



BUY (유지)

목표주가(12M) 34,000원
현재주가(11.05) 29,100원

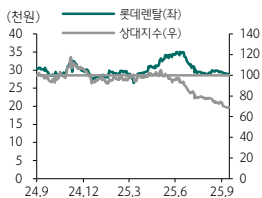
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,004.42
52주 최고/최저(원)	35,050/26,400
시가총액(십억원)	1,056.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	38.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
외국인지분율(%)	6.32
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 8인	61.21
국민연금공단	6.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,968.6	3,187.2
영업이익(십억원)	315.9	357.0
순이익(십억원)	135.0	165.3
EPS(원)	3,762	4,546
BPS(원)	44,279	48,456

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,979.5	3,230.7
영업이익	305.2	284.8	315.4	344.1
세전이익	161.4	133.4	172.0	189.8
순이익	120.0	106.8	132.5	144.3
EPS	3,275	2,917	3,648	3,311
증감율	27.09	(10.93)	25.06	(9.24)
PER	8.47	10.27	7.98	8.79
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67
EV/EBITDA	3.78	3.85	3.99	4.45
ROE	9.01	7.50	8.14	7.87
BPS	37,351	40,683	48,967	43,317
DPS	1,200	1,200	800	900



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 6일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

3Q25 Re: 본업 이익 성장에 기반한 호실적

3분기 영업이익 890억원(+11%, 영업이익률 11.7%)

롯데렌탈의 3분기 매출액은 6% (YoY) 증가한 7,580억원, 영업이익은 11% 증가한 890억원(영업이익률 11.7%)로 컨센서스를 상회하는 양호한 실적을 기록했다. 주요 사업부인 장기렌터카 매출액이 4% (YoY) 증가했는데, 수주대수가 3분기 24% 증가하며 견조한 수요를 반영했다. 중고차 렌터카의 투입대수 증가로 Q 증가 효과가 더 컸던 것으로 파악된다. 중고차 매각매출은 매각량 증가로 14% (YoY) 증가했으나, 중고차 매각이익은 오히려 2% 감소했는데, 3분기는 일시적인 반납 증가 영향이 컸으나, 중고차 매각이익률이 현실화되고 있다는 점은 감안해야 한다. 단기렌터카/그린카 매출액은 8%/10% (YoY) 증가했는데, 3분기가 성수기이기도 하지만 단가 인상/가동률 상승 등 체질개선 효과를 보여주고 있다. 일반렌탈 부문은 포트폴리오 재조정 영향으로 매출액/영업이익이 각각 16%/50% (YoY) 감소했다.

본업의 이익 비중 확대, 4분기도 무난한 흐름

롯데렌탈의 중고차 매각 이익이 감소했음에도 불구하고 본업 이익이 44% (YoY) 증가하며 호실적을 견인했다는 점에 주목한다. 과거와 같이 중고차 매각이익으로 인한 실적 변동성이 완화되었다는 점이 긍정적이다. 중고차 렌터카가 월간 1,000대 가량 순증하며 이익 기여도를 높여가고 있는 것으로 파악된다. 신사업인 Tcar(B2C 중고차 매각 사업)의 월간 판매량이 5월 런칭 이후 800대 수준으로 빠르게 늘어나고 있다. 4분기 매출액은 9% (YoY) 증가한 7,840억원, 영업이익은 10% 증가한 790억원(영업이익률 10.0%)로 전망한다.

2028년 목표 달성을 위해서는 신차 장기렌터카 확장이 선행되어야

롯데렌탈은 금번 실적발표를 통해 2028년 2024년 대비 매출 1.5배, 영업이익 2배 이상의 중장기 사업 목표를 재확인했다. 신차 장기렌터카의 수요가 늘어 1)3~4년 이후의 중고차 렌터카 사업 확장이 가능하고, 2)Tcar 매각량도 증가하면서 영업이익 증가를 유도할 수 있다. 2026년에는 신차 렌터카의 P와 Q가 핵심 지표가 될 것으로 예상한다. 롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 34,000원을 유지한다.

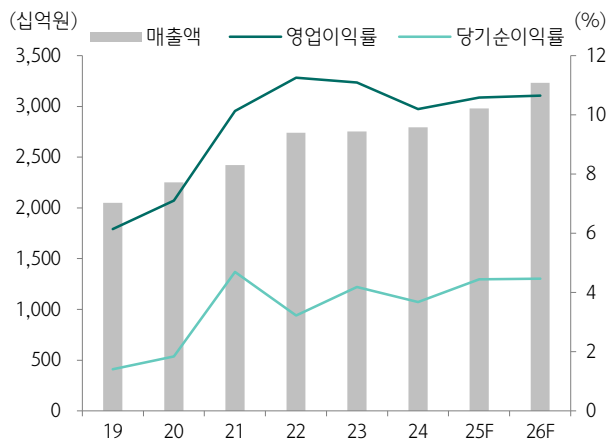
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	657	696	718	721	686	749	758	784	2,739	2,752	2,792	2,979	3,231
오토렌탈	414	431	439	449	436	446	457	470	1,599	1,658	1,731	1,809	2,037
중고차판매	163	184	194	204	175	224	221	236	753	750	745	859	853
일반렌탈	54	57	58	54	51	51	49	50	229	223	223	201	209
모빌리티	27	25	28	25	25	27	31	27	158	121	104	110	132
영업이익	57	76	80	72	67	77	89	79	308	305	285	315	344
세전이익	23	39	41	30	38	39	49	44	138	161	133	172	190
당기순이익	16	33	31	23	30	30	39	33	88	115	103	132	144
증가율 (YoY)													
매출액	-9	1	5	10	4	8	5	9	13	0	1	7	8
영업이익	-33	-11	-1	35	18	2	11	10	26	-1	-7	11	9
세전이익	-57	-17	-10	100	69	-2	20	47	-9	17	-17	29	10
당기순이익	-60	-1	-22	880	84	-8	25	43	-22	30	-11	29	9
Margin													
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.7	10.0	11.3	11.1	10.2	10.6	10.7
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.2	6.5	5.6	5.0	5.9	4.8	5.8	5.9
당기순이익률	2.5	4.7	4.3	3.2	4.4	4.0	5.1	4.2	3.2	4.2	3.7	4.4	4.5

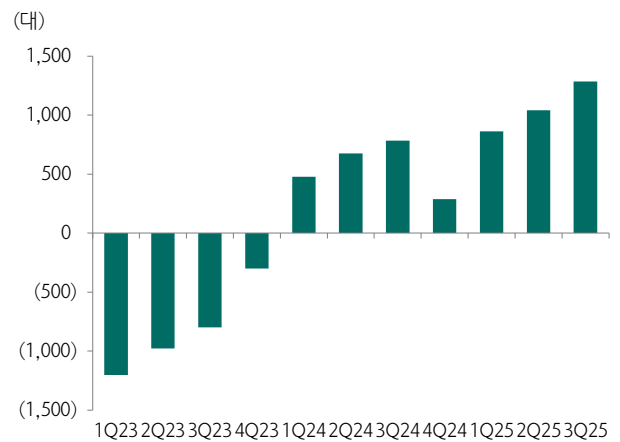
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 렌터카 순증 대수 추이



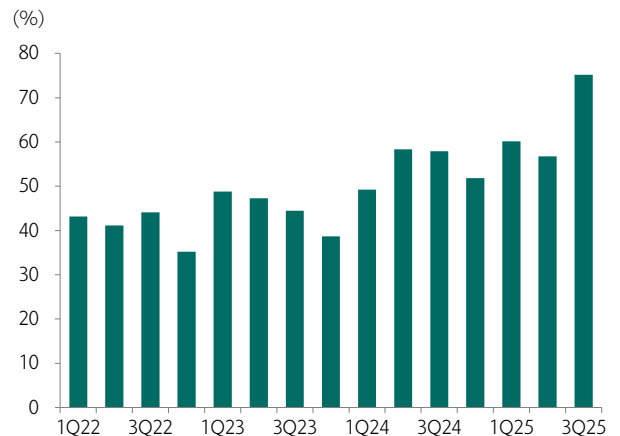
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 장기렌터카 영업이익률



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈의 렌탈업 이익비중 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,979.5	3,230.7	3,491.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	2,979.5	3,230.7	3,491.1
판매비	2,447.1	2,507.6	2,664.1	2,886.6	3,109.2
영업이익	305.2	284.8	315.4	344.1	381.9
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)	(3.0)	(7.6)	(7.0)
세전이익	161.4	133.4	172.0	189.8	240.6
법인세	46.2	30.7	39.6	45.6	57.7
계속사업이익	115.2	102.7	132.5	144.3	182.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	132.5	144.3	182.8
비배주주지분 순이익	(4.8)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.0	106.8	132.5	144.3	182.8
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	137.2	149.4	189.3
NOPAT	217.8	219.3	242.9	261.5	290.2
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,411.7	1,583.1	1,731.3
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	6.70	8.43	8.06
NOPAT증가율	10.00	0.69	10.76	7.66	10.98
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	3.60	12.14	9.36
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	10.74	9.10	10.99
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	24.06	8.91	26.68
EPS증가율	27.09	(10.93)	25.06	(9.24)	26.73
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	47.38	49.00	49.59
영업이익률	11.09	10.20	10.59	10.65	10.94
계속사업이익률	4.19	3.68	4.45	4.47	5.24

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,478.1	1,332.2	1,320.0
금융자산	613.0	528.0	969.5	762.3	720.9
현금성자산	517.3	450.6	886.9	671.4	621.0
매출채권	149.2	141.3	162.5	176.2	190.4
재고자산	35.0	31.1	81.5	106.8	104.5
기타유동자산	244.9	223.9	264.6	286.9	304.2
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,469.8	7,983.3	8,139.8
투자자산	240.7	341.3	348.4	377.8	408.2
금융자산	76.3	106.3	113.4	123.0	132.9
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,707.8	7,209.3	7,349.2
무형자산	114.6	98.4	85.3	67.8	54.0
기타비유동자산	449.2	328.4	328.3	328.4	328.4
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,947.9	9,315.4	9,459.8
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,668.5	3,396.9	2,971.2
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,142.9	2,822.3	2,351.9
매입채무	183.2	480.8	240.4	260.7	281.7
기타유동부채	281.6	279.7	285.2	313.9	337.6
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,510.0	4,039.7	4,466.1
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,414.0	3,937.2	4,357.6
기타비유동부채	79.4	79.4	96.0	102.5	108.5
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,178.5	7,436.7	7,437.4
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,778.0	1,887.4	2,031.0
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	666.5	775.9	919.5
비배주주지분	(3.0)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,769.4	1,878.8	2,022.4
순금융부채	4,195.6	4,170.0	4,587.4	5,997.2	5,988.5

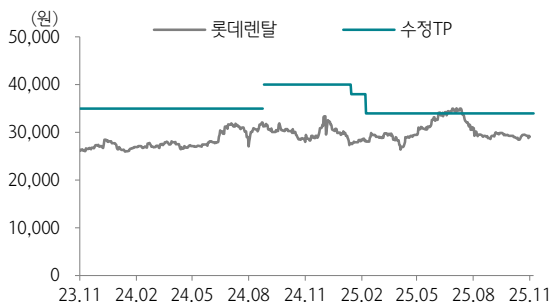
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,648	3,311	4,196
BPS	37,351	40,683	48,967	43,317	46,613
CFPS	38,587	38,018	39,617	37,599	41,796
EBITDAPS	37,644	37,226	38,880	36,333	39,735
SPS	75,129	76,285	82,059	74,148	80,123
DPS	1,200	1,200	800	900	900
주기지표(배)					
PER	8.47	10.27	7.98	8.79	6.94
PBR	0.74	0.74	0.59	0.67	0.62
PCFR	0.72	0.79	0.73	0.77	0.70
EV/EBITDA	3.78	3.85	3.99	4.45	4.06
PSR	0.37	0.39	0.35	0.39	0.36
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	8.14	7.87	9.33
ROA	1.76	1.56	1.77	1.67	1.95
ROIC	3.94	3.93	4.08	3.77	3.74
부채비율	392.07	377.10	349.19	395.82	367.75
순부채비율	307.31	283.95	259.27	319.21	296.11
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.77	1.61	1.63

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(279.6)	(1,318.1)	114.8
당기순이익	115.2	102.7	132.5	144.3	182.8
조정	1,122.2	1,123.6	1,103.4	1,251.9	1,361.7
감가상각비	1,073.9	1,077.8	1,096.3	1,239.0	1,349.4
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	2.9	7.4	7.1
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,515.5)	(2,714.3)	(1,429.7)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(45.6)	(50.4)	(34.7)
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(11.4)	(34.9)	(35.6)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(20.0)	(7.2)	10.0
기타	(37.5)	(96.1)	(14.2)	(8.3)	(9.1)
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	1,027.2	1,167.7	(89.2)
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	858.9	1,202.6	(50.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	211.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(34.9)	(39.2)
현금의 증감	78.9	(36.4)	414.7	(215.5)	(50.4)
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,438.5	1,638.2	1,821.1
Free Cash Flow	493.7	312.0	(299.6)	(1,355.3)	94.8

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	담당자변경			
	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우 임

본 조사항목은 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 02일