

Mobility/EV (Overweight)

롯데렌탈 Investor Day 후기 : Core 비즈니스 강화를 통한 성장 강화

자동차 산업 포인트

롯데렌탈은 Core 비즈니스
강화 전략을 통해 중고차 매
각 차익에 대한 의존도를 낮
추고 지속 가능한 고수익 사
업 구조를 갖출 계획

본격적으로 이익을 창출하는
25년 영업이익 4,900억원
에 달할 전망

Mobility/EV 이재일 CFA_02)368-6183_lee.jae-il@eugenefn.com

- 전일 롯데렌탈은 CEO Investor Day를 개최. 중장기 신성장 전략을 발표하였음
- 동사는 2025년 경영 목표로 차량대수 34만대, 매출액 3조 6,700억원, 영업이익 4,900억원(OPM 13%)를 제시함. 주주환원정책으로는 별도 순이익 기준 배당성향 35% 이상을 지향할 계획
- 중고차 렌탈(신규 사업): 국내 중고차 시장은 신차 시장의 약 1.6배에 달하지만 렌터카 침투율은 1.6%에 불과한 미개척 시장임. 동사는 렌터카 시장 경쟁력을 확장해 중고차 렌탈 사업에 본격적으로 진출할 예정. 중고차 렌탈의 RoA(자산수익률)은 신차 렌탈의 약 4배에 달하는 9.5%가 될 것으로 기대
- 상용차 리스(신규 사업): 상용차의 할부/리스 이용률은 승용차 대비 낮은 수준. 24년부터 1톤급 경유차의 신규 등록이 금지됨에 따라 상용차의 EV 전환 가속화 될 것. 롯데렌탈은 보유한 영업망을 활용해 상용 EV 리스 시장에 적극 진출할 계획. 상용차 리스의 EV 비중은 22년 18%에서 27년에는 81%까지 상승할 전망
- 기존 사업 수익성 강화 : 1) Data 기반 사고 리스크 관리를 통해 매년 사고 비용의 7% 개선을 목표, 2) 재계약율 강화로 B2C 고객 수익모델 강화, 3) 여행 수요 증가, 방한 외국인 증가에 대응해 단기 렌탈 역량 강화
- 해외 사업 : 한국인 관광객이 많은 국가를 대상으로 1) 한국 관광객 대상 단기렌탈 사업을 시작하고 2) 현지 법인/개인 대상으로 장기 렌탈 시장 확대할 계획. 1단계 검토 국가는 일본과 미국 등임
- 동사는 코어 비즈니스 역량 강화를 통해 안정적인 고수익 비즈니스 구조를 완성하고자 함. 변동성 큰 중고차 매각 차익에 대한 의존도 낮아짐에 따라 이익의 질 개선될 것. 중고차 렌탈, 상용차 리스 등 신사업 기반 역량을 이미 보유하고 있기 때문에 상당히 빠른 시점인 2025년부터 수익성 강화에 기여하게 될 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 35,000원을 유지함

도표 1. 중고차 렌탈 확대

성장 가능성 및 ROA가 높은 시장이며, 롯데렌탈이 누구보다 잘 할 수 있는 시장입니다

Why 중고차 렌탈 인가?

1. 시장 규모 크고, 성장 가능성 큼

Big Size and under-penetrated market

	신차	중고차
승용 등록대수 (*19~22년 누적)	490만대	800만대 ± 1.6 배
렌터카 침투율(%)	16% (78만대)	1.6% (13만대) $1/10$ 배

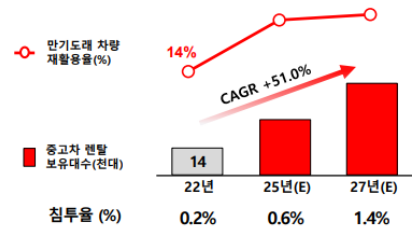
2. 현재 Player(할부 금융사) 대비 우월한 경쟁력 확보

역량	롯데렌탈	할부금융사
매입	안정적 자사 반납차량	불안정한 외부 제휴
정비	직영망(오토케어), 품질보증	외주사 의존
이력	투명한 차량 히스토리	차량정보 제공 제한적
비용	대손, 마케팅 비용 저	대손, 마케팅 비용 고

3. 신차 대비 약 4배 높은 자산 수익률

	신차	중고차
ROA(자산 수익률,%)	2.4%	9.5% $\pm$ 약 4배

사업 목표 및 추진 계획



1. 중고차 렌탈 상품 강화

2. 판매 채널 구축

3. 인프라 확보

자료: 롯데렌탈 2023 CID

도표 2. 상용차 리스 강화

상용차 EV 전환 가속화라는 시장기회를 활용, 차별화된 사업역량 기반으로 시장 공략하겠습니다

Why 상용차 리스 인가?

1. Sizable Market

구분	승용(신차)	상용차(신차+중고차)
차량대수	490만대	290만대
할부/리스 이용률	64.0%	46.6%

2. ESG관점 : EV 전환 가속화 영역

- '22년 신차 대비 EV 판매 비중 : 상용 16.8%, 승용 8.7%
- '24년부터 EV 가속화 전망 : 정부 1톤급 경유차 신규 등록 금지(24-)

3. 경쟁사(리스/캐피탈) 대비 경쟁력 확보 영역

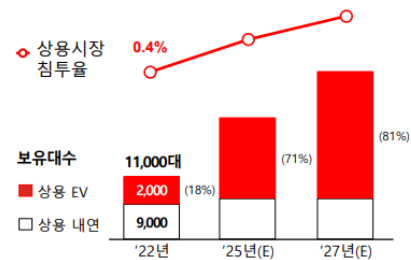


4. 영업채널 시너지 With 신차 승용/중고차 사업

- 직영 영업조직(법인 시장) : 500여명 전국 coverage
- 중고차 온라인몰(자영업자 시장) : 승용 → 상용 확대

사업 목표 및 추진 계획

- 現 Regulation 下, 롯데오토리스 통해 추진



1. 특화 상품 개발

2. 충전 서비스 조직 구축

자료: 롯데렌탈 2023 CID

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 제 3자에게 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

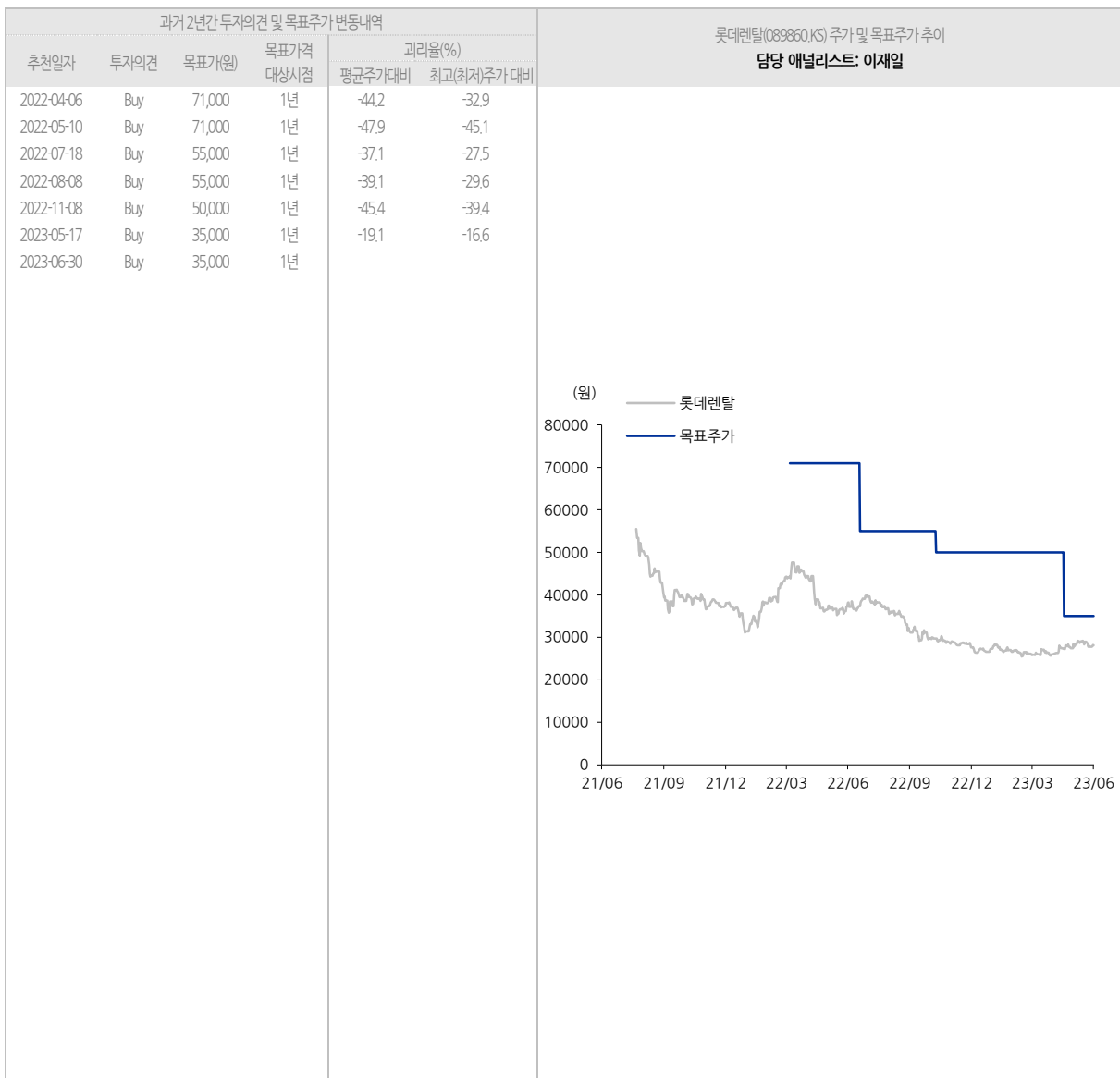
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)



--	--	--