롯데렌탈 (089860)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주가는 기업결합 심사 승인 지연을 반영

BUY **TP 36,000원**

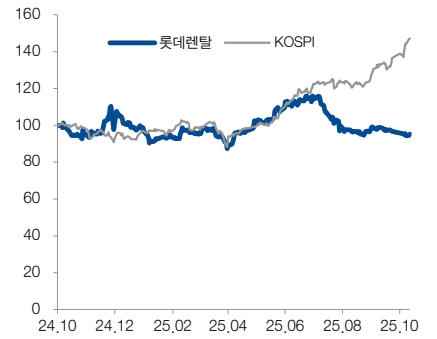
현재주가 (10/21)	28,800원
상승여력	25.0%
시가총액	1,046십억원
발행주식수	36,309천주
자본금/액면가	183십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	35,050원/26,400원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	6.27%
주요주주 지분율	
호텔롯데외8인	61.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-3.7	-14.0	-1.2
상대주가(%p)	-13.2	-27.8	-35.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	3,579	4,141	36,000
After	3,732	4,224	36,000
Consensus	3,725	4,713	40,125
Cons. 차이	0.2%	-10.4%	-10.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q25 영업이익은 878억원(+31.1% yoy, OPM 11.5%) 기록해 컨센서스 1.4% 상회할 전망. 오토 장기 투입대수 순증으로 매출 성장 지속, 중고차 매각 증가와 모빌리티 턴어라운드 긍정적
- 본업에서 탄탄한 이익 창출능력 재차 확인. 단 공정위 기업결합 심사 승인 지연으로 인수자가 지불한 높은 인수 프리미엄을 현실화 할 통합된 모빌리티 사업자로서의 시너지 설득 과정이 미흡. 투자의견 BUY, 목표가 36,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 3Q25 Preview: 렌터카 투입대수 증가 효과 및 카쉐어링 턴어라운드 지속

  1) 매출액 7,623억원(+11.2% yoy, +1.8% qoq), 영업이익 878억원(+31.1% yoy, +13.7% qoq, OPM 11.5%), 지배순이익 373억원(+25.4% yoy, +23.9% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 866억원(OPM 11.3%)을 1.4% 상회할 전망

  2) 요인: 장기오토 순증과 중고차 매각 대수 증가 및 B2C 확대로 이익 증가 견인. 추석 성수기 효과는 4Q25로 이연되며 단기오토는 전년과 유사한 이익 기대. 카쉐어링 턴어라운드 지속.

  TCar(중고차 B2C)는 온라인 사업 위주에서 가양, 부천, 용인 거점으로 오프라인 확대. 연초 제시한 연 6천대(1,500억원) 목표는 행정절차 지연으로 어렵지만 정상 규모 월 800~1,000대는 사이트 오픈 후 11월부터 회복할 것으로 예상함에 따라 연 1,100억원대 매출은 달성 가능 기대
- Key Takeaways: 2025년 가이던스, 체질 개선 후 회복에 무게

  2025년 10% 이상의 영업이익률 달성을 목표(당사 2025년 영업이익 3,176억원, OPM 10.7% 전망)를 위해 1) 중고차 B2C 매매(TCar 런칭), 2) 상용차 리스 강화, 3) GCar(카쉐어링) 수익성 회복, 4) 순이익 개선을 위한 혁신 지속(사고비용 관리)에 역점.

주가전망 및 Valuation

- 중고렌탈 확대로 감소했던 중고차 매각 대수 증가 전환하며 '25년 금리 인하로 업황 회복 기대 확대. 사업 모델 전환 과정 속 대주주 변경이 회사가 지향하는 성장 동인인 1) 중고차 렌탈, 2) B2C 중고차 사업, 3) 상용차 리스, 4) G Car 정상화를 지지할 수 있을지 관건
- PEF 인수 후 계열사 재무 불안에 따른 리스크 완화, 부채비율 확대하며 영업력 확대는 본업에 긍정적이나 인수자 산정 프리미엄(주당 77,115원)에 근거로 추정되는 국내 모빌리티 사업자간 통합 운영 시너지를 자본 시장에 충분히 설득할 필요. 합병승인 절차 지연은 다소 아쉬운 부분

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,752	305	120	1,379	3,275	27.1	8.5	0.7	3.7	9.0	4.3
2024	2,792	285	107	1,363	2,917	-10.9	10.3	0.7	3.8	7.5	4.0
2025F	2,955	318	136	1,535	3,732	27.9	7.6	0.7	3.2	8.9	4.6
2026F	3,200	365	153	1,501	4,224	13.2	6.8	0.6	2.4	9.5	4.9
2027F	3,320	391	168	1,291	4,625	9.5	6.2	0.6	2.1	9.7	4.9

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 롯데렌탈 3Q25 Preview: 영업이익은 878억원을 기록해 컨센서스 1.4% 상회 (단위: 십억 원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	685.6	748.8	762.3	11.2	1.8	765.7	(0.4)
영업이익	67.0	77.2	87.8	31.1	13.7	86.6	1.4
세전이익	38.3	38.8	49.4	29.0	27.2	47.1	4.9
지배순이익	29.7	30.1	37.3	25.4	23.9	38.6	(3.5)
영업이익률	9.8	10.3	11.5	1.7	1.2	11.3	0.2
세전이익률	5.6	5.2	6.5	0.9	1.3	6.2	0.3
지배순이익률	4.3	4.0	4.9	0.6	0.9	5.0	(0.2)

자료: 롯데렌탈, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 롯데렌탈 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	2,955	3,200	2,947	3,190	0.3%	0.3%
영업이익	318	365	311	356	2.2%	2.4%
세전이익	174	199	167	195	4.3%	2.0%
당기순이익	133	150	128	147	4.2%	2.0%

자료: 현대차증권

〈표4〉 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	656.9	696.2	718.5	720.8	685.6	748.8	762.3	758.5	2,792.4	2,955.2	3,199.6
>오토렌탈	413.4	430.5	438.5	438.3	435.5	446.4	457.5	454.1	1,720.7	1,793.5	1,886.1
>중고차판매	162.9	183.8	194.1	204.0	174.9	223.5	222.8	224.2	744.8	845.5	978.4
>일반렌탈	54.0	57.3	57.8	54.1	50.6	51.1	55.2	54.6	223.2	211.5	226.3
>모빌리티(그린카)	26.5	24.6	28.1	24.5	24.6	27.8	26.8	25.5	103.7	104.7	108.9
영업이익	56.9	75.8	80.5	71.7	67.0	77.2	87.8	85.6	284.8	317.6	364.5
세전이익	22.7	39.5	41.2	30.1	38.3	38.8	49.4	47.6	133.4	174.1	198.9
지배순이익	16.4	33.6	31.6	25.2	29.7	30.2	38.4	37.1	106.8	135.5	153.4
영업이익률	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.5	11.3	10.2	10.7	11.4
세전이익률	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.2	6.5	6.3	4.8	5.9	6.2
순이익률	2.5	4.8	4.4	3.5	4.3	4.0	5.0	4.9	3.8	4.6	4.8
% yoy											
매출액	(8.9)	1.1	4.5	10.0	4.4	7.6	6.1	5.2	1.5	5.8	8.3
>오토렌탈	0.9	3.8	5.0	5.4	5.3	3.7	4.3	3.6	3.8	4.2	5.2
>중고차판매	(26.5)	(4.2)	7.4	31.1	7.4	21.6	14.8	9.9	(0.7)	13.5	15.7
>일반렌탈	(7.0)	4.9	1.8	0.2	(6.4)	(10.8)	(4.5)	1.0	(0.1)	(5.3)	7.0
>모빌리티(그린카)	(16.7)	(10.2)	(12.5)	(16.9)	(7.0)	13.0	(4.8)	4.0	(14.2)	0.9	4.0
영업이익	(33.3)	(11.1)	(1.2)	34.7	17.8	1.9	9.1	19.4	(6.7)	11.5	14.8
세전이익	(57.1)	(17.2)	(10.3)	99.8	68.9	(1.6)	20.0	58.1	(17.4)	30.5	14.2
지배순이익	(59.9)	(2.2)	(22.7)	554.5	81.3	(10.0)	21.6	47.5	(11.0)	26.9	13.2
% qoq											
매출액	0.3	6.0	3.2	0.3	(4.9)	9.2	1.8	(0.5)	-	-	-
>오토렌탈	(0.6)	4.1	1.9	(0.1)	(0.6)	2.5	2.5	(0.7)	-	-	-
>중고차판매	4.7	12.8	5.6	5.1	(14.2)	27.8	(0.3)	0.6	-	-	-
>일반렌탈	0.1	6.1	0.9	(6.4)	(6.5)	1.1	8.0	(1.0)	-	-	-
>모빌리티(그린카)	(10.2)	(7.2)	14.2	(12.8)	0.6	12.8	(3.8)	(4.8)	-	-	-
영업이익	6.9	33.2	6.2	(11.0)	(6.5)	15.3	13.7	(2.6)	-	-	-
세전이익	50.5	74.1	4.3	(26.9)	27.2	1.4	27.2	(3.7)	-	-	-
지배순이익	326.2	105.0	(5.9)	(20.4)	18.0	1.8	27.1	(3.4)	-	-	-

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752	2,792	2,955	3,200	3,320
증가율 (%)	0.5	1.5	5.8	8.3	3.8
매출원가	0	0	-145	-234	-271
매출원가율 (%)	0.0	0.0	-4.9	-7.3	-8.2
매출총이익	2,752	2,792	3,100	3,433	3,591
매출이익률 (%)	100.0	100.0	104.9	107.3	108.2
증가율 (%)	0.5	1.5	11.0	10.7	4.6
판매관리비	2,447	2,508	2,783	3,069	3,200
판관비율(%)	88.9	89.8	94.2	95.9	96.4
EBITDA	1,379	1,363	1,535	1,501	1,291
EBITDA 이익률 (%)	50.1	48.8	51.9	46.9	38.9
증가율 (%)	0.0	-1.2	12.6	-2.2	-14.0
영업이익	305	285	318	365	391
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.8	11.4	11.8
증가율 (%)	-1.0	-6.6	11.6	14.8	7.1
영업외손익	-137	-146	-139	-163	-171
금융수익	34	54	18	-12	-22
금융비용	162	189	163	148	146
기타영업외손익	-9	-11	6	-3	-3
종속/관계기업관련손익	-6	-6	-4	-3	-3
세전계속사업이익	161	133	174	199	218
세전계속사업이익률	5.9	4.8	5.9	6.2	6.6
증가율 (%)	16.7	-17.4	30.8	14.4	9.5
법인세비용	46	31	41	49	54
계속사업이익	115	103	133	150	164
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	133	150	164
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	4.5	4.7	4.9
증가율 (%)	30.7	-10.4	29.1	12.8	9.3
지배주주지분 순이익	120	107	136	153	168
비지배주주지분 순이익	-5	-4	-2	-3	-4
기타포괄이익	-13	54	-7	0	0
총포괄이익	102	157	126	150	164

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042	924	970	1,921	2,926
현금성자산	517	451	468	1,402	2,397
단기투자자산	96	77	60	60	61
매출채권	149	141	167	180	186
재고자산	35	31	35	37	39
기타유동자산	245	224	241	242	243
비유동자산	5,676	6,082	5,726	4,686	3,876
유형자산	4,872	5,314	5,041	3,993	3,181
무형자산	115	98	94	96	98
투자자산	241	341	341	344	342
기타비유동자산	448	329	250	253	255
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,718	7,007	6,696	6,607	6,802
유동부채	2,309	3,088	2,475	2,135	2,058
단기차입금	158	116	377	377	377
매입채무	183	481	389	419	434
유동성장기부채	1,454	1,991	1,182	769	658
기타유동부채	514	500	527	570	589
비유동부채	3,044	2,450	2,671	2,820	2,978
사채	1,588	1,127	866	868	870
장기차입금	939	846	1,332	1,470	1,623
장기금융부채	383	377	368	368	368
기타비유동부채	134	100	105	114	117
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,353	5,538	5,146	4,954	5,035
지배주주지분	1,368	1,478	1,560	1,667	1,784
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
자본조정 등	-13	-13	-13	-13	-13
기타포괄이익누계액	2	59	52	52	52
이익잉여금	526	578	668	774	892
비지배주주지분	-3	-9	-10	-14	-18
자본총계	1,365	1,469	1,550	1,653	1,766

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	498	326	446	1,339	1,090
당기순이익	115	103	133	150	164
유형자산 상각비	1,058	1,052	1,192	1,110	872
무형자산 상각비	16	26	26	27	27
외환손익	4	19	2	3	3
운전자본의 감소(증가)	-739	-901	-928	46	20
기타	44	27	21	3	4
투자활동으로인한현금흐름	-36	-207	-85	-103	-96
투자자산의 감소(증가)	4	-95	1	-6	-2
유형자산의 감소	0	0	5	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-14	-54	-73	-70
기타	-35	-98	-37	-35	-35
재무활동으로인한현금흐름	-375	-186	-343	-301	1
차입금의 증가(감소)	5	-98	477	138	153
사채의증가(감소)	-184	-461	-261	2	2
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-33	-44	-44	-47	-51
기타	-163	417	-515	-394	-103
기타현금흐름	0	1	-1	0	0
현금의증가(감소)	87	-67	17	934	996
기초현금	430	517	451	468	1,402
기말현금	517	451	468	1,402	2,397

(단위:원, 배, %)

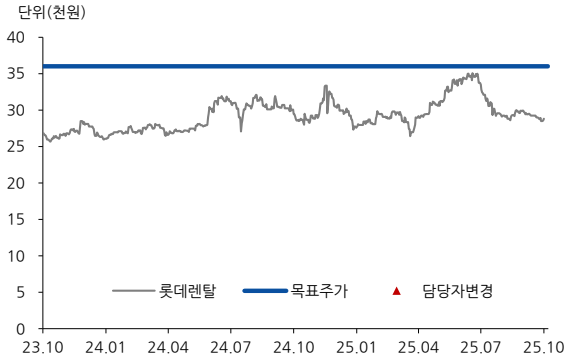
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	3,145	2,806	3,664	4,130	4,517
EPS(지배순이익 기준)	3,275	2,917	3,732	4,224	4,625
BPS(자본총계 기준)	37,268	40,446	42,698	45,528	48,644
BPS(지배지분 기준)	37,351	40,683	42,983	45,907	49,132
DPS	1,200	1,200	1,300	1,400	1,400
P/E(당기순이익 기준)	8.8	10.7	7.8	6.9	6.3
P/E(지배순이익 기준)	8.5	10.3	7.6	6.8	6.2
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.7	3.8	3.2	2.4	2.1
배당수익률	4.3	4.0	4.6	4.9	4.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	30.4	-10.8	30.6	12.7	9.4
EPS(지배순이익 기준)	27.1	-10.9	27.9	13.2	9.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.7	7.2	8.8	9.4	9.6
ROE(지배순이익 기준)	9.0	7.5	8.9	9.5	9.7
ROA	1.7	1.5	1.9	2.3	2.4
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	331.9	299.7	285.1
순차입금비율	303.2	282.6	247.1	159.8	96.2
이자보상배율	2.2	1.8	2.0	2.6	2.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.08	BUY	36,000	-25.46	-20.83
2024.02.08	AFTER 6M	36,000	-17.56	-2.64
2025.10.22	BUY	36,000		

▶ 최근 2년간 롯데렌탈 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.