



BUY (Initiate)

목표주가: 55,000원
주가(1/24): 34,100원
시가총액: 12,492억원

자동차/부품
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(1/24)	2,792.01pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	55,500 원	34,100원
등락률	-38.5%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-8.2%	-1.0%
6M		
1Y		

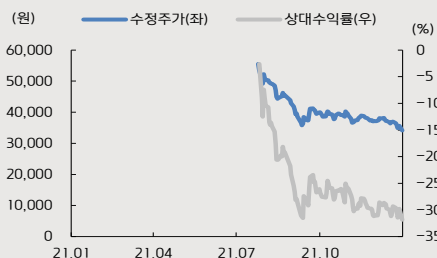
Company Data

발행주식수	36,634 천주
일평균 거래량(3M)	101천주
외국인 자본율	1.5%
배당수익률(2021E)	2.4%
BPS(2021E)	24,805원
주요 주주	호텔롯데 외 60.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	2,050.6	2,252.1	2,419.4	2,588.9
영업이익	125.9	159.9	244.9	262.7
EBITDA	1,005.7	1,098.7	1,218.2	1,267.4
세전이익	39.0	57.6	147.4	158.7
순이익	28.8	41.5	109.0	117.5
지배주주지분순이익	31.7	46.0	114.5	129.2
EPS(원)	1,077	1,562	3,125	3,527
증감률(% YoY)	0.5	45.0	100.1	12.8
PER(배)		12.2	10.1	10.1
PBR(배)		1.54	1.30	1.30
EV/EBITDA(배)		4.3	4.1	4.1
영업이익률(%)	6.1	7.1	10.1	10.1
ROE(%)	4.8	6.7	14.2	13.5
순차입금비율(%)	581.0	560.8	424.3	395.3

Price Trend



커버리지 개시

롯데렌탈 (089860)

국내 렌터카 시장 1위 사업자의 확장성



롯데렌탈에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 55,000원으로 커버리지를 개시합니다. 투자포인트는 국내 렌터카 시장 1위 지위와 이에 기반한 중고차 판매, 초단기 차량 공유 서비스(카셰어링) 등 관련 사업 확장성입니다. 견조한 본업과 중고차 사업 확대 및 B2C 진출 가능성, 카셰어링의 성장성 등이 더해지며 모빌리티 서비스 전 영역에 걸친 수직계열화가 강화될 전망입니다.

>>> 국내 렌터카 시장 1위 사업자의 확장성

롯데렌탈에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 55,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 22년 기준 P/E, SOTP Valuation 방식으로 산출한 적정주가를 평균한 수치이며, Target Multiple은 글로벌 렌터카 3사 평균을 적용했다. (SK렌터카, Hertz, Avis, Page 5 참조) 투자포인트는 국내 렌터카 시장 1위 지위와 이에 기반한 중고차 판매, 초단기 차량 공유 서비스(카셰어링) 등 관련 사업 확장성이다.

동사는 국내 렌터카 시장 1위, 글로벌 6위 규모 사업자이며, 국내 시장 점유율은 약 21.6%이다. (2021년 9월말 기준 보유 대수 약 24만대) 이러한 지위에 기반해 중고차 판매, 초단기 차량 공유 서비스(카셰어링) 등으로 사업을 확장해가고 있다. 동사의 중고차 판매는 자사 렌터카 반납 물량에 기반하며, 해당 물량의 성장성에 동행한다. 현재 중고차 소매업이 (B2C) 중소기업 적합업종으로 지정된데 따라, 동사는 도매업만(B2B) 영위해왔으나, 이러한 제한이 해제된다면 추가적인 성장 모먼트로 작용할 전망이다. 또한 카셰어링 자회사 그린카도 국내 2위 사업자로, 그룹사 구매 할인율, 정비 관계사(오토케어) 활용 등으로 경쟁사 대비 수익성이 높다. 경쟁사 쏘카의 연중 상장에 따른 그린카 지분가치 재평가도 기대된다. 향후 렌터카-카셰어링-수리-중고차 판매로 이어지는 모빌리티 서비스 전 영역에 걸친 수직계열화가 강화될 것이다.

>>> 22년 매출액 2.59조원, 영업이익 2,627억원 전망

동사의 4분기 영업이익은 617억원으로 시장 기대치에 부합할 전망이다. 연중 호실적을 이끌었던 중고차 매각 수익성이 유지되고 있으며, 3분기 계획되었던 경매 1회차가 이연된데 기인한다. 2022년 매출액 2.59조원 (YoY 7.0%), 영업이익 2,627억원을 (OPM 10.1%) 전망한다. 오토렌탈, 그린카의 견조한 성장에도 중고차 판매의 전년 역기저에 따른 수익성 둔화 우려가 있으나, 중고차 총 판매 대수 성장과 (2022년 5.2만대, YoY 9.5%, 2018, 2019년 렌터카 증차 물량 각 2.6만대, 1.5만대의 매각으로 평년 대비 높은 성장성) 최근 완성차 인도 지연 심화 등으로 견조한 수익성이 당분간 유지될 전망이다.

현재 동사의 주가는 2022년 PER 기준 10x 수준으로, 코웨이 (생활용품), SK렌터카 (렌터카 2위 사업자) 등 국내 Peer와 유사한 멀티플을 적용받고 있다. 1위 사업자 지위와 이에 기반한 확장성을 고려하면 프리미엄 부여도 가능할 것이다.

>>> 회사 및 사업부별 소개

롯데렌탈은 롯데그룹이 2015년 KT렌탈을 1.02조원에 인수하며 탄생. 주요 주주는 호텔롯데 37.8%, 부산롯데호텔 22.8% 등. 사업 부문 별 매출 비중은 3Q21 기준 오토렌탈 58.3%, 중고차 판매 27.3%, 일반렌탈 8.0%, 카셰어링 5.7%.

오토렌탈 - 국내 1위, 글로벌 6위 사업자. 21년 9월말 기준 인가 대수 24만대, M/S 약 22%. (2위 SK렌터카, SK네트웍스 합산 18.8%, 3위 현대캐피탈 12.6% 등) 전국 104개 사업장. 장기렌터카 1년 이상 계약, 평균 4-5년, 단기렌터카 1년 미만 계약으로 구분. 보유 대수 중 장/단기 비중 9:1, 매출액 중 비중 7:3. 장기렌터카 내 B2B:B2C 비중 5.5:4.5. (과거 대비 B2C 비중 상승 추세, 과거 평균 2:1) 단기렌터카 내륙:제주 비중 평년 약 2:1, 코로나 이후 5:5 수준으로 제주 비중 증가세. 내륙 수요는 출장, 제주 수요는 여행객 등. 장기렌터카 성장성이 더 높으며, 단기렌터카는 1) 시장 규모 한계, 2) 중소기업 적합업종 지정 등으로 인한 확장 제한성

중고차판매 - 자사 렌터카 반납 물량에 기반. (전체 물량 중 렌터카 반납 물량 약 85-90%, 일반 유통 물량 매입 후 재판매 약 10-15%) 렌터카 업체로는 유일하게 중고차 경매장 보유. 회당 1,000-1,500대 매각. 장기렌터카 중 B2B 95%+, B2C 60% 반납. 2021년 중고차 판매 물량 약 5만대. B2B 중고차 판매 2위 사업자, M/S 23%. (1위 현대글로벌비스 35% 외 AJ셀카, 케이카 등) 중동, 동남아 등 해외 수출 증가 추세. (올해 3천대+, 전체 5% 내외, 전사 마진 상회)

일반렌탈 - 측정기 (통신사 주파수 측정, M/S 40% 1위), OA 장비(IT, AI 로봇 등), 고소 장비(지게차) 등. B2B Captive 기반 성장성. 최근 B2C 플랫폼 묘미 런칭 등

카셰어링(그린카) - 비대면 초단기 모빌리티 서비스. 2021년 3분기말 기준 스팟 3,018개, 보유 대수 9,800대. 회원 수 3.8백만명. 업체 별 시장 점유율 쏘카 59%, 그린카 32%, 피플카 9% 등

롯데렌탈 사업부별 소개

오토렌탈	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 국내 M/S No.1 렌터카 사업자 ▪ 자동차 대여 - 정비 - 중고차 판매 One-stop Service 제공 	<ul style="list-style-type: none"> • 렌터카 인가대수 : 233,870대
중고차판매	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 국내 최대 규모 자동차 경매장 운영 - 회당 1,500대 경매가능 전시장(20,000평)과 500석의 경매회장, 국내 최고의 실적(출품대수 및 낙찰률 기준) 	<ul style="list-style-type: none"> • 중고차 매각 대수 : 45,615대 • 낙찰률 : 71.8%
일반렌탈	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 측정기, OA기기, 건설·물류·산업장비, IT기기, 무인화기기(AI로봇) 등 종합 렌탈 서비스 제공 ▪ '17년 국내 최초로 B2C 렌탈 플랫폼 묘미(MYOMEE) 런칭 - 가전, 레저, 패션, 뷰티, 골프 렌탈 서비스 제공 	<ul style="list-style-type: none"> • OA기기 : 156천대 • 측정기 : 15천대 • 지게차 등 : 5천대 • 묘미 누적 회원수 : 42만명
모빌리티 (카셰어링)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ APP 플랫폼(그린카) 기반의 무인비대면 차량렌탈 서비스 ▪ 회원이 원하는 시간과 장소에서 비대면으로 365일 24시간 무중단 서비스 제공 	<ul style="list-style-type: none"> • 누적 회원수 : 331만명 • 보유대수 : 8,070대

※ 2020년말 기준

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 오토렌탈 비중 및 중고차 매각 대수 추이

	FY2019	FY2020	YoY	1Q21	2Q21	3Q21	3Q YTD YoY
장기	9,976	10,658	6.8%	2,691	2,761	2,851	4.9%
B2B	6,143	6,312	2.7%	1,568	1,609	1,651	2.6%
B2C	3,833	4,346	13.4%	1,123	1,152	1,200	8.2%
단기	2,102	2,214	5.4%	504	622	692	9.7%
중고차 매각	38,600	45,615	18.2%	12,909	12,431	10,804	0.5%
자사	34,383	40,784	18.6%	11,515	10,980	9,158	-1.8%
유통	4,217	4,831	14.6%	1,394	1,451	1,646	20.1%

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 생활용품 렌탈 플랫폼 MYOMEE



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

>>> 투자 포인트

국내 렌터카 시장 1위 지위와 관련 사업 확장성

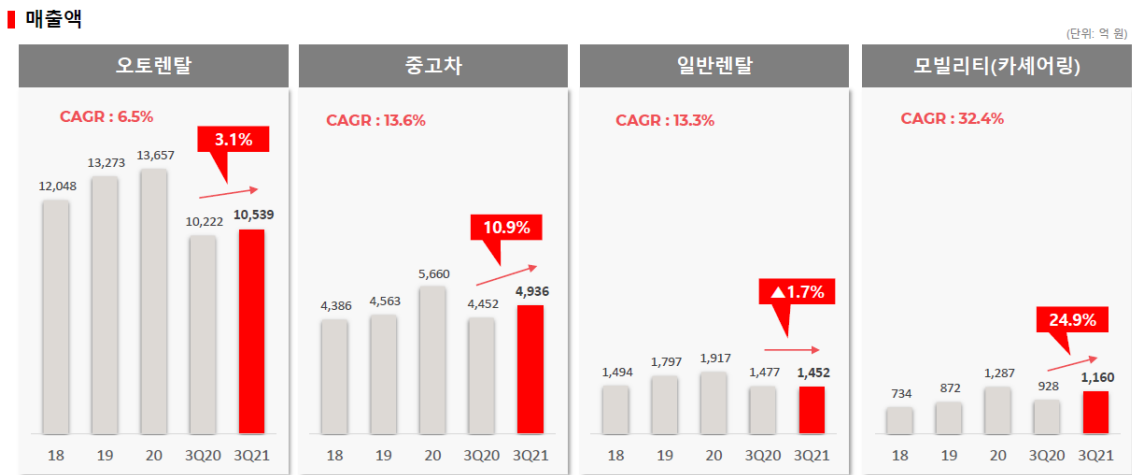
동사는 국내 렌터카 1위 (글로벌 6위) 지위에 기반해 중고차 판매, 초단기 차량 공유 서비스(카셰어링) 등으로 사업 영역을 확장해가고 있다. 동사의 중고차 판매 사업은 렌터카 반납 물량에 기반하며, 해당 물량 성장에 동행한다. 또한 카셰어링 자회사 그린카도 그룹사 구매 할인율, 정비 자회사(오토케어) 등을 활용하며 경쟁사 대비 수익성이 높다.

국내 렌터카 시장은 2010년 25.8만대에서 2020년 105.1만대로 성장했다. (CAGR 15.1%, 승용차 등록 대비 렌터카 비율 2020년 5.3% vs 2010년 1.9%) 장기 렌터카 선호 증가, 전기차 전환 전 내연기관 신차 구매에 대한 부담 등을 고려하면 이러한 성장성이 당분간 이어질 전망이다. 롯데렌탈의 렌터카 인가대수도 19년 말 22.1만대, 20년 말 23.4만대, 21년 말 24.2만대로 연 평균 1~2만대 성장을 지속하고 있으며, 동사의 중고차 판매 물량도 이에 동행하고 있다. (19년 3.9만대, 20년 4.6만대, 21년 4.8만대 전망 등) 향후 해외 수출 확대 (20년 1천대, 21년 3천대 +, 중고차 판매 부문 수익성 상회 등), 국내 중고차 시장의 구조적인 성장성 (신차 판매 대비 중고차 판매 비율 한국 1.4x, 미국 2.3x, 영국 2.9x) 등을 감안하면, 꾸준한 성장이 전망된다. 또한 중고차 소매업은 2013년 중소기업 적합업종으로 지정되며 동사는 중고차 도매업만을 (B2B) 영위해왔다. 그러나 향후 법령 개정에 따라 B2C 중고차 소매업이 가능하게 된다면 추가적인 성장동력이 될 전망이다. 현재 동사의 중고차 부문 영업이익률은 평균 8%+ 수준으로, B2C 직매입을 통해 조달하는 경쟁사 대비 수익성이 높다. 자사 렌터카 반납 물량에 기반하는 것이 고수익성의 비결이며, 향후 경쟁 심화 국면에도 동사의 수익성이 견조할 것으로 전망하는 배경이다.

카셰어링 자회사 그린카도 매출액 2020년 1,287억원, 2021년 1,594억원, 2022년 1,806억원으로 지속적인 성장을 이어가고 있다. 그룹사 구매 할인율, 정비 관계사(오토케어) 활용 등을 통해 경쟁사 대비 수익성이 높다 또한 쏘카 상장에 따른 카셰어링 부문의 재평가를 기대한다. 쏘카는 연중 상장을 계획하고 있으며, 시장에서 기대한 시가총액 2.5조원 수준의 기업가치가 현실화 된다면, 동사의 그린카 지분 가치도 재평가 될 것이다. 21년 3분기 말 그린카 보유차량은 약 9천 8백대로, 쏘카 대비 약 60% 수준이다. (약 1.7만대 추정)

동사의 투자 매력과 프리미엄이 향후에도 유지되기 위한 조건은 렌터카 1위 사업자 지위이다.

롯데렌탈 3Q21 사업부별 누계 실적



※ 상기 자료는 회사 사업분류 기준에 의해 산정된 수치로 공시 자료와 차이가 있을 수 있음

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

국내 차량 등록대수 및 렌터카 인가대수 현황

단위: 천대, %	2010년	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
자동차등록대수	17,941	18,437	18,870	19,400	20,120	20,990	21,803	22,528	23,203	23,677	24,366
승용자동차등록대수	13,632	14,198	14,577	15,078	15,747	16,562	17,338	18,035	18,677	19,178	19,861
렌터카인가대수	258	289	325	371	459	544	638	732	853	959	1,051
렌터카 증가율	19.4%	12.0%	12.5%	14.2%	23.7%	18.5%	17.3%	14.6%	16.5%	12.4%	9.6%
승용자동차대비 렌터카비율	1.9%	2.0%	2.2%	2.5%	2.9%	3.3%	3.7%	4.1%	4.6%	5.0%	5.3%

자료: 국토교통부, 한국자동차대여사업조합연합회, 키움증권 리서치

국내 업체 별 렌터카 등록대수 및 점유율 추이

단위: 대, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1Q21	2Q21	3Q21
롯데렌탈 (~15년 KT 렌터)	61,191	72,861	91,668	122,220	137,677	161,127	179,739	206,095	221,025	233,870	235,723	235,336	240,401
롯데 M/S	21.2%	22.4%	24.7%	26.6%	25.3%	25.3%	24.6%	24.2%	23.0%	22.2%	21.8%	21.6%	21.6%
SK 네트웍스	12,639	15,944	22,446	32,923	50,412	72,123	87,480	108,426	97,012	78,742	72,644	69,674	67,336
SK 렌터카 (舊 AJ 렌터)	40,767	46,741	50,200	58,300	66,519	73,716	75,843	77,016	98,289	129,089	135,448	138,636	141,312
현대캐피탈	28,747	32,024	36,832	41,688	48,281	52,026	62,749	80,221	110,926	124,870	129,469	135,072	140,028
레드캡투어	10,981	11,322	13,236	15,350	18,211	19,604	20,903	18,881	20,444	20,578	20,498	20,987	20,129
하나캐피탈			4,868	10,545	16,353	25,837	31,957	34,985	33,686	34,616	35,097	36,439	
기 타	134,309	146,442	157,439	183,679	212,012	243,101	279,313	330,404	376,376	430,445	453,024	456,391	466,096
합 계	288,634	325,334	371,821	459,028	543,657	638,050	731,864	853,000	959,057	1,051,280	1,081,422	1,091,193	1,111,741

자료: 한국자동차대여사업조합연합회, 키움증권 리서치

>>> 실적 전망 & Valuation

동사의 4분기 영업이익은 617억원으로 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 연중 호실적을 이끌었던 중고차 매각 수익성이 유지되고 있으며, 3분기 계획되었던 경매 1회차가 4분기로 이연되는데 기인한다. 2022년 연간 매출액 2.59조 원 (YoY 7.0%), 영업이익 2,627억원으로 (OPM 10.1%) 전망한다. 사업부문 별로는 오토렌탈 장/단기 렌터카의 견조한 성장성, 일반렌탈의 전년 기저를 고려한 회복세, 그린카의 양적 확대가 기대된다. (그린카 매출액 YoY 13%) 중고차 판매는 전년 역기저에 따른 수익성 둔화 우려가 있으나 (중고차판매 OPM 20년 약 8.5%, 21년 3Q YTD 약 16%) 총 판매 대수 성장과 (2022년 5.2만대, YoY 9.5%, 2018년, 2019년 렌터카 증차 물량 각 2.6만대, 1.5만대의 매각으로 평년 대비 높은 성장성) 최근 완성차 인도 지연 심화 등으로 견조한 수익성이 당분간 유지될 전망이다.

현재 동사의 주가는 22년 PER 기준 10x 수준으로, 코웨이 (생활 용품), SK렌터카 (렌터카 2위 사업자) 등이 컨센서스 기준 약 10x에 거래되는 점을 고려하면 국내 Peer와 유사한 멀티플을 적용받고 있다. 1위 사업자 지위와 이에 기반한 수직 통합 확장성을 (장/단기 렌터카-초단기 차량 공유 서비스-수리-중고차 매각) 고려하면 프리미엄 부여도 가능할 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 5만 5천원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 22년 기준 P/E, SOTP Valuation 방식으로 산출한 적정주가를 평균한 수치이며, Target Multiple은 글로벌 렌터카 3사 평균을 적용했다. (SK렌터카, Hertz, Avis)

롯데렌탈 Valuation

(십억원, 배, 천주)	전망치	Target 멀티플	적정가치	비고
P/E Valuation				
22년 EPS (원)	3,527	8.5x	29,979	SK 렌터카, Hertz, Avis 평균 - (1)
SOTP Valuation				
22년 EBITDA	1,267.4	5.4x	6,843.9	SK 렌터카, Hertz, Avis 평균
22년 순차입금	3,908		3,908	
총 기업가치			2,935.9	
발행 주식수			3,663	
적정주가 (원)			80,150	(2)

목표주가 (원)	(1), (2) 평균		55,000	백원 이하 단위 절하
현재주가 (원)			34,100	1/24 일 종가 기준
상승여력			61.3%	현재주가 대비

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 Peer Group Valuation 표

		롯데렌탈	SK 렌터카	COWAY	HERTZ	AVIS	UBER	LYFT
시가총액	(십억원, 배만달러)	1,249	456	5,210	8,799	9,883	69,728	12,539
	2020	2,277	863	3,237	5,258	5,402	11,139	2,365
매출액	2021	2,449	1,005	3,648	7,307	9,090	17,063	3,178
	2022	2,589	1,155	4,004	9,029	9,914	25,743	4,406
영업이익	2020	164	71	606	-1,453	-398	-4,863	-1,808
	2021	245	90	651	2,038	2,216	-3,731	-35
	2022	263	107	714	1,980	2,155	-689	216
당기순이익	2020	49	18	405	-1,714	-684	-6,768	-1,753
	2021	104	36	470	1,244	1,439	-1,345	-82
	2022	129	48	514	1,233	1,218	-528	145
EPS	2020	1,887	663	5,689	-7.9	-8.1	-2.8	-4.8
	2021	3,125	756	6,355	4	22.1	-0.8	-0.2
	2022	3,527	1,009	6,969	2.5	21.1	-0.3	0.9
순차입금	2020	3,753	1,462	355	6,807	12,967	2,749	-1,264
	2021	3,842	1,674	395	3,070	2,957	4,158	-1,798
	2022	3,908	1,672	181	2,479	2,206	2,904	-2,105
EBITDA	2020	1,121	379	1,150	1,558	1,982	-3,808	-1,578
	2021	1,218	509	1,133	2,083	2,314	-814	92
	2022	1,267	549	1,183	1,859	1,947	1,356	492
영업이익률	2020	7.2	8.2	18.7	-27.6	-7.4	-43.7	-76.5
	2021	10.1	8.9	17.8	27.9	24.4	-21.9	-1.1
	2022	10.1	9.2	17.8	21.9	21.7	-2.7	4.9
순이익률	2020	2.2	2.1	12.5	-32.6	-12.7	-60.8	-74.1
	2021	4.7	3.6	12.9	17	15.8	-7.9	-2.6
	2022	5.0	4.1	12.8	13.7	12.3	-2.1	3.3
ROE	2020	7.1	4.5	31.5	-187.8		-20.6	-69.3
	2021	14.2	7.4	28.2	54.2	-597.1	-15.2	-52.1
	2022	13.5	9.1	25.3	26.1	1057.9	-8.1	-25.1
PER	2020		18.3	13				
	2021	12.2	12.8	11.1	4.7	7.9	#N/A N/A	#N/A N/A
	2022	10.1	9.5	10.1	7.6	8.3	#N/A N/A	42.4
PBR	2020		0.9	3.5			7.7	9.5
	2021	1.54	0.9	2.8	1.4	#N/A N/A	4.9	8.1
	2022	1.3	0.8	2.3	1.7	11.2	5	5.9
EV/EBITDA	2020		4.9	4.9		7.9		
	2021	4.3	4.2	4.9	5.7	5.5	#N/A N/A	116.1
	2022	4.1	3.9	4.6	6.1	6.2	54.7	21.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주1: 금액의 경우 추가, EPS를 제외하고 원화 십억, 달러 백만 단위

주2: 롯데렌탈 키움증권 추정치 기준, 타사 블룸버그 컨센서스 기준

롯데렌탈 4Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	4Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	610.8			647.3	-5.6	611.5	-0.1	525.4	16.2
영업이익	61.7			59.2	4.2	72.9	-15.4	30.5	102.1
영업이익률	10.1			9.1		11.9		5.8	
세전이익	34.1			29.2	17.0	50.8	-32.8	-0.1	흑전
순이익	25.0			19.8	26.3	38.5	-35.1	-3.1	흑전
지배순이익	23.5			22.4	4.6	39.7	-41.0	-0.9	흑전

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	588.9	608.3	611.5	610.8	626.7	644.3	668.0	649.9	2,252.1	2,419.4	2,588.9
(%, YoY)	7.9%	8.2%	-1.2%	16.2%	6.4%	5.9%	9.2%	6.4%	9.8%	7.4%	7.0%
(%, QoQ)	12.1%	3.3%	0.5%	-0.1%	2.6%	2.8%	3.7%	-2.7%			
오토렌탈	338.0	351.8	364.0	354.6	344.3	362.7	378.3	366.1	1,365.7	1,408.5	1,451.3
(%, YoY)	1.6%	5.5%	2.3%	3.2%	1.8%	3.1%	3.9%	3.2%	2.9%	3.1%	3.0%
중고차판매	169.4	171.2	152.9	166.6	190.9	187.5	187.2	185.3	566.0	660.1	750.8
(%, YoY)	25.7%	20.3%	-9.1%	37.9%	12.7%	9.5%	22.4%	11.2%	24.0%	16.6%	13.7%
일반렌탈	47.4	48.1	49.7	46.2	50.7	51.5	53.2	50.8	191.7	191.3	206.1
(%, YoY)	-5.5%	-1.5%	2.0%	5.0%	7.0%	7.0%	7.0%	10.0%	6.7%	-0.2%	7.7%
그린카	34.0	37.1	44.8	43.5	40.8	42.7	49.3	47.8	128.7	159.4	180.6
(%, YoY)	41.5%	22.8%	16.3%	21.0%	20.0%	15.0%	10.0%	10.0%	47.6%	23.8%	13.3%
렌탈 인가대수	235,723	235,336	240,401	242,805	245,233	247,685	251,401	255,172	233,870	242,805	255,172
(%, QoQ)	0.8%	-0.2%	2.2%	1.0%	1.0%	1.0%	1.5%	1.5%			
중고차 매각 대수	12,909	12,431	10,804	11,567	13,167	12,928	13,181	12,955	9,639	11,567	12,955
(%, QoQ)	20.9%	1.4%	-17.2%	20.0%	2.0%	4.0%	22.0%	12.0%		20.0%	12.0%
영업이익	49.2	61.1	72.9	61.7	64.6	66.4	66.8	65.0	159.9	244.9	262.7
(%, YoY)	52.1%	70.4%	19.1%	102.1%	31.3%	8.6%	-8.4%	5.4%	27.0%	53.1%	7.3%
(%, QoQ)	61.1%	24.3%	19.3%	-15.4%	4.6%	2.8%	0.7%	-2.7%			
당기순이익(지배지분)	18.6	27.8	38.5	24.2	29.1	29.7	30.0	28.7	46.0	114.5	129.2
(%, YoY)	163.6%	155.0%	44.4%	-884.6%	56.8%	6.9%	-22.1%	18.4%	45.0%	149.1%	12.8%
(%, QoQ)	-702.9%	49.3%	38.7%	-37.2%	20.5%	1.8%	1.1%	-4.5%			
영업이익률	8.4	10.0	11.9	10.1	10.3	10.3	10.0	10.0	7.1	10.1	10.1
당기순이익률	3.2	4.6	6.3	4.0	4.6	4.6	4.5	4.4	2.0	4.7	5.0

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,050.6	2,252.1	2,419.4	2,588.9	2,727.0
매출원가	0.0	0.0	1,850.3	1,979.2	2,061.5
매출총이익	2,050.6	2,252.1	569.1	609.6	665.4
판매비	1,924.7	2,092.1	324.2	346.9	365.5
영업이익	125.9	159.9	244.9	262.7	300.0
EBITDA	1,005.7	1,098.7	1,218.2	1,267.4	1,376.3
영업외손익	-86.9	-102.3	-97.5	-104.0	-107.9
이자수익	3.9	1.2	1.5	2.6	3.3
이자비용	98.1	95.6	105.1	109.7	114.3
외환관련이익	1.5	4.5	0.7	0.7	0.7
외환관련손실	1.6	1.2	0.3	0.3	0.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.4	-11.2	5.7	2.7	2.7
법인세차감전이익	39.0	57.6	147.4	158.7	192.1
법인세비용	10.2	16.1	38.3	41.3	49.9
계속사업순손익	28.8	41.5	109.0	117.5	142.1
당기순이익	28.8	41.5	109.0	117.5	142.1
지배주주순이익	31.7	46.0	114.5	129.2	156.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.9	9.8	7.4	7.0	5.3
영업이익 증감율	12.1	27.0	53.2	7.3	14.2
EBITDA 증감율	17.8	9.2	10.9	4.0	8.6
지배주주순이익 증감율	0.5	45.1	148.9	12.8	21.1
EPS 증감율	0.5	45.0	100.1	12.8	21.0
매출총이익률(%)	100.0	100.0	23.5	23.5	24.4
영업이익률(%)	6.1	7.1	10.1	10.1	11.0
EBITDA Margin(%)	49.0	48.8	50.4	49.0	50.5
지배주주순이익률(%)	1.5	2.0	4.7	5.0	5.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	950.0	826.9	2,233.6	3,505.5	4,873.6
현금 및 현금성자산	212.4	120.2	466.1	592.0	819.0
단기금융자산	276.9	238.8	262.7	270.6	278.7
매출채권 및 기타채권	343.5	325.7	349.9	374.4	394.3
재고자산	25.6	41.3	44.3	47.5	50.0
기타유동자산	91.6	100.9	1,110.6	2,221.0	3,331.6
비유동자산	4,412.0	4,522.5	3,566.1	2,578.4	1,519.1
투자자산	7.0	35.2	35.2	35.2	35.2
유형자산	3,808.0	3,965.5	3,016.2	2,033.3	977.4
무형자산	27.1	25.6	18.5	13.7	10.3
기타비유동자산	569.9	496.2	496.2	496.2	496.2
자산총계	5,362.0	5,349.4	5,799.7	6,083.9	6,392.7
유동부채	2,138.6	2,075.9	2,177.0	2,228.1	2,279.0
매입채무 및 기타채무	141.0	132.5	133.6	134.7	135.6
단기금융부채	1,921.9	1,857.1	1,957.1	2,007.1	2,057.1
기타유동부채	75.7	86.3	86.3	86.3	86.3
비유동부채	2,555.2	2,567.1	2,717.1	2,867.1	3,017.1
장기금융부채	2,449.5	2,463.7	2,613.7	2,763.7	2,913.7
기타비유동부채	105.7	103.4	103.4	103.4	103.4
부채총계	4,693.8	4,643.0	4,894.1	5,095.2	5,296.1
지배지분	661.7	704.1	908.7	1,003.6	1,125.8
자본금	58.8	58.8	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	374.0	374.0	374.0	374.0	374.0
기타자본	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
기타포괄손익누계액	-0.8	-3.1	-4.4	-5.6	-6.9
이익잉여금	230.5	275.2	356.7	453.0	576.4
비지배지분	6.5	2.2	-3.2	-14.9	-29.2
자본총계	668.2	706.4	905.5	988.7	1,096.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-294.2	25.0	51.2	19.1	120.3
당기순이익	28.8	41.5	109.0	117.5	142.1
비현금항목의 가감	1,004.5	1,082.8	1,149.4	1,187.1	1,271.3
유형자산감가상각비	871.5	931.2	966.3	999.8	1,073.0
무형자산감가상각비	8.3	7.5	7.0	4.9	3.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	124.7	144.1	176.1	182.4	194.9
영업활동자산부채증감	-1,241.1	-1,002.9	-1,065.2	-1,137.1	-1,132.1
매출채권및기타채권의감소	-17.8	4.2	-24.2	-24.5	-20.0
재고자산의감소	27.8	28.0	-3.1	-3.1	-2.5
매입채무및기타채무의증가	3.3	5.2	1.1	1.1	0.9
기타	-1,254.4	-1,040.3	-1,039.0	-1,110.6	-1,110.5
기타현금흐름	-86.4	-96.4	-142.0	-148.4	-161.0
투자활동 현금흐름	-26.9	-46.7	-75.2	-59.2	-59.4
유형자산의 취득	-15.0	-16.6	-17.0	-17.0	-17.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.6	-5.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-28.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-32.2	38.1	-23.9	-7.9	-8.1
기타	24.0	-34.2	-34.3	-34.3	-34.3
재무활동 현금흐름	335.7	-69.8	280.1	76.4	76.4
차입금의 증가(감소)	382.8	-27.0	200.0	150.0	150.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	124.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-2.1	-3.5	-33.0	-33.0
기타	-47.1	-40.7	-40.7	-40.6	-40.6
기타현금흐름	0.4	-0.8	89.7	89.7	89.7
현금 및 현금성자산의 순증가	15.0	-92.2	345.9	125.9	227.0
기초현금 및 현금성자산	197.4	212.4	120.2	466.1	592.0
기말현금 및 현금성자산	212.4	120.2	466.1	592.0	819.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,077	1,562	3,125	3,527	4,268
BPS	22,490	23,931	24,805	27,397	30,730
CFPS	35,121	38,214	34,350	35,610	38,583
DPS	180	300	900	900	900
주당배수(배)					
PER	0.0	0.0	12.2	10.1	8.4
PER(최고)	0.0	0.0	19.5		
PER(최저)	0.0	0.0	11.4		
PBR	0.00	0.00	1.54	1.30	1.16
PBR(최고)	0.00	0.00	2.46		
PBR(최저)	0.00	0.00	1.44		
PSR	0.00	0.00	0.58	0.50	0.48
PCFR	0.0	0.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA			4.3	4.1	3.7
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	7.3	8.5	30.2	28.1	23.2
배당수익률(%·보통주, 현금)			2.4	2.5	2.5
ROA	0.6	0.8	2.0	2.0	2.3
ROE	4.8	6.7	14.2	13.5	14.7
ROIC	2.0	2.4	3.8	4.0	4.5
매출채권회전율	6.2	6.7	7.2	7.1	7.1
재고자산회전율	91.6	67.3	56.5	56.4	56.0
부채비율	702.4	657.3	540.5	515.3	483.0
순차입금비율	581.0	560.8	424.3	395.3	353.2
이자보상배율	1.3	1.7	2.3	2.4	2.6
총차입금	4,371.4	4,320.9	4,570.9	4,770.9	4,970.9
순차입금	3,882.1	3,961.8	3,842.0	3,908.3	3,873.2
NOPLAT	1,005.7	1,098.7	1,218.2	1,267.4	1,376.3
FCF	-292.8	26.3	72.4	45.0	149.2

Compliance Notice

- 당사는 1월 24일 현재 '롯데렌탈' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

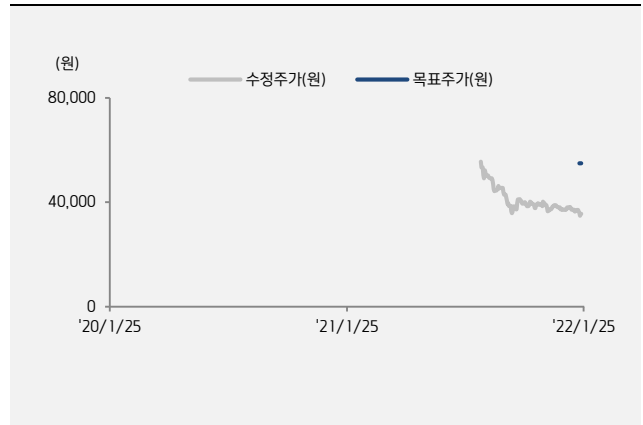
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데렌탈 (089860)	2022-1-25	Buy(Initiate)	55,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%