Mobility/EV
(Overweight)

롯데렌탈 NDR 후기: 26년 성장 전망도 긍정적

핵심 포인트

핵심 렌탈 사업의 지표 호조로 Top Line 성장성과 수익성 모두 개선 추세

중고차 B2C 사업 기대보다 빠르게 안정화 되며 26 년 연간 1.5 만대 판매 기대

사고 비용 모델 고도화와 실익 중심 사업 운용으로 26 년에도 두 자릿수 이익 성장률 지속 될 것

- **NDR 핵심 요약:** 지난 12월 22일(1일) 기관투자자를 대상으로 NDR을 개최. 핵심 내용은 다음과 같음. **첫째**, 렌탈 부문의 지표 호조와 사고 비용 개선, Gcar 적자 축소로 4분기에도 호실적 지속될 전망. **둘째**, 중고차 B2C 사업의 조기 안정화로 판매량 증가세 가속화돼 26년에는 연간 1.5만대(+200%yoy) 판매를 목표. **셋째**, 방한 중국인 증가로 인한 특수로 단기 렌탈 사업을 다각화하고 이를 통해 수익성 강화될 전망
- **전방위 사업 호조로 4분기 실적 긍정적:** 동사의 핵심 사업인 렌탈 부문의 구조적 개선이 지속되고 있음. 렌탈 수주/순증 대수 모두 사상 최고치를 기록하고 있으며 모델 고도화를 통한 사고 비용 절감으로 수익성도 지속적으로 개선. 3Q25기준 렌탈 부문 영업이익은 10.4%로 전년대비 1.5%p 개선되는 효과가 나타남
  Gcar는 대당 매출액과 가동률을 개선하고 주요 고객기반을 사고율이 낮은 30대 이상으로 옮겨감에 따라 7-8월 일시적으로 흑자가 날 정도로 사업성이 좋아짐. 연간으로는 여전히 적자지만 적자규모 대폭 축소 됨
- **Tcar(B2C 중고차 매매) 고속 성장:** B2C 중고차 매매 플랫폼 Tcar의 판매 성장 속도도 기대 이상. 9월 기준 800대를 돌파해 사업 초기 대비 8배 가까이 판매가 늘어났고 최근 월 1천대 수준에 도달. 26년 신규 매매 센터 가동으로 연간 1.5만대(+200%yoy)의 판매를 올릴 것으로 기대됨
- **단기렌터카 사업 다각화와 Gcar 턴어라운드:** 방한외국인 증가 추세에 맞춰 월렌트(마이카M), 기사 포함 단기(마이쇼퍼) 렌탈 사업을 활서화해 단기 렌터카 사업을 다각화할 계획. Gcar는 운용 효율화 효과가 가시화됨에 따라 적자폭 대폭 축소 중. 대당 가동률은 지난 해 28.5%에서 올해 36.4%로 개선되었으며 30대 이상 사용자 비중은 31.8%에서 35.9%로 증가. 우량 고객을 적극 유치함으로써 사업성 강화할 계획
- **26년 성장 전망도 긍정적:** 대주주 변경을 앞두고 있어 다소 변수가 있지만, 현재 사업 개선 추세를 감안하면 26년에도 15% 내외의 영업이익 개선폭을 기대할 수 있을 것. 주주환원율 40%+@는 대주주 변경 이후에도 변함 없을 것으로 예상됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 4.6만원을 유지함

Compliance Notice

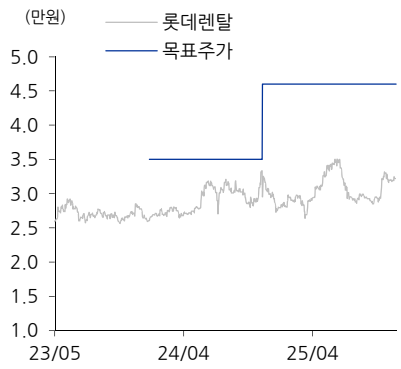
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-01-24	Buy	35,000	1년	-17.3	-4.7
2024-05-09	Buy	35,000	1년	-14.8	-4.7
2024-06-20	Buy	35,000	1년	-13.4	-4.7
2024-07-25	Buy	35,000	1년	-14	-4.7
2024-10-21	Buy	35,000	1년	-16	-4.7
2024-12-09	Buy	46,000	1년	-33.9	-23.8
2025-04-16	Buy	46,000	1년	-32.3	-23.8
2025-08-08	Buy	46,000	1년	-34.3	-27.8
2025-10-29	Buy	46,000	1년	-31.5	-27.8
2025-12-02	Buy	46,000	1년	-30.3	-29.3
2025-12-23	Buy	46,000	1년		

롯데렌탈(089860.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일