Results Comment

롯데렌탈 (089860)

중고차 매각 축소 렌탈 실적 확대

- 3Q24 카셰어링 및 중고차 매각 이익 축소로 당사 추정치 하회
- 중고차 매각 부문 제외한 주요 사업부문 실적 회복 구간 진입
- 25년부터 본격적인 영업이익 구간 진입 전망

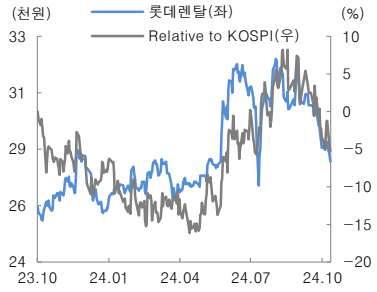
박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견	Buy 매수, 유지
6개월 목표주가	36,000 유지
현재주가 (24.11.05)	28,000 스몰캡업종

KOSPI	2576.88
시가총액	10,258억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	1,815억원
52주 최고/최저	32,100원 / 25,950원
120일 평균거래대금	17억원
외국인지분율	5.91%
주요주주	호텔롯데 외 11 인 60.67% 국민연금공단 6.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.8	3.5	3.3	7.3
상대수익률	-9.0	-1.9	7.3	-1.4



3Q24 매출액: 7,184억 원(YoY +4.5%), 영업이익 804억 원(YoY -1.2%)

당사 추정치인 매출액 7,443억 원과 영업이익 917억 원에 비해 매출액과 259억 원(-3.4%), 영업이익은 113억 원(-12%) 더 적게 기록함. 추정치 하회 유는 중고차 매각 부문 영업이익 축소와 그린카 부문의 부진이 주요 요인으로 작용함. 동사는 중고차 운용 기간을 기존 3.5년에서 6.5년으로 목표를 설정하면서 중고차 매각 부문에서의 영업이익이 감소함. 3Q24 중고차 매각 영업이익은 339억 원(yoy -25%)를 기록. 그린카 부문 또한 부진했으나, 3Q24 그린카 영업이익은 -31억 원으로, 3Q23 -61억 원 대비 적자 폭이 축소함

오토 장기, 오토단기, Biz Rental의 주요 사업부문 실적 개선

중고차 매각을 제외한 전 분야에서 실적 개선이 진행. 주요 사업부인 오토 장기 렌탈 부문은 2024년 3분기에 매출액 3,900억 원(yoy +3.9%), 영업이익 313억 원(yoy +114%)을 기록하며, 중고차 매각에서 중고차 렌탈로의 사업 전환이 순조롭게 이루어지고 있는 중. 또한, 그린카는 '롯데렌터카 GCar'로 사명을 변경하여 렌탈과의 시너지 강화와 회원 유입 채널 확대를 위해 노력 중

투자의견 매수, 목표주가 36,000원 유지. (업사이드 +28%)

매출액 29,475억 원(YoY +5.5%), 영업이익 3,331억 원(YoY +12.7%)을 전망. 목표주가 36,000원 (25년 예상 EPS 4,496원에 글로벌 렌터카 평균 P/E 8배 적용)중고차 운용기간 연장에 따른 손익 감소가 마무리 단계에 접어들면서, 2025년부터 본격적인 영업이익 개선에 따른 주가 상승 기대됨

(단위: 억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24					4Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,873	6,962	7,466	7,184	4.5	3.2	7,254	7,214	10.1	0.4
영업이익	814	758	917	805	-1.2	6.2	840	830	56.0	3.1
순이익	409	336	411	317	-22.6	-5.8	365	423	999.7	33.6

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	27,929	29,475	30,772
영업이익	3,084	3,052	2,961	3,242	3,385
세전순이익	1,376	1,614	1,589	2,074	2,426
총당기순이익	883	1,152	1,239	1,618	1,892
지배지분순이익	944	1,200	1,239	1,618	1,892
EPS	2,577	3,275	3,416	4,496	5,258
PER	10.7	8.5	8.2	6.2	5.3
BPS	35,333	37,351	39,507	43,084	47,097
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	7.5	9.0	8.8	10.7	11.6

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	28,470	29,516	27,929	29,475	-1.9	-0.1
판매비와 관리비	25,247	25,719	24,968	26,233	-1.1	2.0
영업이익	3,222	3,796	2,961	3,242	-8.1	-14.6
영업이익률	11.3	12.9	10.6	11.0	-0.7	-1.9
영업외손익	-1,296	-1,078	-1,372	-1,168	적자유지	적자유지
세전순이익	1,927	2,719	1,589	2,074	-17.5	-23.7
지배지분순이익	1,375	1,940	1,239	1,618	-9.9	-16.6
순이익률	4.8	6.6	4.4	5.5	-0.4	-1.1
EPS(지배지분순이익)	3,753	5,296	3,416	4,496	-9.0	-15.1

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데렌탈 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	23A	24F	25F	26F
매출액	7,212	6,886	6,873	6,551	6,569	6,962	7,184	7,214	27,523	27,928	29,475	30,772
YoY(%)	11.3%	0.7%	-4.2%	-5.0%	-8.9%	1.1%	4.5%	10.1%	0.5%	1.5%	5.5%	4.4%
차량 및 일반렌탈	6,894	6,555	6,571	6,255	6,211	6,624	6,847	6,850	26,275	26,532	27,996	29,206
오토리스 및 할부금융	319	332	303	296	357	338	337	364	1,250	1,396	1,479	1,566
영업이익	853	853	814	532	569	758	805	830	3,052	2,961	3,242	3,385
YoY(%)	21.0%	7.3%	-13.3%	-17.5%	-33.3%	-11.1%	-1.2%	56.0%	-1.0%	-3.0%	9.5%	4.4%
영업이익률(%)	11.8%	12.4%	11.8%	8.1%	8.7%	10.9%	11.2%	11.5%	11.1%	10.6%	11.0%	11.0%
세전이익	529	476	459	151	227	395	411	556	1,614	1,589	2,074	2,426
YoY(%)	13.3%	-7.7%	443.4%	-51.2%	-57.1%	-17.2%	-10.4%	269.4%	17.3%	-1.6%	30.5%	16.9%
세전이익률(%)	7.3%	6.9%	6.7%	2.3%	3.5%	5.7%	5.7%	7.7%	5.9%	5.7%	7.0%	7.9%
당기순이익	401	331	397	23	162	327	317	433	1,152	1,239	1,618	1,892
YoY(%)	14.3%	-14.0%	흑자전환	-89.2%	-59.5%	-1.2%	-20.2%	1761.0%	30.4%	7.6%	30.5%	16.9%
순이익률(%)	5.6%	4.8%	5.8%	0.4%	2.5%	4.7%	4.4%	6.0%	4.2%	4.4%	5.5%	6.1%

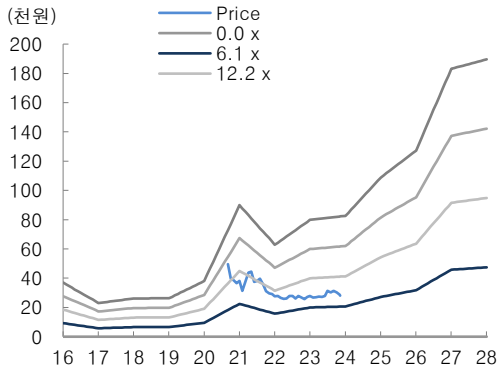
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center 추정

표 2. 롯데렌탈 밸류에이션)

	단위		
EPS	원	4,496	
평균 PER	배	8.5	글로벌 상장 렌터카 평균 (레드캡투어,식스트,에이비스버짓,허츠렌터카)
할인율	%	0	
적정 PER	배	8	
목표주가	원	36,000	
현재주가	원	28,000	2024 년 11 월 5 일 종가기준
상승여력	%	28.6%	

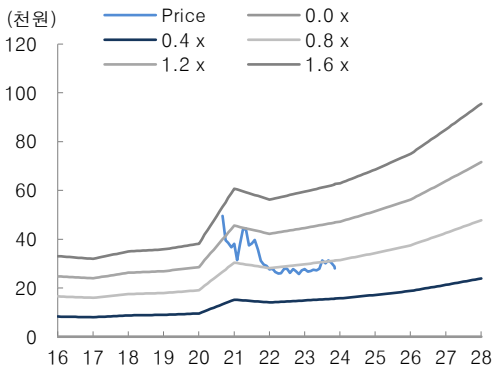
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center 추정

그림 1. 롯데렌탈 P/E 밴드



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데렌탈 P/B 밴드



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	27,389	27,523	27,929	29,475	30,772
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	27,389	27,523	27,929	29,475	30,772
판매비와관리비	24,305	24,471	24,968	26,233	27,387
영업이익	3,084	3,052	2,961	3,242	3,385
영업이익률	11.3	11.1	10.6	11.0	11.0
EBITDA	13,794	13,791	11,074	10,040	9,086
영업외손익	-1,708	-1,438	-1,372	-1,168	-959
관계기업손익	-4	-65	-65	-65	-65
금융수익	228	341	174	219	280
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,697	-1,623	-1,394	-1,236	-1,088
외환관련손실	59	40	5	5	5
기타	-235	-91	-87	-87	-87
법인세비용차감전순손익	1,376	1,614	1,589	2,074	2,426
법인세비용	-493	-462	-350	-456	-534
계속사업순손익	883	1,152	1,239	1,618	1,892
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	883	1,152	1,239	1,618	1,892
당기순이익률	3.2	4.2	4.4	5.5	6.1
비지배지분순이익	-61	-48	0	0	0
지배지분순이익	944	1,200	1,239	1,618	1,892
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-132	-136	-140	-144
포괄순이익	918	1,020	1,104	1,478	1,748
비지배지분포괄이익	-62	-49	0	0	0
지배지분포괄이익	980	1,069	1,104	1,478	1,748

재무상태표 (단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	11,149	10,421	16,535	21,657	25,836
현금및현금성자산	4,298	5,173	11,903	17,303	21,640
매출채권 및 기타채권	3,318	3,003	2,866	2,807	2,751
재고자산	542	350	355	375	392
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	64,780	62,896	61,301
유동부채	23,329	23,087	20,691	18,384	16,074
매입채무 및 기타채무	2,571	3,562	3,589	3,692	3,779
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	50,351	47,287	44,238
지배지분	12,944	13,683	14,461	15,644	17,101
자본금	1,832	1,832	1,815	1,815	1,815
자본잉여금	6,701	6,701	6,701	6,701	6,701
이익잉여금	4,509	5,255	6,055	7,241	8,701
기타자본변동	-98	-105	-110	-114	-117
비지배지분	18	-30	-32	-35	-38
자본총계	12,962	13,653	14,429	15,609	17,063
순차입금	45,352	41,956	32,749	24,632	17,459

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,577	3,275	3,416	4,496	5,258
PER	10.7	8.5	8.2	6.2	5.3
BPS	35,333	37,351	39,507	43,084	47,097
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	37,653	37,644	30,253	27,653	25,025
EV/EBITDA	4.0	3.8	3.9	3.5	3.0
SPS	74,765	75,129	76,298	81,177	84,749
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
CFPS	38,684	38,587	30,836	28,440	26,041
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200

현금흐름표 (단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-4,192	4,983	1,470	533	-289
당기순이익	883	1,152	1,239	1,618	1,892
비현금항목의 가감	13,288	12,984	10,048	8,708	7,564
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	1,878	1,854	1,805
자산부채의 증감	-16,923	-7,391	-8,242	-8,242	-8,242
기타현금흐름	-1,441	-1,762	-1,575	-1,550	-1,502
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	-3,946	-3,920	-3,919
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	-16	0	0
현금배당	-330	-330	-440	-432	-432
기타	-4,013	-5,284	-315	-314	-312
현금의 증감	2,829	875	6,730	5,400	4,337
기초 현금	1,469	4,298	5,173	11,903	17,303
기말 현금	4,298	5,173	11,903	17,303	21,640
NOPLAT	1,980	2,178	2,310	2,529	2,640
FCF	12,055	12,277	10,241	9,145	8,160

재무비율

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	13.1	0.5	1.5	5.5	4.4
영업이익 증가율	25.6	-1.0	-3.0	9.5	4.4
순이익 증가율	-22.2	30.4	7.6	30.5	16.9
수익성					
ROIC	4.2	4.3	5.0	6.5	8.1
ROA	4.8	4.5	4.5	5.1	5.5
ROE	7.5	9.0	8.8	10.7	11.6
안정성					
부채비율	434.4	392.1	348.9	302.9	259.3
순차입금비율	349.9	307.3	227.0	157.8	102.3
이자보상배율	2.7	2.2	2.4	2.9	3.4

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

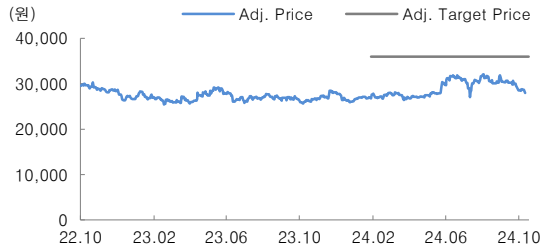
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데렌탈(089860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.08.22	24.07.26	24.06.28	24.04.04	24.02.22
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가		36,000	36,000	36,000	36,000
괴리율(평균,%)		(20.58)	(21.27)	(23.25)	(23.78)
괴리율(최대/최소,%)		(11.39)	(11.39)	(14.17)	(21.94)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
괴리율(평균,%)					
괴리율(최대/최소,%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
괴리율(평균,%)					
괴리율(최대/최소,%)					
제시일자					00.06.29
투자의견					
목표주가					
괴리율(평균,%)					
괴리율(최대/최소,%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241103)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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