

롯데렌탈(089860)

3Q22Review: 분기 최대 영업이익을 가린 소카
지분 손실

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

2022.11.08

Review

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **50,000**원(하향)

현재주가: 29,650원(11/07)

시가총액: 1,086(십억원)

3Q22Review: 분기 최대 영업이익 거뒀으나 순이익 적자 전환

동사의 3 분기 실적은 매출액 7,177 억원(+17.4%yoy), 영업이익 940 억원(+28.9%yoy), 지배순이익 -54 억원(적자전환 yoy)를 기록해 영업이익 컨센서스 9% 상회하였으나 소카 지분 평가 손실로 당기순이익은 적자 전환. 이번 분기 롯데렌탈은 소카의 지분 가치 하락과 관련해 약 530 억원의 일회성 비용을 인식함. 3 분기 이자 비용은 약 300 억원으로 지난 분기 대비 24 억원 증가함

주요 부문 실적 요약

오토렌탈 : 매출액 4,103 억원(+12.1%yoy), 렌터카 인가 대수 26.0 만대(-0.7%qoq)

중고차 : 매출액 1,996 억원(+12.3%yoy), 분기 매각 대수 13,813 대(+27.9%yoy)

일반렌탈/모빌리티 : 렌탈 매출 618 억원(+24.3%yoy), 모빌리티 매출 460 억원(+7.5%yoy)

성수기를 맞아 단기 렌터카 수요 증가하였으며 일반 렌탈 부문의 매출 성장도 양호하였음. 장기 렌터카 판매 호조, 중고차 매각 차익 증가 추세가 유지되며 분기 최대 영업이익을 거둠

4분기가 고비, 중고차 거래 플랫폼 론칭 효과 나타날 것

중고차 소매 시장의 거래량과 거래 가격은 다소 위축되는 모습이지만 경매 시장의 가격은 안정적인 모습. 금리 인상으로 인한 소매 가격 하락이 경매 시장에 영향을 미칠 수 있으나 그 폭은 완화될 것. 중고차 부문의 고수익성은 2023 년에도 유지될 전망. B2C 중고차 플랫폼을 성공적으로 론칭해 10 월 수출 플랫폼, 11 월 내수 플랫폼 순차적으로 오픈할 예정. 중고차 B2C 시장 진출은 중장기 외형 성장 및 중고차 사업의 수익성 개선에 기여할 전망

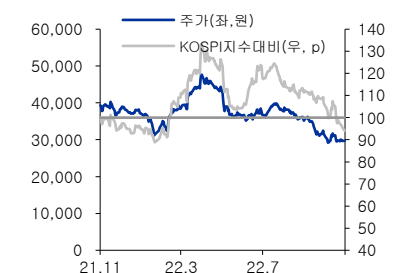
다만, 가파른 금리 인상으로 금융 비용 증가 추세에 있으며 3 분기 렌터카 인가 대수가 전분기 대비 소폭 감소하는 등 금리 상승으로 인해 영업 레버리지 축소되는 모습이 나타남. 단기 렌탈 비즈니스의 성장성도 다소 둔화될 전망. 금리 인상으로 인한 중고차 거래 위축 4 분기에 집중될 것으로 보여 4 분기가 실적의 고비가 될 것. 2023 년 대기업 중고차 시장 진출 본격화로 주가 시너지 효과 기대할 수 있을 것. 투자의견 매수를 유지하나 이자비용 증가, 중고차 플랫폼 사업 론칭 비용 등을 반영해 23 년 EPS 소폭 하향 조정하며 목표주가를 기존 55,000 원에서 50,000 원으로 하향함

발행주식수(천주)	36,634
52주 최고가	48,150
최저가	28,550
52주 일간 Beta	0.66
일평균거래대금(3M, 억원)	1,845
외국인 지분율(%)	4.6
배당수익률(2022F, %)	2.7

주주구성(%)

호텔롯데 (외 10인)	60.6
국민연금공단 (외 1인)	6.0
롯데렌탈우리사주 (외 1인)	3.4

	1M	6M	12M
주가상승률(%)	-6.0	-33.2	-24.8
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	50,000	55,000	▼
영업이익(22)	319	314	▲
영업이익(23)	330	337	▼



(단위: 십억원, % , p)	3Q22P					4Q22E			2021	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	718	698	2.8	697	3.0	683	-4.8	11.2	2,423	2,733	12.8	2,896	6.0
영업이익	94	90	3.9	86	9.0	75	-20.4	20.0	246	319	29.8	330	3.5
세전이익	9	66	-86.9	61	-85.9	39	354.6	8.5	150	147	-2.4	206	40.5
지배이익	-5	51	적전	45	적전	31	흑전	1.8	119	102	-14.5	160	57.4
영업이익률	13.1	12.9	0.1	12.4	0.7	10.9	-2.1	0.8	10.1	11.7	1.5	11.4	-0.3
순이익률	-0.9	6.5	-7.5	6.7	-7.6	4.7	5.6	0.0	4.7	3.6	-1.1	5.3	1.8
EPS(원)	-594	5,128	적전	5,268	적전	3,350	흑전	1.8	3,242	2,771	-14.5	4,361	57.4
BPS(원)	34,522	35,953	-4.0	20,559	67.9	35,498	2.8	5.8	33,557	35,360	5.4	38,721	9.5
ROE(%)	-1.7	14.3	-16.0	25.6	-27.3	9.4	11.2	-0.4	12.3	8.0	-4.2	11.8	3.7
PER(X)	na	5.8	-	5.6	-	8.9	-	-	11.8	10.7	-	6.8	-
PBR(X)	0.9	0.8	-	1.4	-	0.8	-	-	1.1	0.8	-	0.8	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 3Q22 잠정 실적

(십억원)	3Q22P	3Q21	2Q22	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	718	611	684	17.4	4.9	697	3.0	698	2.8
영업이익	94	73	79	28.9	18.3	86	9.0	90	3.9
세전이익	9	51	52	-83.0	-83.3	61	-85.9	66	-86.9
지배이익	-5	40	40	적자전환	적자전환	45	적자전환	51	적자전환
% of Sales									
영업이익	13.1%	11.9%	11.6%			12.4%		12.9%	
세전이익	1.2%	8.3%	7.5%			8.8%		9.4%	
지배이익	-0.8%	6.5%	5.8%			6.4%		7.3%	

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 2. 롯데렌탈 연간 실적 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	2,733	2,896	2,700	2,850	1.2%	1.6%
영업이익	319	330	314	337	1.4%	-2.3%
세전이익	147	206	214	234	-31.5%	-11.8%
지배이익	102	160	166	181	-38.8%	-11.6%
영업이익	11.7%	11.4%	11.6%	11.8%		
세전이익	5.4%	7.1%	7.9%	8.2%		
지배이익	3.7%	5.5%	6.1%	6.3%		

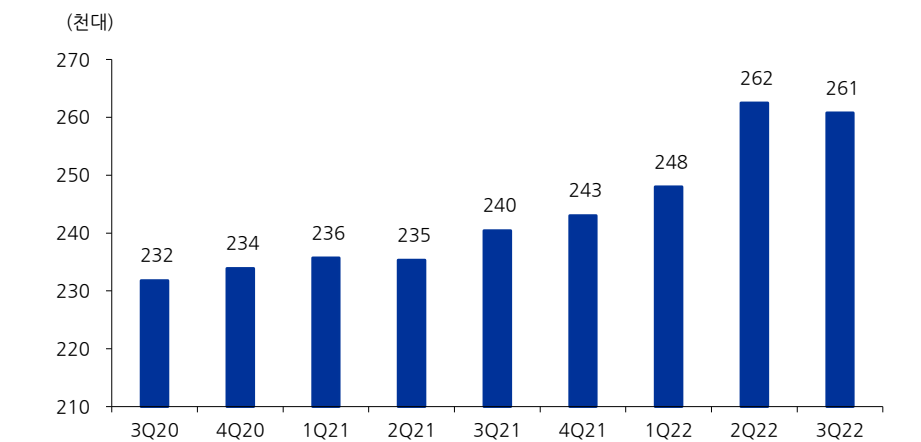
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 3. 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	2021	2022E
영업수익	589	608	611	614	648	684	718	683	2,423	2,733
오토렌탈	338	352	364	373	378	398	410	410	1,427	1,596
중고차판매	169	171	153	154	182	192	200	170	647	744
일반렌탈	47	48	50	49	55	55	62	60	194	232
그린카	34	37	45	39	34	39	46	43	155	161
영업비용	540	547	539	552	578	604	624	608	2,177	2,414
영업이익	49	61	73	62	71	79	94	75	246	319
오토렌탈/중고차판매	45	59	68	59	68	78	87	70	232	303
이익률(%)	8.9%	11.3%	13.2%	11.1%	12.2%	13.3%	14.3%	12.0%	11.2%	13.0%
기타	4	2	5	4	2	1	7	5	14	15
이익률(%)	4.5%	2.2%	5.1%	4.1%	2.5%	1.2%	6.3%	5.1%	4.0%	3.9%
세전이익	25	38	51	36	47	52	9	39	150	146
지배이익	20	29	40	30	36	40	-5	31	119	102
성장률(%)										
영업수익	7.9	8.2	-1.2	16.9	10.1	12.4	17.4	11.2	7.6	12.8
영업이익	52.1	70.5	19.1	104.2	43.4	30.0	28.9	20.0	53.5	29.8
지배이익	146.5	152.5	45.5	흑전	85.0	36.6	-113.7	1.7	158.3	-14.5
이익률(%)										
영업이익	8.4	10.0	11.9	10.1	10.9	11.6	13.1	10.9	10.1	11.7
지배이익	3.3	4.8	6.5	4.9	5.6	5.8	-0.8	4.5	4.9	3.7

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 4. 롯데렌탈 렌터카 차량 인가 대수



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 5. 롯데렌탈 중고차 매각 대수 및 대당 판매 가격

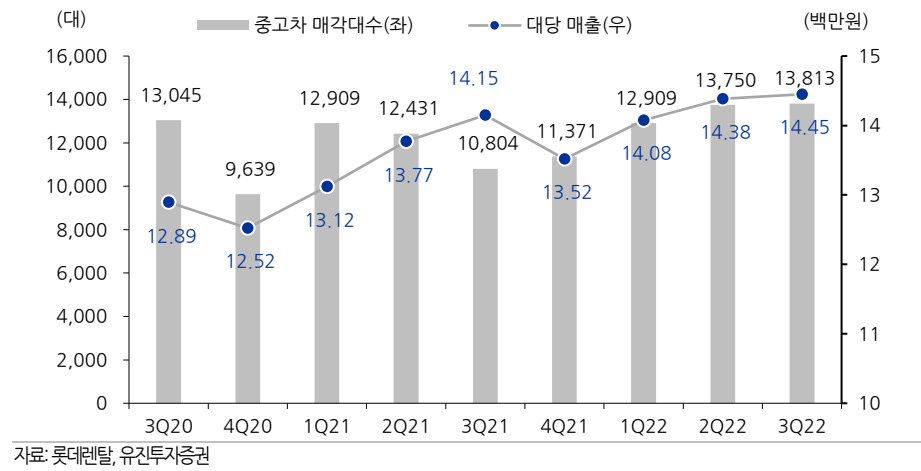
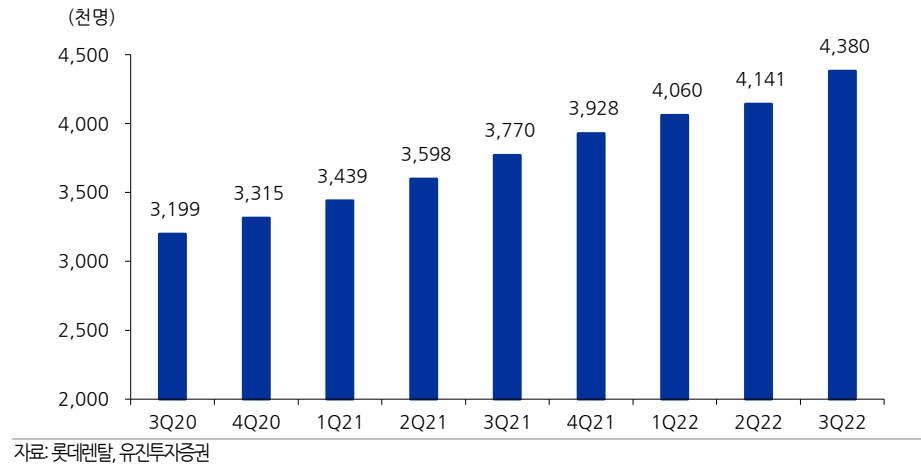


도표 6. 롯데렌탈 그린카 누적 회원 수



롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	5,349	6,125	6,772	6,931	7,092
유동자산	827	970	998	1,130	1,244
현금성자산	359	259	241	337	418
매출채권	326	299	332	360	386
재고자산	41	27	37	40	43
비유동자산	4,522	5,155	5,773	5,801	5,848
투자자산	496	609	806	839	873
유형자산	3,965	4,514	4,944	4,949	4,969
기타	61	31	23	13	6
부채총계	4,643	4,888	5,471	5,507	5,542
유동부채	2,076	2,213	2,016	2,043	2,068
매입채무	133	387	304	329	353
유동성이자부채	1,857	1,691	1,576	1,576	1,576
기타	86	135	136	137	139
비유동부채	2,567	2,674	3,455	3,464	3,474
비유동이자부채	2,464	2,491	3,231	3,231	3,231
기타	103	183	224	233	243
자본총계	706	1,237	1,300	1,424	1,550
지배지분	704	1,229	1,295	1,419	1,545
자본금	59	183	183	183	183
자본잉여금	374	670	670	670	670
이익잉여금	275	387	455	578	704
기타	(4)	(11)	(13)	(13)	(13)
비지배지분	2	8	5	5	5
자본총계	706	1,237	1,300	1,424	1,550
총차입금	4,321	4,182	4,807	4,807	4,807
순차입금	3,962	3,923	4,566	4,470	4,389

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	25	39	0	1,341	1,351
당기순이익	42	114	96	155	161
자산상각비	939	961	1,115	1,180	1,183
기타비현금성손익	135	154	155	14	15
운전자본증감	(1,003)	(1,084)	(1,295)	(8)	(8)
매출채권감소(증가)	26	(28)	(69)	(28)	(26)
재고자산감소(증가)	28	31	13	(3)	(3)
매입채무증가(감소)	5	56	(8)	26	24
기타	(1,062)	(1,143)	(1,232)	(3)	(3)
투자현금	(47)	(176)	(522)	(1,212)	(1,234)
단기투자자산감소	0	0	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	721	1,618	(180)	(7)	(8)
설비투자	17	27	598	1,180	1,200
유형자산처분	1	3	1	0	0
무형자산처분	(6)	(10)	1	4	4
재무현금	(70)	164	517	(37)	(40)
차입금증가	(68)	(264)	550	0	0
자본증가	(2)	422	(33)	(37)	(40)
배당금지급	(2)	(4)	33	37	40
현금 증감	(92)	27	(4)	92	77
기초현금	212	120	147	143	235
기말현금	120	147	143	235	312
Gross Cash flow	1,124	1,230	1,368	1,349	1,359
Gross Investment	1,050	1,260	1,816	1,216	1,237
Free Cash Flow	75	(29)	(447)	133	121

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,252	2,423	2,733	2,896	3,105
증가율(%)	9.8	7.6	12.8	6.0	7.3
매출원가	0	0	1,232	2,566	2,764
매출총이익	2,252	2,423	1,501	330	341
판매 및 일반관리비	2,092	2,177	0	0	0
기타영업손익	9	4	적지	적지	적지
영업이익	160	245	319	330	341
증가율(%)	27.0	53.5	29.8	3.5	3.5
EBITDA	1,099	1,206	1,434	1,510	1,524
증가율(%)	9.2	9.8	18.9	5.3	0.9
영업외손익	(102)	(95)	(172)	(124)	(126)
이자수익	1	1	2	1	1
이자비용	96	92	128	132	135
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(8)	(4)	(46)	7	7
세전순이익	58	150	147	206	215
증가율(%)	47.7	160.9	(2.4)	40.5	4.3
법인세비용	16	37	50	52	54
당기순이익	42	114	97	155	161
증가율(%)	43.9	173.6	(14.5)	59.3	4.3
지배주주지분	46	119	102	160	166
증가율(%)	45.0	158.4	(14.5)	57.4	4.2
비지배지분	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
EPS(원)	1,562	3,242	2,771	4,361	4,543
증가율(%)	45.0	107.5	(14.5)	57.4	4.2
수정EPS(원)	1,562	3,242	2,771	4,361	4,543
증가율(%)	45.0	107.5	(14.5)	57.4	4.2

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,562	3,242	2,771	4,361	4,543
BPS	59,827	33,557	35,360	38,721	42,163
DPS	120	900	800	850	900
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	11.8	10.7	6.8	6.5
PBR	n/a	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.6	4.4	3.9	3.7	3.6
배당수익률	0.0	2.4	2.7	2.9	3.0
PCR	n/a	1.1	0.8	0.8	0.8
수익성(%)					
영업이익율	7.1	10.1	11.7	11.4	11.0
EBITDA이익율	48.8	49.8	52.5	52.1	49.1
순이익율	1.8	4.7	3.6	5.3	5.2
ROE	6.7	12.3	8.0	11.8	11.2
ROIC	2.5	3.8	3.9	4.3	4.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	560.9	317.1	351.1	314.0	283.2
유동비율	39.8	43.8	49.5	55.3	60.1
이자보상배율	1.7	2.7	2.5	2.5	2.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	6.7	7.8	8.7	8.4	8.3
재고자산회전율	67.3	70.9	85.8	75.7	75.3
매입채무회전율	16.5	9.3	7.9	9.1	9.1

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 기관투자가 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)

