



BUY (유지)

목표주가(12M) 34,000원
현재주가(2.12) 28,250원

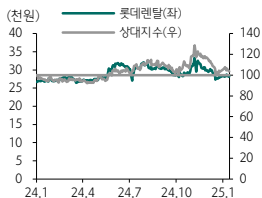
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	33,350/26,400
시가총액(십억원)	1,054.8
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	38.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
외국인지분율(%)	6.31
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 10 인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,003.4	3,202.5
영업이익(십억원)	324.5	367.4
순이익(십억원)	137.2	172.6
EPS(원)	3,897	4,897
BPS(원)	42,951	46,128

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	3,045.9	3,266.8
영업이익	305.2	284.8	339.5	367.5
세전이익	161.4	133.4	163.2	174.4
순이익	120.0	106.8	128.9	137.8
EPS	3,275	2,917	3,551	3,162
증감율	27.09	(10.93)	21.73	(10.95)
PER	8.47	10.27	8.18	9.19
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.09	4.23
ROE	9.01	7.50	7.93	7.55
BPS	37,351	40,683	48,870	43,088
DPS	1,200	1,200	800	900



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

1Q25 Pre: 성장성 업그레이드

1분기 매출액 +8%, 영업이익 +15% 전망

롯데렌탈의 1분기 매출액은 8% (YoY) 증가한 7,115억원, 영업이익은 15% 증가한 657억원(영업이익률 9.2% (+0.5%p (YoY)))으로 전망한다. 렌터카 사업부 매출액은 7% (YoY) 증가할 전망이고, 중고차 판매 매출액도 전년 1분기 낮은 기저로 15% 증가할 것으로 예상된다. 카셰어링 적자폭도 30억원 이상 개선 될 것으로 기대한다. 롯데렌탈의 신사업인 중고차 B2C 매매 사업 본격화를 앞두고, 1분기에는 상대적으로 중고차 매각량이 적었다. 이후 2분기부터는 중고차 매각량 증가에 따른 영업이익 증가 효과가 실적에서 두드러질 것으로 예상된다. 2025년 매출액은 9% (YoY) 증가한 3조 460억원, 영업이익은 19% 증가한 3,395억원(영업이익률 11.1%)로 전망한다.

대주주 변경 이후의 롯데렌탈

롯데렌탈의 대주주는 2025년 하반기 어피니티로 변경될 예정인데, 이후 2,119억원(총 726만주)의 유상증자를 진행할 계획이다. 유상증자 이후 주식수는 기존 대비 20%(기존 3,631만주→4,357만주) 늘어나고, 어피니티 측의 지분율은 56.2%에서 63.5%까지 상승하게 된다. 유상증자를 통해 조달한 금액은 차입상환(900억원)과 신사업 인프라 구축 및 영업자산 구매(1,219억원)에 사용 될 예정이다. 신사업인 중고차 B2C 매매업의 인프라 구축 사용대금은 크지 않을 것으로 예상되어, 1,219억원의 대부분은 차량 매입 재원으로 사용될 가능성이 높다. 또한 대주주 변경 이후 부채 추가 조달을 통해서 성장성을 보강할 것으로 예상된다. 따라서 2025년~2027년 롯데렌탈의 렌터카 사업부의 매출액 증가율을 연평균 11%로 상향하여 추정했다(차량 인가대수 기준으로는 9%).

투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지

롯데렌탈은 렌터카 1위 사업자로, 향후 몇 년간 시장 성장률을 큰 폭 상회하는 성장을 실현할 전망이다. 롯데렌탈에 대한 목표 P/E 10배를 유지하고, 유상증자로 인한 주가 희석을 감안한 12MF EPS(3,422원)를 적용하여 목표주가 34,000원과 투자의견 BUY를 유지한다.

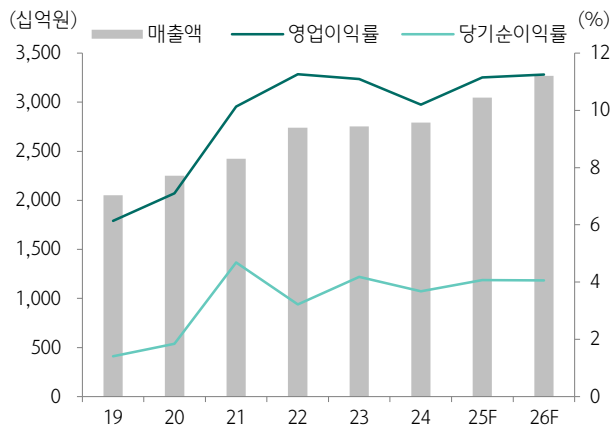
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	657	696	718	721	712	758	777	799	2,739	2,752	2,792	3,046	3,267
오토렌탈	414	431	439	449	444	459	471	477	1,599	1,658	1,731	1,851	2,089
중고차판매	163	184	194	204	187	216	217	235	753	750	745	855	814
일반렌탈	54	57	58	54	56	58	60	59	229	223	223	232	241
모빌리티	27	25	28	25	26	25	29	28	158	121	104	107	122
영업이익	57	76	80	72	66	91	99	83	308	305	285	339	368
세전이익	23	39	41	30	23	46	49	44	138	161	133	163	174
당기순이익	16	33	31	23	18	35	37	34	88	115	103	124	133
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	10	8	9	8	11	13	0	1	9	7
영업이익	-33	-11	-1	35	15	21	23	16	26	-1	-7	19	8
세전이익	-57	-17	-10	100	2	17	20	48	-9	17	-17	22	7
당기순이익	-60	-1	-22	880	8	8	21	48	-22	30	-11	21	7
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.2	12.1	12.8	10.4	11.3	11.1	10.2	11.1	11.3
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	3.2	6.1	6.3	5.6	5.0	5.9	4.8	5.4	5.3
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.2	2.5	4.6	4.8	4.2	3.2	4.2	3.7	4.1	4.1

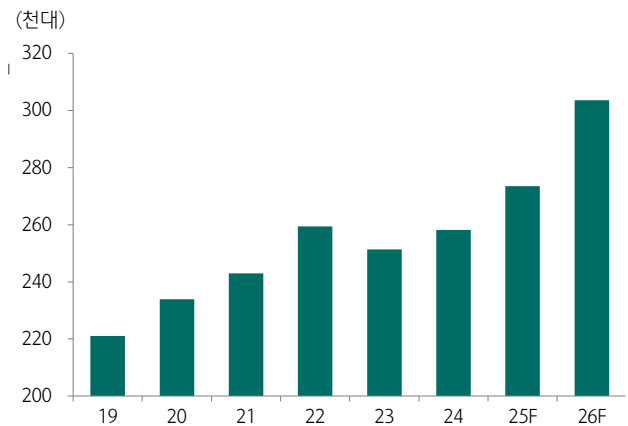
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

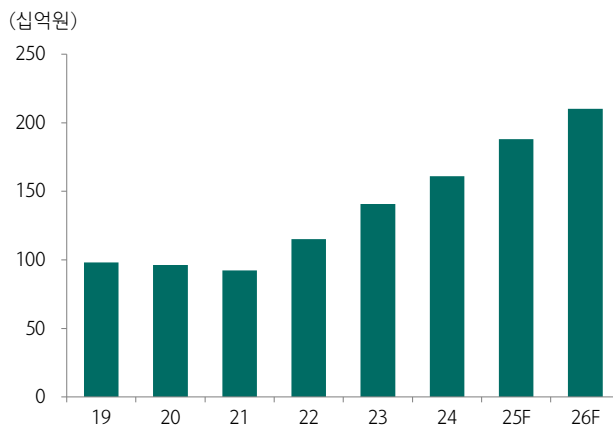
도표 3. 롯데렌탈의 렌터카 인가대수 추이 및 전망



주)차량 대수는 연말 기준

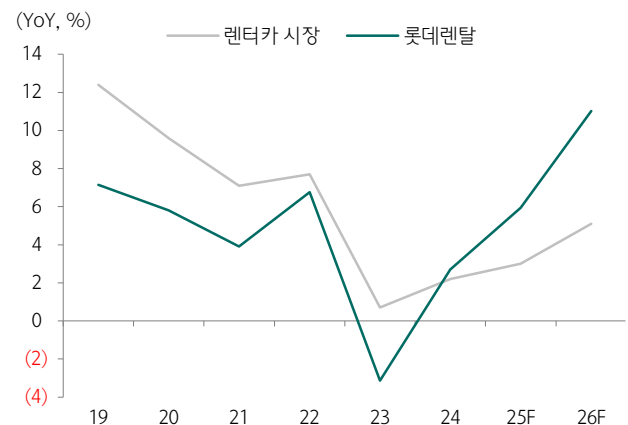
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 이자비용 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 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	3,045.9	3,266.8	3,557.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	3,045.9	3,266.8	3,557.6
판매비	2,447.1	2,507.6	2,706.4	2,899.3	3,150.2
영업이익	305.2	284.8	339.5	367.5	407.4
금융손익	(128.1)	(135.0)	(157.6)	(176.2)	(210.9)
중속/관계기업손익	(6.5)	(5.8)	(4.2)	(5.5)	(5.2)
기타영업외손익	(9.1)	(10.6)	(14.4)	(11.4)	(12.1)
세전이익	161.4	133.4	163.2	174.4	179.2
법인세	46.2	30.7	39.2	41.9	43.0
계속사업이익	115.2	102.7	124.0	132.5	136.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	124.0	132.5	136.2
비배주주지분 순이익	(4.8)	(4.1)	(4.9)	(5.2)	(5.4)
지배주주순이익	120.0	106.8	128.9	137.8	141.6
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	128.4	137.2	141.0
NOPAT	217.8	219.3	258.0	279.3	309.6
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,432.6	1,595.3	1,758.9
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	9.08	7.25	8.90
NOPAT증가율	10.00	0.69	17.65	8.26	10.85
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	5.14	11.36	10.26
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	19.21	8.25	10.86
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	20.69	6.90	2.76
EPS증가율	27.09	(10.93)	21.73	(10.95)	2.75
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	47.03	48.83	49.44
영업이익률	11.09	10.20	11.15	11.25	11.45
계속사업이익률	4.19	3.68	4.07	4.06	3.83

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,551	3,162	3,249
BPS	37,351	40,683	48,870	43,088	45,437
CFPS	38,587	38,018	39,918	37,295	41,048
EBITDAPS	37,644	37,226	39,455	36,613	40,368
SPS	75,129	76,285	83,886	74,976	81,650
DPS	1,200	1,200	800	900	900
주가지표(배)					
PER	8.47	10.27	8.18	9.19	8.94
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67	0.64
PCFR	0.72	0.79	0.73	0.78	0.71
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.09	4.23	4.26
PSR	0.37	0.39	0.35	0.39	0.36
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	7.93	7.55	7.34
ROA	1.76	1.56	1.73	1.61	1.45
ROIC	3.94	3.93	4.25	4.04	3.96
부채비율	392.07	377.10	348.92	394.12	432.30
순부채비율	307.31	283.95	273.54	307.35	330.83
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.80	1.64	1.54

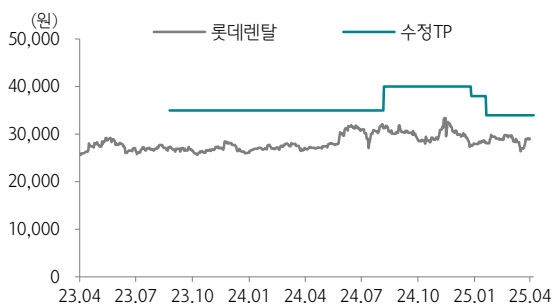
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,205.5	1,497.3	1,845.6
금융자산	613.0	528.0	697.5	933.9	1,249.1
현금성자산	517.3	450.6	596.9	682.3	846.6
매출채권	149.2	141.3	154.2	165.4	180.1
재고자산	35.0	31.1	83.3	108.0	106.5
기타유동자산	244.9	223.9	270.5	290.0	309.9
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,699.8	7,686.6	8,564.2
투자자산	240.7	341.3	350.9	376.4	409.9
금융자산	76.3	106.3	115.9	124.3	135.4
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,935.2	6,914.1	7,771.9
무형자산	114.6	98.4	85.3	67.8	54.0
기타비유동자산	449.2	328.4	328.4	328.3	328.4
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,905.2	9,183.9	10,409.8
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,591.9	3,235.0	3,160.4
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,060.1	2,659.8	2,535.8
매입채무	183.2	480.8	240.4	257.9	280.8
기타유동부채	281.6	279.7	291.4	317.3	343.8
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,552.4	4,090.3	5,293.7
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,454.3	3,986.6	5,183.1
기타비유동부채	79.4	79.4	98.1	103.7	110.6
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,144.3	7,325.3	8,454.1
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,774.5	1,877.3	1,979.7
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	662.9	765.9	868.2
비지배주주지분	(3.0)	(8.6)	(13.5)	(18.7)	(24.1)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,761.0	1,858.6	1,955.6
순금융부채	4,195.6	4,170.0	4,816.9	5,712.5	6,469.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(495.1)	(803.7)	(644.3)
당기순이익	115.2	102.7	124.0	132.5	136.2
조정	1,122.2	1,123.6	1,111.8	1,244.7	1,368.8
감가상각비	1,073.9	1,077.8	1,093.1	1,227.8	1,351.5
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	14.5	11.4	12.1
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,730.9)	(2,180.9)	(2,149.3)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(69.3)	(181.8)	(189.5)
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(13.9)	(31.0)	(38.7)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(23.2)	0.1	0.1
기타	(37.5)	(96.1)	(32.2)	(150.9)	(150.9)
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	984.7	1,097.1	1,033.2
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	816.4	1,132.0	1,072.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	211.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(34.9)	(39.2)
현금의 증감	78.9	(36.4)	124.6	85.4	164.3
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,449.4	1,625.0	1,788.5
Free Cash Flow	493.7	312.0	(518.3)	(833.6)	(674.2)

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 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 4월 24일 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 무 단 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 21일