EARNINGS REVIEW

11 Feb 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

롯데렌탈 (089860)

4Q25 Review: 부담없는 구간

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	53,000	50,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (2/10)	33,200원
예상 주가상승률	59.6%
시가총액	12,055억원
비중(KOSPI내)	0.03%
발행주식수	36,309천주
52주 최저가 / 최고가	26,400 - 35,050원
3개월 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	7.4%
주요주주지분율(%)	
호텔롯데 (외 10인)	61.2
브이아이피자산운용 (외 1인)	6.2
국민연금공단 (외 1인)	6.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	10.2	9.7	7.6
PBR(배)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.9	4.5	4.8
배당수익률(%)	4.0	3.6	4.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	8.9	10.1	17.7	5.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(6.7)	(55.0)	(92.5)	(20.4)

Issue

4Q25 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자의견 BUY를 유지하고, 적정주가는 53,000원으로 상향. 밸류에이션에 반영한 P/E는 기존대비 약 20% 상향한 12배 적용. 순증 트렌드가 26년에도 가파르게 이어지고 중고차 부분에서의 고수익 포트폴리오 전환이 확인되고 있어 전사마진 개선 흐름이 점차 뚜렷해질 것으로 예상. 매각관련 불확실성이 일단락 된 상태로, 안정적인 주가흐름을 기대

Rationale

- 4Q25 매출액 및 영업이익은 각각 7,264억원(YoY +0.8%), 793억원(YoY +10.3%)기록. 전년동기 대비 사고비용/상품화 비용에서 약 50억원 가량 개선이 있었고, 일회성 오토리스 부동산 펀드 평가손 제외시 809억원의 영업이익 발생. 사업부별 영업이익은 오토장기와 단기, 일반렌탈, 중고차매각이 각각 377원(YoY +37.5%), 80억원(YoY +23.6%), 15억원(YoY -72.1%), 320억원(YoY -7.3%) 기록. **핵심 사업인 오토렌탈(장기+단기) 영업이익은 YoY +46%의 뚜렷한 성장 기록**
- 오토렌탈 장기부분이 전사 실적개선에 가장 크게 기여. 4Q25기준 장기부분 보유대수는 20.6만대(YoY +6.2%)를 기록한 한편 대당 사고비용은 6.9만원으로 YoY -9.3% 기록. 초창기 Underwriting 모델 고도화를 시작한 시점인 2023년 평균 8.4만원 대비 약 18% 감소한 수치. 장기로 전환한 중고차 비중은 19.3%를 기록해 YoY +2.2%pt 증가
- 고마진 중고차 사업은 소매시장 진출 이후, 첫 마진 안정화를 확인. 1Q25이후 소매인 Tcar 진출로 1Q25~3Q25까지 중고차 사업 마진은 평균 15.1%의 영업이익률을 기록 후 4Q25에는 16.9%를 기록. Tcar의 자체 마진은 이미 30% 수준을 기록한 것으로 파악되는데, 2026년 Tcar 사업목표가로 판매대수 YoY +130%에 해당되는 약 1.3만대를 제시
- 2026년 매출액 및 영업이익 각각 3.2조원(YoY +9.8%), 3,590억원(YoY +15.0%) 증가 기대. 오토렌탈/중고차를 중심으로 마진개선 흐름이 명확해짐. 4Q25를 기점으로 부채비율 400% 수준으로 현금흐름 안정화 국면에 도달해, 최근 대비 신차투입 가속화를 통한 외형확대를 기대

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	726	774	(6.2)	771	(5.8)	721	0.8	758	(4.2)
영업이익	79.2	81.1	(2.4)	80.6	(1.7)	71.7	10.5	89.0	(11.0)
지배주주순이익	25.8	32.2	(19.8)	33.3	(22.5)	25.2	2.5	39.0	(33.9)
OPM	10.9%	10.5%	0.4%	10.5%	0.5%	9.9%	1.0%	11.7%	-0.8%
NIM	3.6%	4.2%	-0.6%	4.3%	-0.8%	3.5%	0.1%	5.1%	-1.6%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 롯데렌탈 Valuation: 적정주가 53,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주 순이익	(십억원)	158.2	175.8	-10.0	2026년 기준
EPS	(원)	4,357	4,841	-10.0	2026년 기준
Target P/E	(배)	12.0	10.1	18.8	전사마진 개선, 중고차 고수익마진 확인
적정주가	**(원)**	**53,000**	**50,000**	**6.0**	**2026년 EPS* P/E 12배**
현재주가	(원)	33,200			
Upside	(%)	59.6			

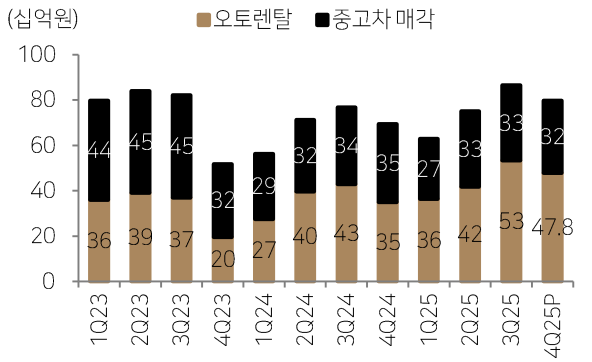
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 롯데렌탈 실적추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액(영업수익)	686	749	758	726	756	824	842	784	2,792	2,919	3,206	3,456
오토렌탈	436	446	458	464	480	499	509	497	1,731	1,803	1,985	2,129
장기	397	401	405	411	432	449	459	447	1,555	1,614	1,786	1,916
단기	39	45	52	53	48	50	51	50	176	189	198	213
모빌리티	25	28	31	28	27	30	33	30	104	111	120	130
일반렌탈	51	51	49	45	54	54	52	48	213	196	207	220
중고차	175	224	221	190	196	241	247	209	745	809	893	978
영업비용	619	672	669	647	679	735	741	692	2,508	2,606	2,847	3,051
영업비용(%)	90	90	88	89	90	89	88	88	90	89	89	88
영업이익	67	77	89	79	77	89	101	92	285	312	359	405
오토렌탈	36	42	53	48	44	48	57	53	145	179	202	225
장기	34.0	34.3	42.8	37.7	39.7	42.2	48.1	45.2	115	149	175	187
단기	2.3	7.4	10.5	10.1	4.3	6.0	8.7	7.9	30	30	27	37
모빌리티	-3.1	-2.2	-0.6	-2.1	-0.1	-0.1	0.3	0.3	-17	-8	0	2
일반렌탈	7.1	4.4	3.1	1.5	2.1	3.2	3.1	3.8	29	16	12	14
중고차	26.7	33.4	33.2	32.0	30.6	38.1	40.8	34.9	129	125	144	164
영업이익률(%)	9.8	10.3	11.7	10.9	10.1	10.9	12.0	11.8	10.2	10.7	11.2	11.7
오토렌탈	8.3	9.3	11.7	10.3	9.2	9.7	11.2	10.7	8.4	9.9	10.2	10.6
장기	8.6	8.6	10.6	9.2	9.2	9.4	10.5	10.1	7.4	9.2	9.8	9.8
단기	6.0	16.3	20.1	19.1	9.0	12.0	17.0	16.0	17.2	16.0	13.6	17.5
모빌리티	-12.6	-7.9	-1.9	-7.5	-0.5	-0.4	1.0	1.0	-16.5	-7.2	0.3	1.5
일반렌탈	14.0	8.6	6.4	3.3	4.0	6.0	6.0	8.0	13.4	8.2	5.9	6.6
중고차	15.3	14.9	15.0	16.9	15.6	15.8	16.5	16.7	17.3	15.5	16.2	16.8
당기순이익	29.8	30.1	38.7	25.3	28.8	38.6	47.4	40.3	102.7	129.2	155.1	179.8
지배주주 순이익	29.7	30.2	39.0	25.8	29.4	39.4	48.3	41.1	106.8	124.8	158.2	183.4
주주환원 총액(40% 추정)									53.5	49.9	63.3	73.3
주주 Yield									5.2	4.9	6.2	7.2
YoY(%)												
매출액(영업수익)	4.4	7.6	5.5	0.8	10.3	10.1	11.1	7.9	1.5	4.5	9.8	7.8
차량렌탈	5.3	3.7	4.3	3.3	10.2	11.7	11.4	7.2	1.5	4.5	9.8	7.8
일반렌탈	-6.3	-10.8	-15.7	3.2	6.0	6.0	6.0	6.0	-4.8	-8.1	6.0	6.0
중고차	7.4	21.6	13.8	-7.0	12.0	8.0	12.0	10.0	-0.7	8.6	10.4	9.5
판관비	3.1	8.3	4.9	-0.3	9.8	9.4	10.7	6.8	2.5	3.9	9.2	7.2
영업이익	17.8	1.8	10.6	10.6	14.4	15.9	13.6	16.3	-6.5	9.7	15.0	12.8
지배순이익	81.3	-10.0	23.5	2.5	-1.1	30.2	23.9	59.2	-11.0	16.9	26.8	15.9
핵심 지표 추정												
차량대수(천대)	257	264	266	256	262	270	273	263	255	261	267	275
중고차매각(천대)	12	11	11	11	11	11	11	11	46	45	44	44
대당 오토렌탈 매출	1,696	1,843	1,809	1,814	1,832	1,850	1,869	1,887	1,695	1,790	1,860	1,935

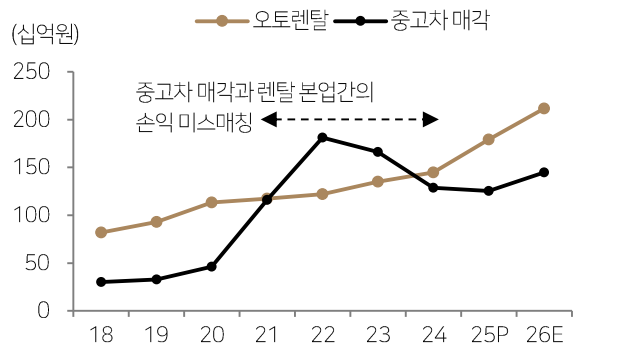
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



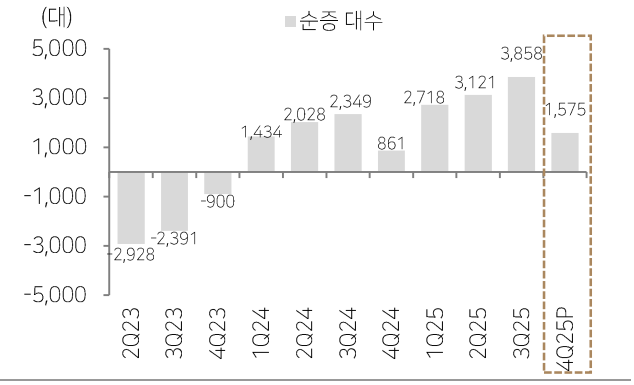
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 4: 연간 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



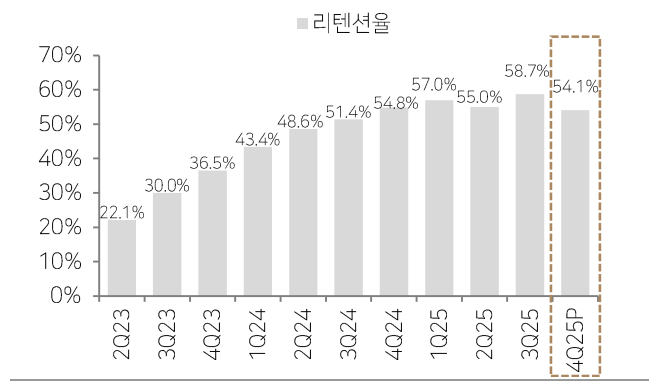
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 순증 대수 추이 및 전망



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 6: 분기별 리텐션율 추이 및 전망



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

롯데렌탈 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042.1	924.3	931.0	834.0	1,117.1
현금성자산	613.0	528.0	364.7	282.5	530.8
매출채권	300.3	275.2	318.4	292.0	314.6
재고자산	35.0	31.1	39.8	42.9	46.3
비유동자산	5,676.0	6,012.2	6,526.7	6,983.2	7,424.8
투자자산	630.0	599.5	512.1	532.9	554.6
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,928.1	6,371.1	6,797.6
무형자산	114.6	98.4	86.5	79.2	72.7
자산총계	6,718.1	6,936.5	7,457.7	7,817.2	8,541.9
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,880.9	2,999.6	3,124.1
매입채무	356.2	640.9	342.3	369.3	397.9
유동성이자부채	1,843.9	2,327.8	2,398.6	2,484.6	2,574.6
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,032.9	3,159.1	3,626.8
비유동이자부채	2,964.7	2,370.3	2,933.4	3,013.4	3,413.4
부채총계	5,352.8	5,538.0	5,913.8	6,158.7	6,750.9
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
이익잉여금	525.5	577.6	658.7	773.4	905.9
자본조정	(10.5)	46.4	40.7	40.7	40.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,543.9	1,658.5	1,791.1
투하자본	5,336.5	5,333.5	6,278.2	6,631.5	6,995.9
순차입금	4,195.6	4,170.0	4,967.3	5,215.5	5,457.2
ROA	1.7	1.5	1.8	2.0	2.2
ROE	8.7	7.2	8.5	9.6	10.4
ROIC	4.0	4.1	4.2	4.2	4.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,205.8	3,456.4
증가율 (Y-Y,%)	0.5	1.5	4.5	9.8	7.8
영업이익	305.2	284.8	312.4	359.2	405.2
증가율 (Y-Y,%)	(1.0)	(6.7)	9.7	15.0	12.8
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,380.1	1,346.5	1,411.1
영업외손익	(143.8)	(151.4)	(145.1)	(152.4)	(165.5)
순이자수익	(118.5)	(138.4)	(146.1)	(147.2)	(161.2)
외화관련손익	(2.7)	(13.3)	0.4	0.0	0.0
지분법손익	(11.4)	(5.9)	(2.1)	0.2	0.2
세전계속사업손익	161.4	133.4	167.3	206.8	239.7
당기순이익	115.2	102.7	129.2	155.1	179.8
지배기업당기순이익	120.0	106.8	124.8	158.2	183.4
증가율 (Y-Y,%)	30.4	(10.8)	25.8	20.0	15.9
NOPLAT	217.8	219.3	241.2	269.4	303.9
(+) Dep	1,073.9	1,077.8	1,067.7	987.3	1,006.0
(-) 운전자본투자	(150.6)	(328.4)	448.3	(47.5)	0.2
(-) Capex	4.6	13.5	11.9	25.6	27.7
OpFCF	1,437.6	1,612.0	848.8	1,278.6	1,282.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	6.9	4.8	2.1	5.2	7.4
영업이익증가율(3Yr)	24.0	5.1	0.4	5.6	12.5
EBITDA증가율(3Yr)	7.9	4.1	0.0	(0.8)	1.2
순이익증가율(3Yr)	40.5	(3.3)	13.5	10.4	20.5
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.7	11.2	11.7
EBITDA마진(%)	50.1	48.8	47.3	42.0	40.8
순이익률(%)	4.2	3.7	4.4	4.8	5.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	498.3	325.5	(822.7)	(155.6)	(139.0)
당기순이익	115.2	102.7	123.9	155.1	179.8
자산상각비	1,073.9	1,077.8	1,067.7	987.3	1,006.0
운전자본증감	(739.1)	(900.8)	(439.1)	47.5	(0.2)
매출채권감소(증가)	72.1	53.7	(30.1)	26.4	(22.6)
재고자산감소(증가)	37.8	23.2	6.5	(3.1)	(3.3)
매입채무증가(감소)	31.9	23.7	(267.5)	27.0	28.6
투자현금	(36.4)	(207.4)	82.7	(51.4)	(54.3)
단기투자자산감소	0.0	0.0	19.3	(2.4)	(2.5)
장기투자증권감소	157.1	(49.5)	(1.7)	(9.2)	(9.6)
설비투자	(4.6)	(13.5)	(11.9)	(25.6)	(27.7)
유무형자산감소	(59.4)	(5.7)	(8.4)	(2.8)	(2.8)
재무현금	(374.6)	(185.8)	595.9	122.4	439.2
차입금증가	(341.7)	(142.6)	645.1	166.0	490.0
자본증가	(33.0)	(53.8)	(49.2)	(43.6)	(50.8)
배당금지급	33.0	44.0	43.6	43.6	50.8
현금 증감	87.5	(66.7)	(144.1)	(84.5)	245.8
총현금흐름(Gross CF)	1,413.6	1,391.6	(383.5)	(203.1)	(138.8)
(-) 운전자본증가(감소)	(150.6)	(328.4)	448.3	(47.5)	0.2
(-) 설비투자	4.6	13.5	11.9	25.6	27.7
(+) 자산매각	(59.4)	(5.7)	(8.4)	(2.8)	(2.8)
Free Cash Flow	638.1	283.5	(739.9)	(206.9)	(193.3)
(-) 기타투자	(157.1)	49.5	1.7	9.2	9.6
잉여현금	795.1	234.0	(741.6)	(216.2)	(203.0)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,275	2,941	3,437	4,357	5,050
BPS	34,222	37,972	40,382	43,741	47,570
DPS	1,200	1,200	1,200	1,400	1,500
Multiples(x,%)					
PER	8.5	10.2	9.7	7.6	6.6
PBR	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	3.8	3.9	4.5	4.8	4.7
배당수익율	4.3	4.0	3.6	4.2	4.5
PCR	0.7	0.8	n/a	n/a	n/a
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	383.0	371.3	376.9
Net debt/Equity	307.3	283.9	321.7	314.5	304.7
Net debt/EBITDA	304.2	306.0	359.9	387.3	386.7
유동비율	45.1	29.9	32.3	27.8	35.8
이자보상배율	2.6	2.1	2.1	2.4	2.5
이자비용/매출액	5.1	5.8	5.6	5.4	5.5
자산구조					
투하자본(%)	81.1	82.5	87.7	89.0	86.6
현금+투자자산(%)	18.9	17.5	12.3	11.0	13.4
자본구조					
차입금(%)	77.9	76.2	77.5	76.8	77.0
자기자본(%)	22.1	23.8	22.5	23.2	23.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

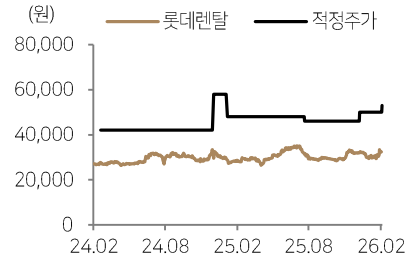
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

롯데렌탈 (089860)



일자	2024.02.26	2024.12.09	2025.01.13	2025.07.29	2025.12.16	2026.02.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	42,000원	58,000원	48,000원	46,000원	50,000원	53,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.02.26	42,000원	29,153원	33,350원	-30.6	-20.6
2024.12.09	58,000원	30,550원	32,550원	-47.3	-43.9
2025.01.13	48,000원	30,542원	35,050원	-36.4	-27.0
2025.07.29	46,000원	30,200원	33,200원	-34.4	-27.8
2025.12.16	50,000원	30,959원	33,400원	-38.1	-33.2
2026.02.11	53,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 10일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가