

롯데렌탈 (089860/KS)

1Q25 부터 YoY 10%대 이익 성장 시작

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 49,000 원(유지)

현재주가: 29,350 원

상승여력: 67.0%



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sks.co.kr
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sks.co.kr
3773-8589

Company Data

발행주식수	3,631 만주
시가총액	1,066 십억원
주요주주	
호텔롯데(와10)	61.21%
국민연금공단	6.08%

Stock Data

주가(25/03/24)	29,350 원
KOSPI	2,632.07pt
52주 최고가	33,350 원
52주 최저가	26,450 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



1Q25 preview: 오토렌탈 단기 정상화 등 렌탈 본업의 체력 강화

롯데렌탈 1 분기 매출액은 +4.3%YoY 증가한 6,852 억원, 영업이익은 +13.0% 증가한 643 억원으로 추정된다. 매출 증가보다 이익 증가가 더 높은 주 요인은 ①오토렌탈 단기 시장 정상화, ②오토렌탈 장기 매출 증가를 꼽을 수 있다. 오토렌탈 단기 실적은 1 분기에 평균적으로 50~60 억원의 영업이익을 실현했지만, 작년 제주도의 국내관 광객 축소와 경쟁 심화로 17억원에 그쳤다. 올해는 52억원으로 평균 수준을 회복할 것으로 전망한다. 카셰어링 적자도 작년 1 분기 60 억원대 적자에서 적자폭이 계속 줄어들고 있으며, 1Q25 에는 30 억원 미만으로까지 감소할 것으로 추정된다. 장기렌탈은 1Q24부터 재개된 렌터카 투입대수 순증(월평균 순증대수 23년 -819대, 24년 +556 대, 25년 +1,347 대 목표)이 서서히 매출액을 끌어올리고 있다. 계약 체결된 PEF 로의 매각이 완료되면, 현재 400% 미만으로 관리하는 부채비율을 장기적으로 경쟁사들 수준인 500~600%까지도 올릴 수 있으며, 신차투입 확대를 통한 추가적인 실적 성장도 가능할 전망이다.

하반기: 중고차 매각사업도 전년대비 10% 이상 성장 시작

렌탈 사업 본업의 경쟁력 강화의 큰 축으로 23 년 6 월 시작한 중고차 렌탈 사업(신차 렌탈 3 년 후 전량 매각에서, 일부 중고차 렌탈 1~2 년으로 전환) 영향으로 중고차 매각 영업이익이 22 년 1,812 억원에서 24 년 1,289 억원으로 큰 폭의 감소를 보였지만, 25 년에는 1,533 억원으로 다시 회복이 전망된다. 올해 3 월 B2C 중고차 판매 사업인 T 카를 런칭했으며, 1 분기부터 이익에 기여하고 있는 것으로 추정된다(올해 매출액 1,550 억원에 10% 중후반의 이익률 기대). 오토렌탈 장기 매출액의 꾸준한 성장과 중고차 렌탈을 통한 자산 활용의 최적화, 카 셰어링 적자 축소, 단기 렌터카 시장 회복, 그리고 하반기부터 다시 증익 될 중고차 매각 영업이익 등 꾸준히 좋아지는 롯데렌탈에 주목해야 할 것으로 판단한다. 투자의견 매수, 목표주가 4.9 만원을 유지한다.

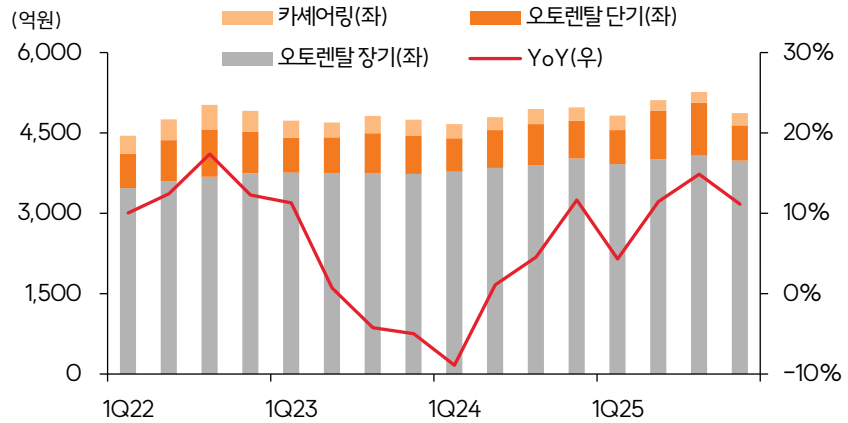
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	2,739	2,752	2,792	3,088	3,459	3,833
영업이익	십억원	308	305	285	322	356	415
순이익(지배주주)	십억원	94	120	107	155	188	239
EPS	원	2,577	3,275	2,941	4,270	5,167	6,596
PER	배	10.7	8.5	10.2	6.9	5.7	4.4
PBR	배	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	4.0	3.8	3.9	3.6	3.2	2.6
ROE	%	7.5	9.0	7.5	10.1	11.3	13.1

롯데렌탈 실적 추이 및 전망										(단위: 억원, %)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		2023	2024	2025E
매출액	6,569	6,962	7,185	7,313	6,852	7,759	8,254	8,127		27,520	28,029	30,993
렌탈 매출	4,939	5,124	5,244	5,273	5,098	5,498	5,647	5,191		20,019	20,580	21,435
오토렌탈(장기)	3,775	3,846	3,900	4,027	3,920	4,009	4,078	3,983		15,002	15,548	15,990
오토렌탈(단기)	624	705	766	705	633	911	985	662		2,782	2,800	3,191
일반렌탈	540	573	578	541	545	579	584	546		2,235	2,232	2,254
중고차매각	1,629	1,838	1,941	2,040	1,754	2,261	2,607	2,936		7,501	7,448	9,558
영업이익	569	758	805	716	643	845	894	838		3,045	2,848	3,220
렌탈 영업이익	280	442	466	371	357	470	491	368		1,384	1,559	1,687
중고차매각 영업이익	289	316	339	345	286	375	403	470		1,661	1,289	1,533
OPM	8.7%	10.9%	11.2%	9.8%	9.4%	10.9%	10.8%	10.3%		11.1%	10.2%	10.4%
렌탈 OPM	5.7%	8.6%	8.9%	7.0%	7.0%	8.5%	8.7%	7.1%		6.9%	7.6%	7.9%
중고차매각 OPM	17.7%	17.2%	17.5%	16.9%	16.3%	16.6%	15.5%	16.0%		22.1%	17.3%	16.0%

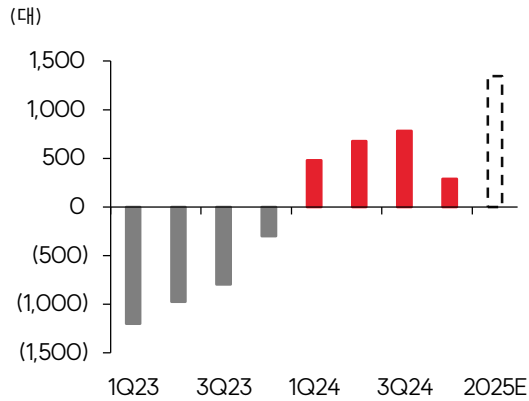
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 오토렌탈 매출액 추이 및 전망



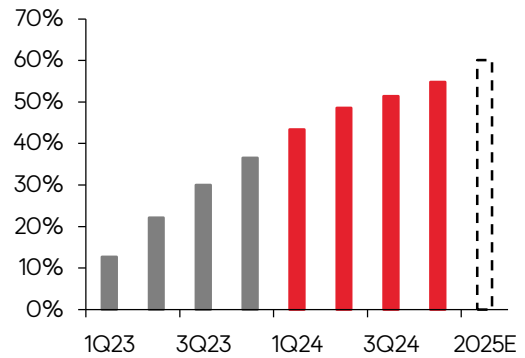
자료: 롯데렌탈, SK 증권

렌터카 순증 대수 확대



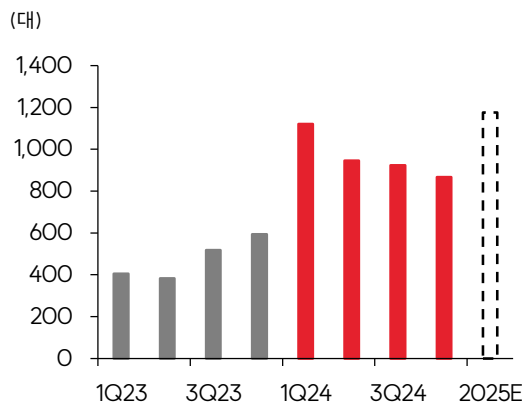
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 B2C Retention 강화



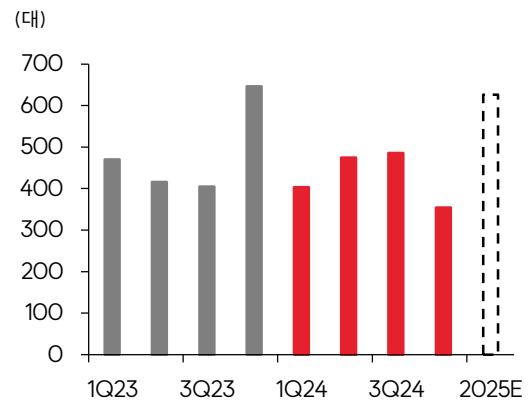
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 렌탈 신규 투입대수 증가



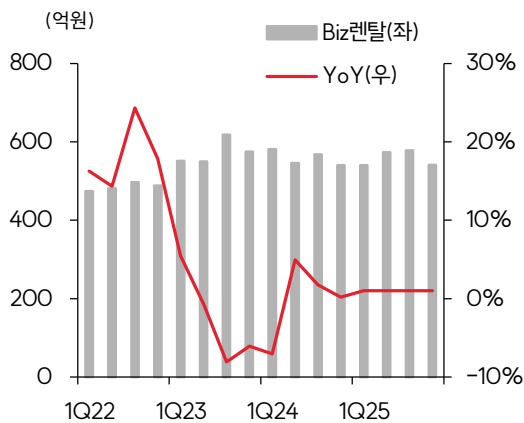
자료: 롯데렌탈, SK 증권

상용차 리스 신규 투입대수 증가



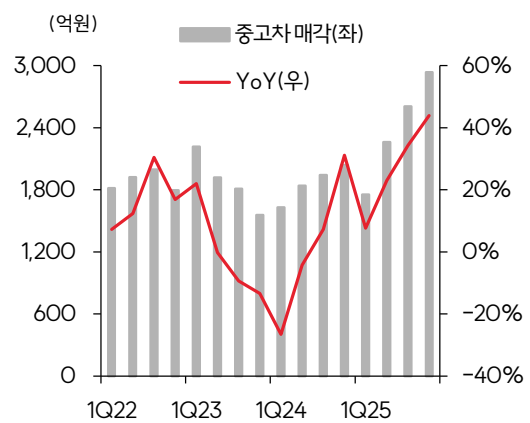
자료: 롯데렌탈, SK 증권

Biz 렌탈 매출액 추이 및 전망



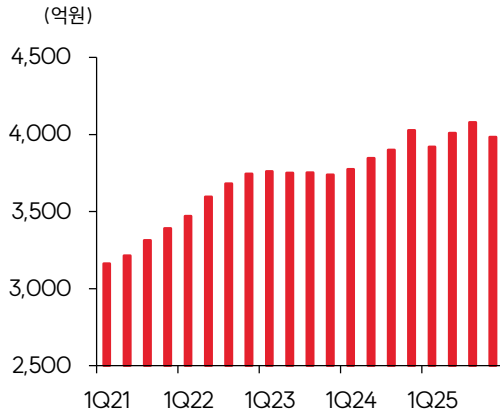
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 매각 매출액 추이 및 전망



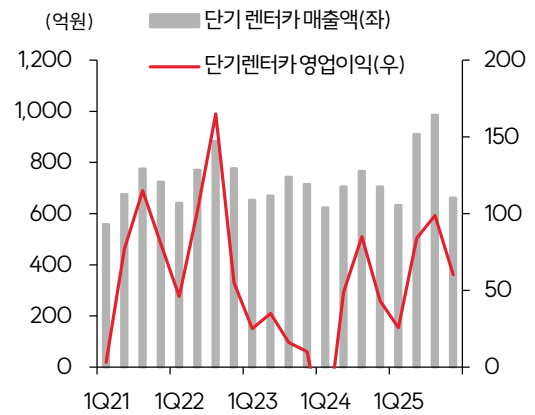
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 매출액 추이 및 전망



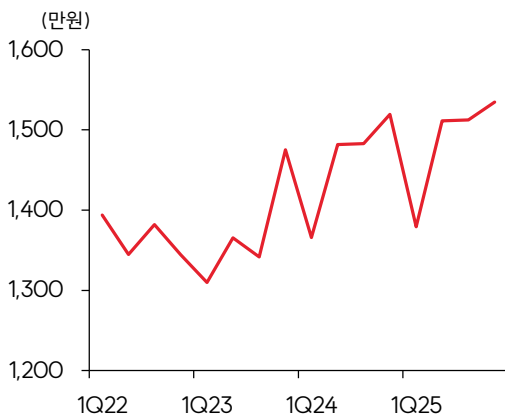
자료: 롯데렌탈, SK 증권

단기 렌터카 매출액, 영업이익 추이 및 전망



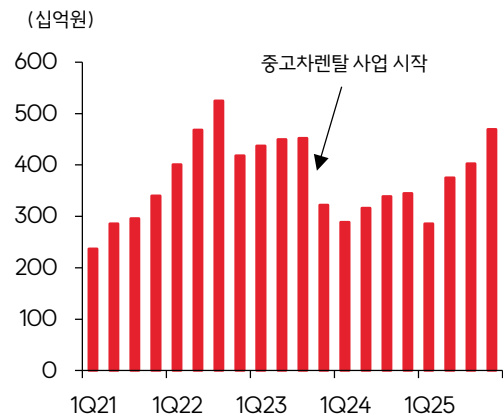
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차 추정 매각단가



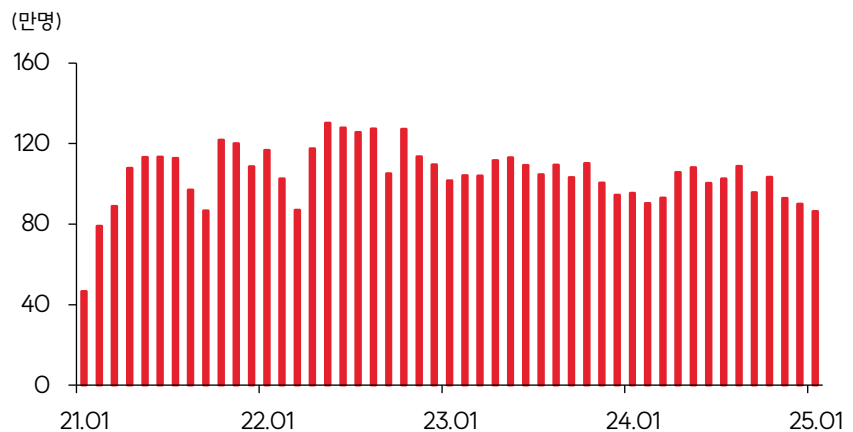
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차매각 영업이익 추이 및 전망



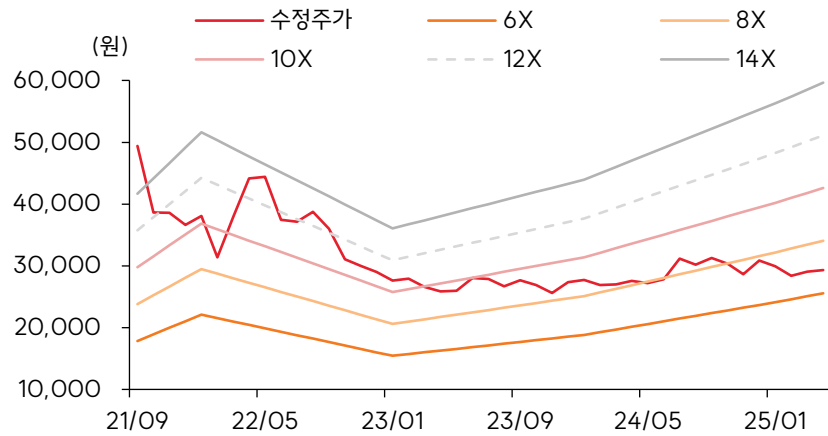
자료: 롯데렌탈, SK 증권

내국인 제주도 입도객 추이



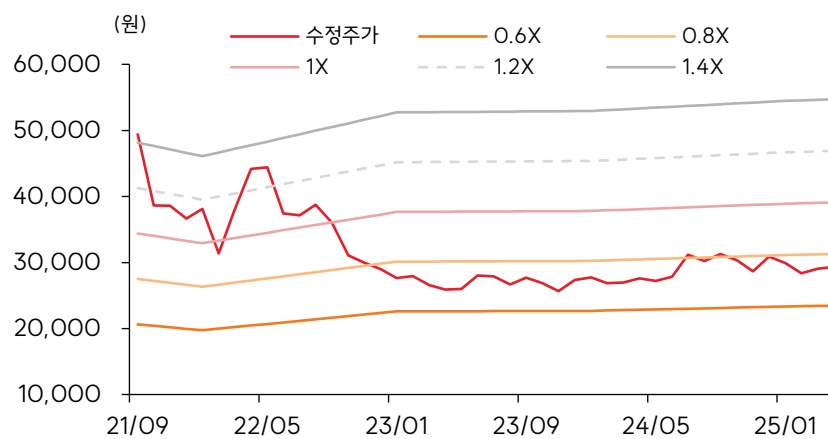
자료: 제주특별자치도관광협회, SK 증권

롯데렌탈 PER Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

롯데렌탈 EV/EBITDA Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042	924	2,201	3,452	4,629
현금및현금성자산	517	451	1,529	2,699	3,795
매출채권 및 기타채권	300	275	304	341	378
재고자산	35	31	34	38	43
비유동자산	5,676	6,082	5,245	4,551	3,983
장기금융자산	103	125	138	155	172
유형자산	4,872	5,314	4,440	3,714	3,111
무형자산	115	98	78	62	50
자산총계	6,718	7,007	7,446	8,002	8,612
유동부채	2,309	3,088	3,414	3,823	4,235
단기금융부채	1,844	2,328	2,574	2,883	3,195
매입채무 및 기타채무	280	566	625	701	776
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3,044	2,450	2,458	2,469	2,479
장기금융부채	2,965	2,370	2,370	2,370	2,370
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,353	5,538	5,872	6,291	6,714
지배주주지분	1,368	1,477	1,589	1,733	1,929
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
기타자본구성요소	-13	-13	-13	-13	-13
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	526	578	689	833	1,029
비지배주주지분	-3	-9	-14	-22	-31
자본총계	1,365	1,469	1,574	1,711	1,898
부채와자본총계	6,718	7,007	7,446	8,002	8,612

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	498	326	1,097	988	912
당기순이익(손실)	115	103	149	180	230
비현금성항목등	1,298	1,289	1,054	899	791
유형자산감가상각비	1,058	1,052	874	726	603
무형자산상각비	16	26	20	16	13
기타	225	211	160	157	175
운전자본감소(증가)	-739	-901	46	57	58
매출채권및기타채권의감소(증가)	15	-3	-29	-37	-37
재고자산의감소(증가)	38	23	-3	-4	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	32	24	60	75	76
기타	-229	-202	-213	-216	-250
법인세납부	-53	-36	-61	-67	-82
투자활동현금흐름	-36	-207	-69	-62	-62
금융자산의감소(증가)	78	-25	-6	-8	-7
유형자산의감소(증가)	-5	-13	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-59	-8	0	0	0
기타	-51	-161	-63	-54	-55
재무활동현금흐름	-375	-186	203	266	268
단기금융부채의증가(감소)	-735	-669	246	309	312
장기금융부채의증가(감소)	394	526	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-33	-44	-44	-44	-44
기타	0	1	0	0	0
현금의 증가(감소)	87	-67	1,079	1,170	1,096
기초현금	430	517	451	1,529	2,699
기말현금	517	451	1,529	2,699	3,795
FCF	494	312	1,097	988	912

자료 : 롯데렌탈, SK증권 추정

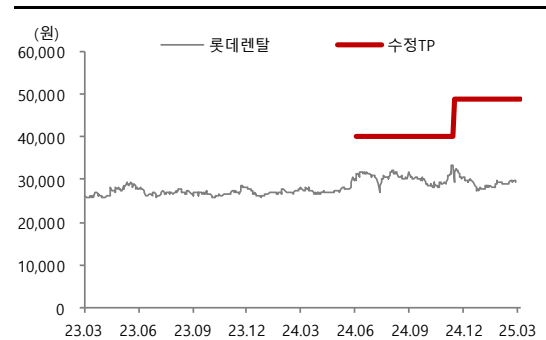
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	3,088	3,459	3,833
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	3,088	3,459	3,833
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,447	2,508	2,766	3,103	3,419
영업이익	305	285	322	356	415
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.4	10.3	10.8
비영업손익	-144	-151	-112	-109	-102
순금융손익	-118	-138	-91	-83	-85
외환관련손익	-3	-13	-6	-6	-7
관계기업등 투자손익	-6	-6	0	0	0
세전계속사업이익	161	133	210	247	313
세전계속사업이익률(%)	5.9	4.8	6.8	7.1	8.2
계속사업법인세	46	31	61	67	82
계속사업이익	115	103	149	180	230
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	149	180	230
순이익률(%)	4.2	3.7	4.8	5.2	6.0
지배주주	120	107	155	188	239
지배주주귀속 순이익률(%)	4.4	3.8	5.0	5.4	6.2
비지배주주	-5	-4	-6	-7	-9
총포괄이익	102	157	149	180	230
지배주주	107	163	154	187	239
비지배주주	-5	-6	-5	-6	-8
EBITDA	1,379	1,363	1,216	1,098	1,030

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	10.6	12.0	10.8
영업이익	-1.0	-6.7	13.1	10.4	16.6
세전계속사업이익	17.3	-17.4	57.8	17.3	26.7
EBITDA	-0.0	-1.2	-10.7	-9.8	-6.1
EPS	27.1	-10.2	45.2	21.0	27.7
수익성 (%)					
ROA	1.7	1.5	2.1	2.3	2.8
ROE	9.0	7.5	10.1	11.3	13.1
EBITDA마진	50.1	48.8	39.4	31.7	26.9
안정성 (%)					
유동비율	45.1	29.9	64.5	90.3	109.3
부채비율	392.1	377.1	373.0	367.7	353.8
순차입금/자기자본	307.3	283.9	211.5	143.7	87.7
EBITDA/이자비용(배)	9.8	8.5	12.9	12.2	10.8
배당성향	36.6	40.8	28.1	23.2	18.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,275	2,941	4,270	5,167	6,596
BPS	37,351	40,683	43,753	47,720	53,116
CFPS	32,589	32,625	28,900	25,604	23,555
주당 현금배당금	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	8.5	10.2	6.9	5.7	4.4
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	0.9	0.9	1.0	1.1	1.2
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.6	3.2	2.6
배당수익률	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.12.09	매수	49,000원	6개월		
2024.06.28	매수	40,000원	6개월	-24.24%	-16.63%
2024.05.14	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 25일 기준)

매수	97.53%	중립	2.47%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------