2025년 2월 21일 | 산업분석

운송/모빌리티

렌터카 시장: 더딘 성장세 회복

Overweight

관심종목

*CP 2025년 2월 20일

롯데렌탈(089860)
BUY I TP 34,000원 I CP 29,850원

레드캡투어(038390)
Not Rated I CP 13,820원

쏘카(403550)
Not Rated I CP 15,200 원

2024년 렌터카 인가대수 +2%, 아직까지는 금리 제약이 크다

2024년 국내 렌터카 인가대수는 2% (YoY) 증가한 124.8만대로 전체 승용차 내 비중은 5.7%이다. 국내 자동차 등록대수가 1% (YoY) 증가했고(이 중 승용차 등록대수는 +2%), 신차 판매량은 6% 감소했음을 감안하면 시장 성장률 대비로는 양호하나 과거 성장률 대비로는 낮아진 모습이다. 이는 법인차량의 렌터카 전환이 마무리 된 것도 있으나, 아직 높은 금리 수준이 렌터카 성장성을 제약하고 있는 모습이다. 2025년에는 추가로 금리가 하향안정화되면서 렌터카 인가대수는 전년 대비 3~4% 늘어날 것으로 기대하고 있다.

2025년 전망: 견조한 장기렌터카+매각대수 증가

렌터카 산업 내에서는 크게 장기렌터카와 단기렌터카(카쉐어링 포함)로 상품 유형이 나누어진다. 현재 운영 중인 장기렌터카는 금리가 이미 상승한 시기에 계약 체결이 된 차량이 대부분이고, 시중금리는 2023년 하반기를 정점으로 점차 하강하고 있기 때문에 장기렌터카의 수익성은 견조하게 유지될 것으로 전망한다. 또한 롯데렌탈/쏘카는 신사업 추진으로 그간 이연되었던 중고차 매각이 2025년 재개될 것으로 예상되기 때문에 추가적인 실적 모멘텀으로 작용 가능하다. 다만 우려되는 점은 단기렌터카 사업부인데, 단기렌터카 수요는 소비심리와 국내 여행수요 등에 연동되기 때문에 소비심리 침체와 연휴 장기화 흐름에 따라 다소 위축될 수 있다는 판단이다.

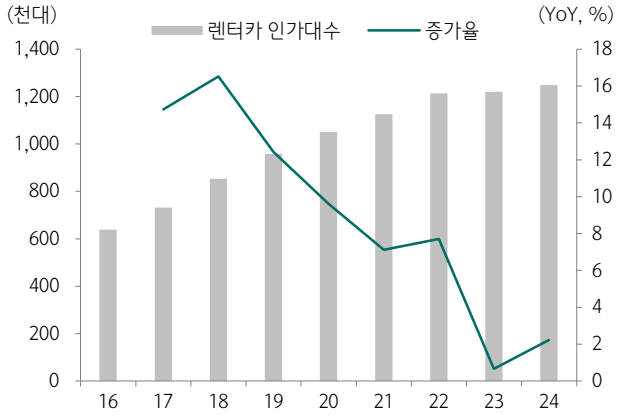
개별 기업을 선별하여 접근할 필요

2025년 렌터카 시장의 성장세가 산업 전체의 주가를 견인할 만큼 가파르지는 못하기 때문에 렌터카 업종 내에서도 선별적으로 투자를 진행할 필요가 있다. 신사업으로 인한 추가 성장 동력이 있고, 배당성향이 높은 기업을 주목해야 할 시점이다. 롯데렌탈은 장기렌터카 비중이 80% 이상이기 때문에 실적 가시성이 높고, 2025년 매각 대수 증가로 영업이익 두자릿수 성장이 기대되며, 신사업인 중고차 장기렌터카 안정화에 따른 신성장동력도 갖추었기 때문에 렌터카 업종 내 Top Pick으로 제시한다. 레드캡투어는 2024년 연말배당으로 주당 2,000원의 배당금을 지급 예정인데, 금번 배당금 지급 이후에도 비과세 배당재원이 146억원 남아있고, 과거 높았던 배당성향을 고려하면 실적 성장에 걸맞는 배당 흐름을 이어갈 것으로 예상되나 당분간은 배당락을 주의하며 접근할 필요가 있다. 쏘카는 2025년 중고차 매각을 재개할 예정이기 때문에 영업이익 연간 흑자전환은 가능할 것으로 예상되나, 렌터카 비즈니스 특성상 이자비용을 포함한 순이익 흑자전환 시점이 보다 중요하다는 판단이다.

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 국내 렌터카 인가대수 추이

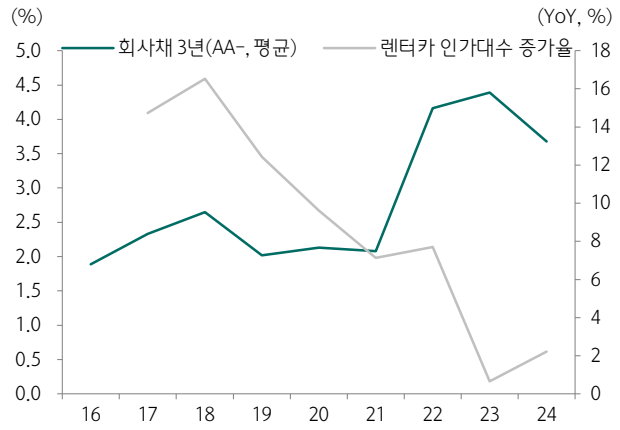


자료: 한국렌터카사업조합연합회, 한국자동차대여사업조합연합회, 하나증권

도표 2. 국내 렌터카 침투율 추이

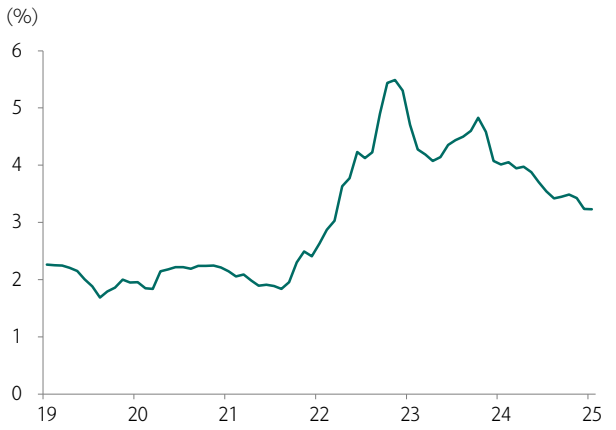
자료: 한국렌터카사업조합연합회, 한국자동차대여사업조합연합회, 하나증권

도표 3. 금리와 렌터카 시장 성장률 비교



자료: 한국렌터카사업조합연합회, 한국자동차대여사업조합연합회, 한국은행, 하나증권

도표 4. 회사채 금리 추이(3년, AA-)



자료: 한국은행, 하나증권

도표 5. 국내 렌터카 인가대수 추이

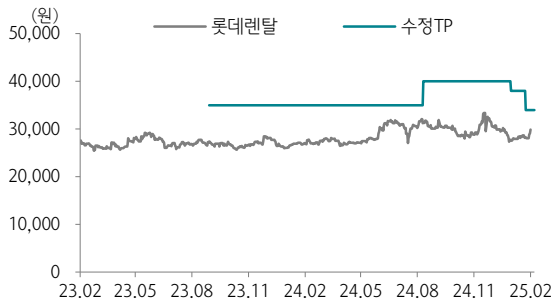
(단위, 천대, %)

구분	16	17	18	19	20	21	22	23	24
자동차등록대수	21,803.0	22,528.0	23,202.6	23,677.4	24,366.0	24,911.1	25,503.1	25,949.2	26,297.9
신차 판매대수	1,831.1	1,857.4	1,876.0	1,863.4	1,949.4	1,752.3	1,734.1	1,770.2	1,667.8
승용차등록대수	17,338.0	18,035.0	18,676.9	19,177.5	19,861.0	20,410.6	20,952.8	21,390.2	21,771.1
(승용차 비중)	79.5%	80.1%	80.5%	81.0%	81.5%	81.9%	82.2%	82.4%	82.8%
렌터카인가대수	**638.0**	**732.0**	**853.0**	**959.1**	**1,051.3**	**1,126.2**	**1,212.9**	**1,221.0**	**1,248.1**
(렌터카 비중)	3.7%	4.1%	4.6%	5.0%	5.3%	5.5%	5.8%	5.7%	5.7%
증가율									
자동차등록대수		3.3%	3.0%	2.0%	2.9%	2.2%	2.4%	1.7%	1.3%
승용차등록대수		4.0%	3.6%	2.7%	3.6%	2.8%	2.7%	2.1%	1.8%
렌터카인가대수		**14.7%**	**16.5%**	**12.4%**	**9.6%**	**7.1%**	**7.7%**	**0.7%**	**2.2%**

자료: 한국렌터카사업조합연합회, 한국자동차대여사업조합연합회, KAMA, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

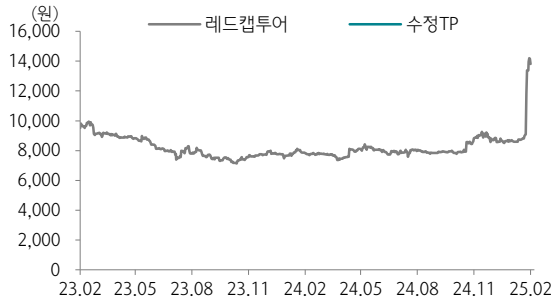
롯데렌탈



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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

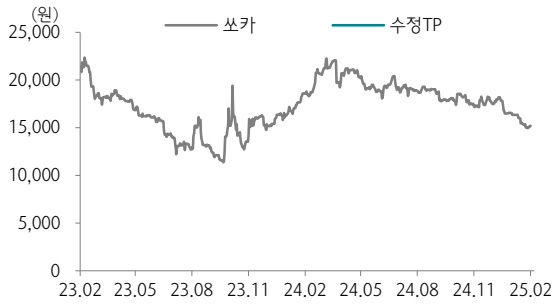
레드캡투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.12	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

쏘카



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.9.17	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 2월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 17일