7)	(12)
재고자산감소(증가)	12	38	21	(1)	(2)
매입채무증가(감소)	5	32	(2)	7	11
기타	(1,635)	(881)	(698)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(75)</b>	<b>(36)</b>	<b>(569)</b>	<b>(1,179)</b>	<b>(1,226)</b>
단기투자자산감소	0	0	(2)	(3)	(4)
장기투자증권감소	961	157	(85)	(22)	(22)
설비투자	57	18	427	1,131	1,177
유형자산처분	0	0	1	0	0
무형자산처분	(7)	(46)	(5)	(6)	(6)
<b>재무현금</b>	<b>775</b>	<b>(375)</b>	<b>17</b>	<b>(44)</b>	<b>(47)</b>
차입금증가	808	(342)	52	0	0
자본증가	(33)	(33)	(44)	(44)	(48)
배당금지급	33	33	44	44	48
<b>현금 증감</b>	<b>283</b>	<b>87</b>	<b>110</b>	<b>66</b>	<b>39</b>
기초현금	147	430	517	627	693
기말현금	430	517	627	693	731
Gross Cash flow	1,417	1,414	1,398	1,290	1,315
Gross Investment	1,767	776	1,225	1,177	1,225
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(350)</b>	<b>638</b>	<b>173</b>	<b>113</b>	<b>90</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,739</b>	<b>2,752</b>	<b>2,752</b>	<b>2,828</b>	<b>2,943</b>
증가율(%)	13.1	0.5	(0.0)	2.8	4.1
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>2,739</b>	<b>2,752</b>	<b>2,752</b>	<b>2,828</b>	<b>2,943</b>
판매 및 일반관리비	2,431	2,447	2,462	2,604	2,607
기타영업손익	12	1	1	6	0
<b>영업이익</b>	<b>308</b>	<b>305</b>	<b>290</b>	<b>315</b>	<b>336</b>
증가율(%)	25.6	(1.0)	(5.0)	8.5	6.9
<b>EBITDA</b>	<b>1,379</b>	<b>1,379</b>	<b>1,399</b>	<b>1,449</b>	<b>1,478</b>
증가율(%)	14.4	(0.0)	1.5	3.6	2.0
<b>영업외손익</b>	<b>(171)</b>	<b>(144)</b>	<b>(138)</b>	<b>(132)</b>	<b>(130)</b>
이자수익	5	22	24	23	23
이자비용	115	141	159	156	155
지분법손익	(17)	(11)	(12)	(12)	(12)
기타영업외손익	(43)	(14)	9	14	15
<b>세전순이익</b>	<b>138</b>	<b>161</b>	<b>152</b>	<b>183</b>	<b>207</b>
증가율(%)	(8.5)	17.3	(5.8)	20.3	13.0
법인세비용	49	46	36	46	52
<b>당기순이익</b>	<b>88</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>137</b>	<b>155</b>
증가율(%)	(22.2)	30.4	1.1	17.8	13.0
지배주주지분	94	120	119	140	158
증가율(%)	(20.5)	27.1	(0.6)	17.7	12.8
비지배지분	(6)	(5)	(3)	(3)	(3)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,577</b>	<b>3,275</b>	<b>3,257</b>	<b>3,834</b>	<b>4,324</b>
증가율(%)	(20.5)	27.1	(0.6)	17.7	12.8
수정EPS(원)	2,577	3,275	3,257	3,834	4,324
증가율(%)	(20.5)	27.1	(0.6)	17.7	12.8

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,577	3,275	3,257	3,834	4,324
BPS	35,333	37,351	39,294	41,928	44,952
DPS	900	1,200	1,200	1,300	1,400
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	10.7	8.5	9.2	7.8	6.9
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.0	3.8	3.8	3.6	3.5
배당수익율	3.3	4.3	4.0	4.3	4.7
PCR	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	11.3	11.1	10.5	11.1	11.4
EBITDA이익율	50.4	50.1	50.8	51.2	50.2
순이익율	3.2	4.2	4.2	4.9	5.3
ROE	7.5	9.0	8.5	9.4	10.0
ROIC	3.8	4.0	4.1	4.4	4.7
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	349.9	307.3	290.9	268.0	247.4
유동비율	47.8	45.1	43.4	46.3	48.2
이자보상배율	2.7	2.2	1.8	2.0	2.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	8.7	8.7	9.3	9.5	9.6
재고자산회전율	67.4	61.7	75.2	73.2	73.7
매입채무회전율	8.5	9.0	8.8	10.5	10.6



## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.9.30 기준)

