기업분석팀장
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(089860)

롯데렌탈

BUY(유지)

성공적인 체질 개선과 신사업 본격화

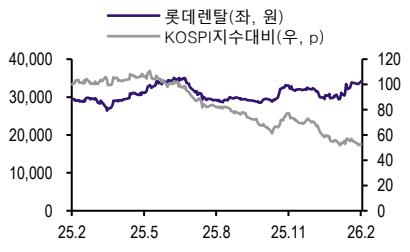
목표주가	43,000원(상향)
현재주가(02/25)	34,300원
상승여력	+25.4%
시가총액	12,454억원
발행주식수	3,631만주
52주 최고가 / 최저가	35,050 / 26,400원
3개월 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	7.2%
주요주주및지분율	
호텔롯데 등	61.2%
브이아이피자산	6.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	12.1	4.1	17.4	16.6
상대수익률(KOSPI)	-7.6	-51.1	-71.0	-110.3

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	27,924	29,188	30,844	32,692
영업이익	2,848	3,125	3,482	3,800
EBITDA	13,626	13,940	14,091	14,207
지배기업순이익	1,068	1,248	1,595	1,782
EPS	2,917	3,437	4,391	4,907
순차입금	41,700	47,650	47,705	48,065
PER	10.2	9.2	7.2	6.4
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.2	4.2
배당수익률	4.0	3.8	3.8	4.8
ROE	7.5	8.2	9.8	10.2
컨센서스 영업이익	-	-	3,503	3,802
컨센서스 EPS	-	-	4,226	4,732

주가추이



2025 Review: 본원적 이익 창출, 성공적인 체질 개선

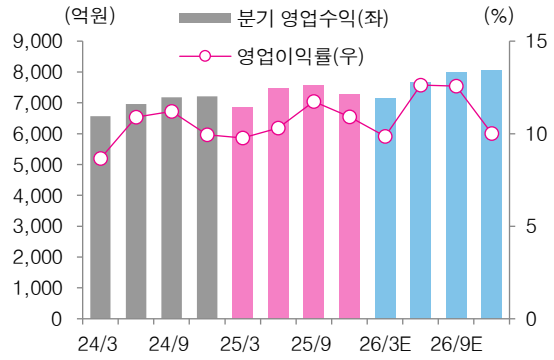
'25년 영업수익(매출액) 29,188억원(+4.5% YoY), 영업이익 3,125억원(+9.7% YoY, opm 10.7%)을 기록함. '23~'24년 기록했던 +1% 안팎의 외형성장은 +5%대로, '22년 이후 (-)성장을 기록했던 영업이익은 +10%의 성장으로 수익성을 되찾음. '23년 이후 사업 모델 전환을 완성한 본업(렌탈) 중심의 수익 구조 개편의 결과라고 판단함. 연간 신차+중고차 투입 대수, 순증 대수, 중고차 렌탈 투입 모두 호조세를 지속 중이며, 특히 B2C 리텐션율 증가는 전사적인 체질 개선의 대표적 성과라고 평가함.

- **오토장기**(+3.8% YoY): 연간 순증 대수 11,272대('24년 6,672대), B2C 고객 유지율 56%('24년 50%), 중고차 렌탈 투입 대수 31,752대('24년 27,246대) 등 장기렌터카 주요지표가 모두 '최고' 수준을 기록했음. 규모의 경제 실현 구간 진입, 고수익 상품 증가에 따른 이익 극대화 진행 중.
- **오토단기**(+7.5% YoY): 오토렌탈(단기) 부문의 실적 개선도 훌륭했지만, 카쉐어링(롯데렌터카 G car) 적자 감소가 주효했음. 카쉐어링 부문만 '23년 -190억원, '24년 -180억원의 영업적자가 '25년 -80억원으로 감소함. 수익률 개선이 지속 중으로 '26년 부문 흑자전환까지 가능할 전망임.
- **Biz렌탈**(-12.4%): 사업 구성 재조정에도 핵심사업(OA, 측정기, 지게차 등) 성장 지속. '26년 1월부터 실적 회복세가 파악되고 있음.
- **중고차 매각**(+8.6% YoY): 연간 최대 부문 매출액 '22년 7,531억원을 3년만에 경신하며, 8천억원 돌파. 수출과 소매 사업 등 고수익 구조 전환 중.

2026 Preview: T Car 성장, 글로벌 사업 확장 본격화

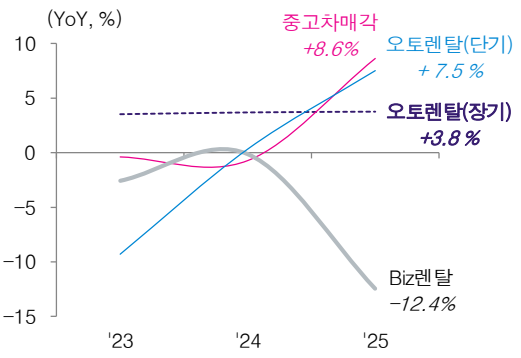
'26년 영업수익 30,844억원(+5.7% YoY), 영업이익 3,482억원(+11.4% YoY, opm 11.3%)를 전망함. 사업 구조 개선의 성과가 더욱 가속화될 전망임. 오토장/단기 모두 성장 잠재력이 여전하며, 카쉐어링 부문 적자 개선과 주요 비용 효율화에 따른 +10% 안팎의 이익 성장도 유효하다고 평가함. 중고차 소매(T Car) 거점 추가 확보 및 매입 모델 추가, 베트남, 일본 등 글로벌 사업 확장까지 신성장 동력도 눈여겨볼 만함. 동사에 대해 투자의견 BUY(매수)를 유지하고 목표주가는 한단계 상승한 수익성을 반영해 43,000원으로 상향함. 전사업부문의 '체질 개선' 노력이 기업가치 제고로 본격화 중으로, 기업가치 제고의 성과는 주가 상승으로 이어질 전망임.

그림 1 롯데렌탈 분기 매출액과 영업이익률



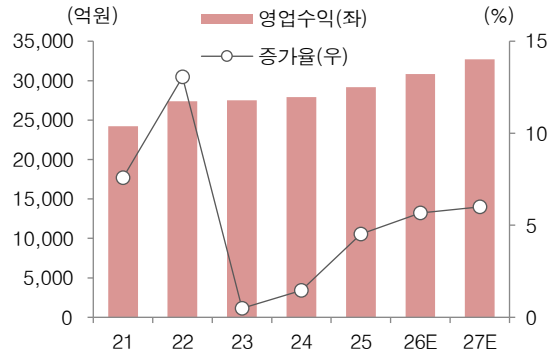
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 2 2023년~ 2025년 사업부문별 매출액 성장률(YoY)



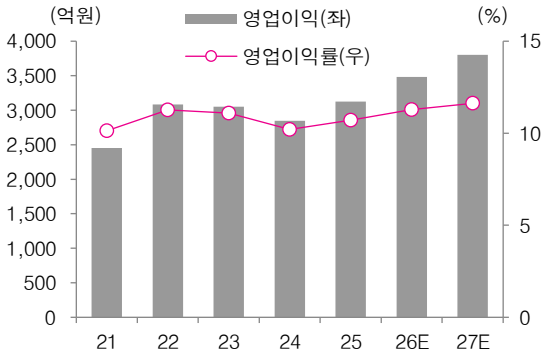
주: 오토렌탈(단기)는 카쉐어링 포함. 그래프의 수치는 2025년 성장률
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터

그림 3 롯데렌탈 영업수익과 증가율



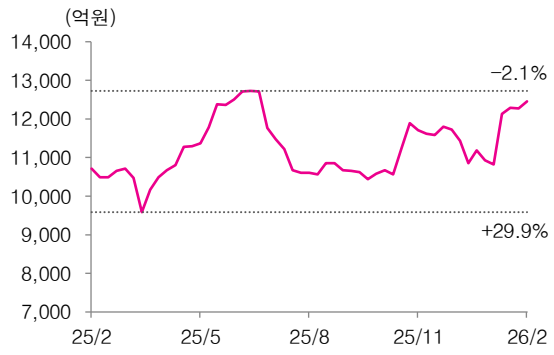
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 롯데렌탈 영업이익과 영업이익률



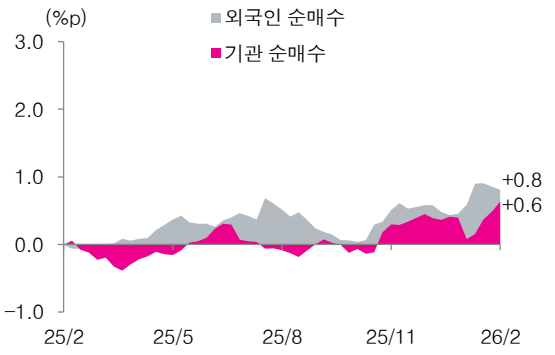
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 5 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 1 [연결]롯데렌탈 연간/분기 실적 추이

(억원,%,배)	25/3	25/6	25/9	25/12	26/3E	26/6E	26/9E	26/12E	2025	2026E	2027E
영업수익(매출액)	6,856	7,488	7,580	7,264	7,137	7,674	7,979	8,054	29,188	30,844	32,692
YoY	*4.4*	*7.6*	*5.5*	*0.8*	*4.1*	*2.5*	*5.3*	*10.9*	*4.5*	*5.7*	*6.0*
[사업부별]											
오토장기	3,969	4,010	4,053	4,105	4,125	4,187	4,237	4,333	16,137	16,882	17,875
오토단기	632	732	831	810	688	784	873	828	3,006	3,173	3,360
Biz 렌탈	506	511	487	451	475	491	482	449	1,954	1,897	5,298
중고차매각	1,749	2,235	2,209	1,898	1,849	2,211	2,387	2,444	8,091	8,892	9,519
영업이익	670	772	890	793	703	969	1,004	807	3,125	3,482	3,800
YoY	*17.8*	*1.9*	*10.6*	*10.7*	*4.9*	*25.5*	*12.8*	*1.8*	*9.7*	*11.4*	*9.1*
영업이익률	*9.8*	*10.3*	*11.7*	*10.9*	*9.8*	*12.6*	*12.6*	*10.0*	*10.7*	*11.3*	*11.6*
세전이익	383	388	494	367	363	624	654	452	1,633	2,093	2,352
법인세	85	88	107	115	119	123	127	131	394	500	568
법인세율	*22.1*	*22.6*	*21.6*	*31.2*	*32.8*	*19.7*	*19.4*	*29.0*	*24.1*	*23.9*	*24.1*
당기순이익	298	301	387	253	244	501	527	321	1,239	1,593	1,785
YoY	*83.7*	*-8.1*	*25.1*	*10.7*	*-18.2*	*66.6*	*36.0*	*27.1*	*20.6*	*28.6*	*12.1*
지배기업순이익	297	302	390	258	248	502	526	318	1,248	1,595	1,782
YoY	*81.3*	*-10.0*	*23.5*	*2.6*	*-16.7*	*66.1*	*34.8*	*23.3*	*16.9*	*27.8*	*11.7*
PER									9.2	7.2	6.4

주: 2025년 4분기 실적은 2026년 2월 10일 연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시) 발표 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 추정

표 2 롯데렌탈 목표주가 산정 EV/EBITDA Multiple Valuation

	2025	2026E	2027E	비고
EBITDA (억원)	13,940	14,091	14,207	14,110 (12M Fwd)
(X) 적용 EV/EBITDA (배)	-	4.49	4.49	4.49
EV (억원)	-	63,292	63,813	63,378
(-) 순차입금 (억원)	-	47,705	48,065	47,765
목표 시가총액 (억원)	-	15,586	15,748	15,613
(/) 주식수 (만주)	-	3,631	3,631	3,631
목표주가 (원)	-	42,926	43,371	43,000
현재주가(2/25)	-	34,300	34,300	34,300
상승여력 (%)	-	*+25.1*	*+26.4*	*+25.4*

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	**27,523**	**27,924**	**29,188**	**30,844**	**32,692**
증가율 (Y-Y,%)	22.2	1.5	4.5	5.7	6.0
영업이익	**3,052**	**2,848**	**3,125**	**3,482**	**3,800**
증가율 (Y-Y,%)	90.8	(6.7)	9.7	11.4	9.1
EBITDA	13,791	13,626	13,940	14,091	14,207
영업외손익	(1,438)	(1,514)	(1,492)	(1,390)	(1,448)
순이자수익	(1,185)	(1,384)	(1,466)	(1,497)	(1,510)
외화관련손익	(27)	(133)	5	0	1
지분법손익	(114)	(59)	(21)	2	2
세전계속사업손익	1,614	1,334	1,633	2,093	2,352
당기순이익	1,152	1,027	1,239	1,593	1,785
지배기업당기순이익	**1,200**	**1,068**	**1,248**	**1,595**	**1,782**
증가율 (Y-Y,%)	161.1	(11.0)	16.9	27.8	11.7
3 Yr CAGR & Margins					
영업수익증가율 (3Yr,%)	6.9	4.8	2.1	3.9	5.4
영업이익증가율 (3Yr,%)	24.0	5.1	0.4	4.5	10.1
EBITDA증가율 (3Yr,%)	7.9	4.1	0.4	0.7	1.4
순이익증가율 (3Yr,%)	40.5	(3.3)	11.9	11.4	20.2
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.7	11.3	11.6
EBITDA마진 (%)	50.1	48.8	47.8	45.7	43.5
순이익률 (%)	4.2	3.7	4.2	5.2	5.5
NOPLAT	**2,178**	**2,193**	**2,371**	**2,650**	**2,883**
(+) Dep	10,739	10,778	10,815	10,609	10,407
(-) 운전자본투자	(1,506)	(3,284)	1,440	75	99
(-) Capex	46	135	110	150	159
OpFCF	14,376	16,120	11,636	13,035	13,032

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	10,421	9,243	6,955	7,687	8,121
현금성자산	6,130	5,280	2,826	3,400	3,681
매출채권	3,003	2,752	2,815	2,908	2,995
재고자산	350	311	303	327	350
비유동자산	56,760	60,823	66,473	67,657	69,309
투자자산	6,300	5,995	5,869	6,107	6,355
유형자산	48,715	53,142	59,762	60,861	62,419
무형자산	1,146	984	842	688	534
자산총계	**67,181**	**70,066**	**73,428**	**75,344**	**77,430**
유동부채	23,087	30,883	30,342	30,521	30,671
매입채무	3,562	6,409	6,212	6,290	6,338
유동성이자부채	18,439	23,278	24,010	24,106	24,203
비유동부채	30,441	24,497	27,557	28,134	28,725
비유동이자부채	29,647	23,703	26,466	26,999	27,543
부채총계	**53,528**	**55,380**	**57,899**	**58,655**	**59,396**
자본금	1,832	1,832	1,832	1,832	1,832
자본잉여금	6,701	6,701	6,701	6,701	6,701
이익잉여금	5,255	5,776	6,587	7,746	9,092
자본조정	(105)	464	498	498	498
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	**13,653**	**14,686**	**15,529**	**16,688**	**18,034**
투하자본	53,365	53,335	60,849	61,969	63,576
순차입금	41,956	41,700	47,650	47,705	48,065
ROA (%)	1.8	1.6	1.7	2.1	2.3
ROE (%)	9.0	7.5	8.2	9.8	10.2
ROIC (%)	4.0	4.1	4.2	4.3	4.6

주요투자지표

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data (원)					
EPS	3,275	2,941	3,437	4,391	4,907
BPS	37,351	40,683	43,013	46,204	49,911
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,500
Multiples (배)					
PER	8.5	10.2	9.2	7.2	6.4
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.8	3.9	4.2	4.2	4.2
배당수익율 (%)	4.3	4.0	3.8	3.8	4.8
PCR	0.7	0.8	1.0	12.1	16.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	372.8	351.5	329.3
Net debt/Equity	307.3	283.9	306.8	285.9	266.5
Net debt/EBITDA	304.2	306.0	341.8	338.5	338.3
유동비율	45.1	29.9	22.9	25.2	26.5
이자보상배율	2.6	2.1	2.1	2.3	2.5
이자비용/영업수익	5.1	5.8	5.6	5.5	5.2
자산구조 (%)					
투하자본	81.1	82.5	87.5	86.7	86.4
현금+투자자산	18.9	17.5	12.5	13.3	13.6
자본구조 (%)					
차입금	77.9	76.2	76.5	75.4	74.2
자기자본	22.1	23.8	23.5	24.6	25.8

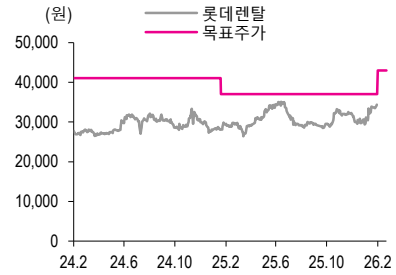
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**4,983**	**3,255**	**(4,424)**	**867**	**587**
당기순이익	1,152	1,027	1,239	1,593	1,785
자산상각비	10,739	10,778	10,815	10,609	10,407
운전자본증감	(7,391)	(9,008)	(14,139)	(75)	(99)
매출채권감소(증가)	721	537	67	(93)	(87)
재고자산감소(증가)	378	232	160	(24)	(23)
매입채무증가(감소)	319	237	113	78	48
투자현금	**(364)**	**(2,074)**	**(1,038)**	**(511)**	**(535)**
단기투자자산감소	0	0	(6)	(24)	(25)
장기투자증권감소	1,571	(495)	(17)	(92)	(96)
설비투자	(46)	(135)	(110)	(150)	(159)
유무형자산감소	(594)	(57)	(91)	(101)	(106)
재무현금	**(3,746)**	**(1,858)**	**3,205**	**194**	**205**
차입금증가	(3,417)	(1,426)	3,606	629	641
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(330)	(440)	(436)	(436)	(436)
현금 증감	875	(667)	(2,262)	551	256
총현금흐름(Gross CF)	**14,136**	**13,916**	**11,018**	**942**	**686**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,506)	(3,284)	1,440	75	99
(-) 설비투자	46	135	110	150	159
(+) 자산매각	(594)	(57)	(91)	(101)	(106)
Free Cash Flow	15,002	17,008	9,377	617	322
(-) 기타투자	(1,571)	495	17	92	96
잉여현금	16,573	16,513	9,360	524	226

롯데렌탈 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2024-05-10	BUY	41,000	(28.4)	(22.7)
2024-08-09	BUY	41,000	(26.1)	(21.7)
2024-11-08	BUY	41,000	(28.0)	(18.7)
2025-02-14	BUY	37,000	(21.8)	(16.2)
2025-05-12	BUY	37,000	(11.9)	(5.3)
2025-08-18	BUY	37,000	(20.8)	(18.9)
2025-11-10	BUY	37,000	(14.4)	(7.2)
2026-02-26	BUY	43,000	-	-

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286