롯데렌탈 (089860)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.05.09

변곡점을 지나는 중

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	39,000 원
현재주가	31,000 원
상승여력	25.8 %

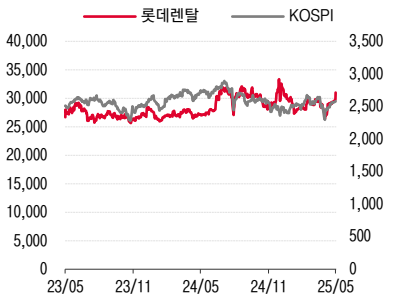
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (5/8)	2,579.48 pt	
시가총액	11,256 억원	
발행주식수	36,309 천주	
52 주 최고가/최저가	33,350 / 26,400 원	
90 일 일평균거래대금	11.42 억원	
외국인 지분율	6.4%	
배당수익률(25.12E)	3.9%	
BPS(25.12E)	43,651 원	
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월	2.8%
	6 개월	7.5%
	12 개월	20.6%
주주구성	호텔롯데 (외 11 인)	61.2%
	국민연금공단 (외 1 인)	6.1%
	롯데렌탈우리사주 (외 1 인)	2.9%

Stock Price



1Q25 Review

롯데렌탈은 1Q25 매출액 6,856억원(+4.4% YoY, -4.9% QoQ), 영업이익 670억원(+17.8% YoY, -6.5% QoQ, OPM 9.8)을 기록, 컨센서스 영업이익에 부합했다. 1) 오토렌탈(장기) 매출 확대, 2) 보험료와 사고정비비 등 비용 절감을 통한 원가 개선, 3) 카쉐어링 실적 개선이 수익성 개선의 주된 요인으로 작용했다.

물량은 늘어나고 비용은 줄고

작년 1분기부터 시작된 렌터카 투입 대수 순증 효과가 반영되면서 매출 성장이 나타나고 있다. 또한, 작년에 이어 주요 보험사들과의 보험료 협상을 통해 대당 보험료를 9.7% 인하했다. 이로 인해 렌탈 매출액 대비 비용은 2024년 평균 9.6% → 2025년 평균 8.7%로 하락할 것으로 예상된다. 보험료 인하 효과는 2분기부터 본격적으로 반영되면서 비용 구조는 점차 개선될 전망이다.

중고차 매각 이익은 2분기부터 YoY 증가할 것으로 기대된다. 장기렌탈에 투입된 중고차들의 만기가 도래하면서, 매각으로 점차 이어질 전망이다. 국내 중고차 매각률(매각가/소비자가격)은 2023년 46% → 2024년 48% → 1Q25 50%로 점차 상승하고 있으며, 동사의 ASP(중고차 매출/판매 대수) 역시 YoY로 상승하고 있다.

투자의견 Buy와 목표주가 39,000원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 39,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 7.4배, 0.69배다. 향후 금리 인하와 장기 렌터카 대수 순증과 중고차 물량 증가에 따른 실적 개선이 기대된다. 최근, 관세 정책으로 인해 미국 내에서 중고차 가격 상승과 물량 증가가 동시에 나타나며 중고차 업체에 대한 관심이 높아지는 구간이기에, 지속적인 관심이 필요하다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,898	3,007	3,122
영업이익	305	285	321	344	355
순이익	115	103	147	164	178
EPS (원)	3,275	2,941	4,168	4,697	5,074
증감률 (%)	27.1	-10.2	41.7	12.7	8.0
PER (x)	8.5	10.2	7.4	6.6	6.1
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	11.1	10.2	11.1	11.4	11.4
EBITDA 마진 (%)	50.1	48.8	51.5	49.6	46.8
ROE (%)	9.0	7.5	9.9	10.3	10.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	**2,792**	**2,898**	**3,007**	**657**	**696**	**718**	**721**	**686**	**724**	**741**	**748**
%yoy	1.5	3.8	3.9	-8.9	1.1	4.5	10.0	4.4	3.9	3.1	3.7
%qoq				0.3	6.0	3.2	0.3	-4.9	5.5	2.4	0.9
렌탈 매출	2,058	2,131	2,225	494	512	524	527	511	536	544	539
오토렌탈(장기)	1,555	1,616	1,696	378	385	390	403	397	402	406	411
오토렌탈(단기)	280	290	297	62	71	77	71	63	74	79	74
일반렌탈	223	224	232	54	57	58	54	51	60	59	55
중고차매각	745	767	783	163	184	194	204	175	187	197	208
영업이익	**285**	**321**	**344**	**57**	**76**	**80**	**72**	**67**	**84**	**89**	**80**
%OPM	10.2	11.1	11.4	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	11.7	12.0	10.8
%yoy	-6.7	12.6	7.3	-33.3	-11.1	-1.2	34.7	17.8	11.4	10.4	12.3
%qoq				6.9	33.2	6.2	-11.0	-6.5	26.0	5.3	-9.5
렌탈	156	179	183	28	44	47	37	40	48	50	40
중고차매각	129	142	161	29	32	34	35	27	36	39	40
세전이익	**133**	**189**	**211**	**23**	**39**	**41**	**30**	**38**	**48**	**56**	**46**
%yoy	-17.4	41.5	12.0	-57.1	-17.2	-10.3	99.8	69.0	22.2	35.4	54.3
%qoq				50.5	74.1	4.3	-26.9	27.3	26.0	15.5	-16.6
지배순이익	**107**	**151**	**171**	**16**	**34**	**32**	**25**	**30**	**39**	**45**	**37**
%NPM	3.8	5.2	22.6	2.5	4.8	4.4	3.5	4.3	5.4	6.1	5.0
%yoy	-11.0	41.7	12.7	-59.9	-2.2	-22.7	554.5	81.3	16.3	43.6	47.7
%qoq				326.2	105.0	-5.9	-20.4	18.0	31.5	16.2	-18.1

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

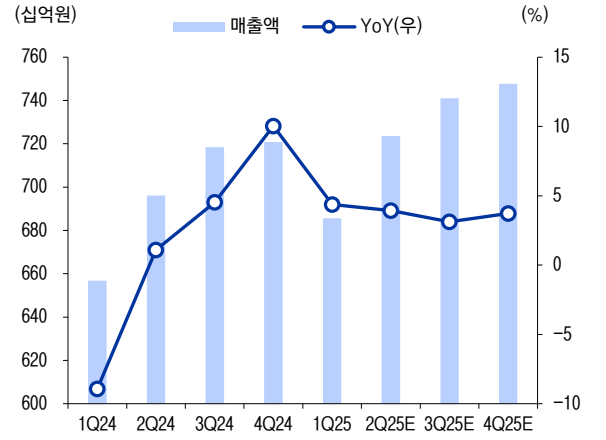
표2 롯데렌탈 1Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q24	4Q24	1Q25	(YoY)	(QoQ)	1Q25	Diff.
매출액	657	721	**686**	4.4%	-4.9%	**703**	-2.4%
영업이익	57	72	**67**	17.8%	-6.5%	**68**	-1.2%
영업이익률	8.7%	9.9%	**9.8%**	1.1%p	-0.2%p	**9.6%**	0.1%p
순이익	16	25	**30**	81.3%	18.0%	**25**	19.8%

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

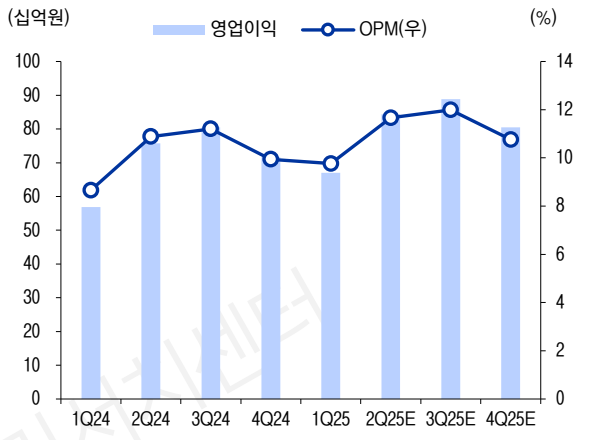
LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



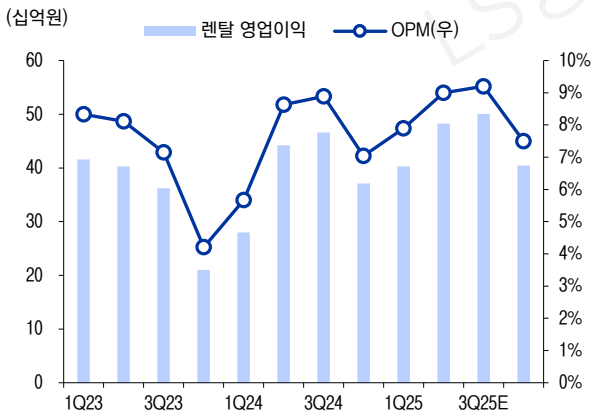
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



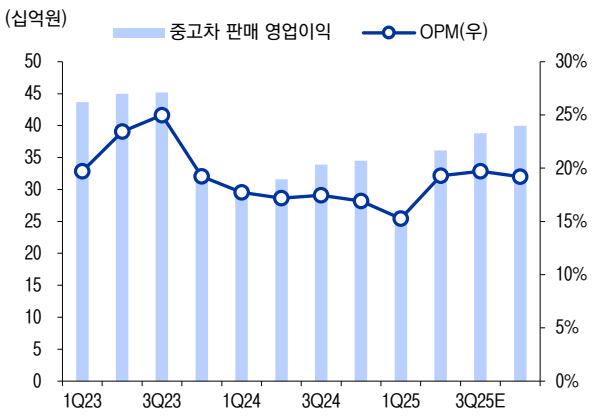
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



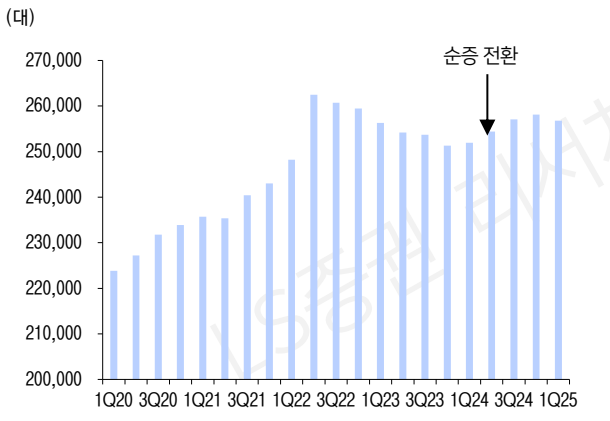
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



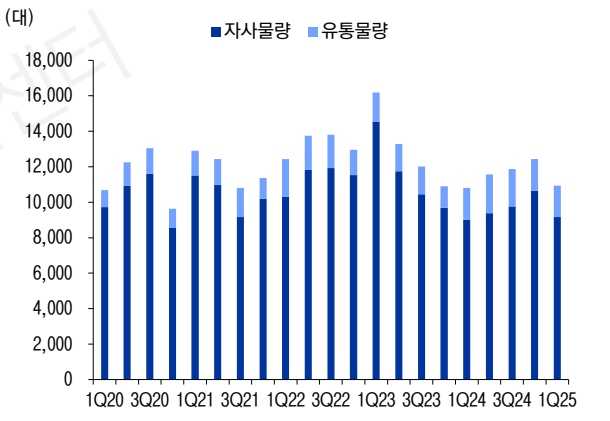
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

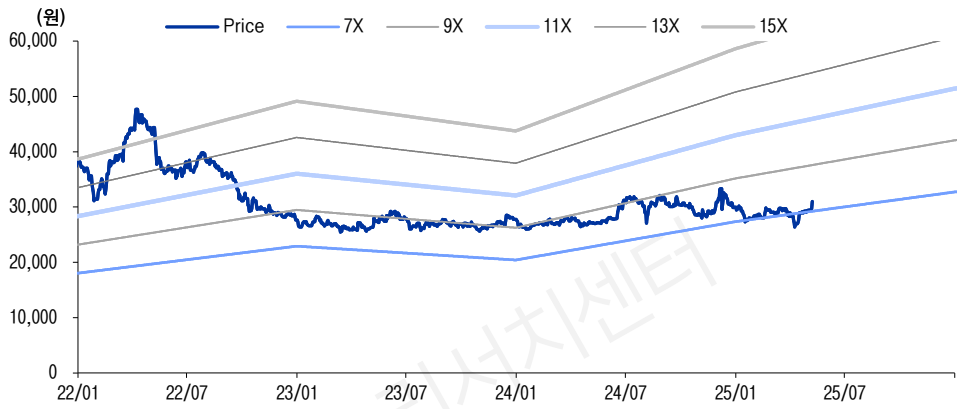
그림6 중고차 매각대수 추이



자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림7 롯데렌탈 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 롯데렌탈 12M Fwd P/B Band

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데렌탈 (089860)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042	924	953	1,291	1,560
현금 및 현금성자산	517	451	440	758	1,006
매출채권 및 기타채권	300	275	305	317	328
재고자산	35	31	34	35	37
기타유동자산	190	167	174	181	189
비유동자산	5,676	6,082	6,028	5,811	5,673
관계기업투자등	164	235	245	254	265
유형자산	4,872	5,314	5,319	5,087	4,931
무형자산	115	98	85	75	67
자산총계	**6,718**	**7,007**	**6,982**	**7,102**	**7,233**
유동부채	2,309	3,088	2,893	2,828	2,763
매입채무 및 기타재무	356	641	531	551	572
단기금융부채	1,844	2,328	2,237	2,147	2,057
기타유동부채	109	120	124	130	135
비유동부채	3,044	2,450	2,513	2,571	2,630
장기금융부채	2,965	2,370	2,430	2,485	2,540
기타비유동부채	79	79	83	86	90
부채총계	**5,353**	**5,538**	**5,405**	**5,399**	**5,393**
지배주주지분	1,368	1,477	1,585	1,712	1,849
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	526	578	685	812	949
비지배주주지분(연결)	-3	-9	-9	-9	-9
자본총계	**1,365**	**1,469**	**1,576**	**1,703**	**1,840**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,752**	**2,792**	**2,898**	**3,007**	**3,122**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,752**	**2,792**	**2,898**	**3,007**	**3,122**
판매비 및 관리비	2,447	2,508	2,577	2,663	2,766
영업이익	**305**	**285**	**321**	**344**	**355**
(EBITDA)	1,379	1,363	1,492	1,492	1,461
금융손익	-121	-152	-139	-134	-129
이자비용	141	161	157	152	146
관계기업등 투자손익	-11	-6	-2	-2	-2
기타영업외손익	-11	6	9	3	3
세전계속사업이익	**161**	**133**	**189**	**211**	**228**
계속사업법인세비용	46	31	42	47	51
계속사업이익	115	103	147	164	178
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**115**	**103**	**147**	**164**	**178**
지배주주	120	107	151	171	184
총포괄이익	**115**	**160**	**147**	**164**	**178**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.1	10.2	11.1	11.4	11.4
EBITDA 마진률 (%)	50.1	48.8	51.5	49.6	46.8
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	5.1	5.5	5.7
ROA (%)	1.8	1.6	2.2	2.4	2.6
ROE (%)	9.0	7.5	9.9	10.3	10.3
ROIC (%)	4.0	4.1	4.6	5.0	5.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**498**	**326**	**184**	**455**	**586**
당기순이익(손실)	115	103	147	164	178
비현금수익비용가감	1,298	1,289	186	298	417
유형자산감가상각비	1,058	1,052	1,146	1,126	1,086
무형자산상각비	16	26	25	22	19
기타현금수익비용	225	211	-985	-849	-689
영업활동 자산부채변동	-739	-901	-149	-8	-9
매출채권 감소(증가)	72	54	-30	-11	-12
재고자산 감소(증가)	38	23	-3	-1	-1
매입채무 증가(감소)	32	24	-110	20	21
기타자산, 부채변동	-881	-1,001	-6	-15	-16
투자활동 현금흐름	**-36**	**-207**	**-120**	**-59**	**-255**
유형자산처분(취득)	-1,027	-1,497	-1,151	-893	-930
무형자산 감소(증가)	-59	-8	-12	-12	-12
투자자산 감소(증가)	157	-49	-14	-15	-15
기타투자활동	893	1,347	1,057	861	701
재무활동 현금흐름	**-375**	**-186**	**-75**	**-78**	**-83**
차입금의 증가(감소)	-342	-143	-31	-35	-36
자본의 증가(감소)	-33	-54	-44	-44	-47
배당금의 지급	33	44	-44	-44	-47
기타재무활동	0	11	0	0	0
현금의 증가	**87**	**-67**	**-10**	**318**	**248**
기초현금	430	517	451	440	758
기말현금	517	451	440	758	1,006

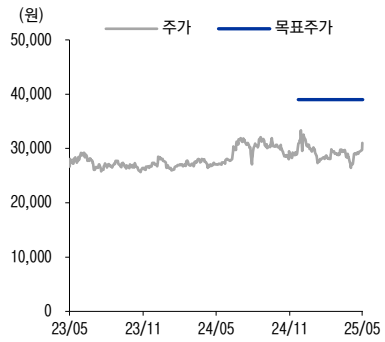
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	10.2	7.4	6.6	6.1
P/B	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.5	3.3	3.2
P/CF	0.7	0.8	3.4	2.4	1.9
배당수익률 (%)	4.3	4.0	3.9	4.2	4.5
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	3.8	3.8	3.8
영업이익	-1.0	-6.7	12.6	7.3	3.3
세전이익	17.3	-17.4	41.5	12.0	8.1
당기순이익	30.4	-10.8	43.0	12.0	8.1
EPS	27.1	-10.2	41.7	12.7	8.0
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	342.9	317.0	293.0
유동비율	45.1	29.9	33.0	45.7	56.5
순차입금/자기자본(x)	307.3	283.9	263.0	222.5	190.4
영업이익/금융비용(x)	2.2	1.8	2.0	2.3	2.4
총차입금 (십억원)	4,809	4,698	4,667	4,632	4,597
순차입금 (십억원)	4,196	4,170	4,146	3,790	3,503
주당지표 (원)					
EPS	3,275	2,941	4,168	4,697	5,074
BPS	37,351	40,683	43,651	47,149	50,923
CFPS	38,587	38,327	9,170	12,749	16,372
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데렌탈 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.11.29	변경	이병근									
2024.11.29	Buy	39,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)