

롯데렌탈 (089860/KS)

주식은 쌀 때 사 두는 것

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 49,000 원(유지)

현재주가: 28,550 원

상승여력: 71.6%



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sk.com
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sk.com
3773-8589

3Q25 preview: 업황은 변한 게 없는데 주가는 한참 아래

롯데렌탈 3Q25 매출액은 7,557 억원(+5.2% YoY, +0.9% QoQ), 영업이익은 870 억원(+8.1% YoY, +12.7% QoQ)으로 추정된다. 오토렌탈 장기 매출액(+4.2% YoY)이 장기 수주대수 및 순증대수가 지속 증가하며 전사 매출액 성장을 이끌고, 중고차 매각 매출액(+12.5% YoY)도 중고차 반납과 B2C 매각(2Q 100 억대, 3Q 300 억 후반 추정)이 확대되고 전반적으로 높은 중고차 시장 가격이 반영되어 증가한 것으로 추정된다. 손익 측면의 개선은 ① G 카(카셰어링)는 대당 매출과 가동률 상승으로 전년동기 -31 억원이던 영업손실이 이번 분기 -9 억원까지 감소한 것으로 추정되며, ② 오토렌탈 장기 영업이익률도 전체 운용대수 및 중고차렌탈 호조 등을 바탕으로 전년 동기와 유사한 8% 후반대를 기록한 것으로 추정된다. ③ 중고차 매각 사업부도 양호한 중고차 가격을 바탕으로 16%의 이익률을 기록하며 YoY 성장을 이어갈 것으로 추정된다. 다만 24년 중고차 부문 이익률이 17.3%였던 것에 비하면 이익률이 1%p 낮아졌는데, T 카(B2C 중고차 매각) 초기 국면에 따른 영향으로 판단되며, 이익률이 상대적으로 높은 B2C 채널임을 고려하면 추후 T 카 사업 확장에 따라 중고차 부문 이익률도 다시 상승할 것으로 전망한다.

매각 시점은 예단할 수 없지만, 회사는 꾸준히 성장 중

롯데렌탈 주가는 매각 기대감 이전 저점 수준까지 하락해, 올해 수익률은 -4.7%로 코스피 +59.0% 대비 크게 언더퍼폼하고 있다. 현재 주가는 내년 실적 기준 PER 5.6 배, 배당수익률 4.2%가 예상되기 때문에 투자자 입장에서는 매력적인 수준이다. 올해 3월 B2C 중고차 판매 사업인 T 카를 런칭했으며, 매 분기 고속 성장하고 있다(올해 매출액 996 억원에 10% 후반 이익률 기대). 오토렌탈 장기 매출액의 꾸준한 성장과 중고차 렌탈을 통한 자산 활용의 최적화, 카셰어링 적자 축소, 그리고 다시 증익 중인 중고차 매각 영업이익 등 전 사업부가 꾸준히 좋아지고 있다. 저평가된 우량주인 롯데렌탈 주식도 빛을 볼 날을 기대한다. 투자 의견 매수, 목표주가 4.9 만원을 유지한다.

Company Data

발행주식수	3,631 만주
시가총액	1,037 십억원
주요주주	
호텔롯데(외8)	61.21%
국민연금공단	6.08%

Stock Data

주가(25/10/20)	28,550 원
KOSPI	3,814.69 pt
52주 최고가	35,050 원
52주 최저가	26,400 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



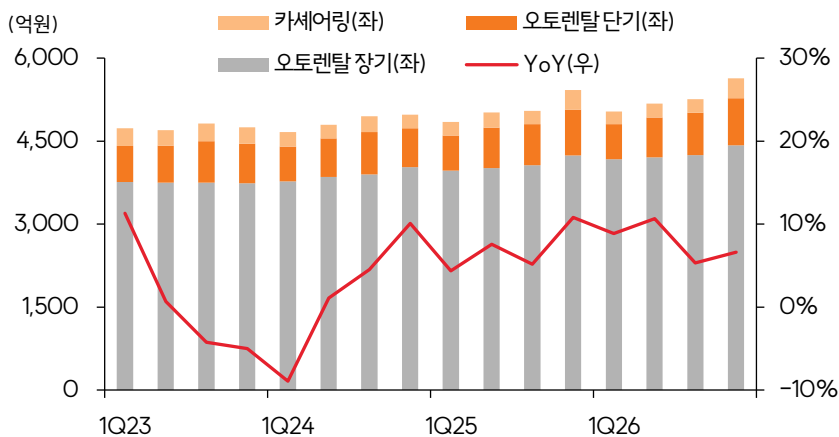
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	2,739	2,752	2,792	2,989	3,222	3,449
영업이익	십억원	308	305	285	312	349	374
순이익(지배주주)	십억원	94	120	107	148	184	211
EPS	원	2,577	3,275	2,941	4,070	5,069	5,816
PER	배	10.7	8.5	10.2	7.0	5.6	4.9
PBR	배	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	배	4.0	3.8	3.9	3.6	3.2	2.7
ROE	%	7.5	9.0	7.5	9.7	11.1	11.7

롯데렌탈 실적 추이 및 전망										(단위: 억원, %)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025E	2026E
매출액	6,569	6,962	7,185	7,208	6,856	7,488	7,557	7,989	27,520	27,924	29,890	32,225
렌탈 매출	4,939	5,124	5,244	5,169	5,107	5,253	5,374	5,513	20,019	20,477	21,246	22,065
오토렌탈(장기)	3,775	3,850	3,900	4,027	3,969	4,010	4,064	4,242	15,002	15,552	16,284	17,047
오토렌탈(단기)	624	701	766	705	632	732	743	830	2,782	2,796	2,937	2,973
일반렌탈	540	573	578	437	506	511	567	441	2,235	2,128	2,024	2,044
중고차매각	1,629	1,838	1,941	2,040	1,749	2,235	2,183	2,476	7,501	7,448	8,644	10,160
영업이익	569	758	805	717	670	772	870	803	3,045	2,849	3,115	3,488
렌탈 영업이익	280	442	466	372	403	438	524	400	1,384	1,560	1,764	1,938
중고차매각 영업이익	289	316	339	345	267	334	346	403	1,661	1,289	1,351	1,551
OPM	8.7%	10.9%	11.2%	9.9%	9.8%	10.3%	11.5%	10.1%	11.1%	10.2%	10.4%	10.8%
렌탈 OPM	5.7%	8.6%	8.9%	7.2%	7.9%	8.3%	9.7%	7.2%	6.9%	7.6%	8.3%	8.8%
중고차매각 OPM	17.7%	17.2%	17.5%	16.9%	15.3%	15.0%	15.9%	16.3%	22.1%	17.3%	15.6%	15.3%

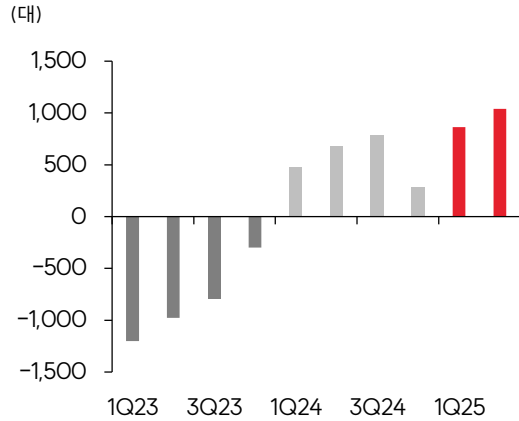
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 오토렌탈 매출액 추이 및 전망



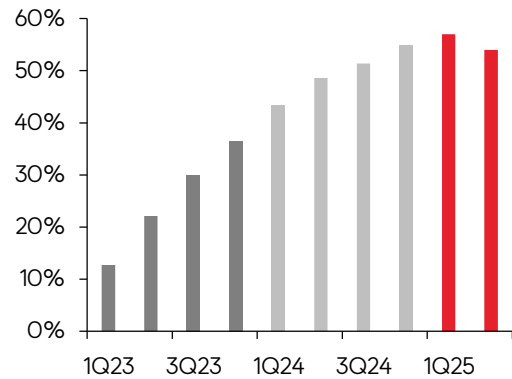
자료: 롯데렌탈, SK 증권

렌터카 순증 대수 확대



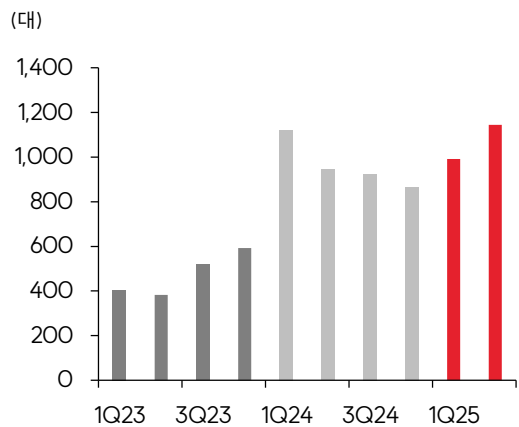
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 B2C Retention 강화



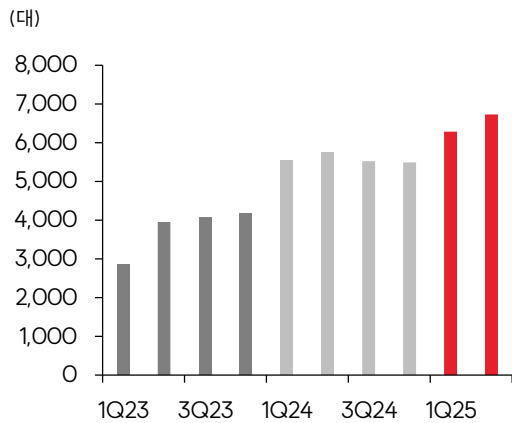
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 렌탈 신규 투입대수 증가



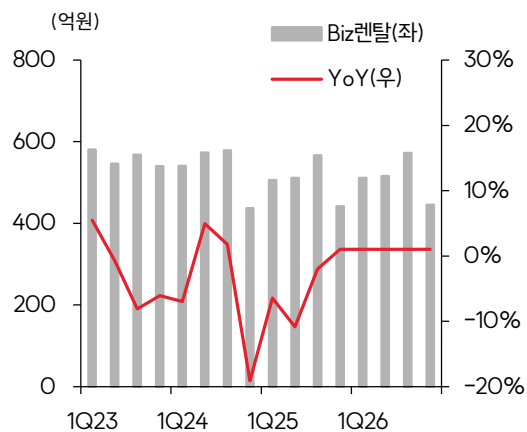
자료: 롯데렌탈, SK 증권

상용차 리스 신규 투입대수 증가



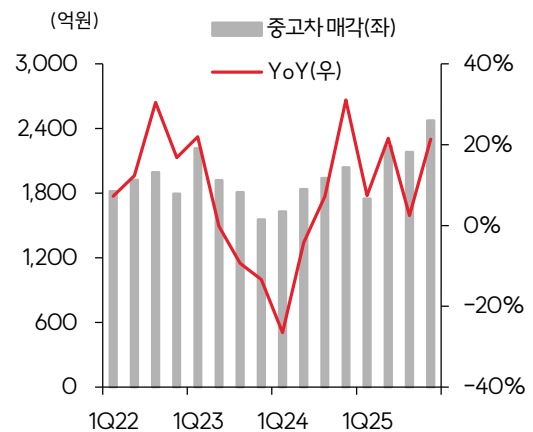
자료: 롯데렌탈, SK 증권

Biz 렌탈 매출액 추이 및 전망



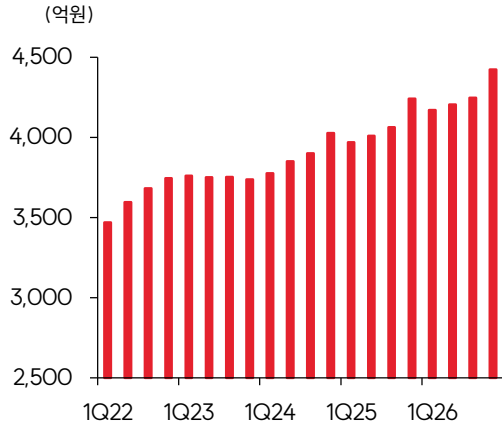
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 매각 매출액 추이 및 전망



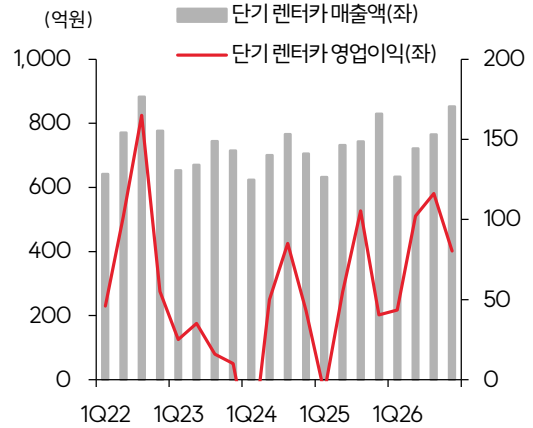
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 매출액 추이 및 전망



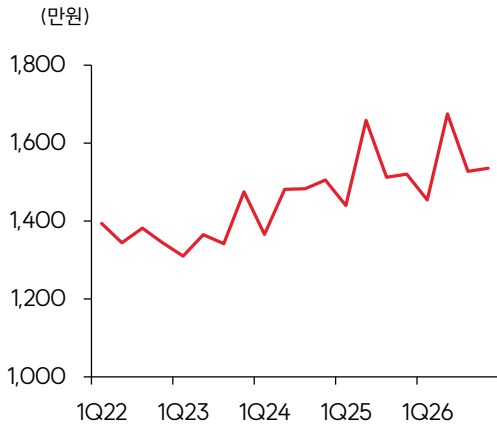
자료: 롯데렌탈, SK 증권

단기 렌터카 매출액, 영업이익 추이 및 전망



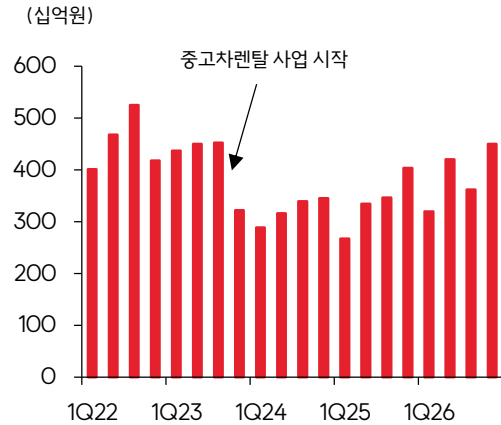
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차 추정 매각단가



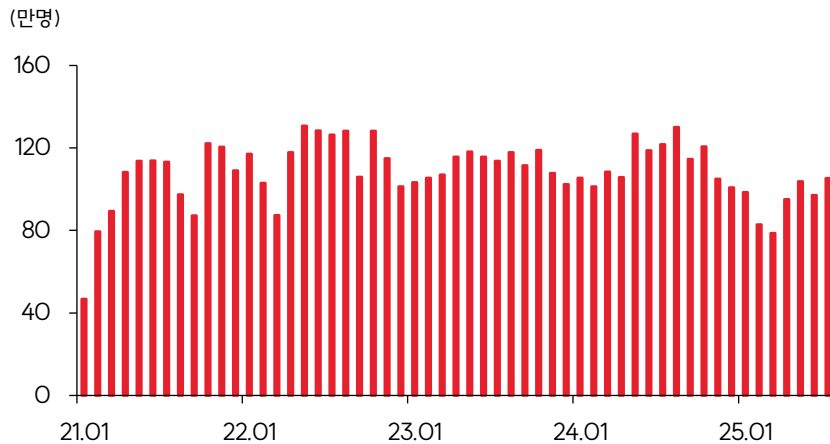
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차매각 영업이익 추이 및 전망



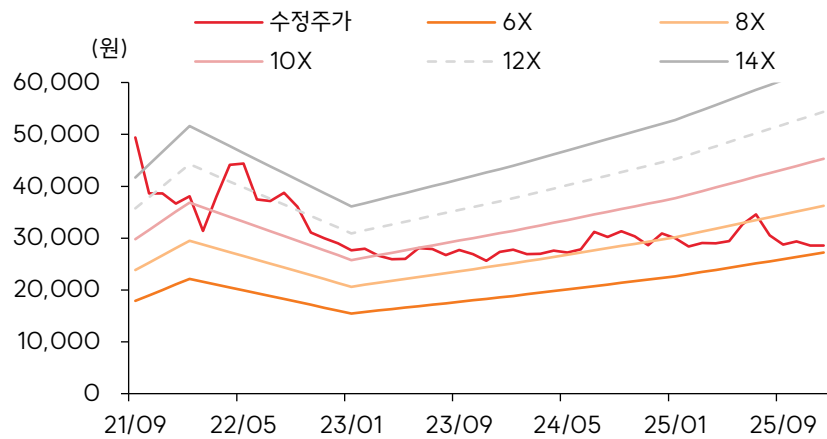
자료: 롯데렌탈, SK 증권

내국인 제주도 입도객 추이



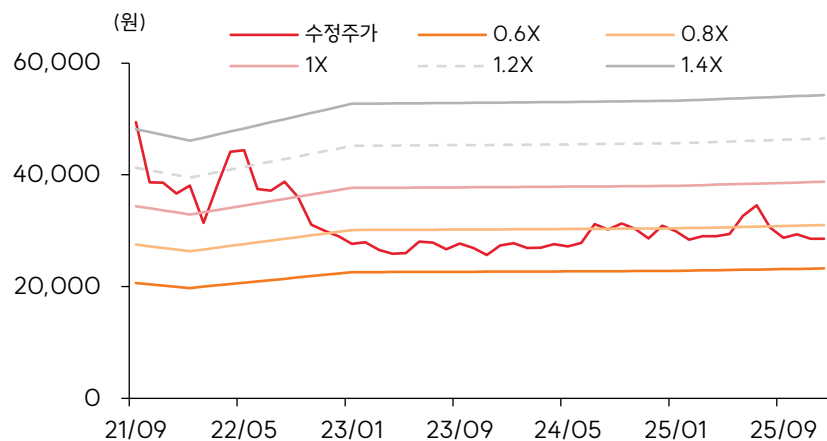
자료: 제주특별자치도관광협회, SK 증권

롯데렌탈 PER Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

롯데렌탈 EV/EBITDA Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042	924	2,095	3,205	4,207
현금및현금성자산	517	451	1,445	2,503	3,456
매출채권 및 기타채권	300	275	295	318	340
재고자산	35	31	33	36	38
비유동자산	5,676	6,082	5,232	4,520	3,934
장기금융자산	103	125	134	144	155
유형자산	4,872	5,314	4,440	3,714	3,111
무형자산	115	98	78	62	50
자산총계	6,718	7,007	7,327	7,725	8,140
유동부채	2,309	3,088	3,305	3,562	3,812
단기금융부채	1,844	2,328	2,492	2,686	2,875
매입채무 및 기타채무	280	566	605	653	699
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3,044	2,450	2,455	2,462	2,468
장기금융부채	2,965	2,370	2,370	2,370	2,370
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,353	5,538	5,760	6,024	6,280
지배주주지분	1,368	1,477	1,567	1,701	1,860
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	526	578	682	822	990
비지배주주지분	-3	-9	-14	-21	-29
자본총계	1,365	1,469	1,567	1,701	1,860
부채와자본총계	6,718	7,007	7,327	7,725	8,140

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	498	326	1,075	963	862
당기순이익(손실)	115	103	142	177	203
비현금성항목등	1,298	1,289	1,051	896	778
유형자산감가상각비	1,058	1,052	874	726	603
무형자산상각비	16	26	20	16	13
기타	225	211	156	154	162
운전자본감소(증가)	-739	-901	30	36	35
매출채권및기타채권의감소(증가)	15	-3	-19	-23	-22
재고자산의감소(증가)	38	23	-2	-3	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	32	24	40	47	46
기타	-229	-202	-207	-211	-227
법인세납부	-53	-36	-58	-65	-73
투자활동현금흐름	-36	-207	-53	-40	-39
금융자산의감소(증가)	78	-25	-3	-4	-3
유형자산의감소(증가)	-5	-13	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-59	-8	0	0	0
기타	-51	-161	-50	-36	-36
재무활동현금흐름	-375	-186	120	151	145
단기금융부채의증가(감소)	-735	-669	164	195	189
장기금융부채의증가(감소)	394	526	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-33	-44	-44	-44	-44
기타	0	1	0	0	0
현금의 증가(감소)	87	-67	994	1,059	953
기초현금	430	517	451	1,445	2,503
기말현금	517	451	1,445	2,503	3,456
FCF	494	312	1,075	963	862

자료 : 롯데렌탈, SK증권 추정

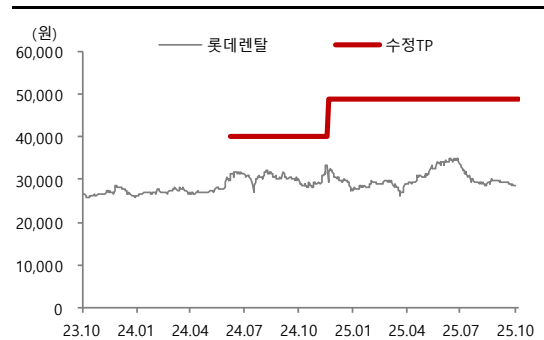
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,989	3,222	3,449
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,989	3,222	3,449
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,447	2,508	2,677	2,874	3,075
영업이익	305	285	312	349	374
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.4	10.8	10.8
비영업손익	-144	-151	-111	-107	-98
순금융손익	-118	-138	-90	-81	-81
외환관련손익	-3	-13	-6	-6	-7
관계기업등 투자손익	-6	-6	0	0	0
세전계속사업이익	161	133	201	242	276
세전계속사업이익률(%)	5.9	4.8	6.7	7.5	8.0
계속사업법인세	46	31	58	65	73
계속사업이익	115	103	142	177	203
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	142	177	203
순이익률(%)	4.2	3.7	4.8	5.5	5.9
지배주주	120	107	148	184	211
지배주주귀속 순이익률(%)	4.4	3.8	4.9	5.7	6.1
비지배주주	-5	-4	-6	-7	-8
총포괄이익	102	157	142	177	203
지배주주	107	163	147	183	210
비지배주주	-5	-6	-5	-6	-7
EBITDA	1,379	1,363	1,206	1,091	990

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	7.0	7.8	7.0
영업이익	-1.0	-6.7	9.4	12.0	7.2
세전계속사업이익	17.3	-17.4	50.4	20.8	13.9
EBITDA	-0.0	-1.2	-11.5	-9.5	-9.3
EPS	27.1	-10.2	38.4	24.5	14.7
수익성 (%)					
ROA	1.7	1.5	2.0	2.4	2.6
ROE	9.0	7.5	9.7	11.1	11.7
EBITDA마진	50.1	48.8	40.3	33.9	28.7
안정성 (%)					
유동비율	45.1	29.9	63.4	90.0	110.4
부채비율	392.1	377.1	367.6	354.2	337.6
순차입금/자기자본	307.3	283.9	212.8	144.9	91.0
EBITDA/이자비용(배)	9.8	8.5	12.9	12.5	10.9
배당성향	36.6	40.8	29.5	23.7	20.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,275	2,941	4,070	5,069	5,816
BPS	37,351	40,683	43,553	47,423	52,039
CFPS	32,589	32,625	28,700	25,507	22,776
주당 현금배당금	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	8.5	10.2	7.0	5.6	4.9
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
PCR	0.9	0.9	1.0	1.1	1.3
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.6	3.2	2.7
배당수익률	4.3	4.0	4.2	4.2	4.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
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 10월 21일 기준)

매수	91.98%	중립	8.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------