

롯데렌탈 (089860)

2Q25 Review: 본업 지표 개선으로 고수익성 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

46,000 원(유지)

현재주가

29,300 원(08/06)

시가총액

1,064(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 2분기 실적은 매출액 7,488억원(+7.6%yoy), 영업이익 772억원(+1.9%yoy), 지배이익 317억원(-5.5%yoy)으로 컨센서스 부합. 건설경기 악화로 Biz렌탈 부문 실적 악화되었으나 Gcar와 오토렌탈 수익성은 개선
- 오토렌탈(장기): 매출액 4,010억원(+4.3%yoy), 영업이익 340억원(+12.6%yoy, OPM 6.8%)를 기록. B2C 순증대 수의 선행 지표인 수주 대수 사상 최대치 기록 중. 규모의 경제를 통한 이익 극대화 시현. 2분기 중고차 렌탈 신규 투입 대수 월평균 1,145대를 기록하며 순항 중
- 오토렌탈(단기): 매출액 732억원(+4.4%yoy), 영업이익 55억원(+10.0%yoy)을 기록. G카의 적자폭 축소되며 턴어라운드 시작됨. 가동률, 대당 매출 대여건수 등 주요 지표 개선세 나타나며 하반기 추가 개선세 나타날 것. 일단기 렌탈은 상반기 제주도 방문객 감소하는 등 부진하였으나 하반기 실적 개선 나타날 것으로 기대
- 중고차 매각: 매출액 2,235억원(+21.6%yoy), 영업이익 334억원(+5.7%yoy, OPM 15.0%), 매각대수 13,286대(+14.8%yoy)로 증가하였으나 영업이익률은 하락
- 주력 장기 오토렌탈의 지표 개선 지속되고 있으며 Biz렌탈의 일시적 부진을 제외하면 양호한 실적을 시현한 것으로 판단. 다만, 코로나 기간 급격하게 상승했던 중고차 마진이 정상화되고 있어 전사 수익성 개선을 제한하는 점은 아쉬움. 단기 렌탈 사업 부문의 개선으로 하반기에도 이익 순증 트렌드는 유지될 것으로 기대
- 안정적인 본업 실적 유지되는 가운데 향후 주가의 주요 변수는 피인수 완료와 사업 변화가 될 것. 어퍼니티에쿼티 파트너스의 롯데렌탈 인수는 현재 공정위 심사가 진행 중. 투자의견 매수와 목표주가 46,000원을 유지함

주가(원, 8/6) 29,300
시가총액(십억원) 1,064

발행주식수 36,309천주
52주 최고가 35,950원
52주 최저가 26,050원
52주 일간 Beta 0.22
60일 일평균거래대금 18억원
외국인 지분율 6.7%
배당수익률(2024F) 4.1%

주주구성
호텔롯데 (외 11인) 61.2%
국민연금공단 (외 1인) 6.1%
롯데렌탈우리사주 (외 1인) 2.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-15.7	2.1	2.6
상대기준	-21.2	-25.9	-23.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	46,000	46,000	-
영업이익(25)	311	314	▼
영업이익(26)	337	348	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,752	2,792	2,917	3,035
영업이익	305	285	311	337
세전손익	161	133	171	198
지배이익	120	107	135	153
EPS(원)	3,275	2,941	3,706	3,064
증감률(%)	27.1	-10.2	26.0	-17.3
PER(배)	8.5	10.2	7.9	9.6
ROE(%)	9.0	7.5	9.0	9.2
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.8	3.9	3.2	3.2

자료: 유진투자증권

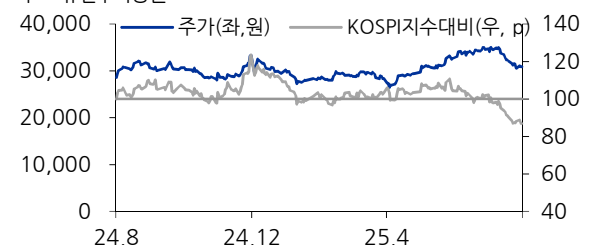


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	749	733	2.2	741	1.0	737	-1.5	2.6	2,792	2,917	4.5	3,035	4.0
영업이익	77	82	-5.6	79	-2.3	83	7.8	3.4	285	311	9.2	337	8.5
세전이익	39	45	-14.5	42	-7.7	47	21.5	14.4	133	171	28.4	198	15.3
순이익	32	35	-9.8	33	-3.8	36	14.8	15.3	107	135	26.0	153	13.5
영업이익률	10.3	11.2	-0.9	10.7	-0.3	11.3	1.0	0.1	10.2	10.7	0.5	11.1	0.5
순이익률	4.0	4.6	-0.6	4.5	-0.4	4.8	0.8	0.5	3.7	4.5	0.8	4.9	0.4
EPS(원)	3,499	3,316	5.5	0		4,016	14.8	16.3	2,941	3,706	26.0	3,064	-17.3
BPS(원)	39,526	37,838	4.5	38,510	2.6	40,530	2.5	6.5	40,683	41,539	2.1	41,984	1.1
ROE(%)	8.9	8.8	0.1	na		9.9	1.1	0.8	7.5	9.0	1.5	9.2	0.1
PER(X)	8.4	8.8	-	na	-	7.3	-	-	10.2	7.9	-	9.6	-
PBR(X)	0.7	0.8	-	0.8	-	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 2Q25 잠정 실적

(십억원)	2Q25P	2Q24	1Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	749	696	686	7.6	9.2	741	1.1	733	2.2
영업이익	77	76	67	1.9	15.3	79	-2.2	82	-5.6
세전이익	39	39	38	-1.8	1.2	42	-7.2	45	-14.5
지배이익	32	34	30	-5.5	6.9	33	-4.6	35	-9.8
% of Sales									
영업이익	10.3%	10.9%	9.8%			10.7%		11.2%	
세전이익	5.2%	5.7%	5.6%			5.6%		6.2%	
지배이익	4.2%	4.8%	4.3%			4.5%		4.8%	

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 3. 롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,917	3,035	2,921	3,040	-0.1%	-0.2%
영업이익	311	337	314	348	-0.9%	-2.9%
세전이익	171	198	168	203	2.1%	-2.8%
지배이익	135	153	131	158	2.8%	-3.2%
% of Sales						
영업이익	10.7%	11.1%	10.7%	11.4%		
세전이익	5.9%	6.5%	5.7%	6.7%		
지배이익	4.6%	5.0%	4.5%	5.2%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권



도표 4. 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
영업수익	657	696	718	721	686	749	737	745	2,792	2,917
오토렌탈	440	455	463	459	460	474	476	487	1,817	1,898
중고차판매	378	385	383	381	397	401	398	411	1,526	1,606
일반렌탈	36	46	45	46	39	45	49	47	173	180
영업비용	27	25	35	32	25	28	29	30	118	111
영업이익	54	57	57	55	51	51	60	46	223	207
세전이익	163	184	181	184	175	223	202	212	712	812
지배이익	600	620	638	649	619	672	654	662	2,508	2,606
성장률(%)	57	76	80	72	67	77	83	84	285	311
영업수익	23	39	41	30	38	39	47	47	133	171
영업이익	16	34	32	25	30	32	36	37	107	135
지배이익										
이익률(%)	-8.9	1.1	4.5	10.0	4.4	7.6	2.6	3.4	1.5	4.5
영업이익	-33.3	-11.1	-1.2	34.7	17.8	1.9	3.4	16.7	-6.7	9.2
지배이익	-59.9	-2.2	-22.7	553.8	81.3	-5.5	15.3	45.5	-11.0	26.0

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권



롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	6,718	7,007	7,115	6,927	7,047
유동자산	1,042	924	1,804	1,813	2,069
현금성자산	613	528	1,368	1,363	1,608
매출채권	300	275	309	321	330
재고자산	35	31	36	37	38
비유동자산	5,676	6,082	5,311	5,114	4,978
투자자산	630	600	577	601	625
유형자산	4,872	5,314	4,637	4,417	4,258
기타	175	169	97	96	95
부채총계	5,353	5,538	5,615	5,107	5,121
유동부채	2,309	3,088	3,102	2,590	2,601
매입채무	356	641	653	340	349
유동성이자부채	1,844	2,328	2,328	2,128	2,128
기타	109	120	121	122	123
비유동부채	3,044	2,450	2,513	2,516	2,520
비유동이자부채	2,965	2,370	2,425	2,425	2,425
기타	79	79	87	91	95
자본총계	1,365	1,469	1,500	1,821	1,926
지배지분	1,368	1,477	1,508	1,829	1,935
자본금	183	183	183	219	219
자본잉여금	670	670	670	846	846
이익잉여금	526	578	668	777	882
기타	(10)	46	(13)	(13)	(13)
비지배지분	(3)	(9)	(8)	(8)	(8)
자본총계	1,365	1,469	1,500	1,821	1,926
총차입금	4,809	4,698	4,754	4,554	4,554
순차입금	4,196	4,170	3,386	3,190	2,946

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	498	326	908	841	1,135
당기순이익	115	103	131	148	155
자산상각비	1,074	1,078	1,091	1,005	965
기타비현금성손익	225	211	74	14	14
운전자본증감	(739)	(901)	(351)	(327)	(0)
매출채권감소(증가)	72	54	(14)	(12)	(9)
재고자산감소(증가)	38	23	9	(1)	(1)
매입채무증감(감소)	32	24	46	(313)	9
기타	(881)	(1,001)	(393)	0	0
투자현금	(36)	(207)	(66)	(817)	(839)
단기투자자산감소	0	0	(2)	(3)	(3)
장기투자증권감소	157	(49)	(9)	(16)	(16)
설비투자	5	14	16	759	779
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(59)	(8)	(26)	(26)	(26)
재무현금	(375)	(186)	4	(32)	(54)
차입금증가	(342)	(143)	4	(200)	0
자본증가	(33)	(54)	(44)	168	(54)
배당금지급	33	44	44	44	54
현금 증감	87	(67)	845	(8)	242
기초현금	430	517	451	1,296	1,288
기말현금	517	451	1,296	1,288	1,530
Gross Cash flow	1,414	1,392	1,296	1,167	1,135
Gross Investment	776	1,108	415	1,141	836
Free Cash Flow	638	283	881	27	299

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752	2,792	2,917	3,035	3,117
증가율(%)	0.5	1.5	4.5	4.0	2.7
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,917	3,035	3,117
판매 및 일반관리비	2,447	2,508	2,606	2,788	2,770
기타영업손익	1	2	4	7	(1)
영업이익	305	285	311	337	348
증가율(%)	(1.0)	(6.7)	9.2	8.5	3.0
EBITDA	1,379	1,363	1,402	1,343	1,313
증가율(%)	(0.0)	(1.2)	2.9	(4.2)	(2.2)
영업외손익	(144)	(151)	(140)	(140)	(141)
이자수익	22	23	21	23	24
이자비용	141	161	159	151	149
지분법손익	(11)	(6)	(6)	(6)	(6)
기타영업손익	(14)	(7)	5	(6)	(10)
세전순이익	161	133	171	198	207
증가율(%)	17.3	(17.4)	28.4	15.3	4.7
법인세비용	46	31	41	49	52
당기순이익	115	103	131	148	155
증가율(%)	30.4	(10.8)	27.2	13.4	4.7
지배주주지분	120	107	135	153	160
증가율(%)	27.1	(11.0)	26.0	13.5	4.6
비지배지분	(5)	(4)	(4)	(5)	(5)
EPS(원)	3,275	2,941	3,706	3,064	3,665
증가율(%)	27.1	(10.2)	26.0	(17.3)	19.6
수정EPS(원)	3,275	2,941	3,706	3,064	3,665
증가율(%)	27.1	(10.2)	26.0	(17.3)	19.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,941	3,706	3,064	3,665
BPS	37,351	40,683	41,539	41,984	44,399
DPS	1,200	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	10.2	7.9	9.6	8.0
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.2	3.2	3.1
배당수익율	4.3	4.0	4.1	4.3	4.4
PCR	0.7	0.8	0.8	1.3	1.1
수익성(%)					
영업이익율	11.1	10.2	10.7	11.1	11.1
EBITDA이익율	50.1	48.8	48.1	44.2	42.1
순이익율	4.2	3.7	4.5	4.9	5.0
ROE	9.0	7.5	9.0	9.2	8.5
ROIC	4.0	4.1	4.8	5.4	5.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	307.3	283.9	225.7	175.2	152.9
유동비율	45.1	29.9	58.1	70.0	79.5
이자보상배율	2.2	1.8	2.0	2.2	2.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	8.7	9.7	10.0	9.6	9.6
재고자산회전율	61.7	84.5	87.1	82.8	82.3
매입채무회전율	9.0	5.6	4.5	6.1	9.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준 3 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

