



BUY (유지)

목표주가(12M) 34,000원(하향)
현재주가(2.12) 28,250원

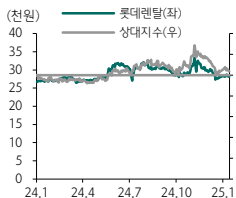
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,548.39
52주 최고/최저(원)	33,350/26,450
시가총액(십억원)	1,025.7
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	80.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.5
외국인지분율(%)	6.09
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 11 인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,782.8	2,969.8
영업이익(십억원)	291.8	338.4
순이익(십억원)	117.3	156.8
EPS(원)	3,296	4,451
BPS(원)	39,779	42,956

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,802.8	3,027.5
영업이익	308.4	305.2	284.8	334.4
세전이익	137.6	161.4	133.4	160.0
순이익	94.4	120.0	103.2	123.8
EPS	2,577	3,275	2,820	3,410
증감율	(30.07)	27.09	(13.89)	20.92
PER	10.73	8.47	10.62	8.28
PBR	0.78	0.74	0.76	0.68
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.20	4.23
ROE	7.48	9.01	7.38	8.44
BPS	35,333	37,351	39,317	41,533
DPS	900	1,200	1,200	1,200



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 2월 13일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

4Q24 Re: 낭증지추

EPS 전망치 하향조정에 따른 목표주가 하향

롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY를 유지하나, 2025년 실적추정치 하향에 따라 목표주가는 기존 38,000원에서 34,000원으로 하향한다(목표 P/E 10배 유지). 소비심리 침체로 렌터카 성장성을 조정했고, 신사업 초기비용 등을 반영하여 2025년 추정 EPS를 기존 대비 11% 하향하여 추정한다.

4분기 매출액은 12% (YoY) 증가한 7,313억원, 영업이익은 35% 증가한 716억원(영업이익률 9.8%)을 기록했다. 4분기 영업이익은 하나증권 예상치(750억원)를 하회했는데, 연말 정치 불확실성에 따른 소비심리 위축으로 카셰어링 부문이 예상 대비 저조했다. 장기렌터카(중고차 렌터카 포함) 매출액은 전년 동기 대비 8% 증가한 4,027억원을 기록했고, 영업이익도 118% 증가한 273억원(영업이익률 6.8%)이었다. 또한 4분기 전략적인 카셰어링 차량 매각이 진행되며 중고차 매각 매출도 31% (YoY) 증가했다. 하지만 수요 부진으로 카셰어링 매출이 19% (YoY) 감소했고, 영업적자도 3분기와 유사한 수준을 유지했다. 4분기 당기순이익은 228억원(당기순이익률 3.1%)이었다. 2024년 배당금은 주당 1,200원(시가 배당을 4% 상당)이고, 100억원의 자사주 매입/소각도 진행되었다.

체질개선 효과가 기대되는 2025년

2025년은 중고차 매각매출이 회복되고, 카셰어링 적자 축소 및 B2C 중고차 매매사업 개시되며 영업이익이 큰 폭 개선될 것으로 예상한다. 2025년 매출액은 8% (YoY) 증가하겠으나, 영업이익은 17% 증가하며 수익성 회복이 본격화 될 전망이다. 특히 중고차 장기렌터카 신사업이 안정화 단계에 들어섰고, 차입을 통한 성장뿐만 아니라 차량 사용기간 장기화를 통한 추가 성장루트가 마련되었다는 점을 특히 긍정적으로 평가한다.

B2C 중고차 매매사업은 3월부터

롯데렌탈의 중고차 B2C 매매사업은 3월 별도 브랜드 런칭하며 본격화 될 예정이다. 주로 출고된지 3~4년 미만의 장기렌터카를 활용할 예정인데, 정비 서비스 및 환불/보증에서 차별화를 둘 계획이다. B2C 매각대수는 2025년 9천대(전체 매각대수의 20%)에서 2026년 2만대(55%)까지 점차 거래량을 늘려갈 예정이다. B2C 매각 이익률이 벌크 매각 대비 높기 때문에, 상품화/판매거점 등 비용 증가만 통제한다면 실적과 주가에 긍정적으로 작용할 것이다. 롯데렌탈은 PEF 매각 등 대외 변수가 있으나, 매각가가 현재 시가총액의 2.5배 이상이기 때문에 주가 흐름은 결국 실적 흐름에 수렴할 것으로 예상된다. 소비심리가 회복되고 중고차 신사업 성과가 명확해지는 시점이 오면 체질개선이 실적에 두드러지며 주가 상승을 견인 할 수 있다는 판단이다.

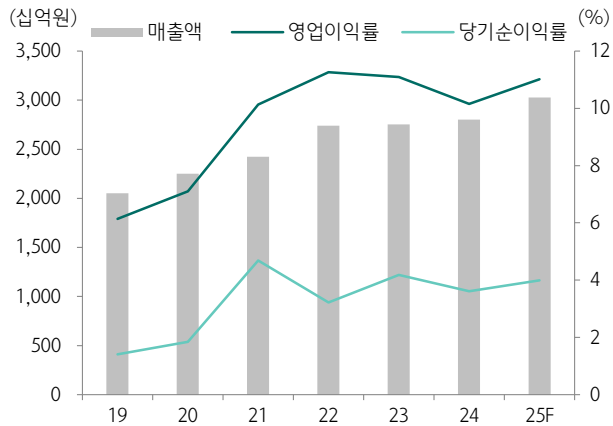
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	657	696	718	731	724	753	763	787	2,423	2,739	2,752	2,803	3,027
오토렌탈	414	431	439	449	444	455	458	456	1,434	1,599	1,658	1,731	1,813
중고차판매	163	184	194	204	199	216	217	245	647	753	750	745	877
일반렌탈	54	57	58	54	56	58	60	59	194	229	223	223	232
모빌리티	27	25	28	25	25	24	28	27	148	158	121	104	105
영업이익	57	76	80	72	68	88	91	88	245	308	305	285	334
세전이익	23	39	41	30	30	48	46	36	150	138	161	133	160
당기순이익	16	33	31	23	23	37	35	27	114	88	115	103	122
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	12	10	8	6	8	8	13	0	2	8
영업이익	-33	-11	-1	35	19	17	13	23	53	26	-1	-7	17
세전이익	-57	-17	-10	100	32	22	12	20	161	-9	17	-17	20
당기순이익	-60	-1	-22	879	40	12	13	20	174	-22	30	-11	18
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.8	9.3	11.7	11.9	11.2	10.1	11.3	11.1	10.2	11.0
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.1	4.1	6.4	6.0	4.6	6.2	5.0	5.9	4.8	5.3
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.1	3.1	4.9	4.6	3.5	4.7	3.2	4.2	3.7	4.0

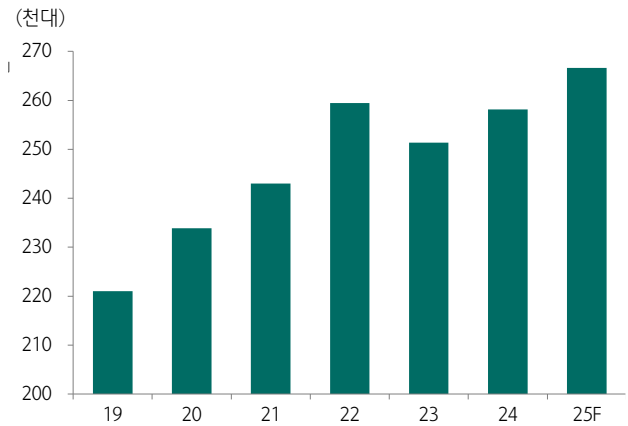
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

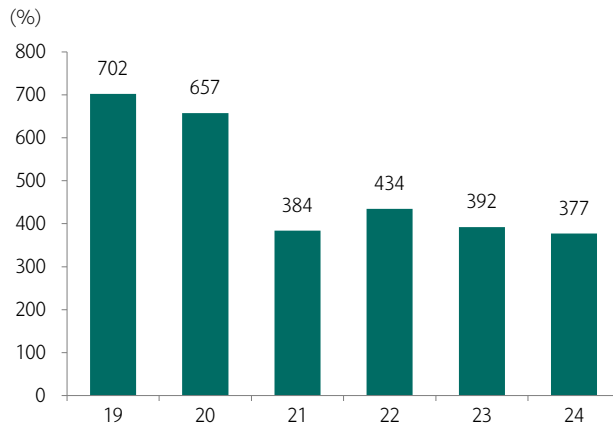
도표 3. 롯데렌탈의 렌터카 인가대수 추이 및 전망



주)차량 대수는 연말 기준

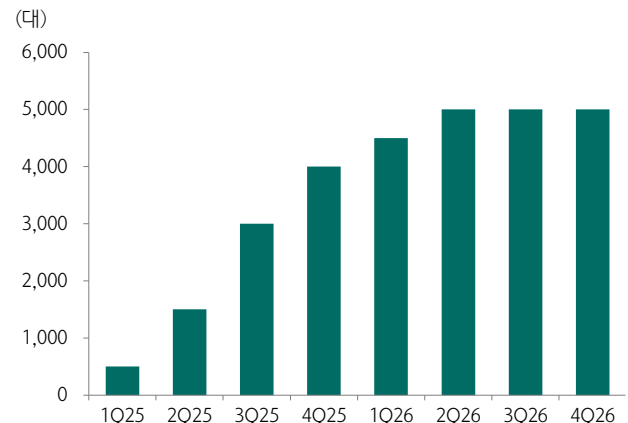
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 부채비율 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 중고차 B2C 매각 대수 목표



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,738.9	2,752.3	2,802.8	3,027.5	2,962.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,738.9	2,752.3	2,802.8	3,027.5	2,962.5
판매비	2,430.5	2,447.1	2,518.1	2,693.1	2,623.8
영업이익	308.4	305.2	284.8	334.4	338.7
금융손익	(146.9)	(128.1)	(141.1)	(157.8)	(162.3)
종속/관계기업손익	(0.4)	(6.5)	(2.3)	(3.1)	(4.0)
기타영업외손익	(23.5)	(9.1)	(7.9)	(13.5)	(10.2)
세전이익	137.6	161.4	133.4	160.0	162.2
법인세	49.3	46.2	32.0	38.4	38.9
계속사업이익	88.3	115.2	101.4	121.6	123.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	88.3	115.2	101.4	121.6	123.3
비배주주지분 순이익	(6.1)	(4.8)	(1.8)	(2.2)	(2.2)
지배주주순이익	94.4	120.0	103.2	123.8	125.5
지배주주지분포괄이익	98.0	106.9	106.2	127.4	129.2
NOPAT	198.0	217.8	216.4	254.1	257.4
EBITDA	1,379.4	1,379.1	1,356.3	1,374.0	1,376.5
성장성(%)					
매출액증가율	13.05	0.49	1.83	8.02	(2.15)
NOPAT증가율	6.80	10.00	(0.64)	17.42	1.30
EBITDA증가율	14.36	(0.02)	(1.65)	1.31	0.18
영업이익증가율	25.62	(1.04)	(6.68)	17.42	1.29
(지배주주)순이익증가율	(20.47)	27.12	(14.00)	19.96	1.37
EPS증가율	(30.07)	27.09	(13.89)	20.92	1.41
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.36	50.11	48.39	45.38	46.46
영업이익률	11.26	11.09	10.16	11.05	11.43
계속사업이익률	3.22	4.19	3.62	4.02	4.16

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,577	3,275	2,820	3,410	3,458
BPS	35,333	37,351	39,317	41,533	43,797
CFPS	38,684	38,587	37,413	38,152	38,308
EBITDAPS	37,653	37,644	37,053	37,841	37,911
SPS	74,765	75,129	76,570	83,380	81,590
DPS	900	1,200	1,200	1,200	1,200
주기지표(배)					
PER	10.73	8.47	10.62	8.28	8.17
PBR	0.78	0.74	0.76	0.68	0.65
PCFR	0.71	0.72	0.80	0.74	0.74
EV/EBITDA	4.02	3.78	4.20	4.23	4.38
PSR	0.37	0.37	0.39	0.34	0.35
재무비율(%)					
ROE	7.48	9.01	7.38	8.44	8.10
ROA	1.46	1.76	1.48	1.64	1.58
ROIC	3.72	3.94	3.86	4.33	4.20
부채비율	434.42	392.07	409.57	420.50	407.97
순부채비율	349.88	307.31	318.62	309.61	308.42
이자보상배율(배)	2.68	2.17	1.71	1.79	1.72

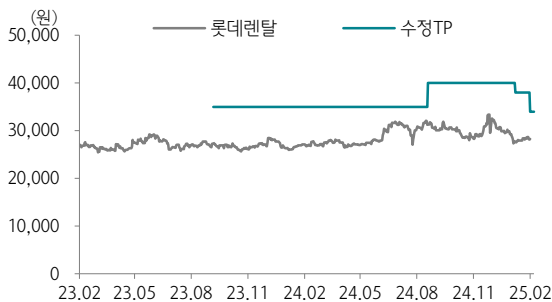
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,114.9	1,042.1	1,217.1	1,579.8	1,487.2
금융자산	623.5	613.0	746.0	1,073.5	991.8
현금성자산	429.8	517.3	648.5	968.2	888.7
매출채권	163.0	149.2	156.7	169.2	165.6
재고자산	54.2	35.0	43.4	48.0	46.9
기타유동자산	274.2	244.9	271.0	289.1	282.9
비유동자산	5,812.3	5,676.0	6,032.5	6,232.8	6,543.4
투자자산	238.2	240.7	308.2	314.5	307.7
금융자산	77.0	76.3	77.7	83.9	82.1
유형자산	4,905.1	4,871.5	5,166.5	5,365.9	5,695.7
무형자산	29.4	114.6	108.6	103.3	90.8
기타비유동자산	639.6	449.2	449.2	449.1	449.2
자산총계	6,927.2	6,718.1	7,249.6	7,812.6	8,030.6
유동부채	2,332.9	2,308.7	2,753.9	3,365.5	3,325.7
금융부채	1,956.3	1,843.9	2,299.6	2,872.2	2,839.8
매입채무	90.2	183.2	186.6	201.5	197.2
기타유동부채	286.4	281.6	267.7	291.8	288.7
비유동부채	3,298.1	3,044.1	3,073.0	2,946.1	3,123.9
금융부채	3,202.4	2,964.7	2,979.5	2,848.5	3,027.8
기타비유동부채	95.7	79.4	93.5	97.6	96.1
부채총계	5,631.0	5,352.8	5,826.9	6,311.6	6,449.6
지배주주지분	1,294.4	1,368.3	1,427.6	1,508.1	1,590.2
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	584.8	665.3	747.5
비배주주지분	1.8	(3.0)	(4.9)	(7.1)	(9.3)
자본총계	1,296.2	1,365.3	1,422.7	1,501.0	1,580.9
순금융부채	4,535.2	4,195.6	4,533.1	4,647.2	4,875.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(419.2)	498.3	(210.2)	(53.9)	(177.2)
당기순이익	88.3	115.2	101.4	121.6	123.3
조정	1,184.8	1,122.2	1,081.8	1,056.2	1,052.0
감가상각비	1,071.0	1,073.9	1,071.6	1,039.6	1,037.8
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	7.9	13.5	10.2
영업활동 자산부채 변동	(1,692.3)	(739.1)	(1,393.4)	(1,231.7)	(1,352.5)
투자활동 현금흐름	(74.9)	(36.4)	(111.9)	(54.4)	(25.7)
투자자산감소(증가)	(172.3)	5.7	(69.8)	(9.3)	2.8
자본증가(감소)	(56.7)	(18.2)	(31.4)	(28.3)	(30.7)
기타	154.1	(23.9)	(10.7)	(16.8)	2.2
재무활동 현금흐름	775.1	(383.0)	426.5	398.3	103.5
금융부채증가(감소)	976.4	(350.1)	470.5	441.7	146.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(168.3)	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(33.0)	(33.0)	(44.0)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	282.9	78.9	139.8	319.7	(79.5)
Unlevered CFO	1,417.2	1,413.6	1,369.5	1,385.3	1,390.9
Free Cash Flow	(476.0)	480.1	(241.6)	(82.2)	(207.9)

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 2월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 2월 12일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 B업무관련 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 09일