



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원(하향)
현재주가(1.17) 27,750원

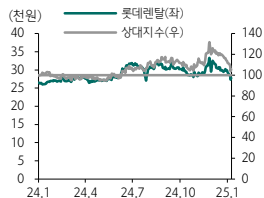
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,523.55
52주 최고/최저(원)	33,350/25,950
시가총액(십억원)	1,007.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	84.4
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
외국인지분율(%)	6.22
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 11 인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,788.1	2,994.4
영업이익(십억원)	295.0	339.8
순이익(십억원)	118.1	157.6
EPS(원)	3,307	4,444
BPS(원)	40,080	43,244

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,760.9	3,010.2
영업이익	308.4	305.2	288.2	347.6
세전이익	137.6	161.4	135.3	178.3
순이익	94.4	120.0	104.7	138.0
EPS	2,577	3,275	2,860	3,800
증감율	(30.07)	27.09	(12.67)	32.87
PER	10.73	8.47	10.47	7.30
PBR	0.78	0.74	0.76	0.66
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.20	4.18
ROE	7.48	9.01	7.48	9.34
BPS	35,333	37,351	39,357	41,962
DPS	900	1,200	1,200	1,200



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 20일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

4Q24 Pre: 2025년을 준비하며

4분기 영업이익 750억원(영업이익률 10.9%) 전망

롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY를 유지하나, 2025년 실적추정치 변경에 따라 목표주가는 기존 40,000원에서 38,000원으로 하향한다(목표 P/E 10배 유지). 4분기 장기렌터카/중고차 장기렌터카 부문은 견조한 성장세를 이어가겠지만, 단기렌터카는 외국인 유입 감소, 국내 여행수요 부진 등으로 전년 대비 매출액/영업이익 감소가 예상된다. 카셰어링 사업부인 G 카도 여행수요 부진 영향이 있었던 것으로 파악된다. 또한 2025년 1분기 예정되어 있는 B2C 중고차 소매 사업 개시에 앞서 중고차 매각이 이연되면서 4분기 중고차 매각 매출/영업이익도 감소했다. 다만 전년 4분기 낮았던 기저로 4분기 매출액은 전년 동기 대비 5% 증가한 6,893억원, 영업이익은 41% 증가한 750억원(영업이익률 10.9%), 당기순이익은 228억원(당기순이익률 3.3%)으로 예상된다.

4분기 실적에는 일시적 요인들이 다수 반영, 2025년에 대한 우려는 불필요

4분기 실적은 기존 하나증권 예상치를 큰 폭 하회하겠으나(영업이익 기준 -11%), 이는 정치적 불확실성으로 인한 여행수요 감소 및 신사업 개시를 위한 중고차 매각 이연이 4분기에 일시적으로 반영된 결과이다. 장기렌터카(매출 비중 50%) 사업은 2024년 연초 이후 순증 추세를 지속하고 있고, 중고차 렌터카도 연간 1만대 순증하며 롯데렌탈의 신성장동력으로 자리매김 하고 있다. 2025년 롯데렌탈의 매출액은 9% (YoY) 증가한 3조 100억원, 영업이익은 21% 증가한 3,480억원(영업이익률 11.5%)로 예상된다. 금리 인하에 따른 성장세 회복 및 중고차 매각 증가에 따른 수익성 제고를 모두 기대해 볼 수 있는 한 해가 될 것으로 전망한다.

대주주가 바뀐다고 달라지는 것은 없다

2024년 12월 롯데는 사모펀드 어피니티와 롯데렌탈의 경영권 지분 매각(지분 56.2%)을 위한 MOU를 체결했다. 2025년 하반기에는 대주주가 어피니티로 변경될 가능성이 높다. 다만 롯데렌탈에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상된다. SK렌터카는 어피니티로 인수되며 신용등급 하향을 겪었으나, 롯데렌탈은 그러지 않을 것으로 예상된다. 가장 큰 차이는 수익성인데, 롯데렌탈의 수정영업이익(영업이익-이자비용)은 2024년 누적 기준 4% 이상인 반면, SK렌터카는 2%에 불과하기 때문이다. 또한 향후 수익성 편차는 더 커질 전망이다. 롯데렌탈이 추진 중인 중고차 렌터카, 중고차 소매 등 신사업도 본업 연관성이 높고 Capex 투자가 제한적이기 때문에 유지될 가능성이 크다고 판단한다.

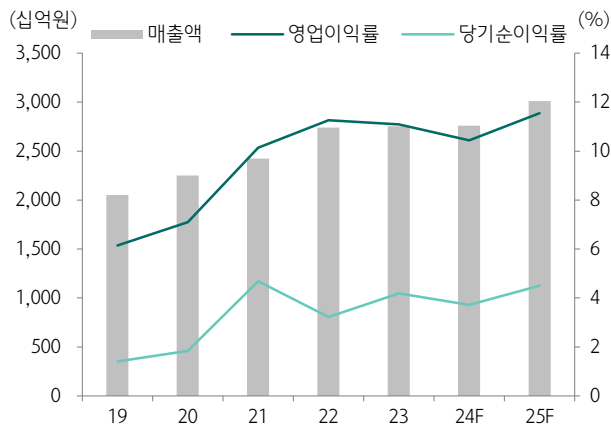
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	657	696	718	689	730	754	766	760	2,423	2,739	2,752	2,761	3,010
오토렌탈	414	431	439	435	441	453	462	460	1,434	1,599	1,658	1,718	1,816
중고차판매	163	184	194	174	205	218	215	216	647	753	750	715	854
일반렌탈	54	57	58	56	57	58	60	58	194	229	223	225	232
모빌리티	27	25	28	24	28	25	29	26	148	158	121	103	108
영업이익	57	76	80	75	71	88	94	95	245	308	305	288	348
세전이익	23	39	41	32	34	48	50	48	150	138	161	135	178
당기순이익	16	33	31	23	26	36	38	37	114	88	115	103	135
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	5	11	8	7	10	8	13	0	0	9
영업이익	-33	-11	-1	41	25	16	17	26	53	26	-1	-6	21
세전이익	-57	-17	-10	112	48	21	21	50	161	-9	17	-16	32
당기순이익	-60	-1	-22	881	57	11	22	60	174	-22	30	-11	32
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	10.9	9.8	11.6	12.3	12.4	10.1	11.3	11.1	10.4	11.5
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.6	4.6	6.3	6.5	6.3	6.2	5.0	5.9	4.9	5.9
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.3	3.5	4.8	4.9	4.8	4.7	3.2	4.2	3.7	4.5

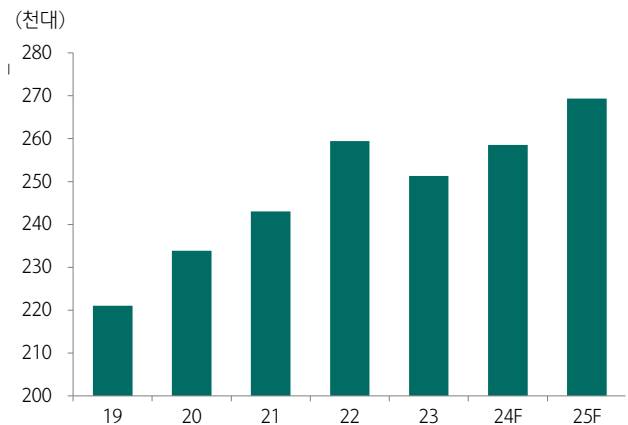
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

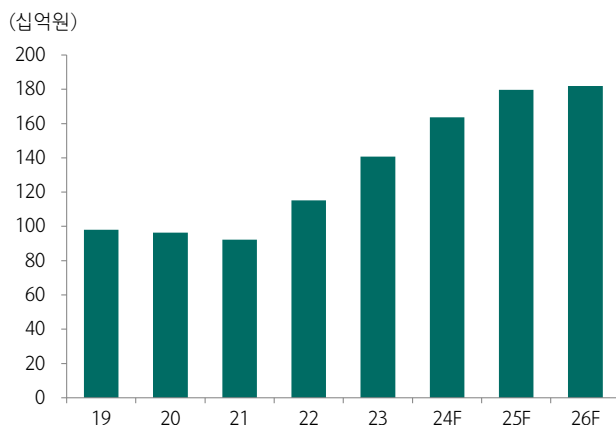
도표 3. 롯데렌탈의 렌터카 인가대수 추이 및 전망



주)차량 대수는 연말 기준

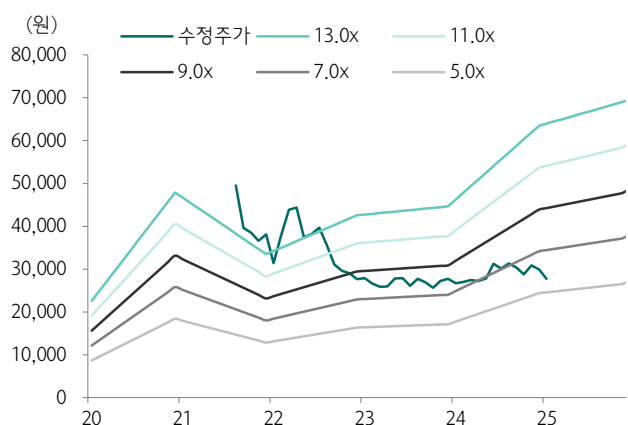
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 이자비용 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 P/E 밴드



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,760.9	3,010.2	2,947.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,738.9	2,752.3	2,760.9	3,010.2	2,947.2
판매비	2,430.5	2,447.1	2,472.7	2,662.6	2,594.1
영업이익	308.4	305.2	288.2	347.6	353.1
금융손익	(146.9)	(128.1)	(137.5)	(151.0)	(152.8)
종속/관계기업손익	(0.4)	(6.5)	(2.3)	(3.1)	(4.0)
기타영업외손익	(23.5)	(9.1)	(13.2)	(15.3)	(12.5)
세전이익	137.6	161.4	135.3	178.3	183.8
법인세	49.3	46.2	32.4	42.8	44.1
계속사업이익	88.3	115.2	102.8	135.5	139.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	88.3	115.2	102.8	135.5	139.7
비지배주주지분 손이익	(6.1)	(4.8)	(1.9)	(2.5)	(2.5)
지배주주순이익	94.4	120.0	104.7	138.0	142.2
지배주주지분포괄이익	98.0	106.9	107.7	142.0	146.4
NOPAT	198.0	217.8	219.1	264.1	268.3
EBITDA	1,379.4	1,379.1	1,352.4	1,378.7	1,382.5
성장성(%)					
매출액증가율	13.05	0.49	0.31	9.03	(2.09)
NOPAT증가율	6.80	10.00	0.60	20.54	1.59
EBITDA증가율	14.36	(0.02)	(1.94)	1.94	0.28
영업이익증가율	25.62	(1.04)	(5.57)	20.61	1.58
(지배주주)순이익증가율	(20.47)	27.12	(12.75)	31.81	3.04
EPS증가율	(30.07)	27.09	(12.67)	32.87	3.08
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.36	50.11	48.98	45.80	46.91
영업이익률	11.26	11.09	10.44	11.55	11.98
계속사업이익률	3.22	4.19	3.72	4.50	4.74

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,577	3,275	2,860	3,800	3,917
BPS	35,333	37,351	39,357	41,962	44,686
CFPS	38,684	38,587	37,345	38,354	38,564
EBITDAPS	37,653	37,644	36,946	37,972	38,075
SPS	74,765	75,129	75,426	82,904	81,168
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200
주기지표(배)					
PER	10.73	8.47	10.47	7.30	7.08
PBR	0.78	0.74	0.76	0.66	0.62
PCFR	0.71	0.72	0.80	0.72	0.72
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.20	4.18	4.31
PSR	0.37	0.37	0.40	0.33	0.34
재무비율(%)					
ROE	7.48	9.01	7.48	9.34	9.04
ROA	1.46	1.76	1.51	1.87	1.85
ROIC	3.72	3.94	3.91	4.52	4.41
부채비율	434.42	392.07	401.20	402.35	382.94
순부채비율	349.88	307.31	317.48	303.55	297.55
이자보상배율(배)	2.68	2.17	1.76	1.93	1.89

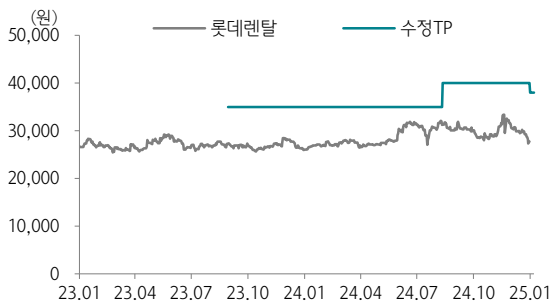
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,114.9	1,042.1	1,118.8	1,416.4	1,293.1
금융자산	623.5	613.0	652.4	910.5	797.8
현금성자산	429.8	517.3	556.3	805.8	695.3
매출채권	163.0	149.2	156.7	170.8	167.3
재고자산	54.2	35.0	42.8	47.7	46.7
기타유동자산	274.2	244.9	266.9	287.4	281.3
비유동자산	5,812.3	5,676.0	6,018.9	6,200.6	6,494.8
투자자산	238.2	240.7	307.1	314.0	307.4
금융자산	77.0	76.3	76.5	83.4	81.7
유형자산	4,905.1	4,871.5	5,154.1	5,334.1	5,647.4
무형자산	29.4	114.6	108.6	103.3	90.8
기타비유동자산	639.6	449.2	449.1	449.2	449.2
자산총계	6,927.2	6,718.1	7,137.8	7,617.0	7,787.9
유동부채	2,332.9	2,308.7	2,676.0	3,215.3	3,134.4
금융부채	1,956.3	1,843.9	2,228.2	2,724.7	2,650.9
매입채무	90.2	183.2	183.8	200.4	196.2
기타유동부채	286.4	281.6	264.0	290.2	287.3
비유동부채	3,298.1	3,044.1	3,037.7	2,885.4	3,040.8
금융부채	3,202.4	2,964.7	2,945.5	2,788.4	2,945.2
기타비유동부채	95.7	79.4	92.2	97.0	95.6
부채총계	5,631.0	5,352.8	5,713.6	6,100.7	6,175.3
지배주주지분	1,294.4	1,368.3	1,429.0	1,523.7	1,622.5
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	2.9	2.2	2.2	2.2	2.2
이익잉여금	450.9	525.5	586.2	680.9	779.7
비지배주주지분	1.8	(3.0)	(4.9)	(7.4)	(9.9)
자본총계	1,296.2	1,365.3	1,424.1	1,516.3	1,612.6
순금융부채	4,535.2	4,195.6	4,521.3	4,602.6	4,798.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(419.2)	498.3	(191.5)	(20.3)	(141.9)
당기순이익	88.3	115.2	102.8	135.5	139.7
조정	1,184.8	1,122.2	1,079.7	1,049.5	1,045.9
감가상각비	1,071.0	1,073.9	1,064.2	1,031.2	1,029.4
외환거래손익	4.5	3.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	17.5	11.4	2.3	3.1	4.0
기타	91.8	33.4	13.2	15.2	12.5
영업활동 자산부채 변동	(1,692.3)	(739.1)	(1,374.0)	(1,205.3)	(1,327.5)
투자활동 현금흐름	(74.9)	(36.4)	(108.8)	(55.4)	(25.3)
투자자산감소(증가)	(172.3)	5.7	(68.7)	(10.0)	2.6
자본증가(감소)	(56.7)	(18.2)	(30.8)	(27.7)	(30.1)
기타	154.1	(23.9)	(9.3)	(17.7)	2.2
재무활동 현금흐름	775.1	(383.0)	321.1	296.1	39.7
금융부채증가(감소)	976.4	(350.1)	365.1	339.4	83.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(168.3)	0.1	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(33.0)	(33.0)	(44.0)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	282.9	78.9	47.6	249.5	(110.5)
Unlevered CFO	1,417.2	1,413.6	1,367.0	1,392.6	1,400.2
Free Cash Flow	(476.0)	480.1	(222.4)	(48.0)	(172.1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.19	BUY	38,000		
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 1월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 1월 19일 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 16일