

롯데렌탈(089860)

2Q22Review: 마르지 않는 중고차 사업 이익

2022.08.08

Review

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **55,000**원(유지)

현재주가: 38,150원(08/05)

시가총액: 1,398(십억원)

Mobility/EV 이재일_02)368-6183_lee.jae-il@eugenefn.com

2Q22Review: 전 사업 부문 호조로 컨센서스 상회

동사의 2 분기 실적은 매출액 6,839 억원(+12.5%yoy), 영업이익 794 억원(+30.0%yoy), 지배순이익 404 억원(+39.5%yoy)을 기록해 영업이익 컨센서스 6.6% 상회. 오토렌탈/일반렌탈/카셰어링/중고차 등 전 사업 부문 고르게 성장했고 중고차 매각 수익의 강세 이어짐

주요 부문 실적 요약

오토렌탈 : 매출액 3,976 억원(+12.4%yoy), 렌터카 인가 대수 26.2 만대(+4.0%qoq)

중고차 : 매출액 1,923 억원(+12.3%yoy), 분기 매각 대수 13,750 대(+10.6%yoy)

일반렌탈/모빌리티 : 렌탈 매출 550 억원(+14.4%yoy), 모빌리티 매출 389 억원(+10.1%yoy)

리오프닝으로 인해 단기 렌터카/카셰어링 수요 증가하고 있으며 신차 공급 부족 사태로 인해 장기 렌터카 판매 호조, 중고차 매각 차익 증가 추세가 유지됨

마르지 않는 중고차 사업 이익

중고차 가격 상승은 2020 년 하반기부터 시작된 차량용 반도체 부족 사태로 인한 신차 생산 차질, 원자재 가격 상승에 따른 신차 가격 인상에 의한 것. 2 년에 걸쳐 대기 수요 누적에 공급 불균형의 단기 해결 어렵고 하반기 출시 예정 신차들의 가격 상승폭은 더욱 커질 것으로 예상돼 중고차 가격의 상승세 지속될 것으로 전망

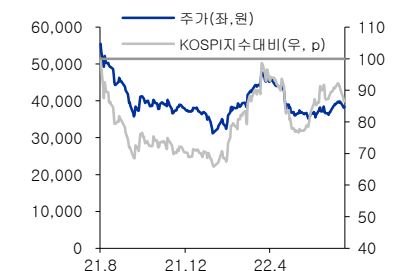
동사의 3 분기 실적은 매출액 6,980 억원(+14.2%yoy), 영업이익 900 억원(+24.0%yoy)을 기록할 전망으로 다시 한번 이익 레벨의 상승이 나타날 것으로 기대됨. 중고차 매각 차익 뿐 아니라 리오프닝으로 인한 단기 렌터카, 카셰어링 수요가 여름 성수기를 맞아 급증할 것으로 추정되기 때문. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 55,000 원을 유지함

발행주식수(천주)	36,634
52주 최고가	60,900
최저가	30,500
52주 일간 Beta	0.86
일평균거래대금(3M, 억원)	3,109
외국인 지분율(%)	5.0
배당수익률(2022F, %)	2.1

주주구성

호텔롯데 (외 10인)	60.6
국민연금공단 (외 1인)	5.0
롯데렌탈우리사주 (외 1인)	3.4

	1M	6M	12M
주가상승률	-0.9	15.1	-
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	55,000	-
영업이익(22)	314	302	▲
영업이익(23)	337	325	▲



(단위: 십억원, %, %p)	2Q22P					3Q22E			2021	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	684	661	3.5	661	3.5	698	2.1	14.2	2,423	2,700	11.5	2,850	5.6
영업이익	79	77	2.5	74	6.6	90	14.0	24.0	245	314	28.0	337	7.4
세전이익	52	53	-2.1	50	4.7	66	25.8	29.6	150	214	42.4	234	9.1
지배순이익	40	41	-2.3	38	7.5	51	25.2	27.6	119	166	39.8	181	8.9
영업이익률	11.6	11.7	-0.1	11.3	0.3	12.9	1.4	1.0	10.1	11.6	1.5	11.8	0.2
순이익률	5.9	6.3	-0.4	5.7	0.2	7.1	1.2	0.8	4.7	5.9	1.3	6.2	0.2
EPS(원)	4,418	4,523	-2.3	4,029	9.6	5,533	25.2	27.6	3,242	4,530	39.8	4,932	8.9
BPS(원)	34,674	37,097	-6.5	34,803	-0.4	36,057	4.0	8.9	33,557	37,107	10.6	41,039	10.6
ROE(%)	12.7	12.2	0.5	11.6	1.2	15.3	2.6	2.2	12.3	12.8	0.5	12.6	-0.2
PER(X)	8.6	8.3	-	9.5	-	6.9	-	-	11.8	8.4	-	7.7	-
PBR(X)	1.1	1.0	-	1.1	-	1.1	-	-	1.1	1.0	-	0.9	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 2Q22 잠정 실적

(십억원)	2Q22P	2Q21	1Q22	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	684	608	648	12.5	5.5	661	3.5	661	3.5
영업이익	79	61	71	30.0	11.7	74	6.6	77	2.5
세전이익	52	38	47	37.6	11.3	50	4.7	53	-2.1
지배순이익	40	29	36	39.5	12.4	38	7.5	41	-2.3
% of Sales									
영업이익	11.6%	10.0%	11.0%			11.3%		11.7%	
세전이익	7.6%	6.3%	7.3%			7.6%		8.1%	
당기순이익	5.9%	4.8%	5.6%			5.7%		6.3%	

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 2. 롯데렌탈 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	2,700	2,850	2,645	2,802	2.1%	1.7%
영업이익	314	337	302	325	4.2%	3.8%
세전이익	214	234	206	223	4.3%	4.7%
지배순이익	166	181	160	173	4.1%	4.6%
영업이익	11.6%	11.8%	11.4%	11.6%		
세전이익	7.9%	8.2%	7.8%	8.0%		
지배순이익	6.1%	6.3%	6.0%	6.2%		

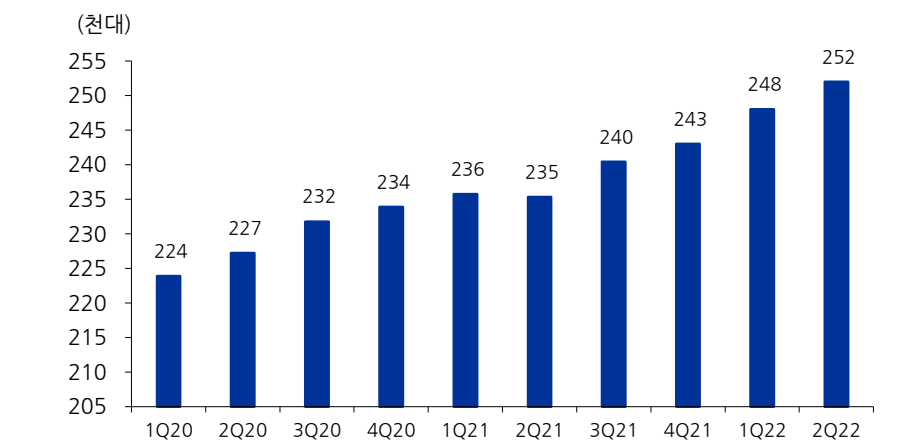
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 3. 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2021	2022E
영업수익	589	608	611	614	648	684	698	670	2,423	2,700
오토렌탈	338	352	364	373	378	398	404	391	1,427	1,571
중고차판매	169	171	153	154	182	192	192	184	647	750
일반렌탈	47	48	50	49	55	55	54	53	194	216
그린카	34	37	45	39	34	39	48	43	155	163
영업비용	540	547	539	552	578	605	608	596	2,177	2,386
영업이익	49	61	73	62	71	79	90	74	246	314
오토렌탈/중고차판매	45	59	68	59	68	78	87	72	232	305
이익률(%)	8.9%	11.3%	13.2%	11.1%	12.2%	13.3%	14.5%	12.4%	11.2%	13.1%
기타	4	2	5	4	2	1	4	2	14	9
이익률(%)	4.5%	2.2%	5.1%	4.1%	2.5%	1.2%	3.7%	2.6%	4.0%	2.5%
세전이익	25	38	51	36	47	52	66	49	150	214
지배이익	20	29	40	30	36	40	51	38	119	166
성장률(%)										
영업수익	7.9	8.2	-1.2	16.9	10.1	12.4	14.2	9.2	7.6	11.5
영업이익	52.1	70.5	19.1	104.2	43.4	29.8	24.0	18.8	53.5	28.0
지배이익	146.5	152.5	45.5	흑전	85.0	38.5	27.6	27.5	158.3	39.8
이익률(%)										
영업이익	8.4	10.0	11.9	10.1	10.9	11.6	12.9	11.0	10.1	11.6
지배이익	3.3	4.8	6.5	4.9	5.6	5.9	7.3	5.7	4.9	6.1

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 4. 롯데렌탈 렌터카 차량 인가 대수



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표5. 롯데렌탈 중고차 매각 대수 및 대당 판매 가격

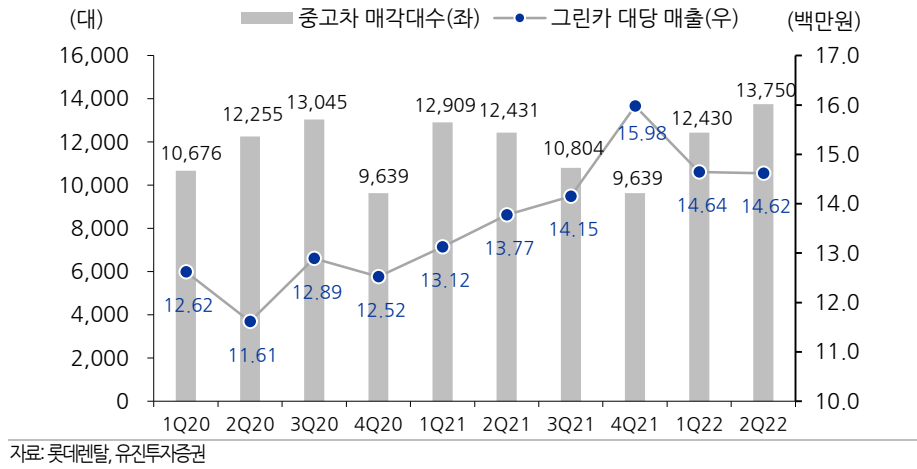


도표6. 롯데렌탈 그린카 누적 회원 수

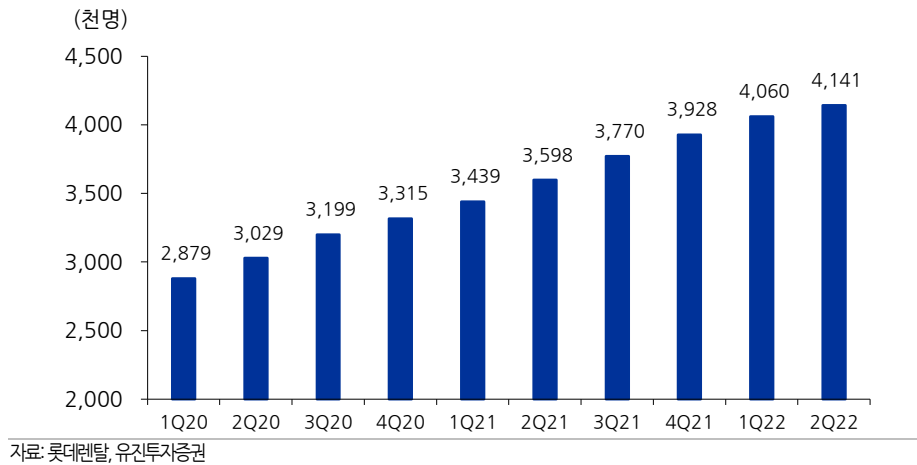
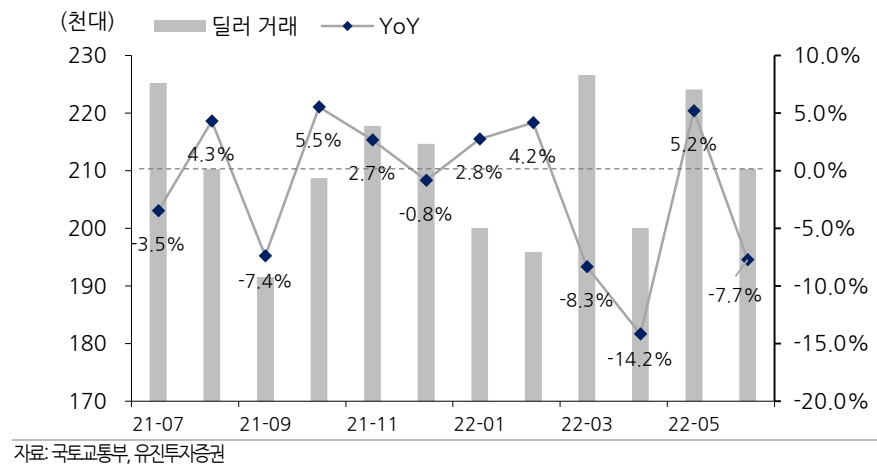


도표7. 중고차 거래 건수



롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	5,349	6,125	6,245	6,399	6,567
유동자산	827	970	1,486	2,399	3,160
현금성자산	359	259	1,083	1,991	2,747
매출채권	326	299	7	8	8
재고자산	41	27	7	8	8
비유동자산	4,522	5,155	4,759	4,000	3,408
투자자산	496	609	764	795	827
유형자산	3,965	4,514	3,963	3,174	2,549
기타	61	31	32	32	32
부채총계	4,643	4,888	4,879	4,889	4,900
유동부채	2,076	2,213	1,753	1,754	1,756
매입채무	133	387	7	8	8
유동성이자부채	1,857	1,691	1,609	1,609	1,609
기타	86	135	136	137	139
비유동부채	2,567	2,674	3,127	3,135	3,144
비유동이자부채	2,464	2,491	2,919	2,919	2,919
기타	103	183	208	216	225
자본총계	706	1,237	1,366	1,510	1,667
지배지분	704	1,229	1,359	1,503	1,661
자본금	59	183	183	183	183
자본잉여금	374	670	670	670	670
이익잉여금	275	387	519	663	820
기타	(4)	(11)	(13)	(13)	(13)
비지배지분	2	8	7	7	7
자본총계	706	1,237	1,366	1,510	1,667
총차입금	4,321	4,182	4,528	4,528	4,528
순차입금	3,962	3,923	3,445	2,537	1,781

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	25	39	469	1,018	873
당기순이익	42	114	161	175	192
자산상각비	939	961	1,013	832	669
기타비현금성손익	135	154	112	14	14
운전자본증감	(1,003)	(1,084)	(786)	(3)	(3)
매출채권감소(증가)	26	(28)	265	(0)	(0)
재고자산감소(증가)	28	31	36	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	5	56	(272)	0	0
기타	(1,062)	(1,143)	(814)	(3)	(3)
투자현금	(47)	(176)	21	(77)	(81)
단기투자자산감소	0	0	(3)	(4)	(4)
장기투자증권감소	721	1,618	(182)	(7)	(8)
설비투자	17	27	26	32	34
유형자산처분	1	3	0	0	0
무형자산처분	(6)	(10)	(10)	(10)	(10)
재무현금	(70)	164	341	(37)	(40)
차입금증가	(68)	(264)	341	0	0
자본증가	(2)	422	(33)	(37)	(40)
배당금지급	(2)	(4)	33	37	40
현금 증감	(92)	27	833	904	752
기초현금	212	120	147	980	1,884
기말현금	120	147	980	1,884	2,635
Gross Cash flow	1,124	1,230	1,287	1,021	876
Gross Investment	1,050	1,260	761	76	79
Free Cash Flow	75	(29)	525	945	796

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,252	2,423	2,700	2,850	3,011
증가율(%)	9.8	7.6	11.5	5.6	5.6
매출원가	0	0	1,809	2,513	2,648
매출총이익	2,252	2,423	892	337	363
판매 및 일반관리비	2,092	2,177	0	0	0
기타영업손익	9	4	적지	적지	적지
영업이익	160	245	314	337	363
증가율(%)	27.0	53.5	28.0	7.4	7.4
EBITDA	1,099	1,206	1,327	1,169	1,032
증가율(%)	9.2	9.8	10.1	(11.9)	(11.8)
영업외손익	(102)	(95)	(100)	(104)	(106)
이자수익	1	1	2	1	1
이자비용	96	92	106	113	115
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(8)	(4)	4	8	8
세전순이익	58	150	214	234	257
증가율(%)	47.7	160.9	42.4	9.1	9.7
법인세비용	16	37	54	58	64
당기순이익	42	114	161	175	192
증가율(%)	43.9	173.6	41.4	9.1	9.7
지배주주지분	46	119	166	181	198
증가율(%)	45.0	158.4	39.8	8.9	9.5
비지배지분	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
EPS(원)	1,562	3,242	4,530	4,932	5,398
증가율(%)	45.0	107.5	39.8	8.9	9.5
수정EPS(원)	1,562	3,242	4,530	4,932	5,398
증가율(%)	45.0	107.5	39.8	8.9	9.5

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,562	3,242	4,530	4,932	5,398
BPS	59,827	33,557	37,107	41,039	45,337
DPS	120	900	800	850	900
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	11.8	8.4	7.7	7.1
PBR	n/a	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.6	4.4	3.6	3.4	3.1
배당수익률	0.0	2.4	2.1	2.2	2.4
PCR	n/a	1.1	1.1	1.4	1.6
수익성(%)					
영업이익률	7.1	10.1	11.6	11.8	12.0
EBITDA이익률	48.8	49.8	49.2	41.0	34.3
순이익률	1.8	4.7	5.9	6.2	6.4
ROE	6.7	12.3	12.8	12.6	12.5
ROIC	2.5	3.8	4.8	6.0	7.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	560.9	317.1	252.2	168.0	106.8
유동비율	39.8	43.8	84.8	136.8	179.9
이자보상배율	1.7	2.7	3.0	3.0	3.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	6.7	7.8	17.6	377.5	377.5
재고자산회전율	67.3	70.9	157.1	377.5	377.5
매입채무회전율	16.5	9.3	13.7	377.5	377.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

