



Not Rated

주가(08/07): 26,850원

시가총액: 9,836억원



자동차/부품 Analyst 신윤철 yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI(08/07), 52 주 추가동향, and 1M, 6M, 1Y returns.

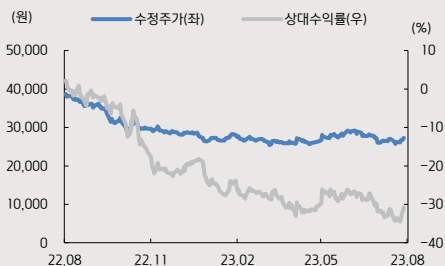
Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2019, 2020, 2021, 2022. Includes 영업수익, 영업이익, EBITDA, EPS, and PBR.

Price Trend



롯데렌탈 (089860)

하반기 실적 자신감 부재의 아쉬움



롯데렌탈 2Q23 사업부별 매출액은 오토렌탈 사업은 성장(장기 +4.3% YoY, 단기 +4.0% YoY), 이외 사업은 역성장을 기록했다. 특히 카셰어링 사업은 2분기 중 약 1.5개월간 차세대 시스템 구축을 진행하는 과정에서 매출액 성장률 -29.7% YoY를 기록했다.

>>> 2Q23 Review: 외형 성장의 축은 이제 본업 중심으로

동사의 2Q23 실적은 매출액 6,886억 원(+0.7% YoY, -4.5% QoQ), 영업이익 853억 원(+7.4% YoY, 0.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7,052억 원, 영업이익 823억 원)에 부합했다.

차입금의존도 62.4%, 이자보상배율 2.4배를 기록하며 전년 대비 재무건전성 지표가 개선됐으며, 하반기에도 개선세가 지속될 것으로 기대한다.

>>> 연간 실적 가이던스 유지: 매출액, 영업이익 +3~5% YoY

'중고차판매 → 중고차렌탈'로 사업을 전환하는 과정에서 동사의 실적 성장을 견인해 온 중고차판매 매출액이 전년 대비 약 1,000억원 축소될 전망이다.

연간 실적 성장 가이던스는 매출액, 영업이익 모두 +3~5%를 유지했으나 상반기 누적 영업이익 성장률 13.8%를 고려할 시 상당히 보수적인 가이던스로 보인다.

>>> 거래량회전을 부진 지속, 제한적인 실적 성장 기대감

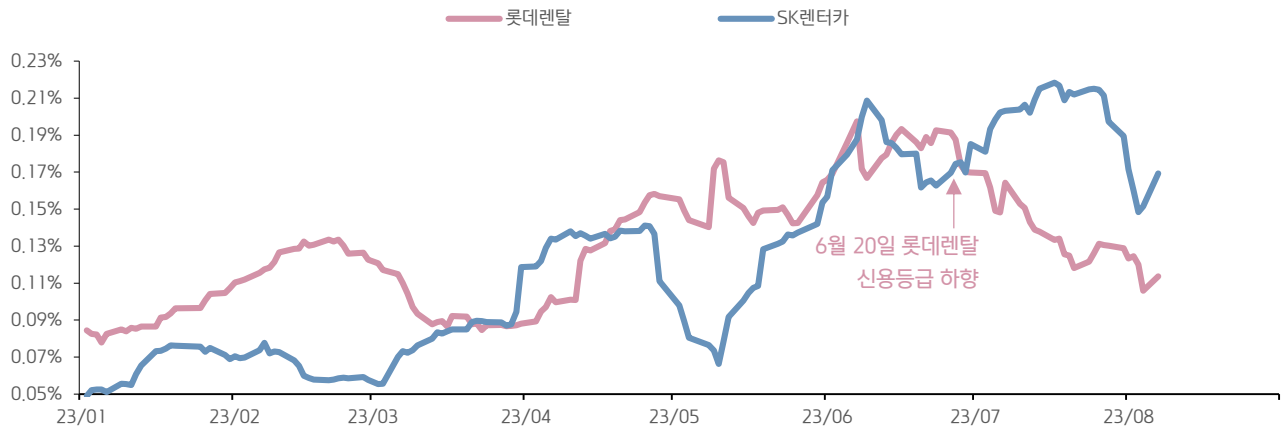
중고차렌탈 사업의 확대는 중고차 시세 안정화에 따른 중고차판매 실적 둔화를 평탄화 할 수 있는 유효한 사업전략 변경으로 평가한다. 다만 동사의 체질 개선 노력이 주가에 온기로 반영되지 못하는 흐름이 지속되고 있다.

롯데렌탈 연결기준 실적 추이

(단위: 억원)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	2021	2022	2023 YTD
영업수익	6,115	6,140	6,480	6,839	7,177	6,893	7,212	6,886	24,227	27,389	14,098
오토렌탈 장기	3,313	3,391	3,470	3,595	3,681	3,745	3,761	3,751	13,081	14,491	7,512
중고차 판매	1,529	1,537	1,817	1,923	1,995	1,796	2,217	1,919	6,472	7,531	4,136
오토렌탈 단기 & 카셰어링	776	724	642	771	883	777	653	670	2,734	3,073	1,323
일반렌탈	497	488	551	550	618	575	581	546	1,940	2,294	1,127
YoY(%)	0.0	12.9	10.0	12.4	17.4	12.4	11.3	0.7	7.6	13.1	5.9
QoQ(%)	0.1	4.1	5.5	5.5	5.0	-3.9	4.6	-4.5			
영업비용	5,386	5,517	5,775	6,045	6,237	6,243	6,360	6,033	21,772	24,299	12,393
%	88.1	89.9	89.1	88.4	86.9	90.5	88.2	87.6	89.9	88.7	87.9
영업이익	729	623	705	794	940	655	853	853	2,455	3,095	1,706
%	11.9	10.1	10.9	11.6	13.1	9.5	11.8	12.4	10.1	11.3	12.1
YoY(%)	22.9	82.9	43.3	30.0	28.9	5.1	20.8	7.4	53.5	26.1	13.8
QoQ(%)	19.3	-14.5	13.2	12.6	18.4	-30.3	32.2	0.0			
세전이익	508	361	467	516	84	292	529	476	1,504	1,359	1,005
%	8.3	5.9	7.2	7.5	1.2	4.2	7.3	6.9	6.2	5.0	7.1
지배주주순이익	397	301	364	339	-56	221	409	344	1,187	928	752
%	6.5	4.9	5.6	5.8	-0.8	3.2	5.7	5.0	4.9	3.4	5.3

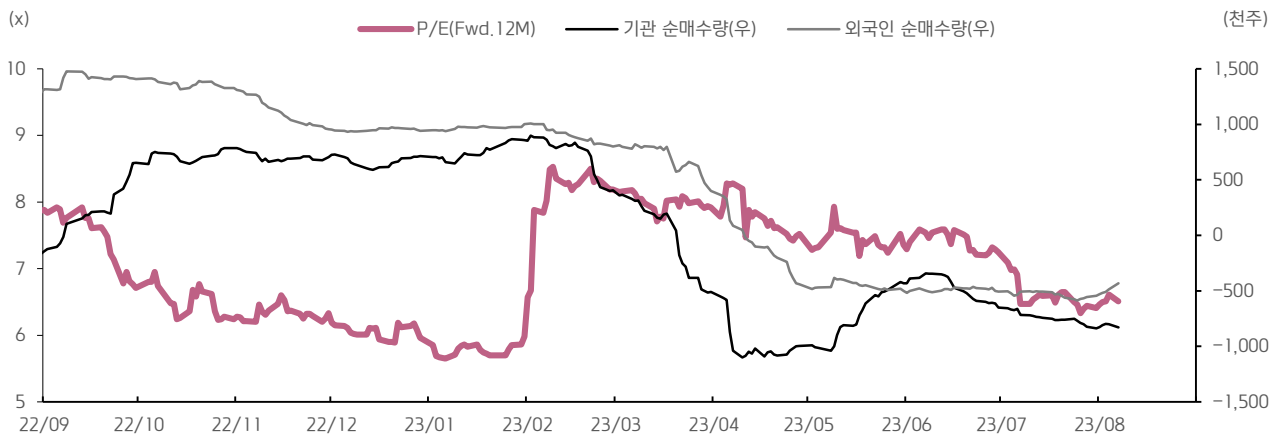
자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

20일 누적 거래량회전율: 롯데렌탈, SK렌터카 추이 비교



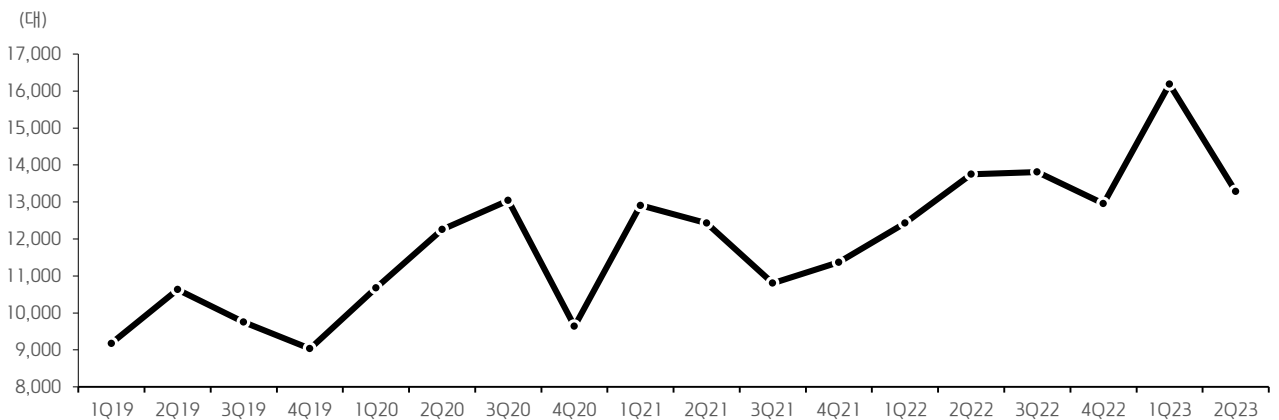
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

롯데렌탈 12M Fwd P/E, 기관 및 외국인 52주 누적 순매수량



자료: FnGuide, 키움증권 리서치
주: 12M Fwd P/E는 컨센서스 기준

롯데렌탈 중고차 매각대수 분기 추이



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 중고차수출 사업확대 현황

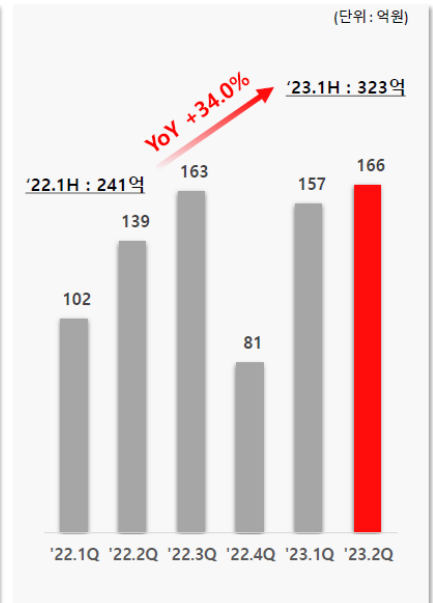
수출 시장 분석 ('22년 기준)



추진 전략

- 해외 거점 개설 검토**
 - 현지 거점 법인 설립하여 현지에서 당사 프리미엄 물량 직접 판매하는 모델 추진
 - 24년內 중동지역(UAE, 사우디 등) 거점 개발
- 수출 사업 디지털 전환 (온라인 경매 시스템 도입)**
 - 현지 거주 Buyer 대상 온라인 경매방식 적용으로 중고차수출 커버리지 확대
 - 차량 성능점검 등 관련 동영상 정보 제공으로 고객 대상 서비스 강화
 - 소셜 미디어 등 디지털 채널 활용으로 브랜드 인지도 증진
- 중고차 수출 국가 확장**
 - 기존 주요 판매 시장인 중동 외 CIS/남미 등 새로운 중고차 시장 적극 개척

수출 매출액 Trend



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

롯데렌탈 핀카 지분투자 세부내역

핀카는?

- 투자 검토 배경**
 - 1. 상품화 물량 증가**
- 월평균 상품화 물량 390대 → 1,200대(약 3배)
 - 2. 상품화 전문업체 선정**
- 중고차 상품화 시장 플레이어가 적어, 선점이 필요
CHEXCAR **AutoHands** **PINCAR**
 - 3. 비용 절감**
- 상품화 시설 투자비 최소 40억 이상(부지 및 시스템 제외)
- 인허가 및 행정절차 약 1년 소요
- 핀카 개요**
렌터카/캐피탈社 반납 차량 상품화 및 매각 대행
입고 / 평가, 상품화, 진단 / 보증, 촬영 / 업로드, 매각 / 보관

자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

Why 핀카 지분 투자?

- 기대효과**

반납 / 차고지 정비	정비 전 평가	상품화 / 정비	광택 / 세차	진단 / 보증	사진 콘텐츠 업로드	이동식송 (2대/1만)	평균 리드타임 및 비용	
일반	반납 차고지 별도 임대"	평가전문업체 별도 계약 (0.5%)	차고지 인근 정비공장 (0.5%)	학습 인건 업체	평가전문업체 별도 계약 (0.5%)	직영 촬영 및 업로드	학습 5.9 일	
VS							126만원	
PSA	핀카론 반납	핀카론 통합 처리 및 비대면 관리 (전 과정 IT 시스템화)				자동 촬영 및 업로드	1회 학습 (렌카론-차고지)	3.9일 (0.9일 - 1)
							101.5만원 (0.25%)	

"리드타임 2일, 비용 약 20% 절감"

- 투자방식**
 - 1. 거래구조**
 - 롯데벤처스 펀드를 통한 간접투자 방식
 - 상환전환우선주 20억 투자로 2대주주 지위 확보

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업수익	1,866.3	2,050.6	2,252.1	2,422.7	2,738.9
영업비용	1,753.9	1,924.7	2,092.1	2,177.2	2,430.5
영업이익	112.4	125.9	159.9	245.5	308.4
EBITDA	853.9	1,005.7	1,098.7	1,206.2	1,379.4
영업외손익	-73.8	-86.9	-102.3	-95.1	-170.8
이자수익	7.4	3.9	1.2	1.3	5.2
이자비용	83.1	98.1	95.6	92.3	115.1
외환관련이익	1.1	1.5	4.5	1.1	3.4
외환관련손실	0.2	1.6	1.2	11.5	5.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.4
기타	1.0	7.4	-11.2	6.4	-58.0
법인세차감전이익	38.6	39.0	57.6	150.4	137.6
법인세비용	8.5	10.2	16.1	36.8	49.3
계속사업손손익	30.0	28.8	41.5	113.6	88.3
당기순이익	30.0	28.8	41.5	113.6	88.3
지배주주순이익	31.5	31.7	46.0	118.7	94.4
증감률 및 수익성 (%)					
영업수익 증감률	5.0	9.9	9.8	7.6	13.1
영업이익 증감률	-7.2	12.0	27.0	53.5	25.6
EBITDA 증감률	5.6	17.8	9.2	9.8	14.4
지배주주순이익 증감률	13.5	0.6	45.1	158.0	-20.5
EPS 증감률	13.7	0.5	45.0	135.9	-30.1
영업이익률(%)	6.0	6.1	7.1	10.1	11.3
EBITDA Margin(%)	45.8	49.0	48.8	49.8	50.4
지배주주순이익률(%)	1.7	1.5	2.0	4.9	3.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	874.4	950.0	826.9	969.9	1,114.9
현금 및 현금성자산	197.4	212.4	120.2	146.9	429.8
단기금융자산	244.8	276.9	238.8	369.4	193.7
매출채권 및 기타채권	321.9	343.5	325.7	299.0	331.8
재고자산	19.1	25.6	41.3	27.0	54.2
기타유동자산	91.2	91.6	100.9	127.6	105.4
비유동자산	3,891.8	4,412.0	4,522.5	5,019.3	5,812.3
투자자산	7.0	7.0	35.2	65.6	238.2
유형자산	3,381.4	3,808.0	3,965.5	4,378.8	4,905.1
무형자산	30.6	27.1	25.6	31.4	29.4
기타비유동자산	472.8	569.9	496.2	543.5	639.6
자산총계	4,766.2	5,362.0	5,349.4	5,989.2	6,927.2
유동부채	1,495.3	2,138.6	2,075.9	2,184.0	2,332.9
매입채무 및 기타채무	125.5	141.0	132.5	387.3	257.1
단기금융부채	1,307.2	1,921.9	1,857.1	1,691.3	1,956.3
기타유동부채	62.6	75.7	86.3	105.4	119.5
비유동부채	2,616.3	2,555.2	2,567.1	2,567.9	3,298.1
장기금융부채	2,510.7	2,449.5	2,463.7	2,490.9	3,202.4
기타비유동부채	105.6	105.7	103.4	77.0	95.7
부채총계	4,111.6	4,693.8	4,643.0	4,751.8	5,631.0
지배지분	646.2	661.7	704.1	1,229.3	1,294.4
자본금	58.8	58.8	58.8	183.2	183.2
자본잉여금	374.0	374.0	374.0	670.1	670.1
기타자본	0.0	-0.8	-0.8	-12.6	-12.6
기타포괄손익누계액	-2.5	-0.8	-3.1	1.5	2.9
이익잉여금	215.9	230.5	275.2	387.2	450.9
비지배지분	8.4	6.5	2.2	8.0	1.8
자본총계	654.6	668.2	706.4	1,237.3	1,296.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-373.5	-294.2	25.0	38.6	-419.2
당기순이익	30.0	28.8	41.5	113.6	88.3
비현금항목의 가감	840.6	1,004.5	1,082.8	1,116.9	1,328.8
유형자산감가상각비	730.0	871.5	931.2	951.7	1,061.8
무형자산감가상각비	11.6	8.3	7.5	9.0	9.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-17.6
기타	99.0	124.7	144.1	156.3	275.4
영업활동자산부채증감	-1,170.2	-1,241.1	-1,002.9	-1,083.9	-1,692.3
매출채권및기타채권의감소	-8.6	-17.8	4.2	-30.0	-43.6
재고자산의감소	11.4	27.8	28.0	30.7	11.8
매입채무및기타채무의증가	0.5	3.3	5.2	55.9	5.4
기타	-1,173.5	-1,254.4	-1,040.3	-1,140.5	-1,665.9
기타현금흐름	-73.9	-86.4	-96.4	-108.0	-144.0
투자활동 현금흐름	-181.1	-26.9	-46.7	-175.7	-74.9
유형자산의 취득	-17.1	-15.0	-16.6	-27.3	-56.8
유형자산의 처분	0.5	0.0	0.1	0.1	0.1
무형자산의 순취득	-2.0	-3.6	-5.9	-10.2	-6.7
투자자산의감소(증가)	0.1	-0.1	-28.2	-30.4	-173.1
단기금융자산의감소(증가)	-145.0	-32.2	38.1	-130.6	175.7
기타	-17.6	24.0	-34.2	22.7	-14.1
재무활동 현금흐름	487.9	335.7	-69.8	164.0	775.1
차입금의 증가(감소)	452.9	382.8	-27.0	-223.9	853.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	425.5	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-2.1	-3.5	-33.0
기타	35.0	-47.1	-40.7	-34.1	-45.7
기타현금흐름	0.2	0.4	-0.8	-0.3	1.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-66.5	15.0	-92.2	26.7	282.9
기초현금 및 현금성자산	263.9	197.4	212.4	120.2	146.9
기말현금 및 현금성자산	197.4	212.4	120.2	146.9	429.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS	1,072	1,077	1,562	3,685	2,577
BPS	21,963	22,490	23,931	33,557	35,333
CFPS	29,591	35,121	38,214	38,179	38,684
DPS	0	180	300	900	900
주가배수(배)					
PER				10.3	10.7
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR				1.14	0.78
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PSR				0.51	0.37
PCFR				1.0	0.7
EV/EBITDA				4.2	4.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	7.3	8.5	29.0	37.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)				2.4	3.3
ROA	0.7	0.6	0.8	2.0	1.4
ROE	5.1	4.8	6.7	12.3	7.5
ROIC	2.3	2.0	2.4	3.9	3.8
매출채권회전율	6.3	6.2	6.7	7.8	8.7
재고자산회전율	111.3	91.6	67.3	70.9	67.4
부채비율	628.1	702.4	657.3	384.0	434.4
순차입금비율	515.7	581.0	560.8	296.3	349.9
이자보상배율	1.4	1.3	1.7	2.7	2.7
총차입금	3,817.8	4,371.4	4,320.9	4,182.2	5,158.7
순차입금	3,375.7	3,882.1	3,961.8	3,666.0	4,535.2
NOPLAT	853.9	1,005.7	1,098.7	1,206.2	1,379.4
FCF	-358.0	-292.8	26.3	24.6	-483.2

Compliance Notice

- 당사는 08월 07일 현재 '롯데렌탈(089860)' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%