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

(089860)

롯데렌탈

BUY(유지)

B2C 중고차 T car 런칭

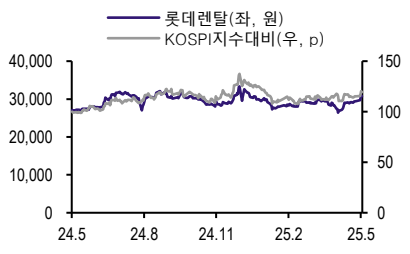
목표주가	37,000원(유지)
현재주가(05/09)	30,700원
상승여력	+20.5%
시가총액	11,147억원
발행주식수	36,309천주
52주 최고가 / 최저가	33,350 / 26,400원
3개월 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	6.5%
주요주주및지분율	
호텔롯데 등	61.2%
국민연금공단	6.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	12.2	7.0	7.2	13.7
상대수익률(KOSPI)	1.8	4.8	6.5	19.2

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2023	2024	2025E	2026E
영업수익	27,523	27,924	30,104	32,130
영업이익	3,052	2,848	3,279	3,676
EBITDA	13,791	13,626	13,744	13,938
지배기업순이익	1,200	1,068	1,377	1,692
EPS	3,275	2,941	3,551	3,884
순차입금	41,956	41,700	42,214	42,536
PER	8.5	10.3	8.1	6.6
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	3.9	3.9	3.9
배당수익률	4.3	4.0	3.9	4.9
ROE	9.0	7.5	8.4	9.2
컨센서스 영업이익	-	-	3,257	3,721
컨센서스 EPS	-	-	3,968	4,934

주가추이



롯데렌탈(LOTTE rental)은 장/단기 오토렌탈, 중고차 매각, 일반렌탈 등 모빌리티와 일상 속 모든 렌탈 서비스를 아우르는 국내 1위 종합 렌탈 전문 기업임.

1Q25 Review: 영업수익 +4%, 영업이익 +18% YoY

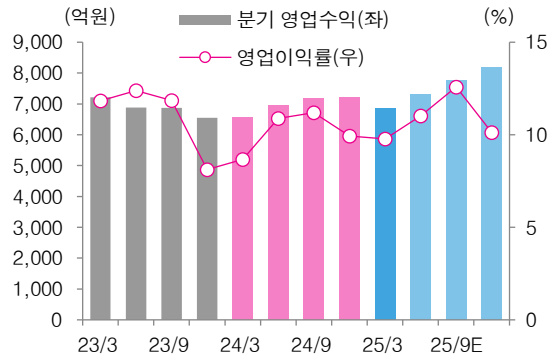
'25년 1분기(1~3월) 영업수익 6,856억원(+4.4% YoY, -4.9% QoQ), 영업이익 670억원(+17.8% YoY, -6.5% QoQ, opm 9.8%)을 기록함. 무엇보다 지난 분기에 이은 영업이익 (+) 성장세 지속을 높게 평가함. 소폭의 외형 성장도 그 내용은 매우 훌륭한데, 장기 렌탈 순증대수 증가, B2C 고객 유지율(retention) 확대 등 장기렌탈 선순환 싸이클 가속화가 그 중심에 있음. 더불어 중고차 렌탈 신규 투입대수 반등, 중고차 매각 부문의 (+) 성장 지속 등 중고차 렌탈과 매각의 균형도 긍정적으로 평가함.

- 오토장기(+5.1% YoY): 월평균 순증대수 906대('24년 월평균 478대), 월평균 유지율 57.0%('24년 49.8%, 4Q24 54.8%), 중고차 레탈 신규 투입대수 992대('24년 평균 965대, 4Q24 867대) 등 오토장기 렌탈 중심의 확실하고 탄탄한 턴어라운드 진행 중.
- 오토단기(+1.4% YoY): '24년 9월 카쉐어링 부문의 '롯데렌터카 G car' 브랜드 리뉴얼과 렌탈과의 협업, 시스템과 운영 효율화 등 정상화 중. 오토단기 부문의 적자가 전년동기 대비 축소, 2~3분기 성수기를 지켜볼 만함.
- 중고차 매각(+7.4% YoY): 중고차 렌탈 물량의 매각 도래 등 중고차 매각 실적 회복 중. 더불어 '25년 5월 중고차 소매 사업이 'T car' 브랜드 런칭과 함께 본격적인 영업 활성화 개시. 동사에서 장기렌탈로 관리한 3~4년 인기 차종을 7일 책임환불제/6개월 보증/차방정 관리 서비스 등 동사만의 차별화 전략을 더해 '25년 연간 누적 9천대, 1,550억원의 목표를 제시함.

B2C 중고차 T car의 성공적인 시장 진출

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)와 목표주가 37,000원을 유지함. 오토장기 중심의 실적 개선과 전사적인 체질 개선은 완성 단계에 도달함. '25년 B2C 중고차 소매 사업의 본격 개시와 함께 장기와 단기, B2B와 B2C, 신차와 중고차, 판매와 서비스 관리 등, 쉽게 말하자면 신차 직접 판매를 제외한 모든 '모빌리티 플랫폼'을 완성한 사업 경쟁력을 매우 높게 평가함.

그림 1 롯데렌탈 분기 매출액과 영업이익률

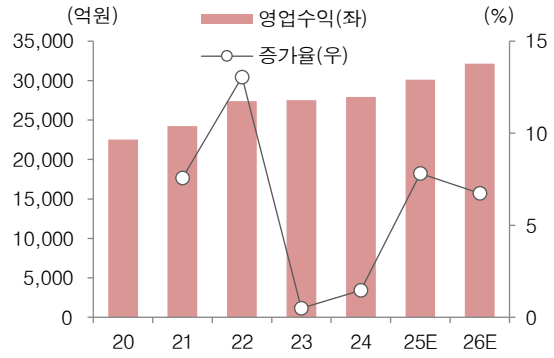


자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 2 롯데렌터카 중고차 B2C 소매(T car)

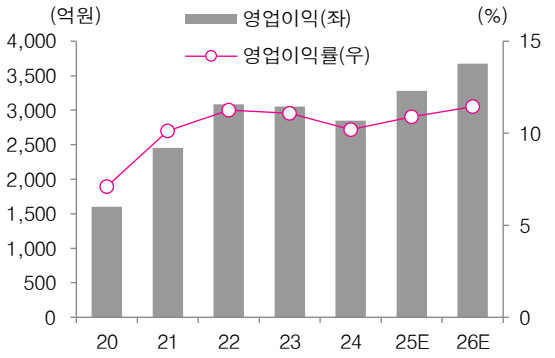
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터

그림 3 롯데렌탈 영업수익과 증가율



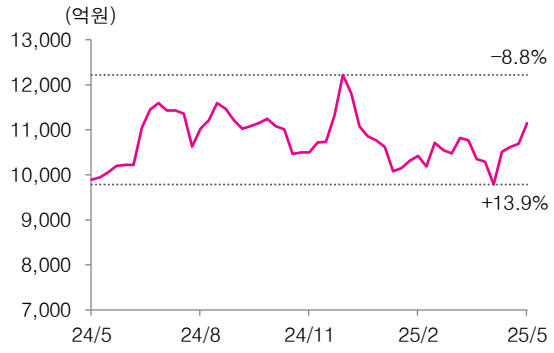
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 롯데렌탈 영업이익과 영업이익률



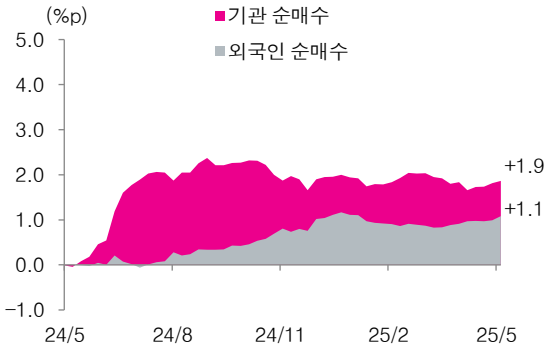
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

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)	24/3	24/6	24/9	24/12	25/3	25/6E	25/9E	25/12E	2024	2025E	2026E
영업수익(매출액)	6,569	6,962	7,185	7,208	6,856	7,303	7,749	8,196	27,924	30,104	32,130
YoY	*-8.9*	*1.1*	*4.5*	*10.0*	***4.4***	*4.9*	*7.9*	*13.7*	*1.5*	*7.8*	*6.7*
[사업부별]											
오토장기	3,776	3,846	3,900	4,027	3,969	4,005	4,041	4,077	15,549	16,092	17,433
오토단기	624	705	766	705	632	689	745	802	2,800	2,868	3,107
Biz 렌탈	540	573	578	541	506	561	537	512	2,232	2,116	2,337
중고차매각	1,629	1,838	1,941	2,040	1,749	2,048	2,426	2,805	7,448	9,028	9,254
영업이익	569	758	805	717	670	805	975	829	2,848	3,279	3,676
YoY	*-33.3*	*-11.1*	*-1.2*	*34.7*	***17.8***	*6.3*	*21.2*	*15.7*	*-6.7*	*15.1*	*12.1*
영업이익률	*8.7*	*10.9*	*11.2*	*9.9*	***9.8***	*11.0*	*12.6*	*10.1*	*10.2*	*10.9*	*11.4*
세전이익	227	395	412	301	383	414	556	383	1,334	1,736	2,160
법인세	64	68	102	73	85	93	137	76	307	391	482
법인세율	*28.4*	*17.1*	*24.8*	*24.2*	***22.1***	*22.6*	*24.7*	*19.9*	*23.0*	*22.5*	*22.3*
당기순이익	162	327	310	228	298	320	419	307	1,027	1,344	1,678
YoY	*-59.5*	*-1.2*	*-21.9*	*879.6*	***83.7***	*-2.1*	*35.4*	*34.5*	*-10.8*	*30.9*	*24.8*
지배기업순이익	164	336	316	252	297	325	430	324	1,068	1,377	1,692
YoY	*-59.9*	*-2.2*	*-22.7*	*554.5*	***81.3***	*-3.2*	*36.1*	*28.7*	*-11.0*	*28.9*	*22.9*
PER									10.3	8.1	6.6

주: 2025년 1분기 실적은 2025년 5월 8일 연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시) 발표 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준
자료: 롯데렌탈, 흥국증권 리서치센터 추정

표 2 롯데렌탈 목표주가 산정 EV/EBITDA Multiple Valuation

	2024	2025E	2026E	비고
EBITDA (억원)	13,626	13,744	13,938	13,825 (12M Fwd)
(X) 적용 EV/EBITDA (배)	-	4.03	4.03	4.03
EV (억원)	-	55,458	56,238	55,783
(-) 순차입금 (억원)	-	42,214	42,536	42,348
목표 시가총액 (억원)	-	13,243	13,702	13,435
(/) 주식수 (만주)	-	3,631	3,631	3,631
목표주가 (원)	-	36,474	37,738	37,000
현재주가(5/9)	-	30,700	30,700	30,700
상승여력 (%)	-	*+18.8*	*+22.9*	*+20.5*

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	**27,523**	**27,924**	**30,104**	**32,130**	**33,949**
증가율 (Y-Y,%)	22.2	1.5	7.8	6.7	5.7
영업이익	**3,052**	**2,848**	**3,279**	**3,676**	**3,924**
증가율 (Y-Y,%)	90.8	(6.7)	15.1	12.1	6.7
EBITDA	13,791	13,626	13,744	13,938	13,987
영업외손익	(1,438)	(1,514)	(1,544)	(1,516)	(1,365)
순이자수익	(1,185)	(1,384)	(1,376)	(1,386)	(1,397)
외화관련손익	(27)	(133)	(66)	(33)	(17)
지분법손익	(114)	(59)	(17)	(17)	(17)
세전계속사업손익	1,614	1,334	1,736	2,160	2,559
당기순이익	1,152	1,027	1,344	1,678	1,993
지배기업당기순이익	**1,200**	**1,068**	**1,377**	**1,692**	**1,980**
증가율 (Y-Y,%)	161.1	(11.0)	28.9	22.9	17.0
3 Yr CAGR & Margins					
영업수익증가율 (3Yr,%)	6.9	4.8	3.2	5.3	6.7
영업이익증가율 (3Yr,%)	24.0	5.1	2.1	6.4	11.3
EBITDA증가율 (3Yr,%)	7.9	4.1	(0.1)	0.4	0.9
순이익증가율 (3Yr,%)	40.5	(3.3)	15.0	13.3	24.7
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.9	11.4	11.6
EBITDA마진 (%)	50.1	48.8	45.7	43.4	41.2
순이익률 (%)	4.2	3.7	4.5	5.2	5.9
NOPLAT	**2,178**	**2,193**	**2,540**	**2,856**	**3,057**
(+) Dep	10,739	10,778	10,465	10,262	10,063
(-) 운전자본투자	(1,506)	(3,284)	(25)	(332)	(702)
(-) Capex	46	135	146	156	165
OpFCF	14,376	16,120	12,884	13,294	13,658

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	10,421	9,243	9,817	10,261	10,617
현금성자산	6,130	5,280	5,640	5,901	6,115
매출채권	3,003	2,752	2,904	3,029	3,110
재고자산	350	311	337	357	378
비유동자산	56,760	60,823	64,930	66,806	69,269
투자자산	6,300	5,995	6,495	6,759	7,033
유형자산	48,715	53,142	57,519	59,201	61,456
무형자산	1,146	984	915	847	780
자산총계	**67,181**	**70,066**	**74,747**	**77,067**	**79,886**
유동부채	23,087	30,883	31,518	32,128	33,068
매입채무	3,562	6,409	4,998	5,397	6,122
유동성이자부채	18,439	23,278	23,675	23,769	23,865
비유동부채	30,441	24,497	25,500	26,041	26,594
비유동이자부채	29,647	23,703	24,180	24,667	25,165
부채총계	**53,528**	**55,380**	**57,019**	**58,169**	**59,662**
자본금	1,832	1,832	2,195	2,195	2,195
자본잉여금	6,701	6,701	8,457	8,457	8,457
이익잉여금	5,255	5,776	6,717	7,886	9,213
자본조정	(105)	464	446	446	446
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	**13,653**	**14,686**	**17,729**	**18,898**	**20,225**
투하자본	53,365	53,335	57,498	58,889	60,491
순차입금	41,956	41,700	42,214	42,536	42,914
ROA (%)	1.8	1.6	1.9	2.2	2.5
ROE (%)	9.0	7.5	8.4	9.2	10.1
ROIC (%)	4.0	4.1	4.6	4.9	5.1

주요투자지표

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data (원)					
EPS	3,275	2,941	3,551	3,884	4,545
BPS	37,351	40,683	40,886	43,569	46,615
DPS	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500
Multiples (배)					
PER	8.5	10.3	8.1	6.6	5.6
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9
배당수익율 (%)	4.3	4.0	3.9	4.9	4.9
PCR	0.7	0.8	-	28.3	91.2
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	321.6	307.8	295.0
Net debt/Equity	307.3	283.9	238.1	225.1	212.2
Net debt/EBITDA	304.2	306.0	307.1	305.2	306.8
유동비율	45.1	29.9	31.1	31.9	32.1
이자보상배율	2.6	2.1	2.4	2.7	2.8
이자비용/영업수익	5.1	5.8	5.3	5.0	4.8
자산구조 (%)					
투하자본	81.1	82.5	82.6	82.3	82.1
현금+투자자산	18.9	17.5	17.4	17.7	17.9
자본구조 (%)					
차입금	77.9	76.2	73.0	71.9	70.8
자기자본	22.1	23.8	27.0	28.1	29.2

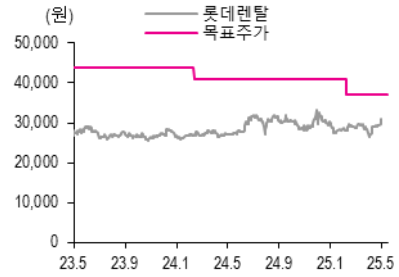
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**4,983**	**3,255**	**(1,432)**	**726**	**825**
당기순이익	1,152	1,027	1,344	1,678	1,993
자산상각비	10,739	10,778	10,465	10,262	10,063
운전자본증감	(7,391)	(9,008)	25	332	702
매출채권감소(증가)	721	537	(151)	(125)	(81)
재고자산감소(증가)	378	232	(27)	(19)	(22)
매입채무증가(감소)	319	237	(1,411)	399	724
투자현금	**(364)**	**(2,074)**	**(779)**	**(558)**	**(583)**
단기투자자산감소	0	0	(31)	(33)	(34)
장기투자증권감소	1,571	(495)	(112)	(116)	(120)
설비투자	(46)	(135)	(146)	(156)	(165)
유무형자산감소	(594)	(57)	(85)	(89)	(94)
재무현금	**(3,746)**	**(1,858)**	**2,540**	**59**	**(61)**
차입금증가	(3,417)	(1,426)	874	582	592
자본증가	0	0	363	0	0
배당금	(330)	(440)	(436)	(523)	(654)
현금 증감	875	(667)	329	228	180
총현금흐름(Gross CF)	**14,136**	**13,916**	**(1,457)**	**394**	**122**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,506)	(3,284)	(25)	(332)	(702)
(-) 설비투자	46	135	146	156	165
(+) 자산매각	(594)	(57)	(85)	(89)	(94)
Free Cash Flow	15,002	17,008	(1,663)	482	567
(-) 기타투자	(1,571)	495	112	116	120
잉여현금	16,573	16,513	(1,775)	366	447

롯데렌탈 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2023-05-10	BUY	44,000	(37.5)	(33.6)
2023-08-08	BUY	44,000	(39.0)	(35.7)
2024-02-20	BUY	41,000	(33.5)	(31.5)
2024-05-10	BUY	41,000	(28.4)	(22.2)
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	-	-

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 3월 31일 기준)

Buy (94.6%)	Hold (5.4%)	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