롯데렌탈 (089860)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

경영환경 불확실성 증가해도 증익 기대

BUY **TP 46,000원**

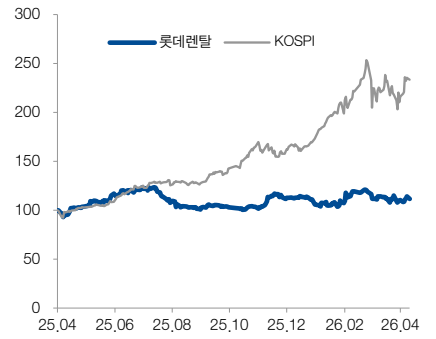
현재주가 (4/13)	31,650원
상승여력	45.3%
시가총액	1,149십억원
발행주식수	36,309천주
자본금/액면가	183십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	35,050원/26,950원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	7.14%
주요주주 지분율	
호텔롯데외8인	61.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.3	4.3	9.5
상대주가(%p)	-7.7	-15.8	-32.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,722	4,119	46,000
After	3,689	4,197	46,000
Consensus	4,312	4,788	44,556
Cons. 차이	-14.4%	-12.3%	3.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 792억원(+18.2% yoy, OPM 10.8%) 기록해 컨센서스 3.0% 상회할 전망. 비즈렌탈 건설 경기 악화로 부진하나 투입대수 순증 지속하며 오토렌탈 장기 매출 성장, 비수기임에도 내수 여행 수요 증가하며 외국인 포함 단기 개선 등 전반적 이익 개선세
- 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일한 과거 3년 P/E 상단 12.3배에 당사의 2026년 예상 EPS 3,689원(기존 3,722원)을 적용. 해당 국면은 중고차 매각에서 렌탈로 전환하며 수익성 개선을 도모했던 구간으로 최근 사업 구조과 유사하고, 동사의 역사적 Valuation을 활용하는 것이 적합하다 판단해 동사의 과거 3년 P/E 상단 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 단기 비수기임에도 여행 수요 증가로 호조, 장기 순증도 순항

  1) 매출액 7,349억원(+7.2% yoy, +1.2% qoq), 영업이익 791억원(+18.2% yoy, -0.1% qoq, OPM 10.8%), 지배순이익 296억원(-0.2% yoy, +3.6% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 769억원(OPM 10.5%)을 3.0% 상회할 전망

  2) 요인: 2024년 초부터 진행된 렌터카 투입대수 순증이 실적 개선 주요 요인. 단기 비수기임에도 내수 여행수요 증가와 외국인 유입으로 실적 호조. 렌탈 대수 증가와 중고차리텐션 확대와 함께 오토 렌탈 수익성 개선 기여. 건설 경기 악화로 비즈렌탈 실적 부진하나 비효율 자산 매각에 따른 고정비 절감 정책 진행 중으로 매각 후 손익은 회복 기대
- Key Takeaways: 대주주 변경 지연, 2026년 목표는 기업가치 개선

  중점 추진 과제로 1) 법인 장기 시장 확대(고성장), 단기 규모 확대(외국인, 온라인, 보험 제휴)로 매출 성장 견인, 2) 비용 효율화(사고정비비, 오토보험료, 상품화 비용)를 통한 수익성 개선, 3) T car 성장 전략(물량 및 센터 확장, 제휴) 및 글로벌 사업(베트남, 일본 등) 확장 등 신사업 확대. 2026년 사업 목표는 매출액 3.095조원, 영업이익 3,620억원으로 시장 컨센서스를 상회. 볼륨 순증과 중고차 리텐션 순항으로 장단기 오토렌탈 이익은 20% 수준 증가하고 중고차 매각도 대수 증가하며 이익은 두자리수 증가 기대. 중동향 수출 감소는 경매 등 다른 경로를 통해 원활히 매각하며 높은 수익성을 방어할 전망

주가전망 및 Valuation

- SK렌터카 보유한 어피니티PE의 롯데렌탈 지분 취득 전략이 차질을 빚으며 롯데그룹의 동사 매각 계획에도 불확실성이 확대. 중동 이슈로 1) 금리 인하 기대 완화, 2) 중동향 중고차 수출 도매 전환 등 업황 대응의 어려움은 상존하나 외형 확대와 비용 축소 등 손익 개선 활동은 효과를 볼 것으로 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	2,792	285	107	1,363	2,917	-10.9	10.3	0.7	3.8	7.5	4.0
2025	2,919	313	128	1,394	3,514	20.5	9.0	0.7	4.2	8.4	3.8
2026F	3,069	343	134	1,382	3,689	5.0	8.6	0.7	3.5	8.3	4.1
2027F	3,262	367	152	1,241	4,197	13.8	7.5	0.7	3.1	8.9	4.4
2028F	3,409	385	235	1,112	6,478	54.3	4.9	0.6	2.5	12.7	4.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 롯데렌탈 1Q26 Preview: 영업이익은 792억원을 기록해 컨센서스 3.0% 상회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	685.6	726.4	734.9	7.2	1.2	729.8	0.7
영업이익	67.0	79.3	79.2	18.2	(0.1)	76.9	3.0
세전이익	38.3	40.4	39.5	3.0	(2.4)	40.8	(3.2)
지배순이익	29.7	28.6	29.6	(0.2)	3.6	29.9	(0.9)
영업이익률	9.8	10.9	10.8	1.0	(0.1)	10.5	0.2
세전이익률	5.6	5.6	5.4	(0.2)	(0.2)	5.6	(0.2)
지배순이익률	4.3	3.9	4.0	(0.3)	0.1	4.1	(0.1)

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 롯데렌탈 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,069	3,262	3,135	3,330	-2.1%	-2.0%
영업이익	343	367	346	364	-0.7%	1.0%
세전이익	178	203	180	199	-0.9%	1.9%
당기순이익	133	151	134	149	-0.9%	1.9%

자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	12.3	①, 과거 3 년 P/E 밴드(7.0~12.3 배) 상단
적용 EPS(원)	3,689	②, 2026 년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	46,000	① X ②
전일 종가(원)	31,650	기준 주가 (2026.04.13)
Upside Potential(%)	45.3%	
투자의견	BUY	

자료: 롯데렌탈, 현대차증권

〈표4〉 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	685.6	748.8	758.0	726.4	734.9	760.1	781.6	792.4	2,918.8	3,069.0	3,261.6
>오토렌탈	435.5	446.4	457.5	463.5	452.3	464.2	475.9	499.0	1,802.8	1,891.4	1,961.3
>중고차판매	174.9	223.5	220.9	189.8	208.7	218.2	225.7	214.5	809.1	867.1	972.8
>일반렌탈	50.6	51.1	48.7	45.1	46.2	48.8	48.1	49.4	195.5	192.5	205.0
>모빌리티(그린카)	24.6	27.8	30.9	28.0	27.7	28.9	31.9	29.5	111.3	118.1	122.6
영업이익	67.0	77.2	89.0	79.3	79.2	82.5	92.8	88.8	312.5	343.3	367.2
세전이익	38.3	38.8	49.4	40.4	39.5	41.3	51.3	46.2	167.0	178.2	202.5
지배순이익	29.7	30.2	39.0	28.6	29.6	31.1	38.5	34.7	127.6	133.9	152.4
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	10.8	10.9	11.9	11.2	10.7	11.2	11.3
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.4	5.4	6.6	5.8	5.7	5.8	6.2
순이익률	4.3	4.0	5.1	3.9	4.0	4.1	4.9	4.4	4.4	4.4	4.7
% yoy											
매출액	4.4	7.6	5.5	0.8	7.2	1.5	3.1	9.1	4.5	5.1	6.3
>오토렌탈	5.3	3.7	4.3	5.8	3.9	4.0	4.0	7.7	4.8	4.9	3.7
>중고차판매	7.4	21.6	13.8	(7.0)	19.3	(2.4)	2.2	13.0	8.6	7.2	12.2
>일반렌탈	(6.4)	(10.8)	(15.7)	(16.6)	(8.6)	(4.5)	(1.2)	9.5	(12.4)	(1.5)	6.5
>모빌리티(그린카)	(7.0)	13.0	10.0	14.3	12.5	4.0	3.2	5.5	7.4	6.0	3.8
영업이익	17.8	1.9	10.6	10.7	18.2	6.8	4.3	12.0	9.7	9.9	7.0
세전이익	68.9	(1.6)	20.1	34.4	3.0	6.4	3.8	14.2	25.2	6.7	13.6
지배순이익	81.3	(10.0)	23.5	13.7	(0.2)	2.7	(1.2)	21.2	19.5	5.0	13.8
% qoq											
매출액	(4.9)	9.2	1.2	(4.2)	1.2	3.4	2.8	1.4	-	-	-
>오토렌탈	(0.6)	2.5	2.5	1.3	(2.4)	2.6	2.5	4.9	-	-	-
>중고차판매	(14.2)	27.8	(1.2)	(14.1)	10.0	4.5	3.5	(5.0)	-	-	-
>일반렌탈	(6.5)	1.1	(4.7)	(7.4)	2.4	5.6	(1.4)	2.6	-	-	-
>모빌리티(그린카)	0.6	12.8	11.1	(9.4)	(1.0)	4.3	10.3	(7.4)	-	-	-
영업이익	(6.5)	15.3	15.3	(10.9)	(0.1)	4.1	12.5	(4.3)	-	-	-
세전이익	27.2	1.4	27.2	(18.2)	(2.4)	4.7	24.1	(10.0)	-	-	-
지배순이익	18.0	1.8	29.0	(26.7)	3.6	4.7	24.1	(10.0)	-	-	-

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,069	3,262	3,409
증가율 (%)	1.5	4.5	5.1	6.3	4.5
매출원가	0	0	-193	-274	-370
매출원가율 (%)	0.0	0.0	-6.3	-8.4	-10.9
매출총이익	2,792	2,919	3,263	3,536	3,779
매출이익률 (%)	100.0	100.0	106.3	108.4	110.9
증가율 (%)	1.5	4.5	11.8	8.4	6.9
판매관리비	2,508	2,606	2,919	3,169	3,394
판관비율(%)	89.8	89.3	95.1	97.1	99.6
EBITDA	1,363	1,394	1,382	1,241	1,112
EBITDA 이익률 (%)	48.8	47.8	45.0	38.0	32.6
증가율 (%)	-1.2	2.3	-0.9	-10.2	-10.4
영업이익	285	313	343	367	385
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.2	11.3	11.3
증가율 (%)	-6.6	9.8	9.6	7.0	4.9
영업외손익	-146	-139	-158	-157	-73
금융수익	54	31	6	-1	69
금융비용	189	167	154	146	142
기타영업외손익	-11	-3	-10	-10	0
종속/관계기업관련손익	-6	-6	-8	-8	0
세전계속사업이익	133	167	178	203	313
세전계속사업이익률	4.8	5.7	5.8	6.2	9.2
증가율 (%)	-17.4	25.6	6.6	14.0	54.2
법인세비용	31	40	45	51	79
계속사업이익	103	127	133	151	234
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	133	151	234
당기순이익률 (%)	3.7	4.4	4.3	4.6	6.9
증가율 (%)	-10.4	23.3	4.7	13.5	55.0
지배주주지분 순이익	107	128	134	152	235
비지배주주지분 순이익	-4	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익	54	5	0	0	0
총포괄이익	157	132	133	151	234

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	924	696	1,215	2,121	3,227
현금성자산	451	261	760	1,653	2,756
단기투자자산	77	49	49	49	50
매출채권	141	129	145	155	156
재고자산	31	30	32	35	35
기타유동자산	224	227	228	229	231
비유동자산	6,082	6,653	5,701	4,912	3,997
유형자산	5,314	5,976	5,021	4,230	3,525
무형자산	98	83	85	87	65
투자자산	341	343	338	330	142
기타비유동자산	329	251	257	265	265
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,007	7,348	6,916	7,033	7,224
유동부채	3,088	3,035	2,357	2,200	2,207
단기차입금	116	527	527	527	527
매입채무	481	338	369	394	397
유동성장기부채	1,991	1,695	942	725	725
기타유동부채	500	475	519	554	558
비유동부채	2,450	2,757	2,914	3,084	3,085
사채	1,127	871	872	873	873
장기차입금	846	1,402	1,548	1,709	1,709
장기금융부채	377	371	371	371	371
기타비유동부채	100	113	123	131	132
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,538	5,792	5,271	5,284	5,292
지배주주지분	1,478	1,566	1,656	1,762	1,946
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
자본조정 등	-13	-13	-13	-13	-13
기타포괄이익누계액	59	55	55	55	55
이익잉여금	578	671	761	866	1,050
비지배주주지분	-9	-10	-11	-12	-13
자본총계	1,469	1,556	1,645	1,750	1,933

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	326	-513	1,226	1,075	964
당기순이익	103	127	133	151	234
유형자산 상각비	1,052	1,056	1,012	848	705
무형자산 상각비	26	26	26	27	22
외환손익	19	-0	-0	-0	0
운전자본의 감소(증가)	-901	-1,771	47	42	3
기타	27	49	8	7	0
투자활동으로인한현금흐름	-207	-24	-94	-93	188
투자자산의 감소(증가)	-95	5	-3	-0	188
유형자산의 감소	0	0	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-9	-68	-68	0
기타	-98	-20	-34	-36	0
재무활동으로인한현금흐름	-186	347	-632	-89	-49
차입금의 증가(감소)	-98	550	146	161	0
사채의증가(감소)	-461	-256	1	1	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-44	-44	-44	-47	-51
기타	417	97	-735	-204	2
기타현금흐름	1	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	-67	-190	500	893	1,103
기초현금	517	451	261	760	1,653
기말현금	451	261	760	1,653	2,756

(단위:원, 배, %)

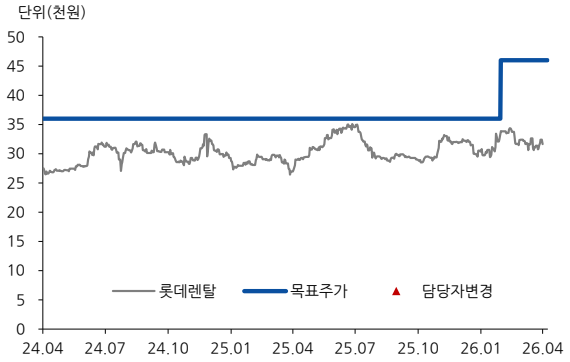
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,806	3,490	3,667	4,172	6,440
EPS(지배순이익 기준)	2,917	3,514	3,689	4,197	6,478
BPS(자본총계 기준)	40,446	42,850	45,316	48,189	53,228
BPS(지배지분 기준)	40,683	43,125	45,614	48,512	53,590
DPS	1,200	1,200	1,300	1,400	1,400
P/E(당기순이익 기준)	10.7	9.0	8.6	7.6	4.9
P/E(지배순이익 기준)	10.3	9.0	8.6	7.5	4.9
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.8	4.2	3.5	3.1	2.5
배당수익률	4.0	3.8	4.1	4.4	4.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-10.8	24.4	5.1	13.8	54.3
EPS(지배순이익 기준)	-10.9	20.5	5.0	13.8	54.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.2	8.4	8.3	8.9	12.7
ROE(지배순이익 기준)	7.5	8.4	8.3	8.9	12.7
ROA	1.5	1.8	1.9	2.2	3.3
안정성 (%)					
부채비율	377.1	372.3	320.3	302.0	273.8
순차입금비율	282.6	305.1	222.4	155.7	84.0
이자보상배율	1.8	1.9	2.3	2.6	2.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.08	BUY	36,000	-24.81	-20.83
2024.05.08	AFTER 6M	36,000	-15.95	-2.64
2026.02.11	BUY	46,000	-29.98	-25.33
2026.04.14	BUY	46,000		

▶ 최근 2년간 롯데렌탈 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.