롯데렌탈 (089860)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.19

2026년 영업이익 두자릿수 성장

4Q25 Preview

롯데렌탈은 4Q25E 매출액 7,638억원(+6.0% YoY, +0.8% QoQ), 영업이익 782억원(+9.1% YoY, -12.1% QoQ, OPM 10.2%)을 기록, 컨센서스 영업이익에 부합할 전망이다. 1) 수출 물량 증가와 B2C 확대를 통한 중고차 매각 수익성 개선(+1.1%p QoQ), 2) G카 적자 폭 축소가 수익성 개선의 주된 요인으로 작용했다.

중고차 이익 반등의 서막

장기렌터카의 수주 대수(+17% YoY)와 순증 대수(+141% YoY) 등 오토 장기 주요 지표들은 개선되고 있다. 리텐션율은 60% 수준으로 2026년에도 역시 안정적인 이익이 보장되어 있다. 2026년 장기렌탈 매출액은 YoY +3.7% 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 대주주 변경 이후 부채비율 확대를 통한 신차 투입이 가시화될 경우 추가 성장이 가능하다.

4Q25 중고차 부문 영업이익률은 16.1%(+1.1%p QoQ)를 기록할 전망이다. 2026년에는 1) T Car를 통한 B2C 확대, 2) 중동 지역 수출량 증가를 통한 외형 성장(+10.6% YoY)이 나타날 것으로 예상된다. 2026년에는 T Car 소매 판매 거점인 강서/부천/용인 센터 오픈 효과가 온기 반영될 것이며, 1분기 신규 센터 물량까지 더해지면 월 1~1.5만대 소화는 충분할 것으로 예상된다. 2026년 T car 매출 성장률은 130%에 육박할 것으로 예상된다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 44,000원으로 상향

롯데렌탈에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 44,000원으로 상향한다([표 4] 참고). 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 6.7배, 0.6배, 배당수익률은 4%다. 안정적인 성장과 배당을 감안했을 때, 저평가 구간이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,956	3,126	3,310
영업이익	305	285	311	352	380
순이익	115	103	132	158	187
EPS (원)	3,275	2,941	3,643	4,380	5,163
증감률 (%)	27.1	-10.2	23.9	20.2	17.9
PER (x)	8.5	10.2	8.2	6.8	5.8
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.5	11.3	11.5
EBITDA 마진 (%)	50.1	48.8	49.1	51.9	47.8
ROE (%)	9.0	7.5	8.7	9.8	10.7

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	44,000 원
현재주가	29,700 원
상승여력	48.1%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (1/16)	4,840.74 pt
시가총액	10,784 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	35,050 / 26,400 원
90 일 일평균거래대금	12.74 억원
외국인 지분율	6.7%
배당수익률(25.12E)	4.0%
BPS(25.12E)	43,124 원
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월 -28.1%
	6 개월 -67.1%
	12 개월 -82.7%
주주구성	호텔롯데 (외 10 인) 61.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.1%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 5.2%

Stock Price

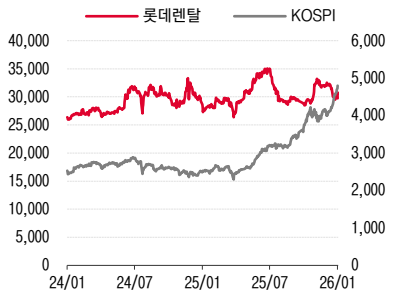


표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,792**	**2,956**	**3,126**	**686**	**749**	**758**	**764**	**723**	**799**	**806**	**799**
%yoy	1.5	5.9	5.8	4.4	7.6	5.5	6.0	5.4	6.8	6.3	4.6
%qoq				-4.9	9.2	1.2	0.8	-5.4	10.6	0.8	-0.9
렌탈 매출	**2,058**	**2,112**	**2,193**	**511**	**525**	**537**	**539**	**533**	**545**	**560**	**554**
오토렌탈(장기)	1,555	1,614	1,674	397	401	405	411	416	416	419	422
오토렌탈(단기)	280	294	307	63	73	83	74	65	76	91	76
일반렌탈	223	205	212	51	51	49	55	52	53	50	56
중고차매각	**745**	**844**	**933**	**175**	**224**	**221**	**224**	**189**	**254**	**245**	**245**
영업이익	**285**	**311**	**352**	**67**	**77**	**89**	**78**	**69**	**92**	**104**	**87**
%OPM	10.2	10.5	11.3	9.8	10.3	11.7	10.2	9.6	11.5	12.9	10.9
%yoy	-6.7	9.3	13.1	17.8	1.9	10.6	9.1	3.1	19.5	16.7	11.4
%qoq				-6.5	15.2	15.3	-12.1	-11.7	33.6	12.6	-16.1
렌탈	156	182	193	40	44	56	42	38	49	62	44
중고차매각	129	129	159	27	33	33	36	31	43	42	43
세전이익	**133**	**168**	**198**	**38**	**39**	**49**	**41**	**30**	**54**	**66**	**49**
%yoy	-17.4	26.0	18.0	69.0	-1.6	20.1	37.9	-20.8	37.9	33.0	17.4
%qoq				27.3	1.4	27.2	-16.1	-26.9	76.7	22.7	-25.9
지배순이익	**107**	**132**	**159**	**30**	**30**	**39**	**33**	**24**	**43**	**53**	**39**
%NPM	3.8	4.5	20.2	4.3	4.0	5.1	4.3	3.4	5.4	6.5	4.9
%yoy	-11.0	23.3	20.8	81.3	-10.0	23.5	29.7	-17.6	41.5	34.6	20.2
%qoq				18.0	1.8	29.0	-16.4	-25.0	74.8	22.7	-25.3

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 4Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	721	758	**764**	6.0%	0.8%	**769**	-0.7%
영업이익	72	89	**78**	9.1%	-12.1%	**81**	-3.7%
영업이익률	9.9%	11.7%	**10.2%**	0.3%p	-1.5%p	**10.6%**	-0.3%p
순이익	25	39	**33**	29.7%	-16.4%	**34**	-3.2%

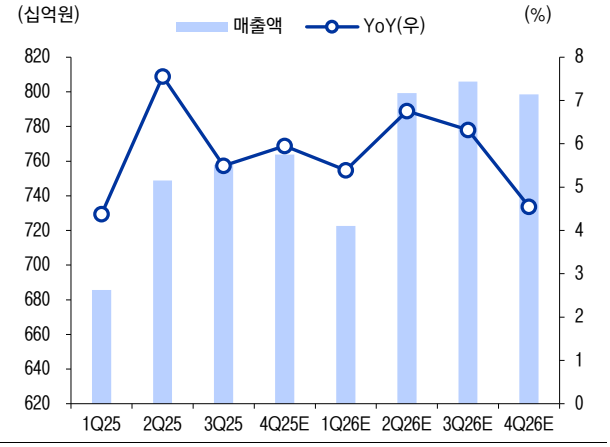
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표3 롯데렌탈 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,956	3,126	2,940	3,050	0.5%	2.5%
영업이익	311	352	313	354	-0.5%	-0.5%
영업이익률	168	198	171	217	-1.7%	-8.6%
순이익	132	155	134	171	-1.8%	-9.1%

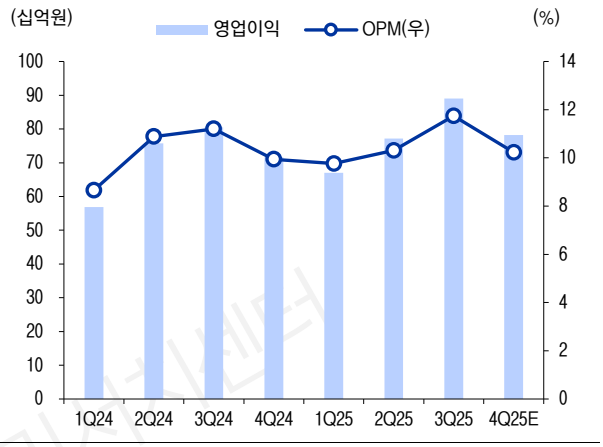
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



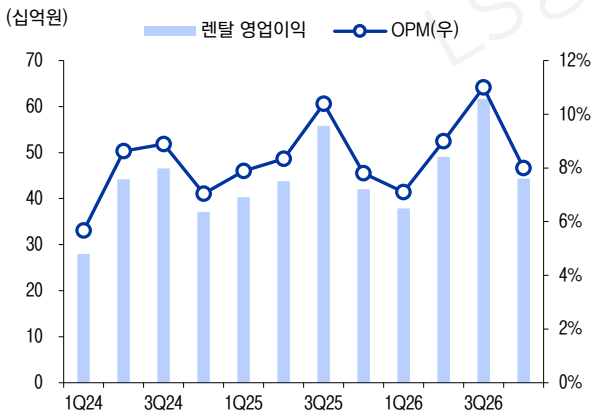
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



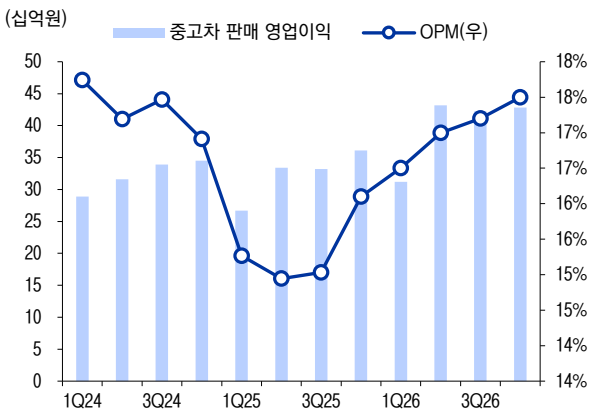
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



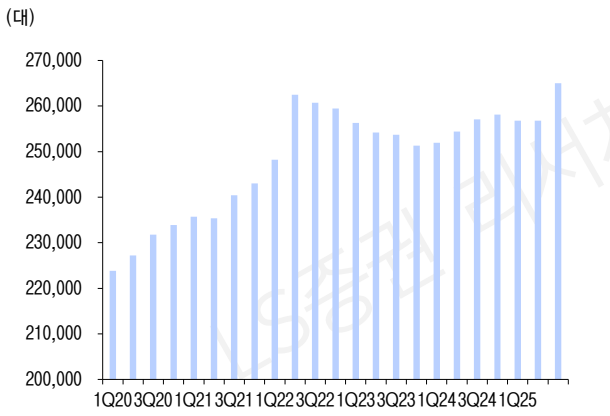
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



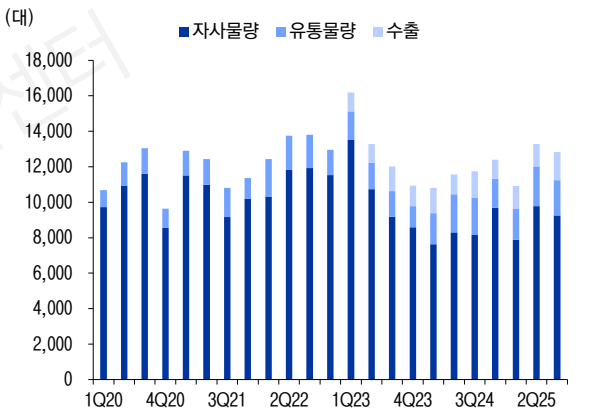
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



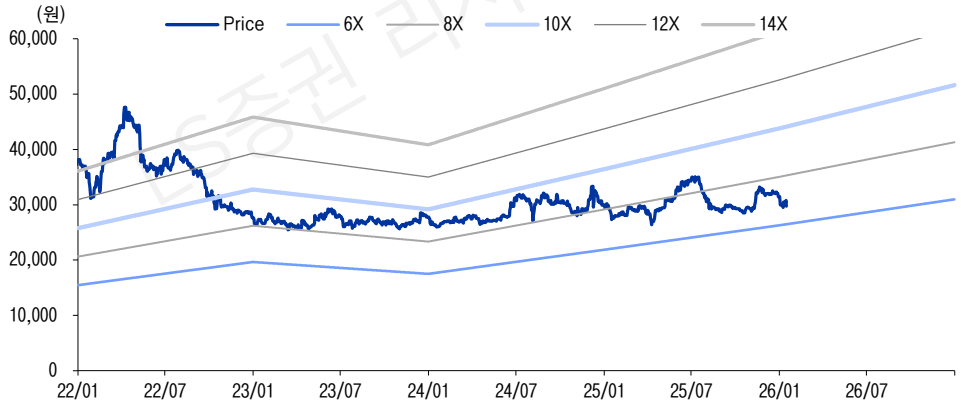
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표4 롯데렌탈 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)	2025E	2026E
EPS	3,643	4,380
Target P/E ratio		× 10.0
Target Price		44,000
Current Price		29,700
Upside (%)		48.1

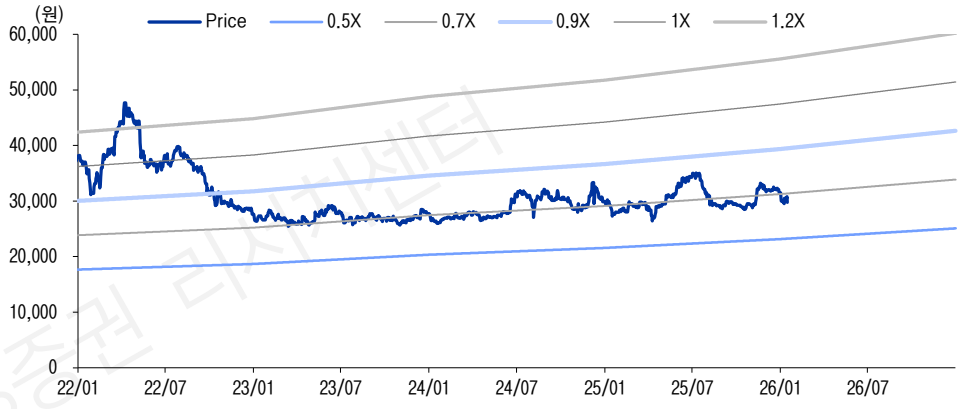
자료: LS증권 리서치센터

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	862	1,610	2,285
현금 및 현금성자산	517	451	398	1,126	1,775
매출채권 및 기타채권	300	275	277	290	307
재고자산	35	31	39	41	43
기타유동자산	190	167	148	154	160
비유동자산	5,676	6,082	6,561	6,208	5,961
관계기업투자등	164	235	233	242	252
유형자산	4,872	5,314	5,965	5,609	5,353
무형자산	115	98	83	66	53
자산총계	**6,718**	**7,007**	**7,423**	**7,819**	**8,246**
유동부채	2,309	3,088	3,120	3,307	3,502
매입채무 및 기타재무	356	641	627	655	694
단기금융부채	1,844	2,328	2,362	2,515	2,666
기타유동부채	109	120	131	136	142
비유동부채	3,044	2,450	2,746	2,840	2,931
장기금융부채	2,965	2,370	2,655	2,745	2,832
기타비유동부채	79	79	91	95	99
부채총계	**5,353**	**5,538**	**5,866**	**6,146**	**6,433**
지배주주지분	1,368	1,477	1,566	1,681	1,822
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	526	578	666	782	922
비지배주주지분(연결)	-3	-9	-9	-9	-9
자본총계	**1,365**	**1,469**	**1,557**	**1,672**	**1,813**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,752**	**2,792**	**2,956**	**3,126**	**3,310**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,752**	**2,792**	**2,956**	**3,126**	**3,310**
판매비 및 관리비	2,447	2,508	2,645	2,774	2,929
영업이익	**305**	**285**	**311**	**352**	**380**
(EBITDA)	1,379	1,363	1,452	1,622	1,582
금융손익	-121	-152	-143	-144	-140
이자비용	141	161	162	168	164
관계기업등 투자손익	-11	-6	-2	0	0
기타영업외손익	-11	6	2	-11	-11
세전계속사업이익	**161**	**133**	**168**	**198**	**230**
계속사업법인세비용	46	31	36	40	43
계속사업이익	115	103	132	158	187
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**115**	**103**	**132**	**158**	**187**
지배주주	120	107	132	159	187
총포괄이익	**115**	**160**	**132**	**158**	**187**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.1	10.2	10.5	11.3	11.5
EBITDA 마진률 (%)	50.1	48.8	49.1	51.9	47.8
당기순이익률 (%)	4.2	3.7	4.5	5.1	5.6
ROA (%)	1.8	1.6	1.8	2.1	2.3
ROE (%)	9.0	7.5	8.7	9.8	10.7
ROIC (%)	4.0	4.1	4.4	4.9	5.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**498**	**326**	**393**	**379**	**541**
당기순이익(손실)	115	103	132	158	187
비현금수익비용가감	1,298	1,289	1,996	1,778	1,898
유형자산감가상각비	1,058	1,052	1,116	1,249	1,186
무형자산상각비	16	26	25	20	16
기타현금수익비용	225	211	853	506	694
영업활동 자산부채변동	-739	-901	-1,604	-1,558	-1,545
매출채권 감소(증가)	72	54	11	-13	-17
재고자산 감소(증가)	38	23	7	-2	-2
매입채무 증가(감소)	32	24	17	29	39
기타자산, 부채변동	-881	-1,001	-1,639	-1,572	-1,564
투자활동 현금흐름	**-36**	**-207**	**-732**	**150**	**-83**
유형자산처분(취득)	-1,027	-1,497	-417	-893	-930
무형자산 감소(증가)	-59	-8	-9	-3	-3
투자자산 감소(증가)	157	-49	-2	-12	-12
기타투자활동	893	1,347	-304	1,057	861
재무활동 현금흐름	**-375**	**-186**	**287**	**199**	**192**
차입금의 증가(감소)	-342	-143	330	243	239
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**	**-53**	**728**	**649**
기초현금	430	517	451	398	1,126
기말현금	517	451	398	1,126	1,775

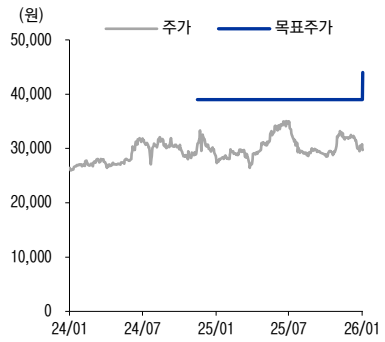
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.5	10.2	8.2	6.8	5.8
P/B	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.9	3.2	3.0
P/CF	0.7	0.8	0.5	0.6	0.5
배당수익률 (%)	4.3	4.0	4.0	4.4	4.7
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	5.9	5.8	5.9
영업이익	-1.0	-6.7	9.3	13.1	8.0
세전이익	17.3	-17.4	26.0	18.0	15.8
당기순이익	30.4	-10.8	28.3	20.2	17.9
EPS	27.1	-10.2	23.9	20.2	17.9
안정성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	376.8	367.5	354.9
유동비율	45.1	29.9	27.6	48.7	65.3
순차입금/자기자본(x)	307.3	283.9	292.9	243.6	202.0
영업이익/금융비용(x)	2.2	1.8	1.9	2.1	2.3
총차입금 (십억원)	4,809	4,698	5,017	5,260	5,499
순차입금 (십억원)	4,196	4,170	4,561	4,074	3,661
주당지표 (원)					
EPS	3,275	2,941	3,643	4,380	5,163
BPS	37,351	40,683	43,124	46,305	50,168
CFPS	38,587	38,327	58,606	53,335	57,429
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데렌탈 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.11.29	신규	이병근			
2024.11.29	Buy	39,000	-10.1		-22.2
2025.11.29	Buy	39,000	-16.7		-19.7
2026.01.19	Buy	44,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)