

롯데렌탈 (089860)

Company Issue Brief

자동차/부품 | 2024. 12. 09

어피니티, 롯데렌탈 인수

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

기업가치 2.8조원 평가

롯데그룹은 6일 호텔롯데와 부산롯데호텔이 보유한 롯데렌탈 경영권 지분 총 56.2%를 매각하는 내용의 양해각서(MOU)를 어피니티와 체결했다. 매매대상 주식은 보통주식 2,040만주(56.2%)로 호텔롯데 보유 지분 1,272만주와 부산롯데호텔 보유 지분 768만주다. 나머지 5%는 계속 보유하기로 결정했다.

매각 대금은 1.6조원으로, 기업가치를 2.8조원으로 평가했다. 어피니티가 SK 렌터카를 인수할 당시 밸류에이션을 롯데렌탈에 적용 시 2.3~2.5조원의 기업 가치 평가가 나오지만, 국내 렌터카 1위 업체라는 점에서 프리미엄을 부여해 인수한 것으로 추정된다.

주주환원정책 변화 가능성

동사는 2024년 CEO Investor Day를 통해 주주환원정책을 발표했다. 향후 3개년간 연간 당기순이익(연결)의 40% 이상을 주주에게 환원할 계획이며, 배당 성향은 30% 이상, 자사주 매입/소각은 10% 이상을 제시했다.

다만, 사모펀드인 어피니티로 대주주가 변경된다면, 향후 주주환원이 확대될 것으로 예상된다. 대주주가 사모펀드인 케이카와 마찬가지로 대주주의 투자금 회수를 위해 배당금을 늘릴 가능성이 크다.

당분간 사업 전략은 유지

어피니티는 롯데렌탈을 향후 3년간 지난 8월 인수한 SK렌터카와 별도 법인으로 운영하며, 해당 기간에는 롯데 브랜드를 사용할 예정이다. 렌터카와 합병 전까지는 현재와 같은 장기 렌터카 중심 수익 개선 전략을 이어나갈 것으로 예상된다.

동사는 1) 장기렌터카 순증, 2) Retention 강화로 인한 사고 비용 절감, 3) 중고차 렌탈 확대 등으로 장기렌탈 중심으로 실적 개선이 나타날 것으로 예상된다. 중고차 매각은 B2B보다 수출, B2C 매각에 집중하기 시작하면서, 믹스가 단기적으로 믹스가 악화됐다. 하지만, 중동 지역 수출 확대로 수익성 개선, B2C 매매 확장으로 인한 점유율 확대가 내년부터 나타날 전망이다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	39,000 원
현재주가	33,350 원
상승여력	16.9 %
시가총액	12,217 억원
KOSPI (12/6)	2,428.2 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	19.15 억원
외국인 지분율	6.3%
절대수익률 (YTD)	20.2%
상대수익률 (YTD)	28.7%
배당수익률 (24E)	3.6%

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	2,739	2,752	2,785	2,880
영업이익	308	305	286	318
순이익	88	115	109	142
ROE (%)	7.5	9.0	8.0	9.8
PER (x)	10.7	8.5	11.0	8.5
PBR (x)	0.8	0.7	0.9	0.8

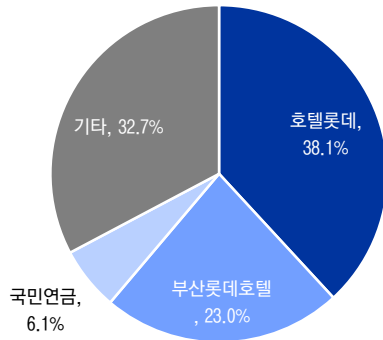
주: K-IFRS 연결 기준

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

Stock Price

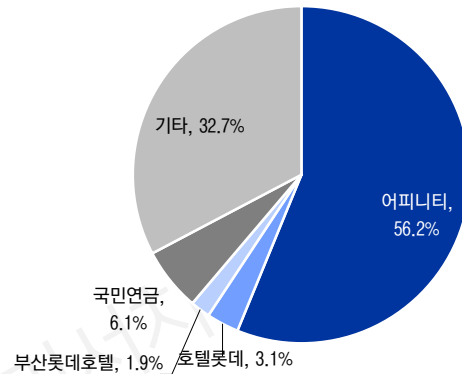


그림1 매각 전 지분율



자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 매각 후 지분율



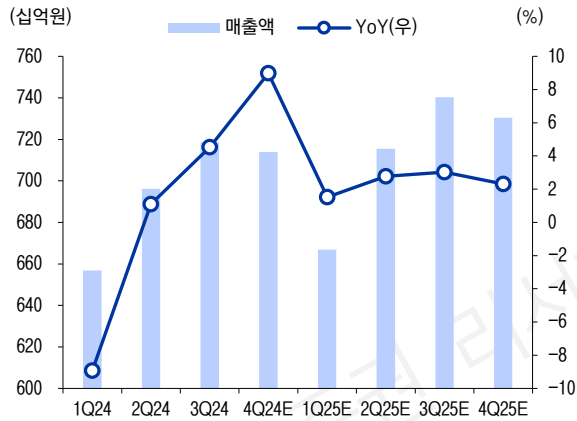
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 주주환원정책

기간	내용
2024년	- 자사주 매입/소각 100 억원 - 배당은 전년 수준 유지(DPS 1,200 원)
2025년~2027년	- 연간 당기순이익(연결)의 40% 이상을 주주에게 환원 - 배당성향 30% 이상 - 자사주 매입/소각 10% 이상

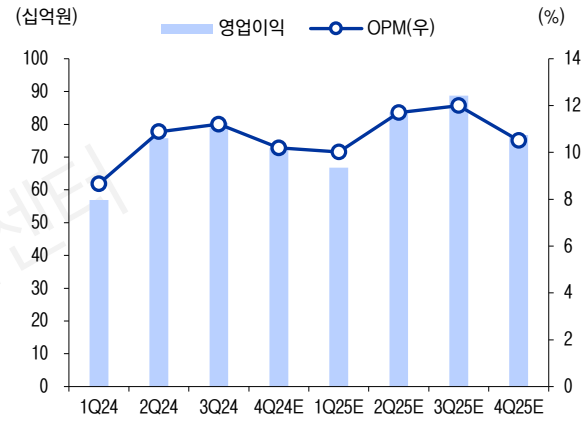
자료: 한국신용평가, LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망

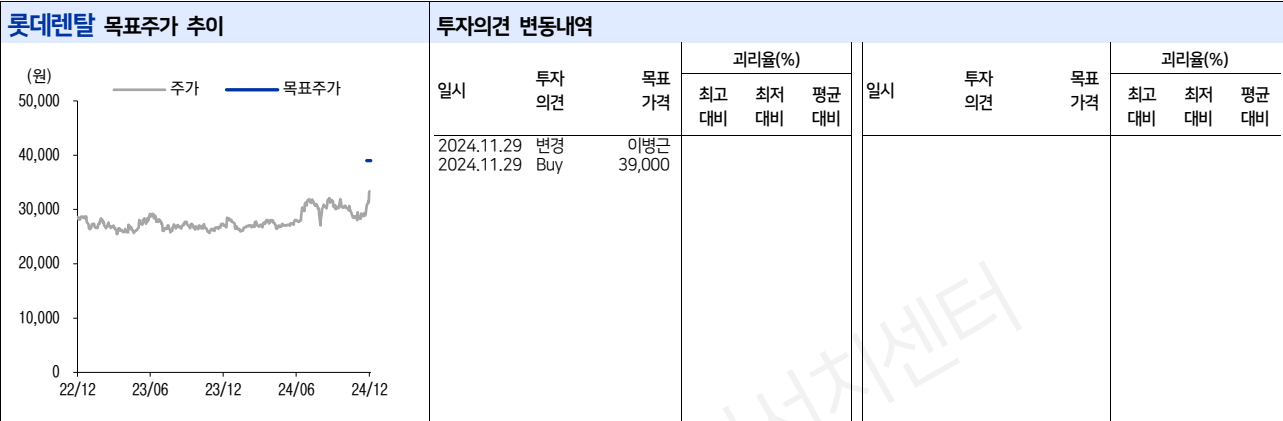


자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림5 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)