



BUY (유지)

목표주가(12M) 34,000원
현재주가(10.14) 28,800원

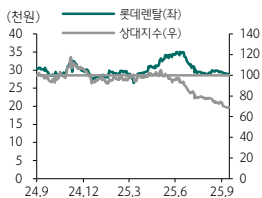
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,561.81
52주 최고/최저(원)	35,050/26,400
시가총액(십억원)	1,045.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	38.9
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
외국인지분율(%)	6.34
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 8 인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,976.2	3,214.0
영업이익(십억원)	316.5	367.9
순이익(십억원)	134.9	172.8
EPS(원)	3,765	4,818
BPS(원)	44,225	48,454

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,971.6	3,191.9
영업이익	305.2	284.8	313.4	336.4
세전이익	161.4	133.4	167.1	181.1
순이익	120.0	106.8	127.0	137.6
EPS	3,275	2,917	3,497	3,159
증감율	27.09	(10.93)	19.88	(9.67)
PER	8.47	10.27	8.26	9.15
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.01	4.50
ROE	9.01	7.50	7.82	7.55
BPS	37,351	40,683	48,816	43,039
DPS	1,200	1,200	800	750



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 10월 15일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

3Q25 Pre: 본업 호조에 신사업 효과까지

3분기 영업이익 860억원(영업이익률 11.3%) 전망

롯데렌탈의 3분기 매출액은 5% (YoY) 증가한 7,570억원, 영업이익은 7% 증가한 860억원 (영업이익률 11.3%)로 전망한다. 장기렌터카 매출액이 4% (YoY) 증가하며 견조한 성장세를 이어가는 가운데, 중고차 매각매출이 매각량 증가로 16% 증가할 것으로 예상된다. 단기렌터카/그린카 매출액은 추석 성수기 효과가 이연되면서 전년 동기 대비 각각 2%/5% 감소할 것으로 예상된다. 일반렌탈 매출액은 포트폴리오 조정에 따라 6% (YoY) 감소한 540억원으로 예상된다. 영업비용은 5% (YoY) 증가할 것으로 추정하기 때문에, 전체 영업이익은 7% (YoY) 증가한 860억원(영업이익률 11.3%)을 기록할 전망이다.

신사업 점검: 중고차 B2C 매각사업

현재 중고차 매각 이익이 롯데렌탈의 전체 이익에서 차지하는 비중은 40% 이상이다. 롯데렌탈은 반납된 렌터카를 직접 B2C로 매각하는 신사업을 5월부터 개시하며 중고차 매각 이익을 극대화하는 중이다. 2025년 B2C 매각 사업을 본격화한 이래 매각 대수가 빠르게 증가하고 있는데, 1분기/2분기 B2C 매각량은 전체 매각량 중 5% 비중에 불과했으나 3분기에는 용인 오프라인 매매센터 개장에 힘입어 15% 이상으로 상승한 것으로 파악된다. 4분기 B2C 판매량은 2,500대(판매 비중 20%) 이상으로 증가할 것으로 기대한다.

본업 잘하는 한 기업가치는 이상 무

롯데렌탈의 본업인 장기렌터카(매출 비중 55%)가 3분기에도 순증을 이어갈 것으로 기대하고 있다. 반면 롯데렌탈의 인가대수 기준 렌터카 시장 내 점유율은 완만하게 하락하는 것처럼 보이는데 인가대수보다는 실제 영업지표인 장기렌터카 순증 흐름을 보다 주목할 필요가 있다. 높은 수익성을 유지하며 본업 성장성도 보장되는 한 롯데렌탈의 본질적 경쟁력은 변함 없다는 판단이다. 롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 34,000원을 유지한다.

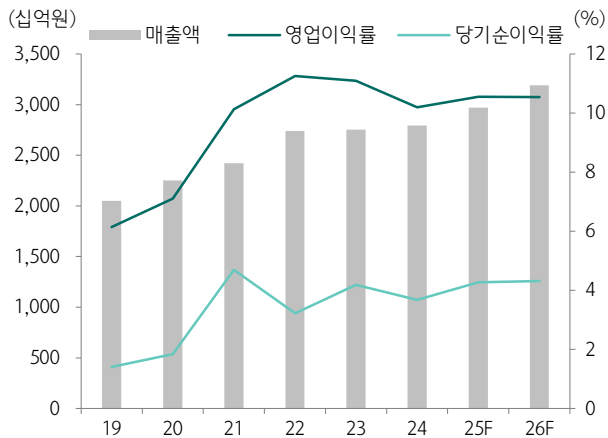
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	657	696	718	721	686	749	757	780	2,739	2,752	2,792	2,972	3,192
오토렌탈	414	431	439	449	436	446	451	462	1,599	1,658	1,731	1,796	2,012
중고차판매	163	184	194	204	175	224	225	236	753	750	745	859	830
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	104	129
영업이익	57	76	80	72	67	77	86	84	308	305	285	313	336
세전이익	23	39	41	30	38	39	44	47	138	161	133	167	181
당기순이익	16	33	31	23	30	30	33	34	88	115	103	127	138
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	10	4	8	5	8	13	0	1	6	7
영업이익	-33	-11	-1	35	18	2	7	17	26	-1	-7	10	7
세전이익	-57	-17	-10	100	69	-2	6	55	-9	17	-17	25	8
당기순이익	-60	-1	-22	880	84	-8	7	50	-22	30	-11	24	8
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.3	10.7	11.3	11.1	10.2	10.5	10.5
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.2	5.8	6.0	5.0	5.9	4.8	5.6	5.7
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.2	4.4	4.0	4.4	4.4	3.2	4.2	3.7	4.3	4.3

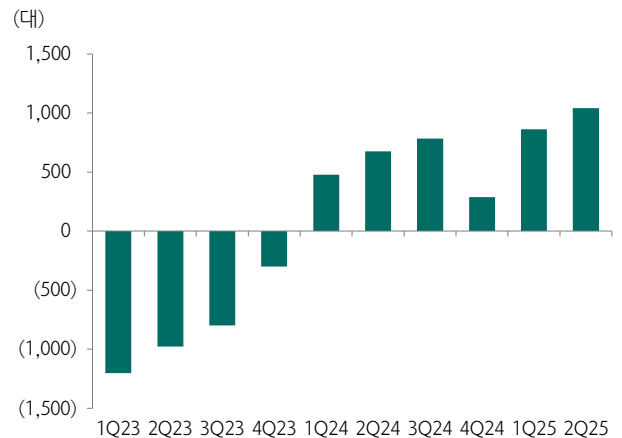
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 렌터카 순증 대수 추이



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	2,971.6	3,191.9	3,371.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	2,971.6	3,191.9	3,371.1
판매비	2,447.1	2,507.6	2,658.2	2,855.5	3,031.1
영업이익	305.2	284.8	313.4	336.4	340.0
금융손익	(128.1)	(135.0)	(136.2)	(141.3)	(129.1)
종속/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	167.1	181.1	197.4
법인세	46.2	30.7	40.1	43.5	47.4
계속사업이익	115.2	102.7	127.0	137.6	150.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	127.0	137.6	150.0
비배주주지분 순이익	(4.8)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.0	106.8	127.0	137.6	150.0
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	131.5	142.5	155.3
NOPAT	217.8	219.3	238.2	255.7	258.4
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,409.7	1,575.4	1,693.2
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	6.42	7.41	5.61
NOPAT증가율	10.00	0.69	8.62	7.35	1.06
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	3.46	11.75	7.48
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	10.04	7.34	1.07
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	18.91	8.35	9.01
EPS증가율	27.09	(10.93)	19.88	(9.67)	8.99
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	47.44	49.36	50.23
영업이익률	11.09	10.20	10.55	10.54	10.09
계속사업이익률	4.19	3.68	4.27	4.31	4.45

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,459.9	1,268.8	1,121.4
금융자산	613.0	528.0	952.1	705.3	542.4
현금성자산	517.3	450.6	869.8	614.7	442.7
매출채권	149.2	141.3	162.5	174.6	184.4
재고자산	35.0	31.1	81.3	105.5	100.9
기타유동자산	244.9	223.9	264.0	283.4	293.7
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,481.0	8,024.1	8,266.6
투자자산	240.7	341.3	348.1	373.9	394.9
금융자산	76.3	106.3	113.1	121.5	128.3
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,719.2	7,254.0	7,489.3
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	7,940.8	9,292.9	9,388.0
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,667.2	3,387.7	2,941.6
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,142.3	2,819.2	2,342.4
매입채무	183.2	480.8	240.4	258.2	272.7
기타유동부채	281.6	279.7	284.5	310.3	326.5
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,509.7	4,038.5	4,462.4
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,414.0	3,937.2	4,357.6
기타비유동부채	79.4	79.4	95.7	101.3	104.8
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,176.9	7,426.3	7,404.0
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,772.5	1,875.3	1,992.6
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	661.0	763.8	881.1
비배주주지분	(3.0)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,763.9	1,866.7	1,984.0
순금융부채	4,195.6	4,170.0	4,604.1	6,051.0	6,157.6

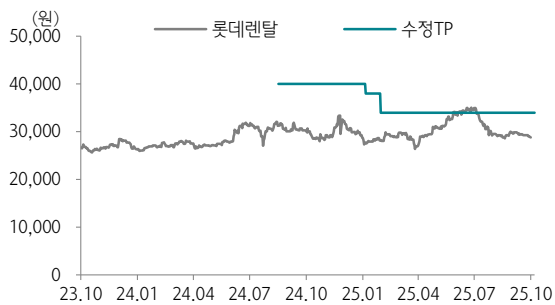
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,497	3,159	3,443
BPS	37,351	40,683	48,816	43,039	45,732
CFPS	38,587	38,018	39,567	37,437	40,970
EBITDAPS	37,644	37,226	38,825	36,156	38,860
SPS	75,129	76,285	81,842	73,256	77,371
DPS	1,200	1,200	800	750	750
주기지표(배)					
PER	8.47	10.27	8.26	9.15	8.39
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67	0.63
PCFR	0.72	0.79	0.73	0.77	0.71
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.01	4.50	4.25
PSR	0.37	0.39	0.35	0.39	0.37
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	7.82	7.55	7.76
ROA	1.76	1.56	1.70	1.60	1.61
ROIC	3.94	3.93	3.99	3.67	3.29
부채비율	392.07	377.10	350.19	397.83	373.18
순부채비율	307.31	283.95	261.02	324.16	310.36
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.76	1.57	1.46

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(293.6)	(1,357.0)	(12.9)
당기순이익	115.2	102.7	127.0	137.6	150.0
조정	1,122.2	1,123.6	1,106.5	1,253.1	1,366.7
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	8.3
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,527.1)	(2,747.7)	(1,529.6)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(45.2)	(47.2)	(26.5)
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(11.1)	(31.3)	(26.2)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(20.2)	(7.7)	8.8
기타	(37.5)	(96.1)	(13.9)	(8.2)	(9.1)
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	1,026.6	1,165.3	(89.1)
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	858.2	1,200.1	(56.4)
자본증가(감소)	0.0	0.0	211.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(34.9)	(32.7)
현금의 증감	78.9	(36.4)	397.5	(255.0)	(172.0)
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,436.7	1,631.2	1,785.1
Free Cash Flow	493.7	312.0	(313.8)	(1,394.7)	(34.1)

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 15일 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 10월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 11일