



BUY (유지)

목표주가(12M) 34,000원
현재주가(5.09) 30,700원

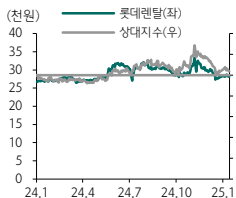
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,577.27
52주 최고/최저(원)	33,350/26,400
시가총액(십억원)	1,114.7
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	39.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
외국인지분율(%)	6.47
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 10 인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,985.6	3,220.3
영업이익(십억원)	325.7	372.1
순이익(십억원)	140.1	174.2
EPS(원)	3,968	4,934
BPS(원)	44,616	47,926

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,973.3	3,221.2
영업이익	305.2	284.8	329.5	368.5
세전이익	161.4	133.4	167.9	188.8
순이익	120.0	106.8	127.6	143.5
EPS	3,275	2,917	3,513	3,293
증감율	27.09	(10.93)	20.43	(6.26)
PER	8.47	10.27	8.74	9.32
PBR	0.74	0.74	0.63	0.71
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.14	4.25
ROE	9.01	7.50	7.85	7.85
BPS	37,351	40,683	48,832	43,187
DPS	1,200	1,200	800	900



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 5월 12일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

1Q25 Re: 주가 모멘텀은 하반기부터

1분기 영업이익 +18% (YoY)

롯데렌탈의 1분기 매출액은 4% (YoY) 증가한 6,856억원, 영업이익은 18% 증가한 670억원(영업이익률 9.8%), 당기순이익은 298억원(당기순이익률 4.3%)을 기록했다. 1분기 하나증권 추정치 대비 매출액 증가율이 낮았는데, 이는 큰 부분 중고차 매각 매출이 예상 대비 적었던 것에서 기인한다. B2C 중고차 소매 사업이 5월 Tcar 브랜드로 런칭 예정이고, 이에 앞서 매각 이연이 있었던 것으로 파악된다. 1분기 장기렌터카 매출액은 5% (YoY) 증가했고, 영업이익도 33% 증가한 340억원이었다. 단기렌터카 매출액은 8% (YoY) 증가했으나, 카셰어링 매출액이 7% 감소했고, 일반렌탈 매출액도 6% 감소했다. 중고차 매각 매출액은 전년 동기 대비로는 7% 증가했으나, 전분기 대비로는 14% 감소했고, 매각이익은 7%(YoY)/23%(QoQ) 감소했다(매각이익률 15.3%). 다만 B2C 중고차 매매사업 개시 이후 매각매출 증가와 매각이익률 상승으로 이어질 것인 바, 크게 우려할 내용은 아니다.

연간 실적 흐름은 상저하고

중고차 매각이 본격화되는 시기는 하반기 일 것으로 예상된다. 따라서 중고차 매각 매출은 분기별 점진적 상향 흐름을 보일 전망이고, 주력 사업부인 장기렌터카의 견조한 성장과 순증이 이어지고 있기 때문에 롯데렌탈의 2025년 실적은 상저하고 흐름을 보일 것으로 예상된다. 2분기 매출액은 7% (YoY) 증가하고, 영업이익은 1% 증가한 768억원(영업이익률 10.4%)으로 예상된다. 하반기에는 내수 소비심리 회복에 따른 카셰어링 적자도 축소될 것으로 기대하고 있고, 연간 매출액 2조 9,730억원, 영업이익 3,300억원으로 전망한다.

성장에 걸맞은 인프라

롯데렌탈이 어피니티에게 인수된 이후, 렌터카 본업 성장성이 강화될 것으로 예상된다. 롯데렌탈은 신사업인 중고차 렌터카와 B2C 중고차 소매 사업을 통해 차량 자산 효율성과 매각 이익률 제고가 가능하다는 점에서 성장에 걸맞은 인프라를 갖추었다. 최대주주 변경 이후 롯데렌탈에 대한 성장 전략을 재정립하고, 하반기 실적이 기대치에 부합한다면 본격적인 주가 모멘텀이 시작될 수 있다는 판단이다. 롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 34,000원을 유지한다.

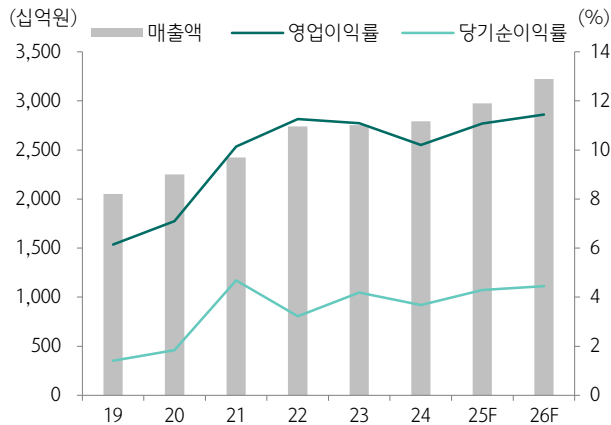
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	657	696	718	721	686	742	765	783	2,739	2,752	2,792	2,973	3,221
오토렌탈	414	431	439	449	436	455	467	473	1,599	1,658	1,731	1,831	2,089
중고차판매	163	184	194	204	175	209	217	232	753	750	745	831	790
일반렌탈	54	57	58	54	51	54	54	53	229	223	223	212	221
모빌리티	27	25	28	25	25	23	26	26	158	121	104	99	122
영업이익	57	76	80	72	67	77	93	95	308	305	285	330	368
세전이익	23	39	41	30	38	40	52	39	138	161	133	168	189
당기순이익	16	33	31	23	30	31	40	29	88	115	103	128	143
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	10	4	7	6	9	13	0	1	6	8
영업이익	-33	-11	-1	35	18	1	15	32	26	-1	-7	16	12
세전이익	-57	-17	-10	100	69	2	26	30	-9	17	-17	26	12
당기순이익	-60	-1	-22	880	84	-6	28	29	-22	30	-11	24	12
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.4	12.1	12.1	11.3	11.1	10.2	11.1	11.4
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.4	6.8	5.0	5.0	5.9	4.8	5.6	5.9
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.2	4.4	4.1	5.2	3.7	3.2	4.2	3.7	4.3	4.5

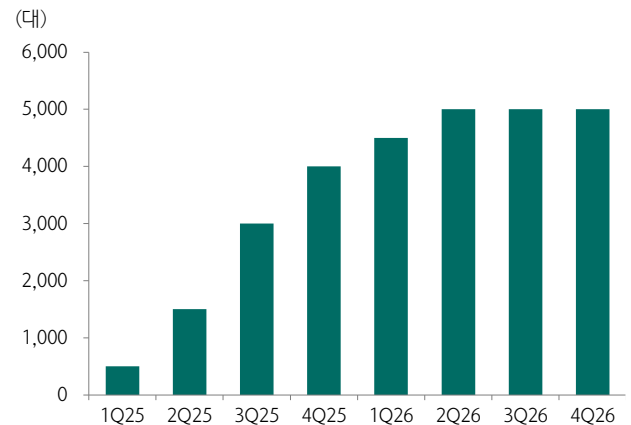
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이



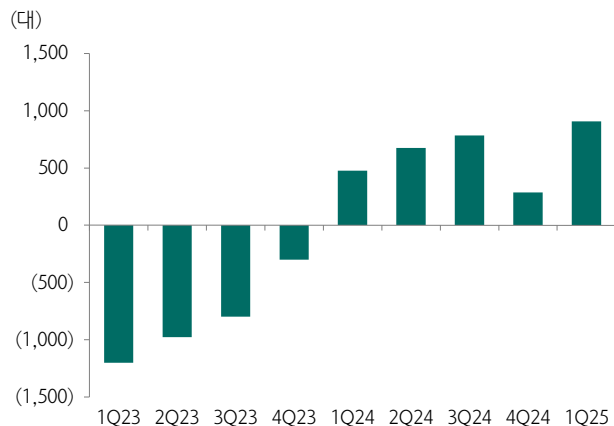
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 B2C 소매 판매량 목표



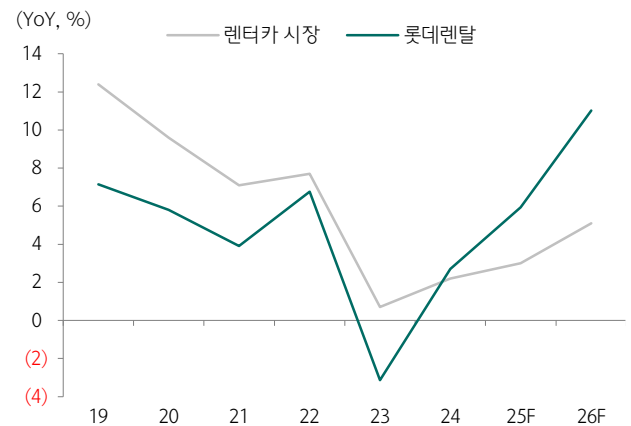
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 렌터카 순증 대수 추이(분기 월평균)



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 렌터카 시장 성장 vs. 롯데렌탈(차량 대수 기준)



자료: 롯데렌탈, 한국자동차대여사업조합연합회, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,973.3	3,221.2	3,511.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	2,973.3	3,221.2	3,511.9
판매비	2,447.1	2,507.6	2,643.8	2,852.7	3,092.8
영업이익	305.2	284.8	329.5	368.5	419.1
금융손익	(128.1)	(135.0)	(151.5)	(165.6)	(204.0)
종속/관계기업손익	(6.5)	(5.8)	(4.2)	(5.5)	(5.2)
기타영업외손익	(9.1)	(10.6)	(5.9)	(8.5)	(8.3)
세전이익	161.4	133.4	167.9	188.8	201.6
법인세	46.2	30.7	40.3	45.3	48.4
계속사업이익	115.2	102.7	127.6	143.5	153.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	127.6	143.5	153.2
비배주주지분 순이익	(4.8)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.0	106.8	127.6	143.5	153.2
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	132.1	148.6	158.6
NOPAT	217.8	219.3	250.5	280.1	318.5
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,425.9	1,607.5	1,772.3
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	6.48	8.34	9.02
NOPAT증가율	10.00	0.69	14.23	11.82	13.71
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	4.65	12.74	10.25
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	15.70	11.84	13.73
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	19.48	12.46	6.76
EPS증가율	27.09	(10.93)	20.43	(6.26)	6.77
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	47.96	49.90	50.47
영업이익률	11.09	10.20	11.08	11.44	11.93
계속사업이익률	4.19	3.68	4.29	4.45	4.36

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,109.0	1,369.0	1,642.6
금융자산	613.0	528.0	613.2	813.5	1,053.8
현금성자산	517.3	450.6	512.5	561.9	651.2
매출채권	149.2	141.3	150.5	163.0	177.8
재고자산	35.0	31.1	81.4	106.5	105.1
기타유동자산	244.9	223.9	263.9	286.0	305.9
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,742.4	7,786.1	8,618.0
투자자산	240.7	341.3	348.1	377.2	411.2
금융자산	76.3	106.3	113.2	122.6	133.7
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,980.6	7,012.7	7,824.3
무형자산	114.6	98.4	85.3	67.8	54.0
기타비유동자산	449.2	328.4	328.4	328.4	328.5
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,851.4	9,155.1	10,260.5
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,563.8	3,222.4	3,106.8
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,038.7	2,648.9	2,483.3
매입채무	183.2	480.8	240.4	260.5	284.0
기타유동부채	281.6	279.7	284.7	313.0	339.5
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,523.1	4,059.5	5,166.6
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,427.3	3,957.3	5,057.4
기타비유동부채	79.4	79.4	95.8	102.2	109.2
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,086.9	7,282.0	8,273.4
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,773.1	1,881.7	1,995.7
자본금	183.2	183.2	219.5	219.5	219.5
자본잉여금	670.1	670.1	845.7	845.7	845.7
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	2.2	59.0	59.0	59.0	59.0
이익잉여금	525.5	577.6	661.6	770.2	884.2
비지배주주지분	(3.0)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,764.5	1,873.1	1,987.1
순금융부채	4,195.6	4,170.0	4,852.9	5,792.7	6,486.9

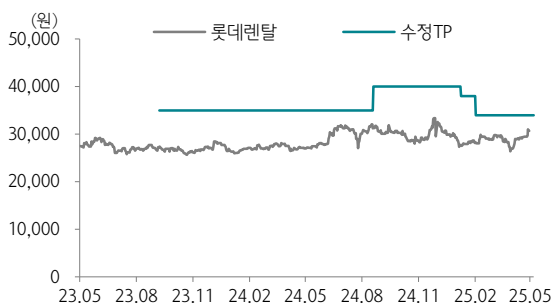
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,513	3,293	3,516
BPS	37,351	40,683	48,832	43,187	45,803
CFPS	38,587	38,018	39,909	37,838	41,509
EBITDAPS	37,644	37,226	39,270	36,892	40,676
SPS	75,129	76,285	81,888	73,930	80,600
DPS	1,200	1,200	800	900	900
주기지표(배)					
PER	8.47	10.27	8.74	9.32	8.73
PBR	0.74	0.74	0.63	0.71	0.67
PCFR	0.72	0.79	0.77	0.81	0.74
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.14	4.25	4.25
PSR	0.37	0.39	0.37	0.42	0.38
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	7.85	7.85	7.90
ROA	1.76	1.56	1.72	1.69	1.58
ROIC	3.94	3.93	4.11	4.01	4.04
부채비율	392.07	377.10	344.97	388.76	416.35
순부채비율	307.31	283.95	275.03	309.25	326.45
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.76	1.65	1.61

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(542.3)	(848.4)	(585.1)
당기순이익	115.2	102.7	127.6	143.5	153.2
조정	1,122.2	1,123.6	1,106.5	1,253.0	1,366.7
감가상각비	1,073.9	1,077.8	1,096.3	1,239.0	1,353.2
외환거래손익	3.5	19.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	11.4	5.9	4.2	5.5	5.2
기타	33.4	20.7	6.0	8.5	8.3
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,776.4)	(2,244.9)	(2,105.0)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(67.1)	(186.3)	(189.4)
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(11.1)	(34.5)	(39.2)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(23.8)	(0.8)	0.8
기타	(37.5)	(96.1)	(32.2)	(151.0)	(151.0)
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	936.4	1,105.2	895.3
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	768.0	1,140.1	934.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	211.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	0.1	0.0	(0.0)
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(34.9)	(39.2)
현금의 증감	78.9	(36.4)	40.3	49.4	89.3
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,449.1	1,648.7	1,808.6
Free Cash Flow	493.7	312.0	(566.1)	(879.2)	(614.3)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.12	BUY	34,000		
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%
23.7.21	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우 임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 08일