

롯데렌탈 (089860)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.04.21

변곡점을 지나는 중

1Q25 Preview

롯데렌탈은 1Q25 매출액 6,880억원(+4.7% YoY, -4.6% QoQ), 영업이익 610억원(+7.7% YoY, -14.5% QoQ, OPM 8.9%)을 기록할 전망이다. 1) 오토렌탈(단기) 부문의 이익 정상화, 2) 오토렌탈(장기) 매출 성장, 3) G car 실적 개선이 수익성 개선의 주된 요인으로 작용했을 것으로 판단된다.

부채비율 확대를 통한 신차 투입

일반적으로 장기 렌터카 계약은 4년동안 매출로 인식되는데, 작년 1분기부터 시작된 렌터카 투입 대수 순증 효과가 매출에 지속적으로 반영될 것이다. G car의 1분기 영업이익은 -40억원으로 전년 대비 약 20억원 개선됐을 것으로 추정, 올해는 회원수 증가에 따른 가동률 상승과 마케팅비 안정화로 50~60억원정도 개선될 것으로 예상된다. 중고차 렌탈 비중을 확대하며 발생한 중고차 영업이익 감소세는 마무리 단계다. 올해 중고차 영업이익은 B2C 확대를 통해 10% 이상 성장이 전망된다.

동사의 부채비율은 377%로, 그룹사의 보수적인 부채비율 가이드선으로 인해 경쟁사 대비 낮은 수준을 유지하고 있었다. PEF로의 매각 이후, 경쟁사들과 유사한 500~600% 수준까지 부채비율을 확대하며 공격적인 신차 투입을 통한 매출 성장이 가능할 것이다.

투자의견 Buy와 목표주가 39,000원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 39,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 7.0배, 0.65배다. 향후 금리 인하와 장기 렌터카 대수 순증에 따른 실적 개선이 기대되며, 대주주 변경에 따른 주주환원 확대와 시너지 효과는 밸류에이션 상승 요인이 될 것이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,900	3,010	3,125
영업이익	305	285	315	343	355
순이익	115	103	134	160	172
EPS (원)	3,275	2,941	3,908	4,674	5,052
증감률 (%)	27.1	-10.2	32.9	19.6	8.1
PER (x)	8.5	10.2	7.4	6.2	5.7
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.9	11.4	11.3
EBITDA 마진 (%)	50.1	48.8	51.2	49.5	46.7
ROE (%)	9.0	7.5	9.3	10.4	10.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

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

목표주가 (유지)	39,000 원
현재주가	28,950 원
상승여력	34.7 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
			●

Stock Data

KOSPI (4/18)	2,483.42 pt
시가총액	10,512 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	33,350 / 26,400 원
90 일 일평균거래대금	11.06 억원
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(25.12E)	4.1%
BPS(25.12E)	43,391 원
KOSPI대비 상대수익률	3개월 2.6%
	6개월 0.6%
	12개월 13.2%
주주구성	호텔롯데 (외 11인) 61.2%
	국민연금공단 (외 1인) 6.1%
	롯데렌탈우리스주 (외 1인) 2.9%

Stock Price

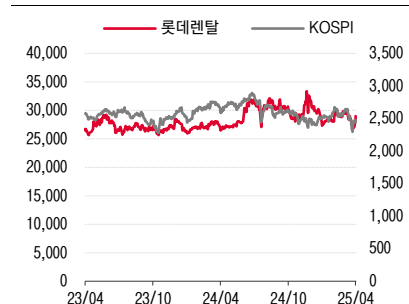


표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	2,792	2,900	3,010	657	696	718	721	688	724	741	748
%yoy	1.5	3.9	3.8	-8.9	1.1	4.5	10.0	4.7	3.9	3.1	3.7
%qoq				0.3	6.0	3.2	0.3	-4.6	5.2	2.4	0.9
렌탈 매출	2,058	2,140	2,235	494	512	524	527	520	536	544	539
오토렌탈(장기)	1,555	1,621	1,700	378	385	390	403	401	402	406	411
오토렌탈(단기)	280	290	297	62	71	77	71	63	74	79	74
일반렌탈	223	230	238	54	57	58	54	56	60	59	55
중고차매각	745	760	775	163	184	194	204	168	187	197	208
영업이익	285	315	343	57	76	80	72	61	84	89	80
%OPM	10.2	10.9	11.4	8.7	10.9	11.2	9.9	8.9	11.7	12.0	10.8
%yoy	-6.7	10.6	9.0	-33.3	-11.1	-1.2	34.7	7.7	11.4	10.4	12.3
%qoq				6.9	33.2	6.2	-11.0	-14.5	37.7	5.3	-9.5
렌탈	156	172	183	28	44	47	37	33	48	50	40
중고차매각	129	143	160	29	32	34	35	28	36	39	40
세전이익	133	176	211	23	39	41	30	26	48	56	46
%yoy	-17.4	32.2	19.4	-57.1	-17.2	-10.3	99.8	14.4	22.2	35.4	54.3
%qoq				50.5	74.1	4.3	-26.9	-13.8	86.0	15.5	-16.6
지배순이익	107	142	170	16	34	32	25	21	39	45	37
%NPM	3.8	4.9	22.5	2.5	4.8	4.4	3.5	3.0	5.3	6.1	5.0
%yoy	-11.0	32.9	19.6	-59.9	-2.2	-22.7	554.5	26.0	15.2	43.0	48.2
%qoq				326.2	105.0	-5.9	-20.4	-18.0	87.4	16.9	-17.5

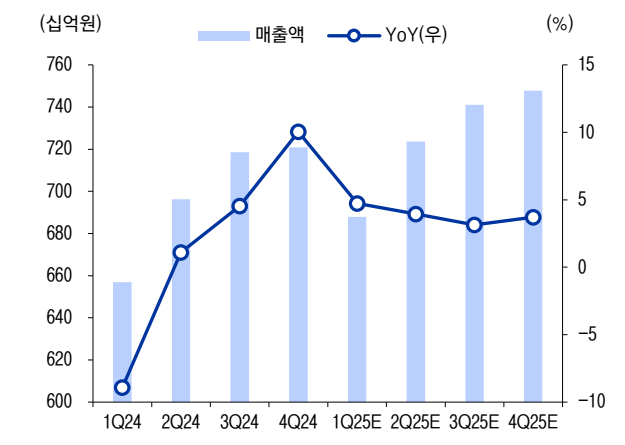
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 1Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q24	4Q24	1Q25	(YoY)	(QoQ)	1Q25	Diff.
매출액	657	721	688	4.7%	-4.6%	707	-2.6%
영업이익	57	72	61	7.7%	-14.5%	69	-11.6%
영업이익률	8.7%	9.9%	8.9%	0.2%p	-1.0%p	9.8%	-0.9%p
순이익	16	25	21	26.0%	-18.0%	25	-18.7%

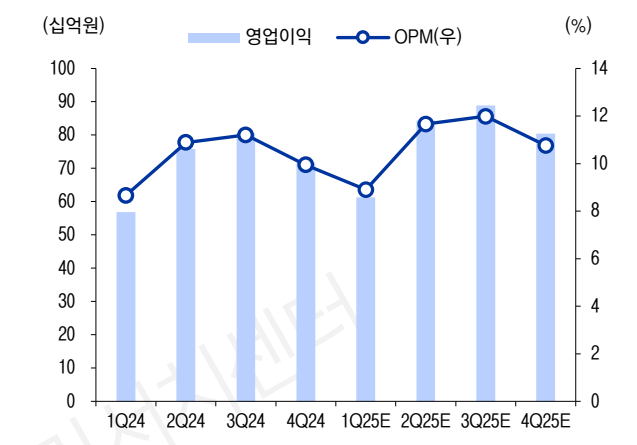
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



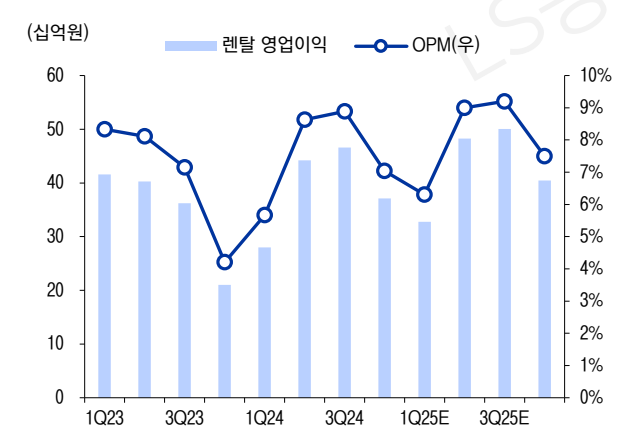
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



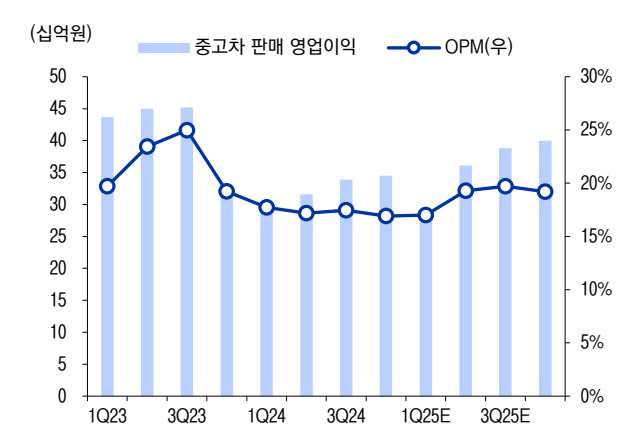
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



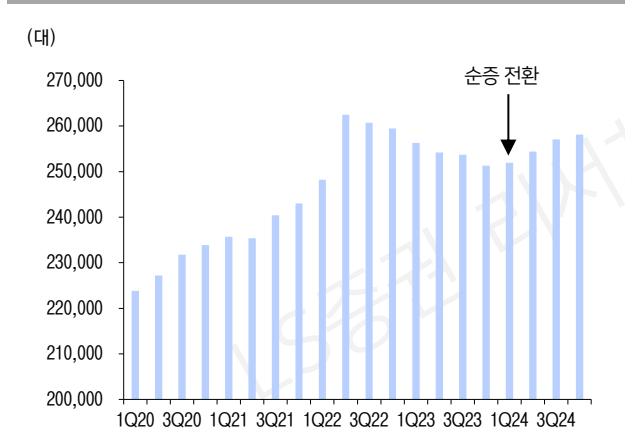
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



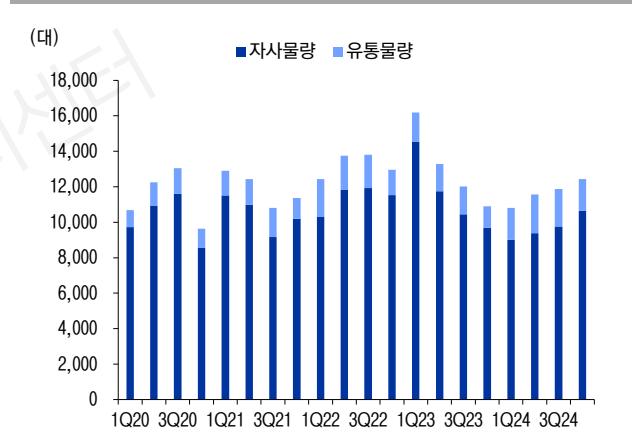
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



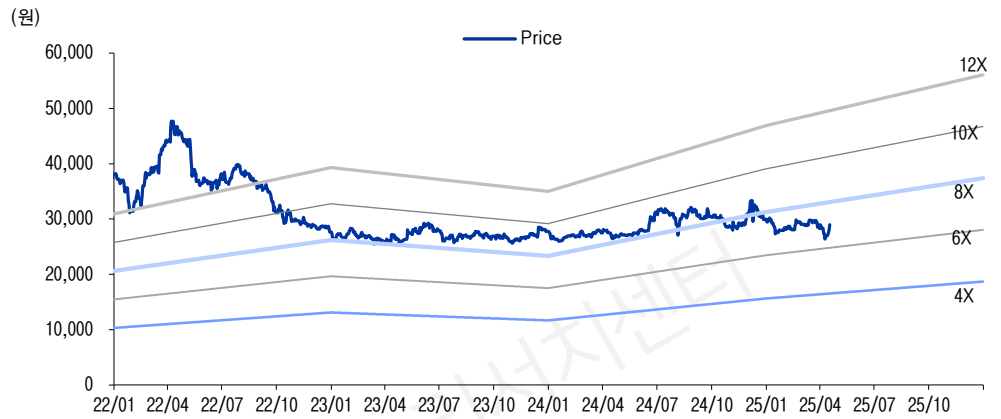
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



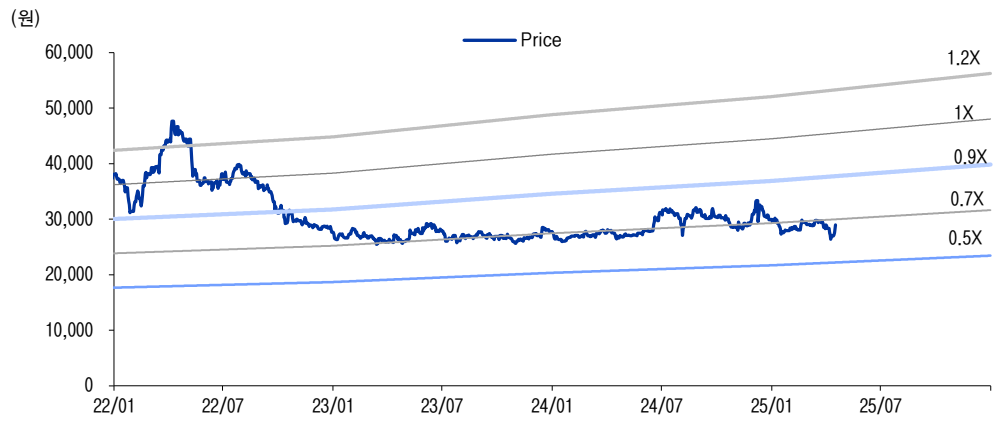
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

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	944	1,281	1,549
현금 및 현금성자산	517	451	431	748	995
매출채권 및 기타채권	300	275	305	317	328
재고자산	35	31	34	35	37
기타유동자산	190	167	174	181	189
비유동자산	5,676	6,082	6,028	5,811	5,673
관계기업투자등	164	235	245	254	265
유형자산	4,872	5,314	5,319	5,087	4,931
무형자산	115	98	85	75	67
자산총계	6,718	7,007	6,972	7,092	7,222
유동부채	2,309	3,088	2,893	2,828	2,763
매입채무 및 기타채무	356	641	531	551	572
단기금융부채	1,844	2,328	2,237	2,147	2,057
기타유동부채	109	120	124	130	135
비유동부채	3,044	2,450	2,513	2,571	2,630
장기금융부채	2,965	2,370	2,430	2,485	2,540
기타비유동부채	79	79	83	86	90
부채총계	5,353	5,538	5,405	5,399	5,393
지배주주지분	1,368	1,477	1,575	1,702	1,838
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	526	578	676	802	938
비지배주주지분(연결)	-3	-9	-9	-9	-9
자본총계	1,365	1,469	1,567	1,693	1,829

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	498	326	175	454	585
당기순이익(손실)	115	103	134	160	172
비현금수익비용가감	1,298	1,289	190	303	421
유형자산감가상각비	1,058	1,052	1,146	1,126	1,086
무형자산상각비	16	26	25	22	19
기타현금수익비용	225	211	-982	-845	-684
영업활동 자산부채변동	-739	-901	-149	-8	-9
매출채권 감소(증가)	72	54	-30	-11	-12
재고자산 감소(증가)	38	23	-3	-1	-1
매입채무 증가(감소)	32	24	-110	20	21
기타자산, 부채변동	-881	-1,001	-6	-15	-16
투자활동 현금흐름	-36	-207	-120	-59	-255
유형자산처분(취득)	-1,027	-1,497	-1,151	-893	-930
무형자산 감소(증가)	-59	-8	-12	-12	-12
투자자산 감소(증가)	157	-49	-14	-15	-15
기타투자활동	893	1,347	1,057	861	701
재무활동 현금흐름	-375	-186	-75	-78	-83
차입금의 증가(감소)	-342	-143	-31	-35	-36
자본의 증가(감소)	-33	-54	-44	-44	-47
배당금의 지급	33	44	-44	-44	-47
기타재무활동	0	11	0	0	0
현금의 증가	87	-67	-20	317	247
기초현금	430	517	451	431	748
기말현금	517	451	431	748	995

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,900	3,010	3,125
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,900	3,010	3,125
판매비 및 관리비	2,447	2,508	2,585	2,667	2,770
영업이익	305	285	315	343	355
(EBITDA)	1,379	1,363	1,486	1,491	1,460
금융손익	-121	-152	-139	-134	-129
이자비용	141	161	157	152	146
관계기업등 투자손익	-11	-6	-2	-2	-2
기타영업외손익	-11	6	2	3	3
세전계속사업이익	161	133	176	211	228
계속사업법인세비용	46	31	43	51	55
계속사업이익	115	103	134	160	172
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	134	160	172
지배주주	120	107	142	170	183
총포괄이익	115	160	134	160	172
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.9	11.4	11.3
EBITDA 마진률 (%)	50.1	48.8	51.2	49.5	46.7
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	4.6	5.3	5.5
ROA (%)	1.8	1.6	2.0	2.4	2.6
ROE (%)	9.0	7.5	9.3	10.4	10.4
ROIC (%)	4.0	4.1	4.4	4.9	5.2

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	10.2	7.4	6.2	5.7
P/B	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.5	3.3	3.1
P/CF	0.7	0.8	3.2	2.3	1.8
배당수익률 (%)	4.3	4.0	4.1	4.5	4.8
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	3.9	3.8	3.8
영업이익	-1.0	-6.7	10.6	9.0	3.3
세전이익	17.3	-17.4	32.2	19.4	8.1
당기순이익	30.4	-10.8	30.1	19.4	8.1
EPS	27.1	-10.2	32.9	19.6	8.1
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	345.0	318.9	294.8
유동비율	45.1	29.9	32.6	45.3	56.1
순차입금/자기자본(x)	307.3	283.9	265.2	224.5	192.1
영업이익/금융비용(x)	2.2	1.8	2.0	2.3	2.4
총차입금 (십억원)	4,809	4,698	4,667	4,632	4,597
순차입금 (십억원)	4,196	4,170	4,156	3,800	3,514
주당지표 (원)					
EPS	3,275	2,941	3,908	4,674	5,052
BPS	37,351	40,683	43,391	46,865	50,617
CFPS	38,587	38,327	8,909	12,726	16,350
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	변경	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	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)