NH투자증권

롯데렌탈 (089860.KS)

렌터카 본업의 호조

오토 렌탈 사업부문에서 주요 지표가 일제히 개선되며 실적 성장을 이끄는 중. B2C 중고차 소매 사업도 본격적으로 시작될 예정

Analyst 주영훈
02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

하반기, 최대주주 변경 마무리 예정

투자의견 Buy 및 목표주가 40,000원 유지. 동사는 최대주주 변경(호텔롯데, 부산롯데호텔 → 어피니티) 진행 중. 현재 주식매매계약 체결(지분율 56.2%, 매매대금 1조5,729억원)되었으며, 공정거래위원회의 기업결합 심사 등 행정절차를 거쳐 하반기 중 거래가 마무리될 것. 이후 3자배정 유상증자(2,119억원)을 통해 어피니티는 롯데렌탈에 대한 지분율을 63.5%까지 확대해 지배력을 강화할 예정

최대주주 변경이 마무리된 이후의 전략에 대해서는 아직까지 구체화된 부분은 없으나, 당사는 현재보다 공격적인 영업에 나설 가능성이 높을 것으로 전망. 경쟁사 대비 부채비율이 상대적으로 낮은만큼 투자 확대 여력이 높기 때문. 5월 중고차 소매 사업(T car) 런칭까지 고려할 때 성장률 확대 기대감 유효하다고 제시

1Q24 Review: 순항중인 본업

1Q24 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 6,856억원(+4% y-y), 670억원(+18% y-y)으로 시장 컨센서스 부합. 본업인 오토 렌탈 부문에서의 주요 지표들이 일제히 개선되는 모습이 확인되는 중. 1분기 수주 대수는 월 평균 6,284대로 역대 최고 수준을 기록했으며, 새로운 성장 동력으로 추진 중인 중고차 렌탈 신규 투입대수 또한 월 평균 1,000대 수준으로 성장을 이어 나가고 있음

추가적으로 주목해야 하는 부문은 중고차 소매 사업. 지난해 말부터 준비 기간을 거쳐 오는 5월부터 본격적인 영업 및 공격적 마케팅에 나설 전망. 차량방문정비 서비스 및 7일 책임 환불제 시행 등을 통해 빠른 시장 안착을 위해 노력할 것

롯데렌탈 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	656.9	696.2	718.5	720.8	685.6	4.4	-4.9	740.6	702.7	746.4
영업이익	56.9	75.8	80.5	71.7	67.0	17.8	-6.5	67.1	67.8	79.7
영업이익률	*8.7*	*10.9*	*11.2*	*9.9*	*9.8*			*9.1*	*9.6*	*10.7*
세전이익	22.7	39.5	41.2	30.1	38.3	69.1	27.4	34.3	29.7	42.0
(지배)순이익	16.4	33.6	31.6	25.2	29.7	81.1	17.9	26.1	24.8	34.9

자료: 롯데렌탈, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	**40,000원 (유지)**
현재가 (25/05/08)	**31,000원**
업종	**서비스업**
KOSPI / KOSDAQ	2,579.48 / 729.59
시가총액(보통주)	1,125.6십억원
발행주식수(보통주)	36.3백만주
52주 최고가('24/12/06)	33,350원
최저가('25/04/09)	26,400원
평균거래대금(60일)	1,143백만원
배당수익률(2025E)	3.87%
외국인지분율	6.3%
주요주주	
호텔롯데 외 10 인	61.2%
국민연금공단	6.1%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	8.0	8.2	14.6
상대수익률 (%p)	5.6	7.4	22.0

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	2,792	2,969	3,279	3,536
증감률	*1.5*	*6.3*	*10.4*	*7.8*
영업이익	285	337	395	428
증감률	*-6.7*	*18.3*	*17.4*	*8.2*
영업이익률	*10.2*	*11.3*	*12.1*	*12.1*
(지배지분)순이익	107	140	182	190
EPS	2,917	3,865	5,015	5,223
증감률	*-10.9*	*32.5*	*29.8*	*4.2*
PER	10.3	8.0	6.2	5.9
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.2	3.0	2.9
ROE	7.5	8.8	10.3	10.0
부채비율	377	332	308	285
순차입금	3,552	3,369	3,327	3,249

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

롯데렌탈의 전신은 1986년 5월 설립된 통신장비 업체인 한국통신진흥이며, 2010년 6월 금호렌터카와 분할 합병하였고, 2011년 3월 자회사 케이티알과 합병하였음. 이후 2011년 12월 자회사 케이티오토리스를 물적분할 하였고, 2013년 3월 자회사 케이티렌탈오토케어를 물적분할하였음. 동사는 차량렌털, 중고차 매매업, OA사무기기, 건설장비렌털 등 일반렌털 사업을, 자회사는 오토리스와 할부금융업을 영위함

Share price drivers/Earnings Momentum

- 렌터카 시장 점유율 상승
- 중고차 B2C 플랫폼 사업 성공
- 카셰어링 시장 내 경쟁력 확보

Downside Risk

- 중고차 시세 하락
- 중고차 렌터카 수요 부진
- 금리 인상

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
HERTZ	N/A	N/A	N/A	N/A	1.4	N/A
AVIS	7.0	10.0	N/A	N/A	-6.2	-39.9
SIXT	10.7	9.7	1.6	1.5	15.7	15.4

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	8.5	10.3	8.0	6.2	5.9
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
ROE	9.0	7.5	8.8	10.3	10.0
ROIC	4.0	4.4	4.8	5.4	5.7

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

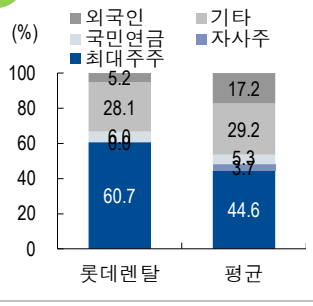
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**1,536**	**1,777**	**1,866**	**2,051**	**2,252**	**2,423**	**2,739**	**2,752**	**2,792**
영업이익	112	121	112	126	160	245	308	305	285
영업이익률(%)	*7.3*	*6.8*	*6.0*	*6.1*	*7.1*	*10.1*	*11.3*	*11.1*	*10.2*
세전이익	49	45	39	39	58	150	138	161	133
순이익	**42**	**29**	**30**	**29**	**42**	**114**	**88**	**115**	**103**
지배지분순이익	**42**	**28**	**32**	**32**	**46**	**119**	**94**	**120**	**107**
EBITDA	725	809	854	1,006	1,099	1,206	1,379	1,379	1,363
CAPEX	18	28	17	15	17	27	57	18	14
Free Cash Flow	-364	-471	-391	-309	8	11	-476	480	312
EPS(원)	1,516	943	1,072	1,077	1,562	3,685	2,577	3,275	2,917
BPS(원)	19,525	20,062	21,963	22,490	23,931	33,557	35,333	37,351	40,683
DPS(원)	0	0	0	72	120	900	900	1,200	1,200
순차입금	2,129	2,611	2,987	3,329	3,596	3,051	3,805	3,526	3,552
ROE(%)	9.2	4.8	5.1	4.8	6.7	12.3	7.5	9.0	7.5
ROIC(%)	3.2	2.5	2.3	2.0	2.4	3.8	3.8	4.0	4.4
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	6.7	7.7	27.8	34.9	36.6	40.8
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.4	3.3	4.3	4.0
순차입금 비율(%)	368.9	439.9	456.3	498.2	509.1	246.6	293.6	258.2	241.8

자료: 롯데렌탈, NH투자증권 리서치본부

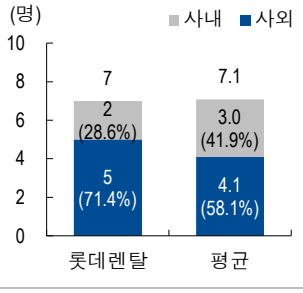
ESG Index & Event

G

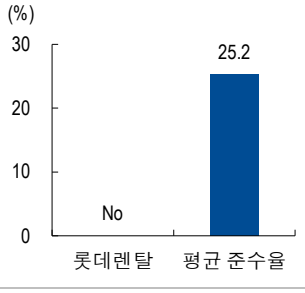
주주 구성



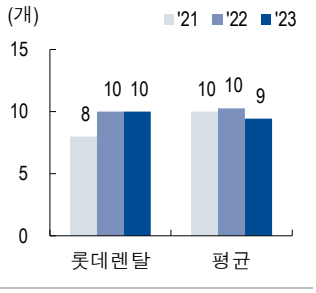
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



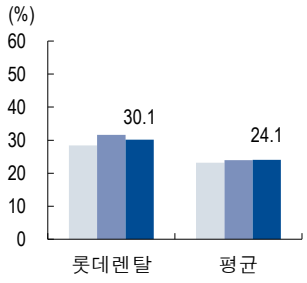
기업지배구조 핵심지표 준수



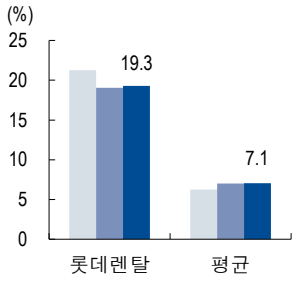
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 롯데렌탈, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

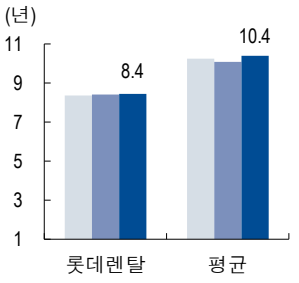
여성 임직원 비율



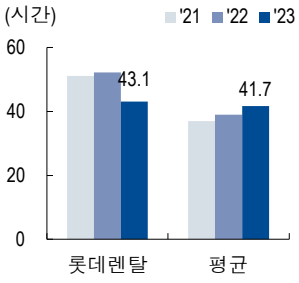
계약직 비율



근속연수



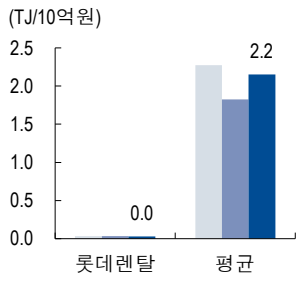
인당 교육시간



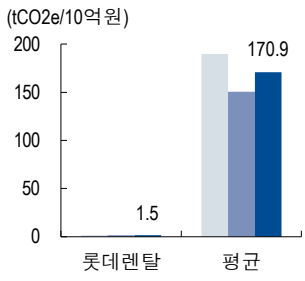
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데렌탈, NH투자증권 리서치본부

E

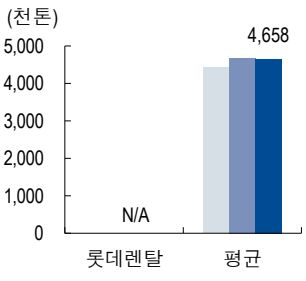
에너지 사용량



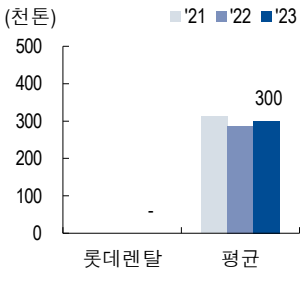
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데렌탈, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2024.09	- '워킹홀리데이&플로깅' in 제주 프로그램 실시
	2024.04	- 식목일 맞아 서울, 창원, 청주에서 나무심기 행사 개최
S	2024.09	- 롯데백화점, 롯데마트 등과 함께 베트남 태풍 피해 복구에 30억원 기부
G	2021.09	- 환경부가 주관하는 '한국형 무공해차 전환100(K-EV100)' 캠페인에 동참해 친환경 전기차 사업 확대

자료: 롯데렌탈, NH투자증권 리서치본부

표1. 롯데렌탈 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	2,792	2,969	3,279	3,536
	- 수정 전	-	3,107	3,380	3,532
	- 변동률	-	-4.4	-3.0	0.1
영업이익	- 수정 후	285	337	395	428
	- 수정 전	-	365	430	440
	- 변동률	-	-7.7	-8.1	-2.8
영업이익률(수정 후)		10.2	11.3	12.1	12.1
EBITDA		1,363	1,396	1,477	1,527
(지배지분)순이익		107	140	182	190
EPS	- 수정 후	2,917	3,865	5,015	5,223
	- 수정 전	-	4,129	5,120	5,212
	- 변동률	-	-6.4	-2.0	0.2
PER		10.3	8.0	6.2	5.9
PBR		0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA		3.4	3.2	3.0	2.9
ROE		7.5	8.8	10.3	10.0

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데렌탈 분기 및 연간 손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E
매출액	**656.9**	**696.2**	**718.5**	**720.9**	**685.6**	**746.4**	**781.3**	**756.0**	**2,792.5**	**2,969.2**
오토렌탈	413.5	430.5	438.5	448.7	435.5	461.0	473.9	442.1	1,731.2	1,812.5
일반렌탈	54.0	57.3	57.8	43.7	50.6	53.6	56.9	60.3	212.8	221.4
중고차판매	162.9	183.8	194.1	204.0	174.9	207.7	222.2	228.1	744.8	832.9
모빌리티(그린카)	26.5	24.6	28.1	24.5	24.6	24.1	28.3	25.4	103.7	102.4
매출액(y-y)	*-9%*	*1%*	*5%*	*10%*	*4%*	*7%*	*9%*	*10%*	*1%*	*8%*
오토렌탈	*1%*	*4%*	*5%*	*8%*	*5%*	*7%*	*8%*	*10%*	*4%*	*8%*
일반렌탈	*-7%*	*5%*	*2%*	*-19%*	*-6%*	*-6%*	*-2%*	*11%*	*-5%*	*-1%*
중고차판매	*-27%*	*-4%*	*7%*	*31%*	*7%*	*13%*	*14%*	*12%*	*-1%*	*12%*
모빌리티(그린카)	*-17%*	*-10%*	*-13%*	*-17%*	*-7%*	*-2%*	*1%*	*4%*	*-14%*	*-1%*
영업이익	**56.9**	**75.8**	**80.5**	**71.7**	**67.0**	**79.7**	**93.5**	**96.7**	**284.8**	**336.9**
영업이익(y-y)	*-33%*	*-11%*	*-1%*	*35%*	*18%*	*5%*	*16%*	*35%*	*-7%*	*18%*
영업이익률(%)	9%	11%	11%	10%	10%	11%	12%	13%	10%	11%

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**2,792**	**2,969**	**3,279**	**3,536**
증감률 (%)	1.5	6.3	10.4	7.8
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**
매출총이익	**2,792**	**2,969**	**3,279**	**3,536**
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	2,508	2,632	2,884	3,109
영업이익	**285**	**337**	**395**	**428**
증감률 (%)	-6.7	18.3	17.4	8.2
OP 마진 (%)	10.2	11.3	12.1	12.1
EBITDA	**1,363**	**1,396**	**1,477**	**1,527**
영업외손익	**-151**	**-163**	**-162**	**-163**
금융수익(비용)	-135	-148	-147	-148
기타영업외손익	-11	-9	-9	-9
종속, 관계기업관련손익	-6	-6	-6	-6
세전계속사업이익	**133**	**174**	**233**	**264**
법인세비용	**31**	**40**	**58**	**69**
계속사업이익	103	134	175	196
당기순이익	**103**	**134**	**175**	**196**
증감률 (%)	-10.8	30.1	31.0	11.7
Net 마진 (%)	3.7	4.5	5.3	5.5
지배주주지분 순이익	107	140	182	190
비지배주주지분 순이익	-4	-7	-7	6
기타포괄이익	54	0	0	0
총포괄이익	157	134	175	196

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	10.3	8.0	6.2	5.9
PBR(X)	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR(X)	0.8	0.8	0.8	0.7
PSR(X)	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(X)	3.4	3.2	3.0	2.9
EV/EBIT(X)	16.3	13.3	11.2	10.2
EPS(W)	2,917	3,865	5,015	5,223
BPS(W)	40,683	46,763	50,478	54,301
SPS(W)	76,285	81,775	90,308	97,397
자기자본이익률(ROE, %)	7.5	8.8	10.3	10.0
총자산이익률(ROA, %)	1.5	1.9	2.4	2.6
투하자본이익률 (ROIC, %)	4.4	4.8	5.4	5.7
배당수익률(%)	4.0	3.9	4.2	4.5
배당성향(%)	40.8	31.1	25.9	26.8
총현금배당금(십억원)	44	44	47	51
보통주 주당배당금(W)	1,200	1,200	1,300	1,400
순부채(현금)/자기자본(%)	241.8	200.2	183.8	166.1
총부채/자기자본(%)	377.1	332.1	308.0	284.6
이자발생부채	4,698	4,714	4,688	4,662
유동비율(%)	29.9	34.4	35.1	37.0
총발행주식수(mn)	36	36	36	36
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	29,950	31,000	31,000	31,000
시가총액(십억원)	1,087	1,126	1,126	1,126

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	451	583	594	637
매출채권	141	147	153	159
유동자산	**924**	**1,068**	**1,088**	**1,144**
유형자산	5,314	5,426	5,516	5,587
투자자산	341	345	347	348
비유동자산	**6,082**	**6,203**	**6,299**	**6,376**
자산총계	**7,007**	**7,270**	**7,386**	**7,519**
단기성부채	2,328	2,309	2,288	2,267
매입채무	481	500	510	520
유동부채	**3,088**	**3,102**	**3,095**	**3,087**
장기성부채	2,370	2,405	2,400	2,395
장기충당부채	3	3	3	3
비유동부채	**2,450**	**2,485**	**2,481**	**2,477**
부채총계	**5,538**	**5,588**	**5,576**	**5,564**
자본금	183	307	307	307
자본잉여금	670	670	670	670
이익잉여금	578	674	809	948
비지배주주지분	-9	-15	-22	-16
자본총계	**1,469**	**1,683**	**1,811**	**1,955**

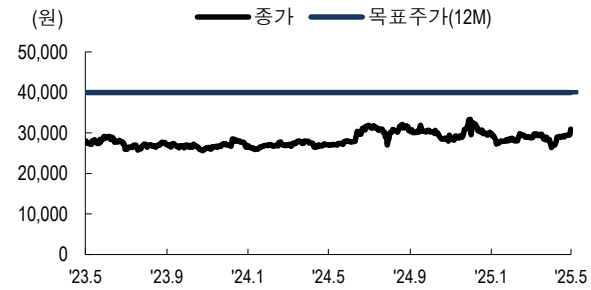
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**326**	**237**	**249**	**319**
당기순이익	103	134	175	196
+ 유/무형자산상각비	1,078	1,059	1,082	1,100
+ 종속, 관계기업관련손익	6	6	6	6
+ 외화환산손실(이익)	19	0	0	0
Gross Cash Flow	1,392	1,381	1,435	1,516
- 운전자본의증가(감소)	-901	-964	-987	-987
투자활동 현금흐름	**-207**	**-93**	**-90**	**-91**
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-14	-55	-54	-52
+ 투자자산의매각(취득)	-106	-10	-8	-8
Free Cash Flow	312	182	195	267
Net Cash Flow	118	144	160	228
재무활동현금흐름	**-186**	**96**	**-69**	**-73**
자기자본 증가	0	124	0	0
부채증감	-186	-28	-69	-73
현금의증가	-67	133	10	44
기말현금 및 현금성자산	451	583	594	637
기말 순부채(순현금)	3,552	3,369	3,327	3,249

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.03		1년경과	-	-
2023.04.04	Buy	40,000원(12개월)	-32.4%	-27.0%
2023.02.06	Buy	44,000원(12개월)	-39.6%	-37.0%

롯데렌탈 (089860.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데렌탈'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.