



BUY (Maintain)

목표주가: 62,000원
주가(5/9): 42,650원
시가총액: 15,624억원



자동차/부품 Analyst 김민선
mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(5/9)		2,610.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	55,500 원	31,150원
등락률	-23.2%	36.9%
수익률	절대	상대
1M	-10.5%	-7.4%
6M	10.1%	24.9%
1Y		

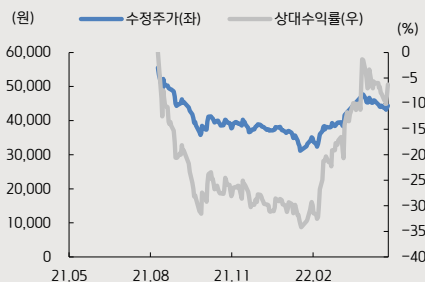
Company Data

발행주식수	36,634 천주
일평균 거래량(3M)	241천주
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(2022E)	2.3%
BPS(2022E)	36,581원
주요 주주	호텔롯데 외 60.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	2,252.1	2,422.7	2,635.5	2,848.4
영업이익	159.9	245.5	284.0	313.3
EBITDA	1,098.7	1,206.2	1,379.2	1,408.0
세전이익	57.6	150.4	185.4	210.3
순이익	41.5	113.6	140.0	158.8
지배주주지분순이익	46.0	118.7	146.3	166.7
EPS(원)	1,562	3,685	3,995	4,551
증감률(% YoY)	45.0	135.9	8.4	13.9
PER(배)	0.0	10.3	11.1	9.8
PBR(배)	0.00	1.14	1.21	1.11
EV/EBITDA(배)		4.2	3.8	3.7
영업이익률(%)	7.1	10.1	10.8	11.0
ROE(%)	6.7	12.3	11.4	11.9
순차입금비율(%)	560.8	296.3	266.3	243.1

Price Trend



실적 Review

롯데렌탈 (089860)

시장 기대치 상회, 1위 본업에 더해지는 성장성



롯데렌탈의 1분기 영업이익은 705억원으로, 당사 추정과 시장 기대치를 상회했습니다. 전 사업부의 고른 성장세가 두드러졌으며, 특히 중고차와 오토렌탈의 호실적이 돋보였습니다. 중고차 단가 상승 기조와 리오프닝으로 인한 렌터카 수요 증가 등으로 실적은 연중 순항할 전망입니다. 또한 중고차 판매 B2C 진출 허용은 사업 구조 변화의 계기가 될 것입니다. 1위 본업에 더해지는 성장성을 주목합니다.

>>> 1분기 영업이익 705억원, 시장 기대치 상회

롯데렌탈의 1분기 영업이익은 705억원으로 당사 추정과 시장 기대치를 상회했다. 전 사업부의 고른 성장세가 두드러졌으며, 특히 중고차와 오토렌탈의 호실적이 돋보였다.

오토렌탈이 (YoY 11.3%) 장/단기 렌터카 호조세로 안정적인 성장을 기록했고, 중고차는 (YoY 7.3%) 전년 대비 경매 1회차 감소에도 신차 수급난에 따른 중고차 수요 증가와 판매 단가 상승 기조로 호실적을 이어갔다. 일반렌탈은 (YoY 16.2%) 건설 경기 회복에 따른 고소 장비 실적 회복 영향이 있었다. 모빌리티는 (카셰어링) (YoY 3.1%) 오미크론 재확산 등으로 인해 성장성이 일시적으로 둔화되었다. (1분기말 기준 렌탈 인가대수 24.8만대, 그린카 누적 회원 406만명, 보유대수 9,100대 등)

부문별 영업이익율은 오토렌탈 7.5%, 중고차 22%, 일반렌탈 9%, 그린카 BEP 등이다.

>>> 1위 본업에 더해지는 성장성

2분기 영업이익을 689억원으로 전망한다. 완성차 인도 지연 연장으로 중고차 부문의 단가 상승 기조와 리오프닝으로 인한 단기 렌터카 수요 증가에 기인한다. 중고차 호조세 지속과 본업의 견조한 성장 등으로 실적은 연중 순항할 전망이다.

또한 정부의 중고차 판매업 생계형 적합업종 제외 결정으로, 당사는 중고차 판매 B2C 진출이 가능하게 되었다. 이번 결정은 사업 구조 변화의 계기가 될 것이다. 동사의 중고차 판매 대수/매출액은 2022년 5.9만대/7천억원에서, 2023년 7만대/8천억원, 2025년 25만대/1.3조원으로 늘어날 전망이다. (B2C 판매 비중 2022년 5%, 2023년 24%, 2025년 75% 등. 목표 영업이익율 약 15%) 올해 10월에는 내수/수출 통합플랫폼을 오픈할 계획이다. 당사는 렌터카 본업에서 국내 1위 지위를 이어오고 있기에, 렌터카-카셰어링-수리-중고차 판매로 이어지는 모빌리티 수직 계열화 모델 구축도 용이할 것이다. 1위 본업에 더해지는 성장성을 주목한다. 투자 의견 Buy, 목표주가 6만 2천원을 유지한다. (12mf EPS 4,134원, Target PER 14.9x)

롯데렌탈 1Q22 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q22P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
매출액	648.0	630.9	2.7	649.0	-0.2	614.0	5.5	588.9	10.0
영업이익	70.5	63.1	11.8	65.9	7.1	62.3	13.2	49.2	43.4
영업이익률	10.9	10.0		10.1		10.1		8.4	
세전이익	46.7	39.1	19.3	49.0	-4.8	36.1	29.4	25.4	83.8
순이익	35.1	29.5	18.7	19.6	78.9	28.7	22.1	18.6	88.7
지배순이익	36.4	30.9	17.8	22.4	62.2	30.1	20.7	19.7	84.9

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	588.9	608.3	611.5	614.0	648.0	662.7	673.2	651.6	2,252.1	2,422.7	2,635.5
(%, YoY)	7.9	8.2	-1.2	16.9	10.0	8.9	10.1	6.1	9.8	7.6	8.8
(%, QoQ)	12.1	3.3	0.5	0.4	5.5	2.3	1.6	-3.2			
오토렌탈	339.4	351.8	364.0	372.9	377.6	373.0	379.5	370.6	1,365.7	1,428.2	1,500.8
(%, YoY)	2.0	5.5	2.3	8.6	11.3	6.0	4.3	-0.6		4.6	5.1
중고차판매	169.4	171.2	152.9	153.7	181.7	199.6	191.1	184.7	566.0	647.3	757.2
(%, YoY)	25.7	20.3	-9.1	27.3	7.2	16.6	25.0	20.2		14.4	17.0
일반렌탈	47.4	48.1	49.7	48.8	55.1	51.5	53.2	53.7	191.7	194.0	213.4
(%, YoY)	-5.5	-1.5	2.0	11.0	16.3	7.0	7.0	10.0		1.2	10.0
그린카	32.6	37.1	44.8	38.7	33.6	38.6	49.3	42.6	128.7	153.3	164.1
(%, YoY)	35.7	22.8	16.3	7.8	3.2	4.0	10.0	10.0		19.1	7.1
렌탈 인가대수	235,723	235,336	240,401	242,805	248,219	250,701	254,462	258,279	233,870	242,805	258,279
(%, QoQ)	0.8	-0.2	2.2	1.0	2.2	1.0	1.5	1.5			
중고차 매각 대수	12,909	12,431	10,804	11,374	12,522	13,674	13,181	12,739	45,615	47,518	52,116
(%, QoQ)	33.9	-3.7	-13.1	5.3	10.1	9.2	-3.6	-3.4			
영업이익	49.2	61.1	72.9	62.3	70.5	68.9	77.4	67.1	159.9	245.5	284.0
(%, YoY)	52.1	70.4	19.1	104.1	43.4	12.8	6.2	7.7	27.0	53.5	15.7
(%, QoQ)	61.1	24.3	19.3	-14.5	13.2	-2.3	12.3	-13.3			
당기순이익(지배지분)	19.7	29.2	39.7	30.1	36.5	34.8	41.5	33.4	46.0	118.7	146.3
(%, YoY)	146.5	152.5	45.5	-3,506.9	85.7	19.3	4.6	10.8	45.0	158.4	23.2
(%, QoQ)	-2,323.2	48.5	36.0	-24.1	21.2	-4.6	19.2	-19.6			
영업이익률	8.4	10.0	11.9	10.1	10.9	10.4	11.5	10.3	7.1	10.1	10.8
당기순이익률	3.3	4.8	6.5	4.9	5.6	5.3	6.2	5.1	2.0	4.9	5.6

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,252.1	2,422.7	2,635.5	2,848.4	3,226.3
매출원가	0.0	0.0	1,998.4	2,153.3	2,447.0
매출총이익	2,252.1	2,422.7	637.2	695.1	779.3
판매비	2,092.1	2,177.2	353.2	381.7	432.4
영업이익	159.9	245.5	284.0	313.3	346.9
EBITDA	1,098.7	1,206.2	1,379.2	1,408.0	1,466.3
영업외손익	-102.3	-95.1	-98.6	-103.1	-102.9
이자수익	1.2	1.3	2.3	2.4	2.5
이자비용	95.6	92.3	107.6	112.1	112.1
외환관련이익	4.5	1.1	1.1	1.1	1.1
외환관련손실	1.2	11.5	3.5	3.5	3.5
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-11.2	6.4	9.2	9.1	9.2
법인세차감전이익	57.6	150.4	185.4	210.3	244.0
법인세비용	16.1	36.8	45.4	51.5	59.8
계속사업손익	41.5	113.6	140.0	158.8	184.2
당기순이익	41.5	113.6	140.0	158.8	184.2
지배주주순이익	46.0	118.7	146.3	166.7	193.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.8	7.6	8.8	8.1	13.3
영업이익 증감율	27.0	53.5	15.7	10.3	10.7
EBITDA 증감율	9.2	9.8	14.3	2.1	4.1
지배주주순이익 증감율	45.2	158.0	23.3	13.9	16.0
EPS 증감율	45.0	135.9	8.4	13.9	16.0
매출총이익률(%)	100.0	100.0	24.2	24.4	24.2
영업이익률(%)	7.1	10.1	10.8	11.0	10.8
EBITDA Margin(%)	48.8	49.8	52.3	49.4	45.4
지배주주순이익률(%)	2.0	4.9	5.6	5.9	6.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	826.9	969.9	1,391.5	1,431.4	1,538.1
현금 및 현금성자산	120.2	146.9	539.9	551.1	607.0
단기금융자산	238.8	369.4	369.4	369.4	369.4
매출채권 및 기타채권	325.7	299.0	325.2	351.5	398.1
재고자산	41.3	27.0	29.4	31.8	36.0
기타유동자산	100.9	127.6	127.6	127.6	127.6
비유동자산	4,522.5	5,155.1	5,162.2	5,269.8	5,352.7
투자자산	35.2	65.6	67.9	70.2	72.5
유형자산	3,965.5	4,514.2	4,530.2	4,642.3	4,727.1
무형자산	25.6	31.4	20.1	13.3	9.2
기타비유동자산	496.2	543.9	544.0	544.0	543.9
자산총계	5,349.4	6,125.0	6,553.7	6,701.2	6,890.8
유동부채	2,075.9	2,213.3	2,237.6	2,261.9	2,302.9
매입채무 및 기타채무	132.5	387.3	411.6	435.9	476.9
단기금융부채	1,857.1	1,691.3	1,691.3	1,691.3	1,691.3
기타유동부채	86.3	134.7	134.7	134.7	134.7
비유동부채	2,567.1	2,674.3	2,974.3	2,974.3	2,974.3
장기금융부채	2,463.7	2,490.9	2,790.9	2,790.9	2,790.9
기타비유동부채	103.4	183.4	183.4	183.4	183.4
부채총계	4,643.0	4,887.7	5,211.9	5,236.3	5,277.2
지배지분	704.1	1,229.3	1,340.1	1,471.2	1,629.1
자본금	58.8	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	374.0	670.1	670.1	670.1	670.1
기타자본	-0.8	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6
기타포괄손익누계액	-3.1	1.5	2.6	3.6	4.7
이익잉여금	275.2	387.2	496.9	627.0	783.8
비지배지분	2.2	8.0	1.6	-6.3	-15.5
자본총계	706.4	1,237.3	1,341.7	1,464.9	1,613.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	25.0	38.6	1,235.3	1,257.3	1,301.9
당기순이익	41.5	113.6	140.0	158.8	184.2
비현금항목의 가감	1,082.8	1,116.9	1,252.9	1,262.9	1,295.7
유형자산감가상각비	931.2	951.7	1,084.0	1,087.9	1,115.3
무형자산감가상각비	7.5	9.0	11.3	6.8	4.1
지분법평가손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	144.1	156.3	157.7	168.3	176.4
영업활동자산부채증감	-1,002.9	-1,083.9	-8.0	-4.3	-9.9
매출채권및기타채권의감소	4.2	-30.0	-26.3	-26.3	-46.6
재고자산의감소	28.0	30.7	-2.4	-2.4	-4.2
매입채무및기타채무의증가	5.2	55.9	24.3	24.3	41.0
기타	-1,040.3	-1,140.5	-3.6	0.1	-0.1
기타현금흐름	-96.4	-108.0	-149.6	-160.1	-168.1
투자활동 현금흐름	-46.7	-175.7	-1,079.7	-1,179.7	-1,179.7
유형자산의 취득	-16.6	-27.3	-1,100.0	-1,200.0	-1,200.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-5.9	-10.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-28.2	-30.4	-2.4	-2.4	-2.4
단기금융자산의감소(증가)	38.1	-130.6	0.0	0.0	0.0
기타	-34.2	22.7	22.7	22.7	22.7
재무활동 현금흐름	-69.8	164.0	233.1	-70.6	-70.6
차입금의 증가(감소)	-27.0	-223.9	300.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	425.5	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2.1	-3.5	-33.0	-36.6	-36.6
기타	-40.7	-34.1	-33.9	-34.0	-34.0
기타현금흐름	-0.8	-0.3	4.3	4.2	4.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-92.2	26.7	393.0	11.2	55.9
기초현금 및 현금성자산	212.4	120.2	146.9	539.9	551.1
기말현금 및 현금성자산	120.2	146.9	539.9	551.1	607.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,562	3,685	3,995	4,551	5,280
BPS	23,931	33,557	36,581	40,160	44,470
CFPS	38,214	38,179	38,022	38,809	40,399
DPS	300	900	1,000	1,000	1,000
주당배수(배)					
PER	0.0	10.3	11.1	9.8	8.4
PER(최고)	0.0	16.5	12.1		
PER(최저)	0.0	9.7	7.6		
PBR	0.00	1.14	1.21	1.11	1.00
PBR(최고)	0.00	1.81	1.32		
PBR(최저)	0.00	1.07	0.83		
PSR	0.00	0.51	0.62	0.57	0.50
PCFR	0.0	1.0	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA		4.2	3.8	3.7	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.5	29.0	26.2	23.1	19.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)		2.4	2.3	2.3	2.3
ROA	0.8	2.0	2.2	2.4	2.7
ROE	6.7	12.3	11.4	11.9	12.5
ROIC	2.4	3.8	4.3	4.7	5.1
매출채권회전율	6.7	7.8	8.4	8.4	8.6
재고자산회전율	67.3	70.9	93.4	93.1	95.2
부채비율	657.3	395.0	388.4	357.4	327.1
순차입금비율	560.8	296.3	266.3	243.1	217.3
이자보상배율	1.7	2.7	2.6	2.8	3.1
총차입금	4,320.9	4,182.2	4,482.2	4,482.2	4,482.2
순차입금	3,961.8	3,666.0	3,573.0	3,561.7	3,505.9
NOPLAT	1,098.7	1,206.2	1,379.2	1,408.0	1,466.3
FCF	26.3	24.6	201.6	127.0	171.5

Compliance Notice

- 당사는 5월 9일 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

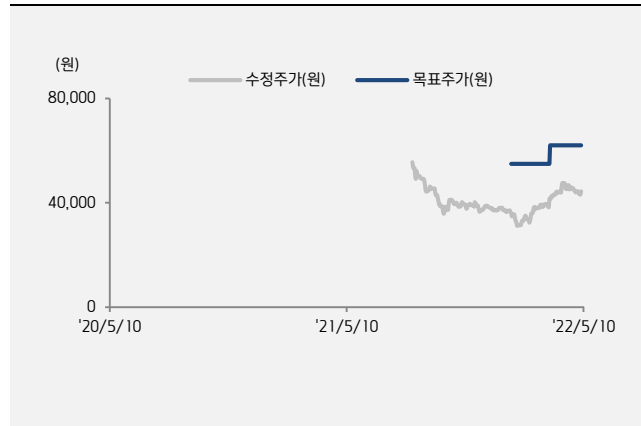
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-01-25	Buy(Initiate)	55,000원	6개월	-41.38	-38.09
	2022-02-08	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-33.89	-22.27
	2022-03-23	Buy(Maintain)	62,000원	6개월	-27.61	-23.15
	2022-05-10	Buy(Maintain)	62,000원	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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%