



2025년 8월 7일 | 기업분석

BUY (유지)

롯데렌탈 (089860)

2Q25 Re: 중고차 가격 현실화 진행 중

목표주가(12M) **34,000원**
현재주가(8.6) **30,900원**

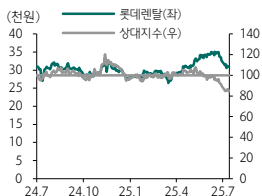
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,198.14
52주 최고/최저(원)	35,050/26,400
시가총액(십억원)	1,122.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	49.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	6.68
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 1인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,988.1	3,256.6
영업이익(십억원)	323.1	374.6
순이익(십억원)	136.4	171.0
EPS(원)	3,840	4,800
BPS(원)	44,545	47,810

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,996.7	3,221.2
영업이익	305.2	284.8	318.2	342.5
세전이익	161.4	133.4	171.9	187.2
순이익	120.0	106.8	130.6	142.2
EPS	3,275	2,917	3,598	3,265
증감율	27.09	(10.93)	23.35	(9.26)
PER	8.47	10.27	8.59	9.46
PBR	0.74	0.74	0.63	0.71
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.04	4.41
ROE	9.01	7.50	8.03	7.77
BPS	37,351	40,683	48,917	43,229
DPS	1,200	1,200	800	900

2분기 영업이익의 2% (YoY) 증가

롯데렌탈의 2분기 매출액은 8% (YoY) 증가한 7,488억원, 영업이익은 2% 증가한 772억원 (영업이익률 10.3% (-0.6%p (YoY))을 기록하며 당사 추정치와 컨센서스에 부합했다. 영업이익 증가율이 낮았는데, 이는 2024년 2분기에 비즈렌탈 대손환입금(19억원)이 발생했고, 2025년 2분기에는 Tcar 관련 초기비용(36억원)이 집중되었기 때문이다. 본업인 장기렌터카 매출이 4% (YoY) 증가했고, 영업이익도 13% 증가했다. 중고차 렌터카의 매각 시점 도래로 중고차 매각 매출이 22% (YoY) 증가했고, 매각이익도 6% 증가했다. 단기렌터카에서도 영업이익이 10% (YoY) 증가했는데, 특히 카셰어링 부문의 손익 개선(+25억원(YoY))이 두드러지고 있고 이러한 개선세는 하반기에도 지속될 것으로 전망된다. 2분기 실적에는 일반렌탈 실적 부진이 영향을 미쳤는데, 포트폴리오를 산업재 위주로 재편하면서 전년 동기 대비 매출액은 11% 감소하고, 영업이익은 52% 감소했다. 롯데렌탈의 2분기 당기순이익은 301억원(-8% (YoY), 당기순이익률 4.0%)을 기록했다.

매각이익률 하락 추세 지속

2분기 중고차 매각 매출은 22% (YoY) 증가한 데에 비해, 영업이익은 6% 증가에 그쳤다. 롯데렌탈의 2025년 상반기 중고차 매각이익률은 15% 수준으로 QoQ 낮아지는 흐름이 이어지고 있다. 매각이익률이 높은 B2C 중고차 매각사업(2분기 전사 평균 15% vs. B2C 22%)이 본격화되면서 매각이익률은 전체적인 중고차 시장 가격 현실화에도 불구하고 현재 수준을 유지할 수 있을 것으로 전망한다. 롯데렌탈의 경우 영업이익의 40% 이상이 중고차 매각에서 발생한다.

2025년 영업이익 11% (YoY) 증가 전망

롯데렌탈은 2025년 가이던스인 영업이익 투자릿수 증가를 유지했는데, 중고차 매각이익이 기대 대비 축소되며 2025년 영업이익은 11% (YoY) 증가한 3,180억원으로 전망한다. 장기렌터카 순증이 지속되고 있고, 중고차 장기렌터카 투입량도 월간 1,000대 수준으로 안정화되며 렌터카 본업에서 높은 수익성이 유지되고 있다는 점이 핵심적이다. 대주주 변경을 전제하더라도 롯데렌탈에 대한 목표 Valuation(P/E 10배)을 조정할 필요가 없다는 판단이다. 롯데렌탈에 대해서 투자의견 BUY와 목표주가 34,000원을 유지한다.



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

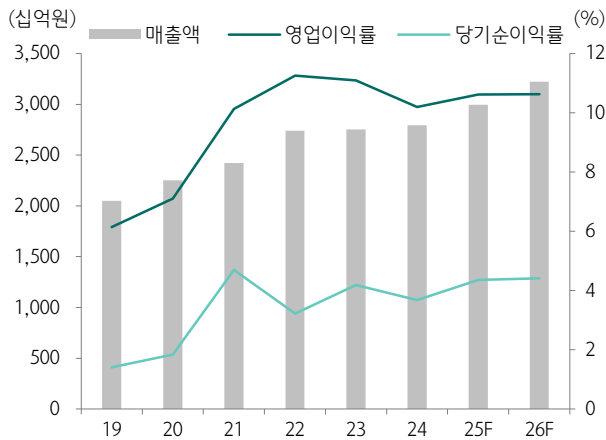
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	657	696	718	721	686	749	769	794	2,739	2,752	2,792	2,997	3,221
오토렌탈	414	431	439	449	436	446	463	470	1,599	1,658	1,731	1,815	2,047
중고차판매	163	184	194	204	175	224	225	241	753	750	745	865	824
일반렌탈	54	57	58	54	51	51	54	56	229	223	223	212	221
모빌리티	27	25	28	25	25	27	27	26	158	121	104	105	130
영업이익	57	76	80	72	67	77	91	83	308	305	285	318	342
세전이익	23	39	41	30	38	40	52	42	138	161	133	172	187
당기순이익	16	33	31	23	30	30	39	31	88	115	103	131	142
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	10	4	8	7	10	13	0	1	7	7
영업이익	-33	-11	-1	35	18	2	14	16	26	-1	-7	12	8
세전이익	-57	-17	-10	100	69	1	25	40	-9	17	-17	29	9
당기순이익	-60	-1	-22	880	84	-7	27	38	-22	30	-11	27	9
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.9	10.5	11.3	11.1	10.2	10.6	10.6
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.4	6.7	5.3	5.0	5.9	4.8	5.7	5.8
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.2	4.4	4.1	5.1	4.0	3.2	4.2	3.7	4.4	4.4

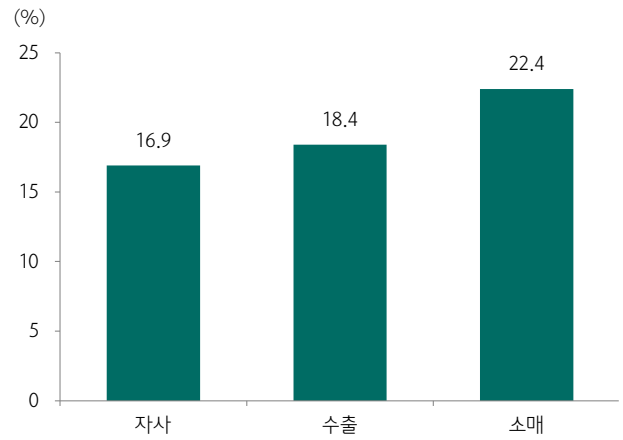
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 매각 수단별 중고차 매각이익률(2025년 2분기)



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈 중고차 매각이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈의 장기렌터카 영업이익률



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,996.7	3,221.2	3,455.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	2,996.7	3,221.2	3,455.9
판매비	2,447.1	2,507.6	2,678.5	2,878.8	3,086.1
영업이익	305.2	284.8	318.2	342.5	369.9
금융손익	(128.1)	(135.0)	(136.2)	(141.3)	(129.1)
중속/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	171.9	187.2	227.3
법인세	46.2	30.7	41.3	44.9	54.5
계속사업이익	115.2	102.7	130.6	142.2	172.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	130.6	142.2	172.7
비배주주지분 손이익	(4.8)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.0	106.8	130.6	142.2	172.7
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	135.3	147.3	178.8
NOPAT	217.8	219.3	241.8	260.3	281.1
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,414.5	1,581.4	1,723.1
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	7.32	7.49	7.29
NOPAT증가율	10.00	0.69	10.26	7.65	7.99
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	3.81	11.80	8.96
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	11.73	7.64	8.00
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	22.28	8.88	21.45
EPS증가율	27.09	(10.93)	23.35	(9.26)	21.41
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	47.20	49.09	49.86
영업이익률	11.09	10.20	10.62	10.63	10.70
계속사업이익률	4.19	3.68	4.36	4.41	5.00

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,598	3,265	3,964
BPS	37,351	40,683	48,917	43,229	46,293
CFPS	38,587	38,018	39,717	37,563	41,581
EBITDAPS	37,644	37,226	38,958	36,295	39,546
SPS	75,129	76,285	82,533	73,931	79,317
DPS	1,200	1,200	800	900	900
주기지표(배)					
PER	8.47	10.27	8.59	9.46	7.80
PBR	0.74	0.74	0.63	0.71	0.67
PCFR	0.72	0.79	0.78	0.82	0.74
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.04	4.41	4.06
PSR	0.37	0.39	0.37	0.42	0.39
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	8.03	7.77	8.86
ROA	1.76	1.56	1.75	1.65	1.84
ROIC	3.94	3.93	4.03	3.75	3.65
부채비율	392.07	377.10	349.75	396.41	369.73
순부채비율	307.31	283.95	264.14	316.18	296.28
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.79	1.60	1.58

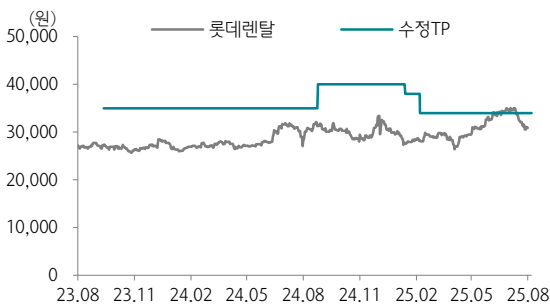
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,400.1	1,397.8	1,347.9
금융자산	613.0	528.0	889.4	830.6	756.0
현금성자산	517.3	450.6	806.4	639.5	660.5
매출채권	149.2	141.3	162.5	174.7	187.4
재고자산	35.0	31.1	82.0	106.5	103.5
기타유동자산	244.9	223.9	266.2	286.0	301.0
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,549.5	7,909.6	8,086.3
투자자산	240.7	341.3	349.0	375.2	402.5
금융자산	76.3	106.3	114.1	122.6	131.5
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,786.8	7,138.2	7,301.4
무형자산	114.6	98.4	85.3	67.8	54.0
기타비유동자산	449.2	328.4	328.4	328.4	328.4
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,949.6	9,307.4	9,434.2
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,671.5	3,393.0	2,960.7
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,144.2	2,821.5	2,349.1
매입채무	183.2	480.8	240.4	258.4	277.3
기타유동부채	281.6	279.7	286.9	313.1	334.3
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,510.5	4,039.4	4,465.1
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,414.0	3,937.2	4,357.6
기타비유동부채	79.4	79.4	96.5	102.2	107.5
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,182.0	7,432.5	7,425.8
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,776.2	1,883.5	2,017.1
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	664.6	772.0	905.5
비지배주주지분	(3.0)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,767.6	1,874.9	2,008.5
순금융부채	4,195.6	4,170.0	4,668.8	5,928.1	5,950.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(357.3)	(1,169.1)	82.5
당기순이익	115.2	102.7	130.6	142.2	172.7
조정	1,122.2	1,123.6	1,106.5	1,253.1	1,366.8
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	8.6	8.4
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,594.4)	(2,564.4)	(1,457.0)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(47.8)	(144.8)	72.7
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(12.0)	(31.7)	(32.5)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(21.1)	(5.2)	9.7
기타	(37.5)	(96.1)	(14.7)	(107.9)	95.5
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	1,028.5	1,165.6	(91.2)
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	860.2	1,200.4	(52.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	211.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	(0.0)	0.1	0.0
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(34.9)	(39.2)
현금의 증감	78.9	(36.4)	334.1	(166.8)	20.9
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,442.1	1,636.7	1,811.8
Free Cash Flow	493.7	312.0	(378.5)	(1,204.3)	62.2

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

- 당사는 2025년 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 03일