

롯데렌탈 (089860/KS)

2025년 롯데렌탈에 기대할 수 있는 3가지

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 49,000 원(유지)

현재주가: 28,050 원

상승여력: 74.7%



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sks.co.kr
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sks.co.kr
3773-8589

Company Data

발행주식수	3,631 만주
시가총액	1,018 십억원
주요주주	
호텔롯데(외11)	61.21%
국민연금공단	6.08%

Stock Data

주가(25/02/14)	28,050 원
KOSPI	2,591.05 pt
52주 최고가	33,350 원
52주 최저가	26,450 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률



1. 렌탈차량 순증의 스노우볼 효과로 오토렌탈 매출 성장 지속

롯데렌탈은 그룹의 부채비율 관리 영향으로 22 년말부터 렌터카 도입을 소극적으로 진행했고, 23년에는 렌터카 순증(투입-반납)이 월 평균 -819 대를 기록하며 매출 성장이 멈췄었다. 하지만, 1Q24 부터 렌터카 대수가 순증으로 전환됐으며, 24년에는 월 평균 +556 대의 순증을 기록했다. 그 결과 1Q24 까지 분기 3,700 억원 수준이었던 오토렌탈 장기 매출액이 4Q24 4,000 억원 이상으로 상승했으며, 월 평균 1,347 대 순증이 예상되는 25년에는 스노우볼 효과를 통해 오토렌탈 매출액이 지속 증가할 것으로 전망한다. PEF 로의 매각이 완료되면, 현재 400% 미만으로 관리하는 부채비율을 경쟁사들 수준인 500~600%까지도 올릴 수 있으며, 신차투입 확대를 통한 추가적인 실적 성장이 가능할 전망이다.

2. 중고차 매각사업 이익 +200 억원 증가

23년 6월 시작한 중고차 렌탈 사업 영향(신차 렌탈 3년 후 전량 매각에서, 일부 중고차 렌탈로 전환)으로 중고차 매각 영업이익이 감소했지만, 2년차에 접어들면서 다시 중고차 매각 이익이 상승 곡선을 그릴 것으로 전망한다. 또한 올해 3월 B2C 중고차 판매 사업인 T 카를 런칭할 예정이며, 회사는 올해 매출액 1,550 억원에 10% 중후반의 이익률을 기대하고 있다. 중고차 B2C 판매는 기존에 B2B로 매각하던 것을 중간 마진 없이 바로 소매로 팔기 때문에 장기적으로 B2B보다 이익률이 높을 것으로 기대된다.

3. 매분기 영업이익 전년대비 10%대 성장

24년부터 지속된 렌터카 투입 순증으로 장기렌터카 매출 증가, B2C 리텐션을 상승, 사고율 감소, 중고차렌탈 투입 증가로 렌탈 이익률 개선, 중고차 매각 이익 증가 등 25년 내내 개선 요인이 지속된다. PEF 로의 매각 완료 후 기대할 수 있는 시너지는 어피니티가 대주주로 있는 SK 렌터카와 신차 공동 구매로 할인을 확대, 배차, 정비, 각종 고장비용 절감 등 시너지를 기대할 수 있을 것이다. 렌탈 사업 본업의 경쟁력 강화, B2C 중고차 판매 개시로 중고차 매각 이익 증가 등 매 분기 꾸준한 이익 증가가 기대된다. 투자 의견 매수, 목표주가 4.9 만원을 유지한다.

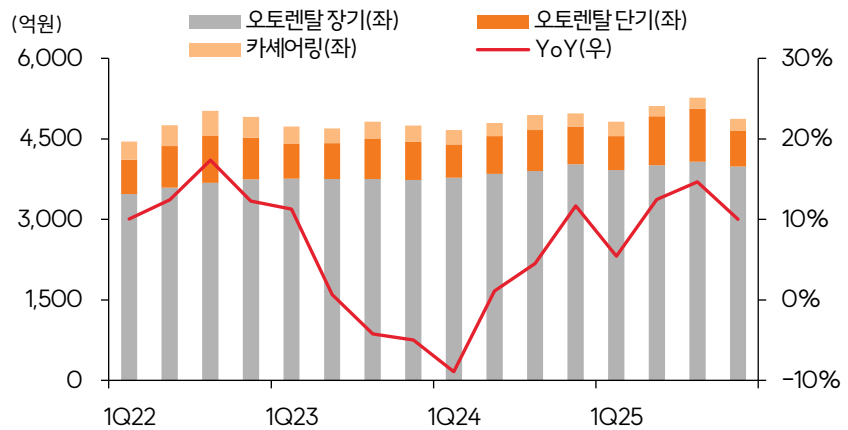
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	2,423	2,739	2,752	2,803	3,105	3,271
영업이익	십억원	245	308	305	285	318	348
순이익(지배주주)	십억원	119	94	120	114	138	169
EPS	원	3,242	2,577	3,275	3,133	3,810	4,647
PER	배	11.8	10.7	8.5	9.6	7.4	6.0
PBR	배	1.1	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	배	4.2	4.0	3.8	4.0	3.8	3.6
ROE	%	12.3	7.5	9.0	8.1	9.3	10.6

롯데렌탈 실적 추이 및 전망									(단위: 억원, %)			
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025E
매출액	6,569	6,962	7,185	7,313	6,927	7,830	8,239	8,046	27,389	27,520	28,029	31,042
렌탈 매출	4,939	5,124	5,244	5,273	5,098	5,498	5,647	5,191	19,858	20,019	20,580	21,435
오토렌탈(장기)	3,775	3,846	3,900	4,027	3,920	4,009	4,078	3,983	14,491	15,002	15,548	15,990
오토렌탈(단기)	624	705	766	705	633	911	985	662	3,073	2,782	2,800	3,191
일반렌탈	540	573	578	541	545	579	584	546	2,294	2,235	2,232	2,254
중고차매각	1,629	1,838	1,941	2,040	1,829	2,332	2,592	2,854	7,531	7,501	7,448	9,607
영업이익	569	758	805	716	632	854	893	799	3,084	3,045	2,848	3,178
렌탈 영업이익	280	442	466	371	323	442	498	373	1,272	1,384	1,559	1,636
중고차매각 영업이익	289	316	339	345	309	412	395	426	1,812	1,661	1,289	1,542
OPM	8.7%	10.9%	11.2%	9.8%	9.1%	10.9%	10.8%	9.9%	11.3%	11.1%	10.2%	10.2%
렌탈 OPM	5.7%	8.6%	8.9%	7.0%	6.3%	8.0%	8.8%	7.2%	6.4%	6.9%	7.6%	7.6%
중고차매각 OPM	17.7%	17.2%	17.5%	16.9%	16.9%	17.7%	15.2%	14.9%	24.1%	22.1%	17.3%	16.1%

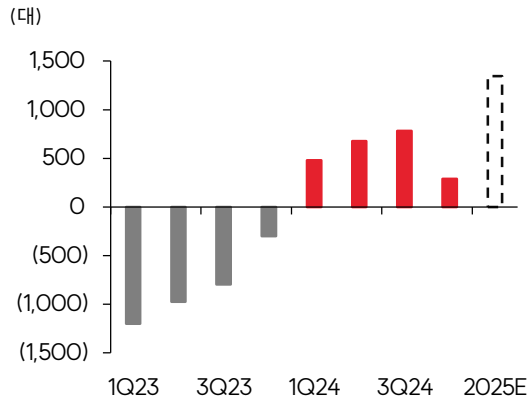
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 오토렌탈 매출액 추이 및 전망



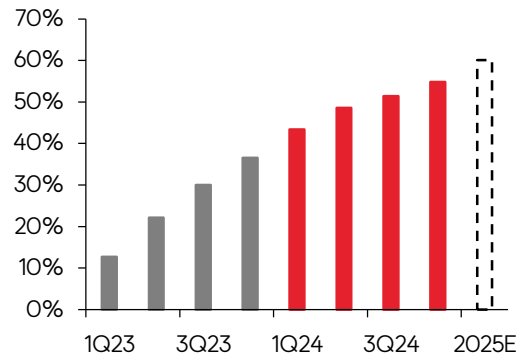
자료: 롯데렌탈, SK 증권

렌터카 순증 대수 확대



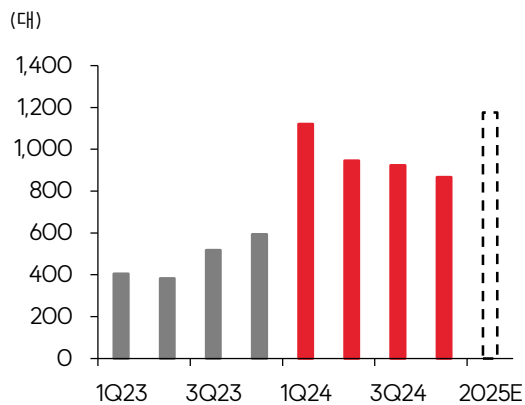
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 B2C Retention 강화



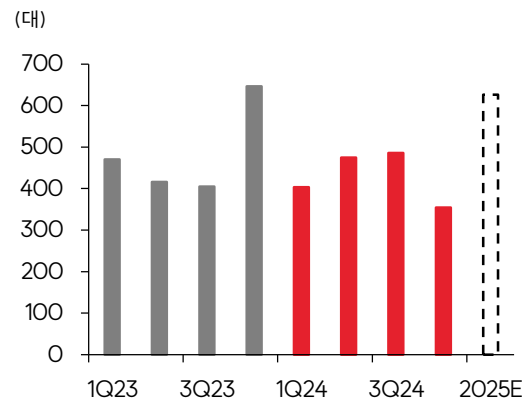
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 렌탈 신규 투입대수 증가



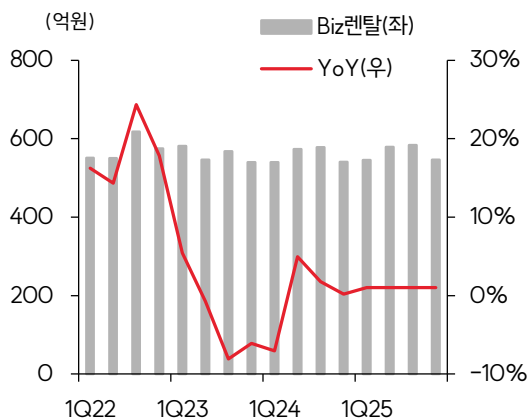
자료: 롯데렌탈, SK 증권

상용차 리스 신규 투입대수 증가



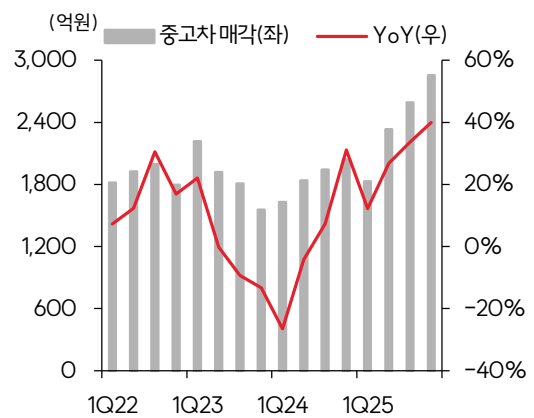
자료: 롯데렌탈, SK 증권

Biz 렌탈 매출액 추이 및 전망



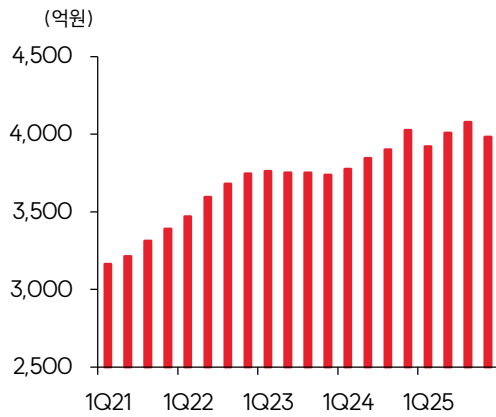
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 매각 매출액 추이 및 전망



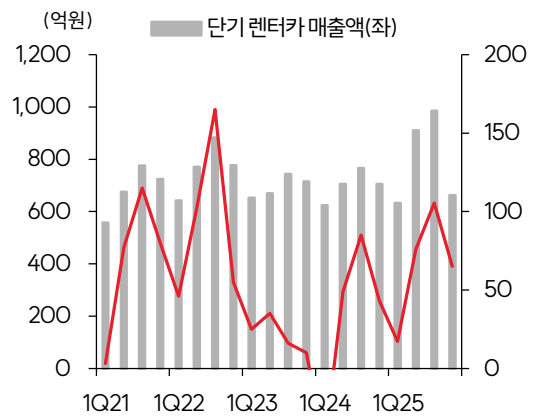
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 매출액 추이 및 전망



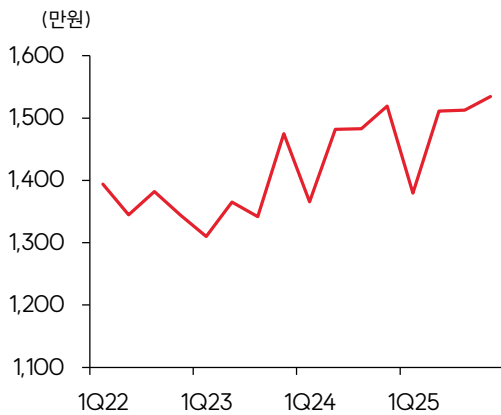
자료: 롯데렌탈, SK 증권

단기 렌터카 매출액, 영업이익 추이 및 전망



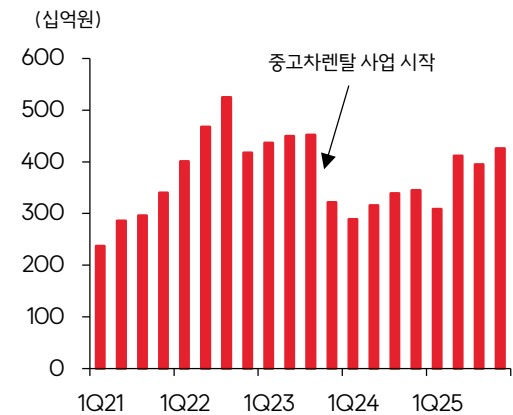
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차 추정 매각단가



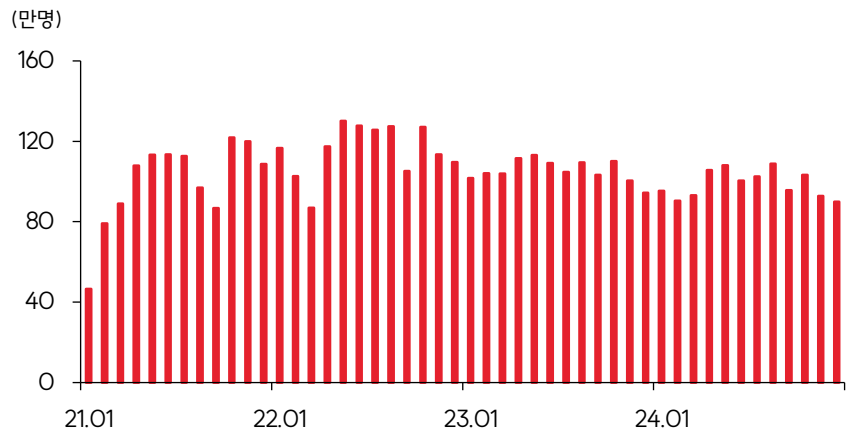
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차매각 영업이익 추이 및 전망



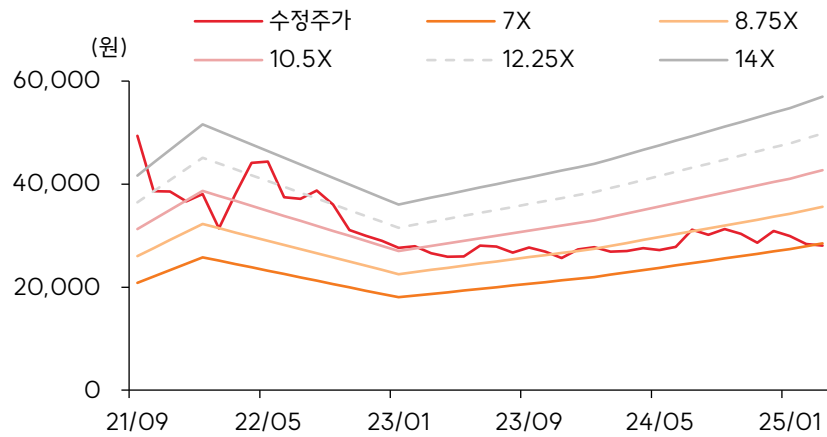
자료: 롯데렌탈, SK 증권

내국인 제주도 입도객 추이



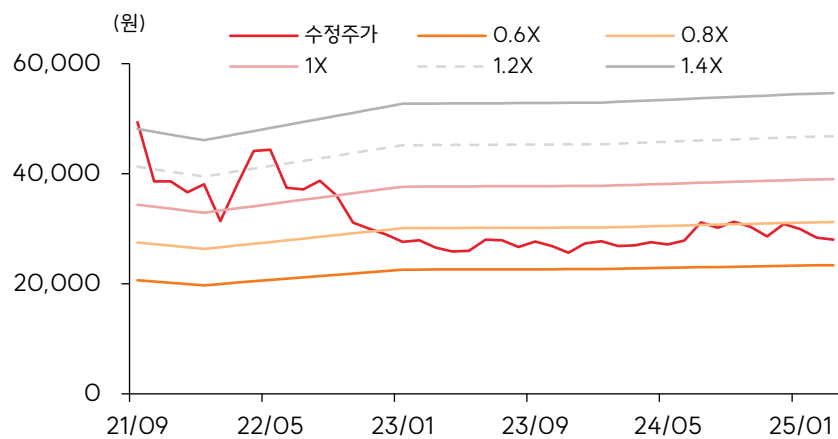
자료: 제주특별자치도관광협회, SK 증권

롯데렌탈 PER Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

롯데렌탈 EV/EBITDA Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

롯데렌탈 실적발표 및 NDR Q&A

Q. 단기 렌탈과 G 카 구분해서 설명

4Q 단기 기준:

매출액 705 억원

- 순수 일반 단기 460 억원, 카셰어링 245 억원

영업이익 43 억원

- 순수 일반 단기는 77 억원, 카셰어링 -34 억원
- 영업이익 기준 24 년 카셰어링은 -175 억원 수준
- 내년도에는 50 억원 정도 개선 가능

Q. 장기 렌탈 매출액 구분 (신차와 중고차)

- 24 년 매출액 1 조 1,450 억원
- 이는 신차와 중고차를 합친 전체 장기 렌터카 매출
- 중고차 렌탈 매출액은 약 1,650 억원으로 나머지 제외한 값은 신차 렌탈 매출

Q. 올해 장기 중고차 투입 흐름

- 중고차 렌탈 신규 투입 대수 Trend 는 800~900 대로 플랫한 수준
- 이는 회사 사정에 의한 전략적인 판단
- 다른 곳에서 중고차를 매입하는 것이 아닌, 동사 물량으로 활용하는 개념
- 25 년 목표하는 1,176 대는 충분히 커버가 가능 (1,100 대 ~ 1,200 대 유지할 것)

Q. 중고차 매각 매출이 분기에 2천억원 돌파 가능한지?

- 소매를 제외한 기타 중고차 매출은 4Q24 약 2천억원 실적 기록
- 25 년 초기에는 보다 조금 증가할 것으로 예상, 2Q 이후에는 2,200 억원 이상 가능할 것
- 이유는 1) 3~4 년 전 수주 및 투입된 차량 반납 영향으로 대수 부족으로 인한 일시적 매출 하락 발생
- 2) 2 년전 투입했던 중고차 렌터카의 반납 시기. 1 월 기준 재연장 비율 39.9%로 2Q 이후 나머지 60%의 반납 대부분을 매각으로 진행
- 분기별 매출 수준: 1Q 1,700 억원; 2Q 2,200 억원; 3Q 2,400 억원; 4Q 2,400 억원
- 중고차 렌탈 차량 반납으로 전년 대비 3~4,000 대가량 유통 물량 추가 확보
- 전체적인 중고차 매각 이익률은 감소할 수 있으나 개별 매각 방식으로 보면 증가할 것

*24 년 중고차 매각 매출액 약 7,400 억원 정도 기록

* 25 년 중고차 매각 매출액은 24 년 대비 1,500 억원 증가할 것으로 예상

* B2C 는 1,550 억원, B2B 는 1,550 억을 뺀 나머지 값으로 24 년 대비 소폭 감소할 것으로 추정

Q. 중고차 B2C에서 자차와 외부 매입 차량 그리고 매각 차량 비율

B2C 중고차 매각 사업

- 신규 런칭 사업
- 거점 사업으로 강서, 부천으로 주차 공간 확보
- 현대기아차의 경우 승인 이슈로 지지부진 했지만, 동사는 승인을 받은 상태로 사업 진행 중
- 거점은 올해 1,500 대에서 1,600 대 규모로 확보, 회전을 70%로 한 달에 1,200 대 정도 수준으로 판매 예상
- 25년 목표는 9,000대 수준으로 현재 1,2월 테스트 진행하면서 약 150대 판매
- 일반 경매 매각 보다는 손익 개선 포인트를 잡고 그 방향으로 사업 진행 중

Q. 매각 스케줄과 어피니티와의 시너지

- 2월말 혹은 3월 초 마무리될 가능성 있음
- 시너지 효과는 투자를 할 수 있는 부분에 대한 자금의 확충이 넓어짐
- 보다 공격적인 투자를 할 수가 있음
- SK 렌터카와의 협업 시 시너지 효과 기대

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,115	1,042	1,146	1,485	1,747
현금및현금성자산	430	517	457	723	944
매출채권 및 기타채권	332	300	306	339	357
재고자산	54	35	36	40	42
비유동자산	5,812	5,676	5,681	5,690	5,691
장기금융자산	113	103	105	116	123
유형자산	4,905	4,872	4,824	4,785	4,753
무형자산	29	115	136	154	170
자산총계	6,927	6,718	6,827	7,176	7,438
유동부채	2,333	2,309	2,351	2,602	2,740
단기금융부채	1,956	1,844	1,878	2,080	2,192
매입채무 및 기타채무	174	280	285	316	333
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3,298	3,044	3,046	3,054	3,059
장기금융부채	3,202	2,965	2,965	2,965	2,965
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,631	5,353	5,397	5,656	5,799
지배주주지분	1,294	1,368	1,438	1,533	1,658
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
기타자본구성요소	-13	-13	-13	-13	-13
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	451	526	595	690	815
비지배주주지분	2	-3	-8	-13	-20
자본총계	1,296	1,365	1,431	1,520	1,638
부채와자본총계	6,927	6,718	6,827	7,176	7,438

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	-419	498	1,183	1,209	1,229
당기순이익(손실)	88	115	109	133	162
비현금성항목등	1,329	1,298	1,219	1,219	1,215
유형자산감가상각비	1,062	1,058	1,047	1,039	1,032
무형자산상각비	9	16	19	22	24
기타	258	225	153	159	159
운전자본감소(증가)	-1,692	-739	2	10	6
매출채권및기타채권의감소(증가)	-44	15	-6	-33	-18
재고자산의감소(증가)	12	38	-1	-4	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	32	5	31	17
기타	-191	-229	-193	-214	-223
법인세납부	-47	-53	-46	-61	-69
투자활동현금흐름	-75	-36	-1,075	-1,081	-1,063
금융자산의감소(증가)	167	78	-0	-8	-4
유형자산의감소(증가)	-57	-18	-1,000	-1,000	-1,000
무형자산의감소(증가)	-7	-46	-40	-40	-40
기타	-178	-51	-35	-33	-19
재무활동현금흐름	775	-375	-10	158	68
단기금융부채의증가(감소)	-133	-735	34	202	112
장기금융부채의증가(감소)	941	394	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-33	-33	-44	-44	-44
기타	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	283	87	-60	266	220
기초현금	147	430	517	457	723
기말현금	430	517	457	723	944
FCF	-476	480	183	209	229

자료 : 롯데렌탈, SK증권 추정

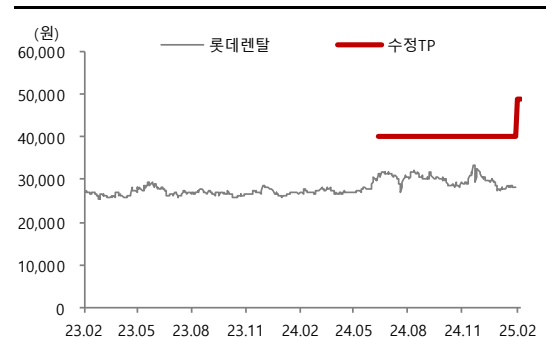
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,739	2,752	2,803	3,105	3,271
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,739	2,752	2,803	3,105	3,271
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,431	2,447	2,518	2,787	2,923
영업이익	308	305	285	318	348
영업이익률(%)	11.3	11.1	10.2	10.2	10.6
비영업손익	-171	-144	-130	-124	-117
순금융손익	-110	-118	-101	-93	-85
외환관련손익	-3	-3	-3	-4	-3
관계기업등 투자손익	-0	-6	0	0	0
세전계속사업이익	138	161	155	193	231
세전계속사업이익률(%)	5.0	5.9	5.5	6.2	7.1
계속사업법인세	49	46	46	61	69
계속사업이익	88	115	109	133	162
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	88	115	109	133	162
순이익률(%)	3.2	4.2	3.9	4.3	5.0
지배주주	94	120	114	138	169
지배주주귀속 순이익률(%)	3.4	4.4	4.1	4.5	5.2
비지배주주	-6	-5	-5	-6	-7
총포괄이익	92	102	109	133	162
지배주주	98	107	114	139	170
비지배주주	-6	-5	-5	-6	-8
EBITDA	1,379	1,379	1,351	1,378	1,404

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	13.1	0.5	1.8	10.7	5.4
영업이익	25.6	-1.0	-6.7	11.6	9.5
세전계속사업이익	-8.5	17.3	-3.8	24.6	19.4
EBITDA	14.4	-0.0	-2.0	2.0	1.9
EPS	-20.5	27.1	-4.3	21.6	22.0
수익성 (%)					
ROA	1.4	1.7	1.6	1.9	2.2
ROE	7.5	9.0	8.1	9.3	10.6
EBITDA마진	50.4	50.1	48.2	44.4	42.9
안정성 (%)					
유동비율	47.8	45.1	48.7	57.1	63.7
부채비율	434.4	392.1	377.2	372.1	354.0
순차입금/자기자본	349.9	307.3	299.7	277.2	250.2
EBITDA/이자비용(배)	12.0	9.8	13.2	14.6	16.0
배당성향	34.9	36.6	38.3	31.5	25.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,577	3,275	3,133	3,810	4,647
BPS	35,333	37,351	39,607	42,217	45,664
CFPS	31,812	32,589	32,502	33,015	33,722
주당 현금배당금	900	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	10.7	8.5	9.6	7.4	6.0
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
PCR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.0	3.8	4.0	3.8	3.6
배당수익률	3.3	4.3	4.0	4.3	4.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.12.09	매수	49,000원	6개월		
2024.06.28	매수	40,000원	6개월	-24.24%	-16.63%
2024.05.14	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 17일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------