

롯데렌탈 (089860)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.7.28

성장성 유효 하반기를 주목하자

2Q25 Preview

롯데렌탈은 2Q25P 매출액 7,320억원(+5.1% YoY, +6.8% QoQ), 영업이익 761억원(+0.4% YoY, +13.6% QoQ, OPM 10.4%)을 기록할 것으로 예상, 컨센서스를 소폭 하회할 전망이다. 1) 잦은 기상 변동으로 인한 오토렌탈(단기) 이익 부진, 2) 건설경기 약화에 따른 biz렌탈 실적 저조로 수익성이 악화됐다. 다만, 하반기에는 성수기 진입에 따른 오토렌탈(단기) 실적 반등과 biz렌탈 자산 매각 확대, G카 적자폭 축소 등으로 실적 개선이 나타날 전망이다.

장기 성장성 유효, 부채비율 확대에 따른 물량 상승 기대

동사의 성장을 이끌어왔던 주요 지표들은 여전히 개선되고 있는 상황이다. 장기렌터카의 수주 대수(+17% YoY)와 순증 대수(+54% YoY) 모두 Record High를 기록했을 것으로 추정되며, Retention은 57% 수준으로 1분기와 유사하다. 또한, 2023년 3분기부터 투입된 중고차 렌탈 물량이 하반기부터 매각 물량으로 전환되기 시작하면서, 중고차 사업부 수익성 개선이 나타날 전망이다. G카 적자폭 축소는 지속되고 있으며, 2Q24 -44억이었던 영업손실이 2Q25에는 -20억 수준까지 개선됐을 것으로 예상된다. 상반기보다는 전 사업부 실적 개선이 나타날 하반기에 주목해야할 시점이다.

투자의견 Buy와 목표주가 39,000원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 39,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 7.2배, 0.7배다. 동사의 부채비율은 377%로, 그룹사의 보수적인 부채비율 가이드선으로 인해 경쟁사 대비 낮은 수준을 유지하고 있었다. 대주주가 변경된다면, 경쟁사들과 유사한 500~600% 수준까지 부채비율을 확대하여 공격적인 신차 투입을 통한 매출 성장이 가능할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,906	3,016	3,131
영업이익	305	285	312	346	357
순이익	115	103	140	166	179
EPS (원)	3,275	2,941	3,984	4,737	5,114
증감률 (%)	27.1	-10.2	35.5	18.9	8.0
PER (x)	8.5	10.2	8.1	6.8	6.3
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.7	11.5	11.4
EBITDA 마진 (%)	50.1	48.8	51.1	50.5	47.6
ROE (%)	9.0	7.5	9.5	10.5	10.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	39,000 원
현재주가	32,100 원
상승여력	21.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/25)	3,196.05 pt
시가총액	11,655 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	35,050 / 26,400 원
90 일 일평균거래대금	16.84 억원
외국인 지분율	6.8%
배당수익률(25.12E)	3.7%
BPS(25.12E)	43,441 원
KOSPI대비 상대수익률	3개월 -9.6%
	6개월 -11.1%
	12개월 -14.2%
주주구성	호텔롯데 (외 11인) 61.2%
	국민연금공단 (외 1인) 6.1%
	롯데렌탈우리스주 (외 1인) 2.9%

Stock Price



표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	2,792	2,906	3,016	657	696	718	721	686	732	741	748
%yoy	1.5	4.1	3.8	-8.9	1.1	4.5	10.0	4.4	5.1	3.1	3.7
%qoq				0.3	6.0	3.2	0.3	-4.9	6.8	1.2	0.9
렌탈 매출	2,058	2,131	2,225	494	512	524	527	511	536	544	539
오로렌탈(장기)	1,555	1,616	1,696	378	385	390	403	397	402	406	411
오로렌탈(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	776	791	163	184	194	204	175	196	197	208
영업이익	285	312	346	57	76	80	72	67	76	89	80
%OPM	10.2	10.7	11.5	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.4	12.0	10.8
%yoy	-6.7	9.7	10.7	-33.3	-11.1	-1.2	34.7	17.8	0.4	10.4	12.3
%qoq				6.9	33.2	6.2	-11.0	-6.5	13.6	16.8	-9.5
렌탈	156	176	183	28	44	47	37	40	46	50	40
중고차매각	129	136	163	29	32	34	35	27	31	39	40
세전이익	133	180	213	23	39	41	30	38	40	56	46
%yoy	-17.4	35.3	18.1	-57.1	-17.2	-10.3	99.8	69.0	1.2	35.4	54.3
%qoq				50.5	74.1	4.3	-26.9	27.3	4.3	39.5	-16.6
지배순이익	107	145	172	16	34	32	25	30	32	45	37
%NPM	3.8	5.0	22.7	2.5	4.8	4.4	3.5	4.3	4.4	6.1	5.0
%yoy	-11.0	35.5	18.9	-59.9	-2.2	-22.7	554.5	81.3	-3.7	43.6	47.7
%qoq				326.2	105.0	-5.9	-20.4	18.0	8.9	40.3	-18.1

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 2Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q24	1Q25	2Q25	(YoY)	(QoQ)	2Q25	Diff.
매출액	696	686	732	5.1%	6.8%	740	-1.0%
영업이익	76	67	76	0.4%	13.6%	81	-5.9%
영업이익률	10.9%	9.8%	10.4%	-0.5%	0.6%	10.9%	-0.5%
순이익	34	30	32	-3.7%	8.9%	35	-7.8%

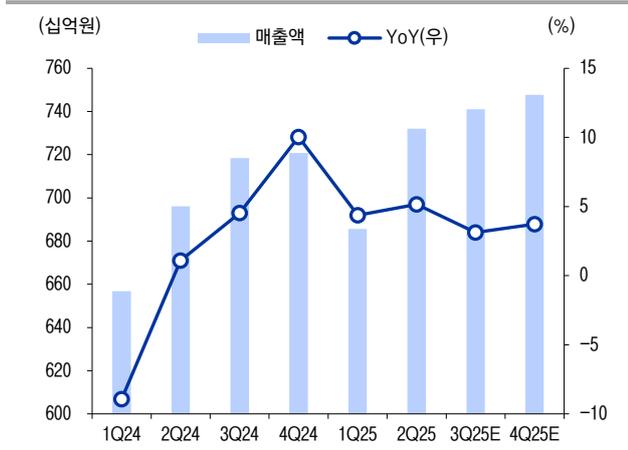
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표3 롯데렌탈 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,906	3,016	2,898	3,007	0.3%	0.3%
영업이익	312	346	321	344	-2.7%	0.5%
영업이익률	180	213	189	211	-4.5%	1.0%
순이익	145	172	151	171	-4.2%	0.6%

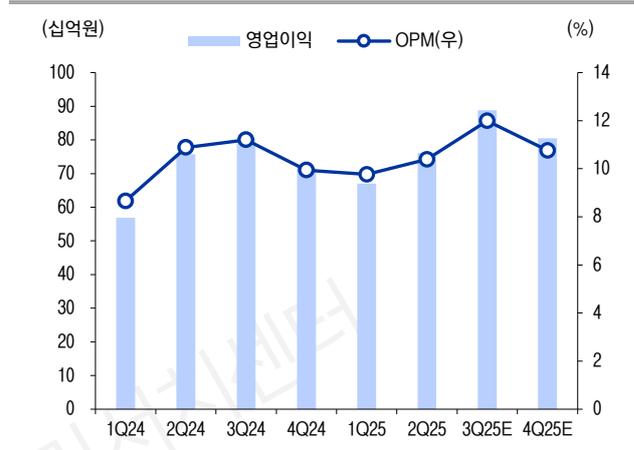
자료: HL만도, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



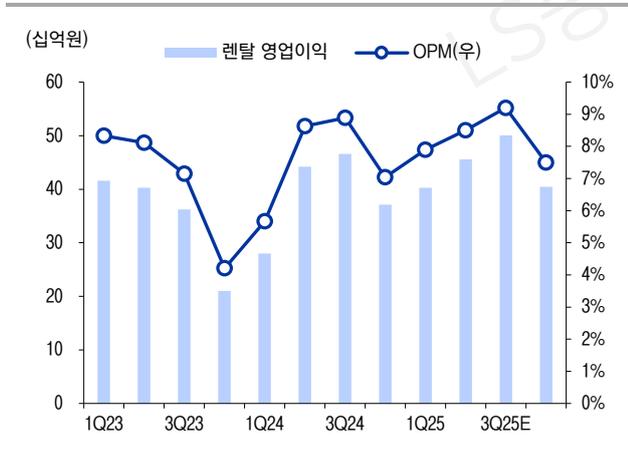
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



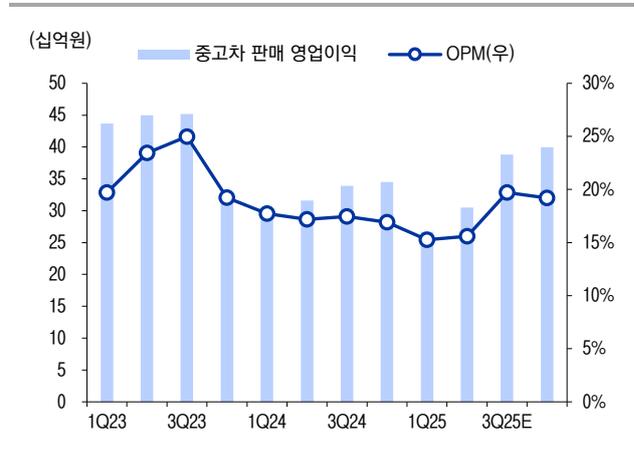
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



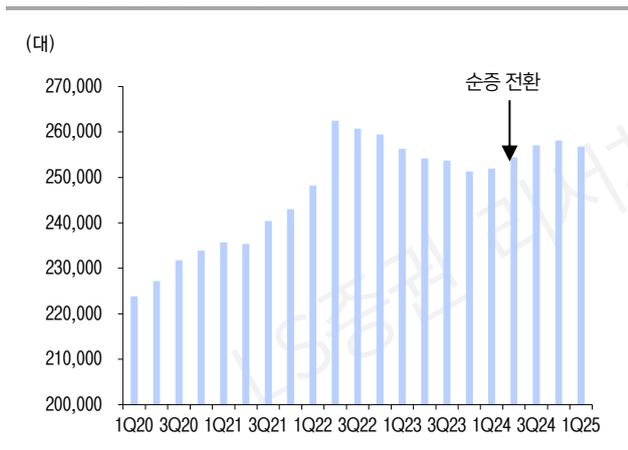
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



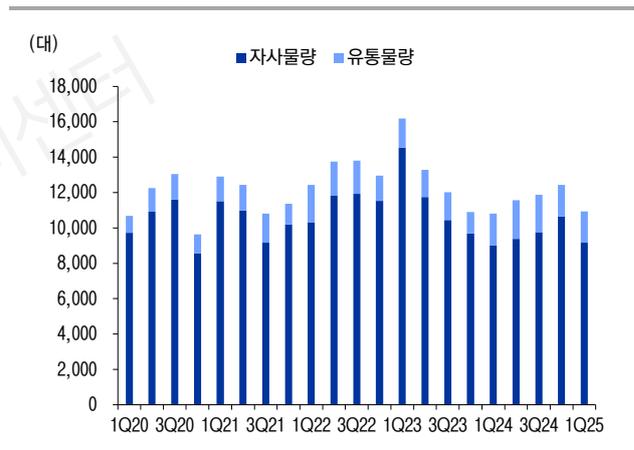
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



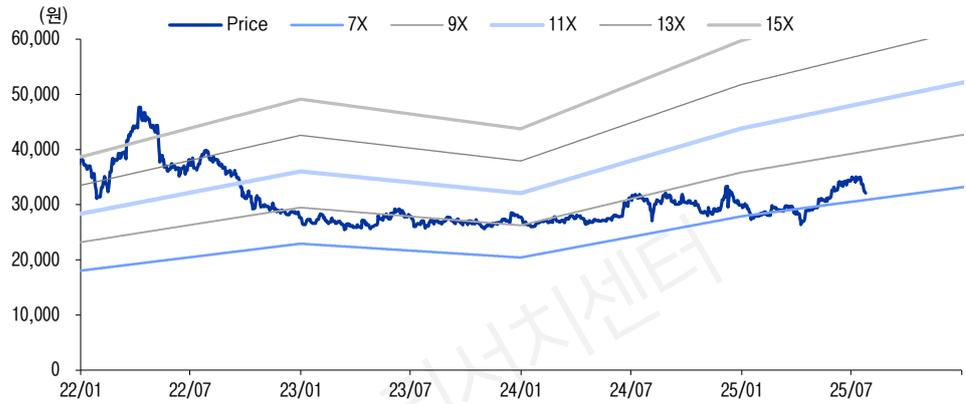
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



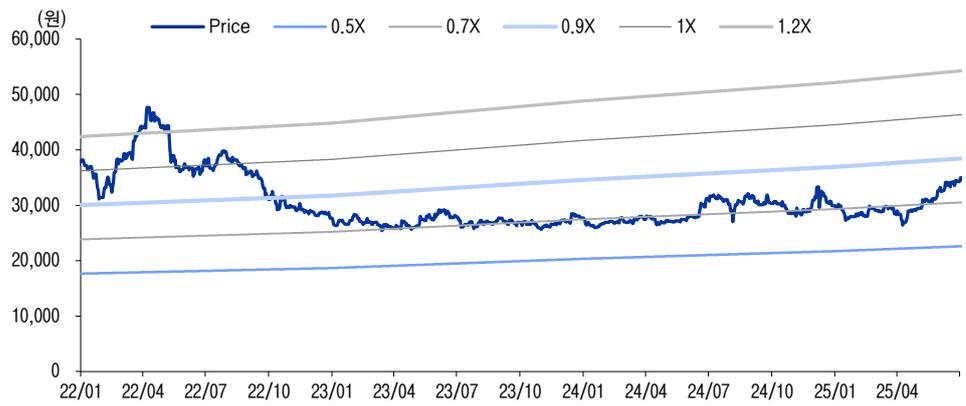
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림7 롯데렌탈 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 롯데렌탈 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

롯데렌탈 (089860)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042	924	1,271	1,671	1,998
현금 및 현금성자산	517	451	752	1,132	1,439
매출채권 및 기타채권	300	275	309	321	333
재고자산	35	31	36	37	39
기타유동자산	190	167	173	180	188
비유동자산	5,676	6,082	6,120	5,886	5,734
관계기업투자등	164	235	240	250	260
유형자산	4,872	5,314	5,446	5,189	5,014
무형자산	115	98	97	96	95
자산총계	6,718	7,007	7,391	7,557	7,732
유동부채	2,309	3,088	3,242	3,171	3,102
매입채무 및 기타채무	356	641	655	680	705
단기금융부채	1,844	2,328	2,456	2,356	2,256
기타유동부채	109	120	131	136	141
비유동부채	3,044	2,450	2,581	2,688	2,794
장기금융부채	2,965	2,370	2,493	2,597	2,699
기타비유동부채	79	79	87	91	95
부채총계	5,353	5,538	5,822	5,859	5,896
지배주주지분	1,368	1,477	1,577	1,706	1,844
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	526	578	678	806	945
비지배주주지분(연결)	-3	-9	-8	-8	-8
자본총계	1,365	1,469	1,569	1,697	1,836

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	498	326	277	496	625
당기순이익(손실)	115	103	140	166	179
비현금수익비용가감	1,298	1,289	639	701	797
유형자산감가상각비	1,058	1,052	1,146	1,150	1,105
무형자산상각비	16	26	27	27	27
기타현금수익비용	225	211	-534	-476	-335
영업활동 자산부채변동	-739	-901	-465	-370	-351
매출채권 감소(증가)	72	54	-15	-12	-12
재고자산 감소(증가)	38	23	9	-1	-1
매입채무 증가(감소)	32	24	48	25	26
기타자산, 부채변동	-881	-1,001	-508	-382	-363
투자활동 현금흐름	-36	-207	-175	-77	-273
유형자산처분(취득)	-1,027	-1,497	-906	-893	-930
무형자산 감소(증가)	-59	-8	-26	-26	-26
투자자산 감소(증가)	157	-49	-11	-19	-19
기타투자활동	893	1,347	768	861	701
재무활동 현금흐름	-375	-186	199	-40	-45
차입금의 증가(감소)	-342	-143	199	4	2
자본의 증가(감소)	-33	-54	-44	-44	-47
배당금의 지급	33	44	-44	-44	-47
기타재무활동	0	11	44	0	0
현금의 증가	87	-67	302	380	307
기초현금	430	517	451	752	1,132
기말현금	517	451	752	1,132	1,439

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,906	3,016	3,131
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,906	3,016	3,131
판매비 및 관리비	2,447	2,508	2,594	2,670	2,773
영업이익	305	285	312	346	357
(EBITDA)	1,379	1,363	1,485	1,523	1,489
금융손익	-121	-152	-143	-133	-128
이자비용	141	161	160	152	146
관계기업등 투자손익	-11	-6	-6	-6	-6
기타영업외손익	-11	6	17	7	7
세전계속사업이익	161	133	180	213	230
계속사업법인세비용	46	31	40	47	51
계속사업이익	115	103	140	166	179
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	140	166	179
지배주주	120	107	145	172	186
총포괄이익	115	160	140	166	179
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.7	11.5	11.4
EBITDA 마진률 (%)	50.1	48.8	51.1	50.5	47.6
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	4.8	5.5	5.7
ROA (%)	1.8	1.6	2.0	2.3	2.4
ROE (%)	9.0	7.5	9.5	10.5	10.5
ROIC (%)	4.0	4.1	4.5	5.1	5.4

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	10.2	8.1	6.8	6.3
P/B	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.6	3.2	3.1
P/CF	0.7	0.8	1.5	1.3	1.2
배당수익률 (%)	4.3	4.0	3.7	4.0	4.4
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	4.1	3.8	3.8
영업이익	-1.0	-6.7	9.7	10.7	3.3
세전이익	17.3	-17.4	35.3	18.1	8.0
당기순이익	30.4	-10.8	36.7	18.1	8.0
EPS	27.1	-10.2	35.5	18.9	8.0
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	371.1	345.2	321.2
유동비율	45.1	29.9	39.2	52.7	64.4
순차입금/자기자본(x)	307.3	283.9	262.9	220.7	187.3
영업이익/금융비용(x)	2.2	1.8	2.0	2.3	2.4
총차입금 (십억원)	4,809	4,698	4,949	4,953	4,955
순차입금 (십억원)	4,196	4,170	4,125	3,745	3,438
주당지표 (원)					
EPS	3,275	2,941	3,984	4,737	5,114
BPS	37,351	40,683	43,441	46,978	50,792
CFPS	38,587	38,327	21,479	23,867	26,885
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400

롯데렌탈 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.11.29	신규	이병근										
		2024.11.29	Buy	39,000										



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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)