

롯데렌탈 (089860)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/부품 | 2025.11.6

성장 궤도 진입

3Q25 Review

롯데렌탈은 3Q25P 매출액 7,580억원(+5.5% YoY, +1.2% QoQ), 영업이익 890억원(+10.6% YoY, +15.3% QoQ, OPM 11.7%)을 기록, 컨센서스 영업이익에 부합했다. 1) 오토렌탈(장기) 매출 확대, 2) 보험료와 사고정비비 등 비용 절감을 통한 원가 개선이 수익성 개선의 주된 요인으로 작용했다.

모든 부문에서 좋아지는 중

상반기에 이어 하반기에도 오토 장기 주요 지표들은 개선되고 있다. 장기렌터카의 수주 대수(+24% YoY)와 순증 대수(+64% YoY) 모두 Record High를 기록했다. 매출액 대비 사고 비용은 2024년 9.7% → 3Q25 9.2%로 점차 축소 중, 비용 개선을 통한 수익성 개선도 나타나고 있다.

3Q25 중고차 부문 영업이익률은 15%(-2.5%p YoY)를 기록했다. 7, 8월 금융권 구조조정에 따른 저연령 차량 일시 반납 증가로 이익률이 감소했으나, 9월부터 정상화가 완료되면서 10월 도매 중고차 이익률은 20% 수준으로 회복했다. 1) T car를 통한 소매 사업 확대, 2) 중동 지역 분쟁 종료 이후 수출량 증가 등으로 중고차 수익성은 지속적으로 개선될 것이다.

투자의견 Buy와 목표주가 39,000원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견은 Buy와 목표주가 39,000원을 유지한다. 향후 중국인 관광객 렌터카 운전이 허용될 시, 단기 렌터카 중심 추가 성장 동력이 확보된다. 배당이 작년 수준으로 나온다고 가정할 시, 배당수익률은 4% 수준이다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 6.4배, 0.6배다. 안정적인 성장과 배당을 감안했을 때, 저평가 구간이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,940	3,050	3,165
영업이익	305	285	313	354	377
순이익	115	103	133	170	195
EPS (원)	3,275	2,941	3,680	4,699	5,386
증감률 (%)	27.1	-10.2	25.1	27.7	14.6
PER (x)	8.5	10.2	7.9	6.2	5.4
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.6	11.6	11.9
EBITDA 마진 (%)	50.1	48.8	50.3	51.6	48.6
ROE (%)	9.0	7.5	8.8	10.5	11.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	39,000 원
현재주가	29,100 원
상승여력	34.0%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (11/5)	4,004.42 pt
시가총액	10,566 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	35,050 / 26,400 원
90 일 일평균거래대금	11.12 억원
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(25.12E)	4.1%
BPS(25.12E)	43,128 원
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월 -13.3%
	6 개월 -57.6%
	12 개월 -51.5%
주주구성	호텔롯데 (외 9 인) 61.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.1%
	롯데렌탈우리스주 (외 1 인) 2.8%

Stock Price

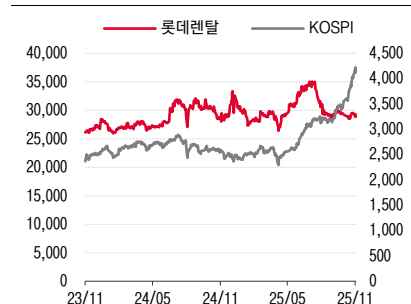


표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E
매출액	2,792	2,940	3,050	657	696	718	721	686	749	758	748
%yoy	1.5	5.3	3.7	-8.9	1.1	4.5	10.0	4.4	7.6	5.5	3.7
%qoq				0.3	6.0	3.2	0.3	-4.9	9.2	1.2	-1.4
렌탈 매출	2,058	2,112	2,206	494	512	524	527	511	525	537	539
오토렌탈(장기)	1,555	1,614	1,693	378	385	390	403	397	401	405	411
오토렌탈(단기)	280	294	301	62	71	77	71	63	73	83	74
일반렌탈	223	205	212	54	57	58	54	51	51	49	55
중고차매각	745	828	844	163	184	194	204	175	224	221	208
영업이익	285	313	354	57	76	80	72	67	77	89	79
%OPM	10.2	10.6	11.6	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.7	10.6
%yoy	-6.7	9.7	13.4	-33.3	-11.1	-1.2	34.7	17.8	1.9	10.6	10.7
%qoq				6.9	33.2	6.2	-11.0	-6.5	15.2	15.3	-10.8
렌탈	156	182	194	28	44	47	37	40	44	56	42
중고차매각	129	131	160	29	32	34	35	27	33	33	37
세전이익	133	171	217	23	39	41	30	38	39	49	44
%yoy	-17.4	28.1	26.8	-57.1	-17.2	-10.3	99.8	69.0	-1.6	20.0	47.4
%qoq				50.5	74.1	4.3	-26.9	27.3	1.4	27.1	-10.1
지배순이익	107	134	171	16	34	32	25	30	30	39	35
%NPM	3.8	4.6	22.2	2.5	4.8	4.4	3.5	4.3	4.0	5.1	4.7
%yoy	-11.0	25.3	27.6	-59.9	-2.2	-22.7	554.5	81.3	-10.0	23.3	38.6
%qoq				326.2	105.0	-5.9	-20.4	18.0	1.8	28.9	-10.5

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 3Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q24	2Q25	3Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	Diff.
매출액	718	749	758	5.5%	1.2%	762	-0.5%
영업이익	80	77	89	10.6%	15.3%	87	2.3%
영업이익률	11.2%	10.3%	11.7%	0.5%p	1.4%p	11.4%	0.3%p
순이익	32	30	39	23.3%	28.9%	38	1.5%

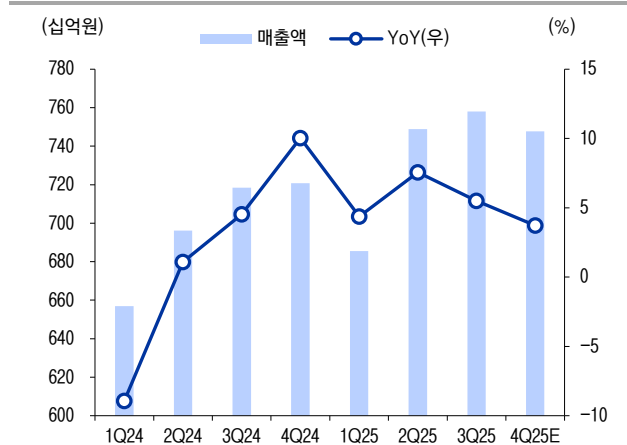
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표3 롯데렌탈 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,940	3,050	2,923	3,033	0.6%	0.6%
영업이익	313	354	313	351	-0.1%	1.0%
영업이익률	171	217	179	218	-4.5%	-0.6%
순이익	134	171	141	172	-5.1%	-0.7%

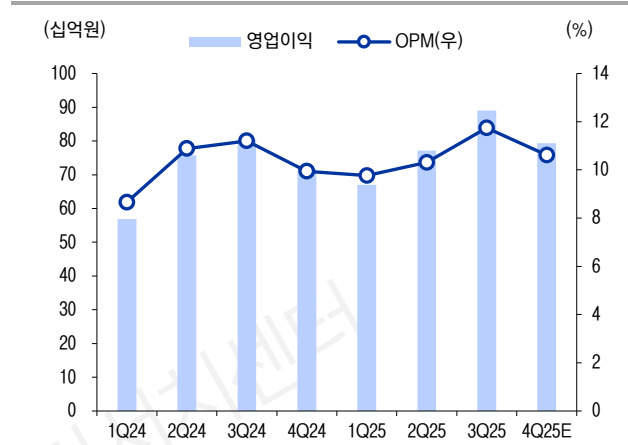
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



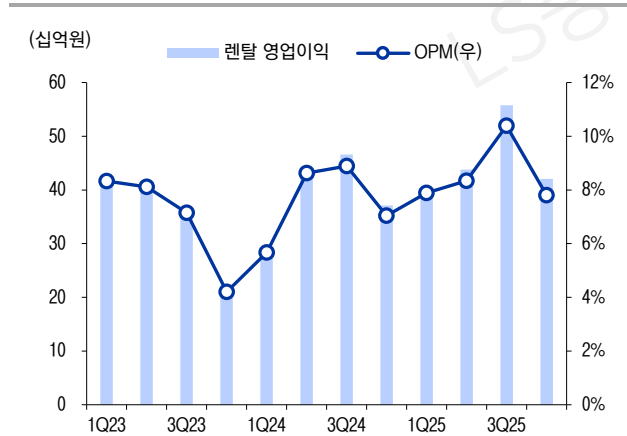
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



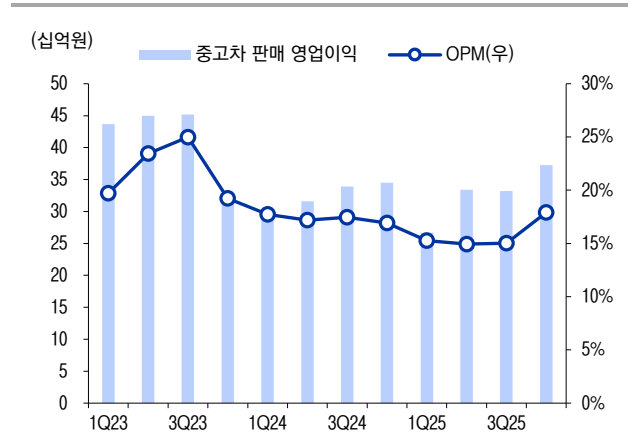
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



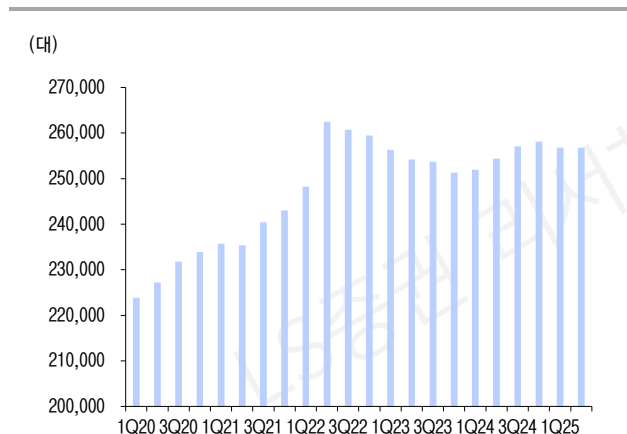
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



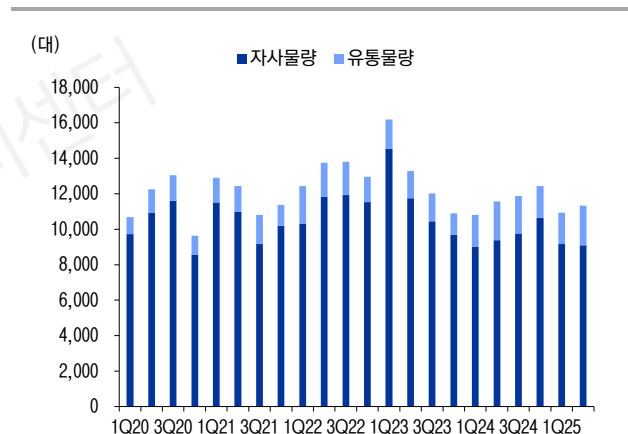
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



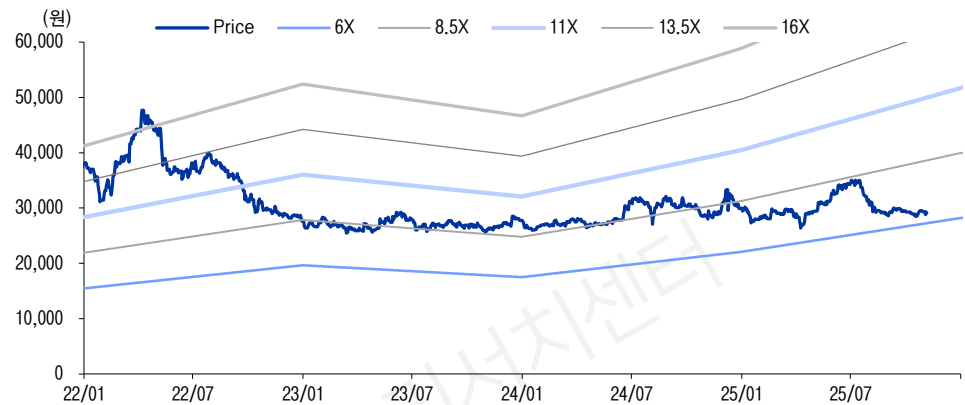
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



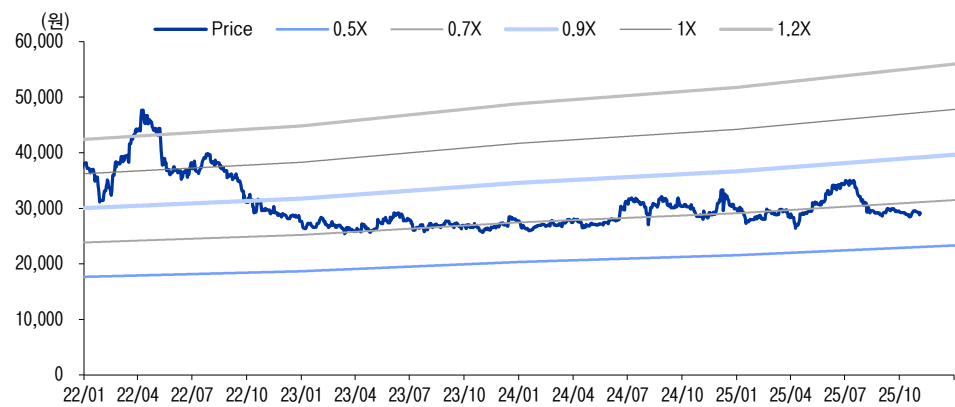
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

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	858	1,256	1,580
현금 및 현금성자산	517	451	355	733	1,037
매출채권 및 기타채권	300	275	287	298	309
재고자산	35	31	42	43	45
기타유동자산	190	167	175	182	189
비유동자산	5,676	6,082	6,311	6,012	5,807
관계기업투자등	164	235	236	245	255
유형자산	4,872	5,314	5,700	5,395	5,180
무형자산	115	98	83	67	55
자산총계	6,718	7,007	7,169	7,267	7,387
유동부채	2,309	3,088	2,903	2,764	2,628
매입채무 및 기타채무	356	641	590	612	636
단기금융부채	1,844	2,328	2,181	2,015	1,850
기타유동부채	109	120	132	137	143
비유동부채	3,044	2,450	2,708	2,818	2,926
장기금융부채	2,965	2,370	2,622	2,728	2,833
기타비유동부채	79	79	86	89	93
부채총계	5,353	5,538	5,611	5,582	5,553
지배주주지분	1,368	1,477	1,566	1,693	1,841
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	526	578	666	793	942
비지배주주지분(연결)	-3	-9	-8	-8	-8
자본총계	1,365	1,469	1,558	1,685	1,833

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	498	326	1	533	660
당기순이익(손실)	115	103	133	170	195
비현금수익비용가감	1,298	1,289	1,057	1,268	1,338
유형자산감가상각비	1,058	1,052	1,142	1,198	1,144
무형자산상각비	16	26	25	20	17
기타현금수익비용	225	211	-113	46	174
영업활동 자산부채변동	-739	-901	-1,103	-904	-872
매출채권 감소(증가)	72	54	7	-11	-11
재고자산 감소(증가)	38	23	20	-2	-2
매입채무 증가(감소)	32	24	-17	22	23
기타자산, 부채변동	-881	-1,001	-1,114	-914	-883
투자활동 현금흐름	-36	-207	-175	-51	-248
유형자산처분(취득)	-1,027	-1,497	-657	-893	-930
무형자산 감소(증가)	-59	-8	-10	-4	-4
투자자산 감소(증가)	157	-49	-7	-15	-15
기타투자활동	893	1,347	499	861	701
재무활동 현금흐름	-375	-186	79	-104	-108
차입금의 증가(감소)	-342	-143	123	-60	-61
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	-96	378	304
기초현금	430	517	451	355	733
기말현금	517	451	355	733	1,037

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,940	3,050	3,165
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,940	3,050	3,165
판매비 및 관리비	2,447	2,508	2,627	2,696	2,788
영업이익	305	285	313	354	377
(EBITDA)	1,379	1,363	1,480	1,573	1,538
금융손익	-121	-152	-144	-134	-128
이자비용	141	161	159	152	146
관계기업등 투자손익	-11	-6	-4	-3	-3
기타영업외손익	-11	6	6	-1	-1
세전계속사업이익	161	133	171	217	245
계속사업법인세비용	46	31	38	47	51
계속사업이익	115	103	133	170	195
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	133	170	195
지배주주	120	107	134	171	196
총포괄이익	115	160	133	170	195
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.6	11.6	11.9
EBITDA 마진률 (%)	50.1	48.8	50.3	51.6	48.6
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	4.5	5.6	6.1
ROA (%)	1.8	1.6	1.9	2.4	2.7
ROE (%)	9.0	7.5	8.8	10.5	11.1
ROIC (%)	4.0	4.1	4.4	5.0	5.7

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	10.2	7.9	6.2	5.4
P/B	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.7	3.2	3.0
P/CF	0.7	0.8	0.9	0.7	0.7
배당수익률 (%)	4.3	4.0	4.1	4.5	4.8
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	5.3	3.7	3.8
영업이익	-1.0	-6.7	9.7	13.4	6.4
세전이익	17.3	-17.4	28.1	26.8	13.2
당기순이익	30.4	-10.8	29.6	27.5	14.6
EPS	27.1	-10.2	25.1	27.7	14.6
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	360.1	331.3	302.9
유동비율	45.1	29.9	29.6	45.4	60.1
순차입금/자기자본(x)	307.3	283.9	281.7	234.3	195.2
영업이익/금융비용(x)	2.2	1.8	2.0	2.3	2.6
총차입금 (십억원)	4,809	4,698	4,803	4,743	4,683
순차입금 (십억원)	4,196	4,170	4,388	3,948	3,580
주당지표 (원)					
EPS	3,275	2,941	3,680	4,699	5,386
BPS	37,351	40,683	43,128	46,628	50,713
CFPS	38,587	38,327	32,787	39,588	42,205
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400

롯데렌탈

목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

23/11

24/05

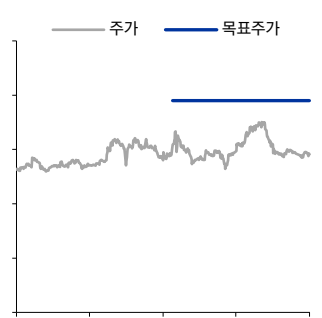
24/11

25/05

25/11

주가

목표주가



투자자의견

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 당사에 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)	투자 의견 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	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)