롯데렌탈 (089860)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.04.28

전쟁 피해? 그게 뭔데?

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	44,000 원
현재주가	33,750 원
상승여력	30.4%

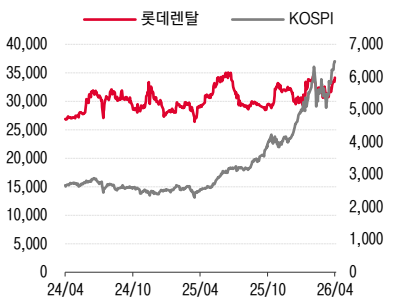
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/27)	6,615.03 pt
시가총액	12,254 억원
발행주식수	36,309 천주
52 주 최고가/최저가	35,050 / 28,500 원
90 일 일평균거래대금	19.6 억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(26.12E)	3.6%
BPS(26.12E)	46,376 원
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월 -18.1%
	6 개월 -49.4%
	12 개월 -144.4%
주주구성	호텔롯데 (외 10 인) 61.2%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 6.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 5.0%

Stock Price



1Q26 Preview

롯데렌탈은 1Q26E 매출액 7,226억원(+5.4% YoY, -0.5% QoQ), 영업이익 755억원(+12.7% YoY, -4.8% QoQ, OPM 10.4%)을 기록, 컨센서스에 부합할 전망이다.

단기 좋고, 중고차도 좋고

2026년 1분기는 여행 비수기임에도 불구하고 단기 렌탈 수익성이 높았을 것으로 예상된다. 1분기 한국을 방문한 외국인 관광객은 476민명으로 전년 동기 대비 23% 증가, 이로 인해 외국인 매출 비중이 50% 이상으로 상승했다. 또한, 중동 전쟁으로 인한 유가 상승으로 국내 여행에 대한 수요가 높아지면서 제주 지역 렌터카 가동률이 90%에 육박, 4월 예약 건수는 전년 대비 24% 증가했다. 1) 외국인 여행 트랜드 변화, 2) 고유가로 인한 국내 여행 수요 증가로 인해, 올해 단기 렌탈(그린카 제외) 수익성은 2025년 16.3% → 2026년 17.0%로 개선될 것으로 예상된다.

중고차 부문 영업이익률은 16.5%(+1.2%p YoY)를 기록할 전망이다. 중동 전쟁으로 인해 수출 물량은 감소했지만, 이를 즉각 내수 경매로 전환하여 매각 대수는 전년 대비 10% 이상 늘어났다. 수출 부진이 실적 훼손으로 이어지지 않고 오히려 경매가 상승과 맞물려 이익 변동성을 최소화했다.

투자의견 Buy와 목표주가 44,000원 유지

롯데렌탈에 대해 투자의견 Buy와 목표주가는 44,000원을 유지한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E, P/B 기준 각각 7.5배, 0.7배로 안정적인 성장과 배당을 감안했을 때, 저평가 구간이라 판단한다. 특히, 동사의 경우 중동 전쟁으로 인한 원자재 가격 상승과 수출 부진이 실적 악화로 이어지지 않는다는 점에서 주가 하방 지지력은 높다. 불안정한 매크로 상황 속에서 관심을 가질 필요가 있다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,792	2,919	3,086	3,272	3,486
영업이익	285	313	357	381	407
순이익	103	127	161	170	194
EPS (원)	2,941	3,514	4,451	4,698	5,356
증감률 (%)	-10.2	19.5	26.7	5.5	14.0
PER (x)	10.2	9.0	7.6	7.2	6.3
PBR (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.6	11.7	11.7
EBITDA 마진 (%)	48.8	47.8	46.6	44.8	42.8
ROE (%)	7.5	8.4	9.9	9.8	10.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표1 롯데렌탈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,919**	**3,086**	**3,272**	**686**	**749**	**758**	**726**	**723**	**800**	**806**	**758**
%yoy	4.5	5.7	6.0	4.4	7.6	5.5	0.8	5.4	6.9	6.4	4.3
%qoq				-4.9	9.2	1.2	-4.2	-0.5	10.7	0.7	-6.0
렌탈 매출	**2,110**	**2,191**	**2,296**	**511**	**525**	**537**	**537**	**533**	**546**	**561**	**551**
오토렌탈(장기)	1,614	1,674	1,756	397	401	405	411	416	416	419	422
오토렌탈(단기)	301	314	330	63	73	83	81	65	76	91	83
일반렌탈	196	203	210	51	51	49	45	52	54	51	46
중고차매각	**809**	**895**	**976**	**175**	**224**	**221**	**190**	**189**	**254**	**245**	**207**
영업이익	**312**	**357**	**381**	**67**	**77**	**89**	**79**	**75**	**92**	**104**	**86**
%OPM	10.7	11.6	11.7	9.8	10.3	11.7	10.9	10.4	11.5	12.9	11.3
%yoy	9.7	14.4	6.6	17.8	1.9	10.6	10.7	12.7	19.6	16.7	8.2
%qoq				-6.5	15.2	15.3	-10.9	-4.8	22.3	12.5	-17.4
렌탈	**187**	**205**	**207**	**40**	**44**	**56**	**47**	**44**	**49**	**62**	**50**
중고차매각	**125**	**153**	**174**	**27**	**33**	**33**	**32**	**31**	**43**	**42**	**36**
세전이익	**167**	**201**	**228**	**38**	**39**	**49**	**40**	**38**	**54**	**67**	**42**
%yoy	25.2	20.3	13.4	69.0	-1.6	20.1	34.4	-2.0	40.2	34.8	4.6
%qoq				27.3	1.4	27.2	-18.2	-7.2	45.1	22.3	-36.5
지배순이익	**128**	**162**	**171**	**30**	**30**	**39**	**29**	**32**	**44**	**53**	**33**
%NPM	4.4	20.8	20.7	4.3	4.0	5.1	3.9	4.4	5.5	6.6	4.3
%yoy	19.5	26.7	5.5	81.3	-10.0	23.5	13.7	6.8	44.5	36.8	14.6
%qoq				18.0	1.8	29.0	-26.7	10.9	37.7	22.2	-38.6

자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표2 롯데렌탈 1Q26 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	686	726	**723**	5.4%	-0.5%	**729**	-0.9%
영업이익	67	79	**75**	12.7%	-4.8%	**77**	-2.1%
영업이익률	9.8%	10.9%	**10.4%**	0.7%p	-0.5%p	**10.6%**	-0.1%p
순이익	30	29	**32**	6.8%	10.9%	**30**	7.6%

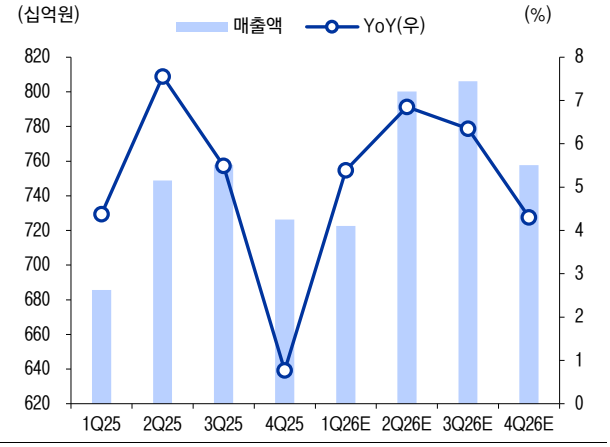
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

표3 롯데렌탈 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,086	3,272	3,086	3,266	0.0%	0.2%
영업이익	357	381	357	373	0.1%	2.2%
세전이익	201	228	203	222	-1.0%	2.6%
순이익	162	171	164	166	-1.5%	2.8%

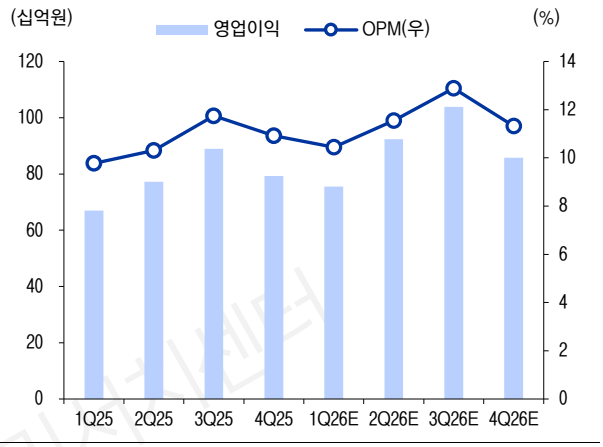
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림1 롯데렌탈 매출액 추이 및 전망



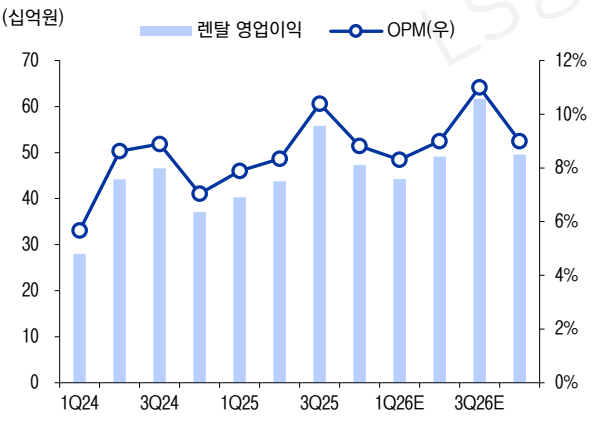
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림2 롯데렌탈 영업이익 추이 및 전망



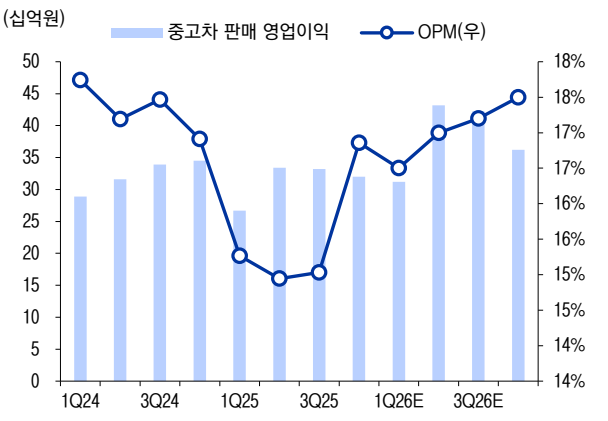
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈 렌탈 영업이익 추이 및 전망



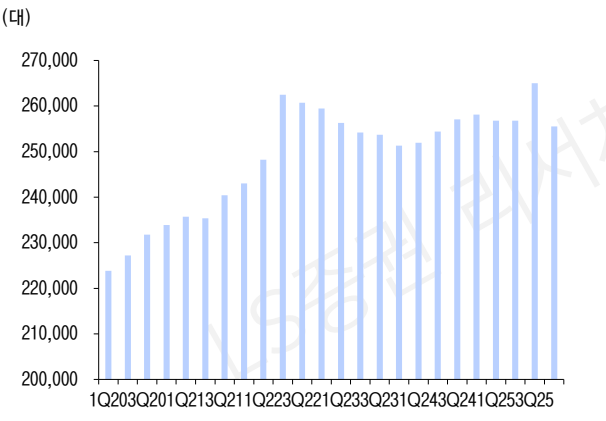
자료: LS증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 중고차 판매 영업이익 추이 및 전망



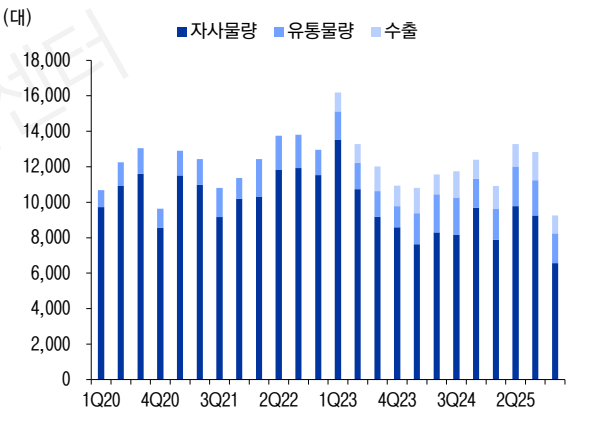
자료: LS증권 리서치센터

그림5 차량 인가대수 추이



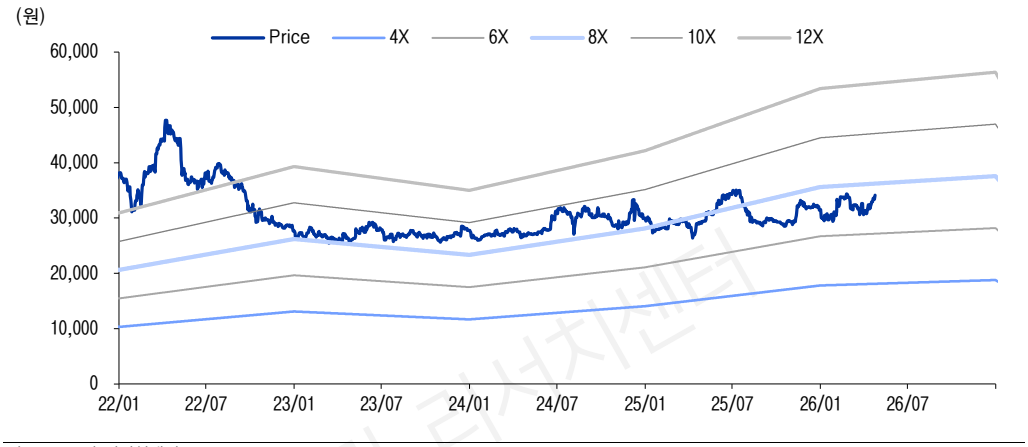
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림6 중고차 매각대수 추이



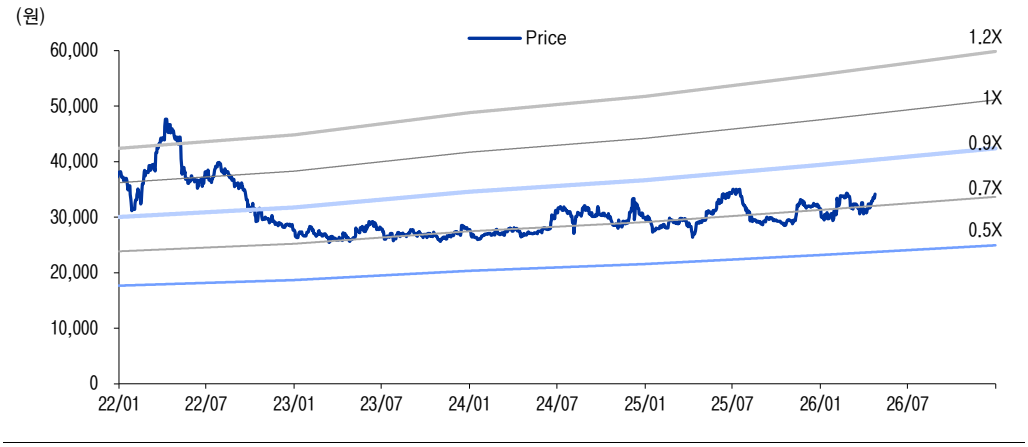
자료: 롯데렌탈, LS증권 리서치센터

그림7 롯데렌탈 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 롯데렌탈 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데렌탈 (089860)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	924	696	881	1,197	1,465
현금 및 현금성자산	451	261	424	716	956
매출채권 및 기타채권	275	259	275	291	310
재고자산	31	30	31	33	35
기타유동자산	167	145	151	157	164
비유동자산	6,082	6,653	6,598	6,690	6,855
관계기업투자등	235	222	231	240	250
유형자산	5,314	5,976	5,999	6,084	6,242
무형자산	98	83	69	54	39
자산총계	**7,007**	**7,348**	**7,479**	**7,887**	**8,320**
유동부채	3,088	3,035	2,965	3,165	3,371
매입채무 및 기타재무	641	498	584	619	659
단기금융부채	2,328	2,412	2,251	2,412	2,573
기타유동부채	120	124	129	135	140
비유동부채	2,450	2,757	2,841	2,920	3,000
장기금융부채	2,370	2,662	2,742	2,818	2,893
기타비유동부채	79	95	99	103	107
부채총계	**5,538**	**5,792**	**5,805**	**6,086**	**6,372**
지배주주지분	1,477	1,566	1,684	1,811	1,958
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	789	916	1,063
비지배주주지분(연결)	-9	-10	-10	-10	-10
자본총계	**1,469**	**1,556**	**1,674**	**1,801**	**1,948**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**2,792**	**2,919**	**3,086**	**3,272**	**3,486**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,792**	**2,919**	**3,086**	**3,272**	**3,486**
판매비 및 관리비	2,508	2,606	2,729	2,891	3,079
영업이익	**285**	**313**	**357**	**381**	**407**
(EBITDA)	1,363	1,394	1,437	1,464	1,493
금융손익	-152	-146	-150	-147	-141
이자비용	161	161	165	161	155
관계기업등 투자손익	-6	-12	-38	-38	-38
기타영업외손익	6	12	32	32	32
세전계속사업이익	**133**	**167**	**201**	**228**	**260**
계속사업법인세비용	31	40	40	58	66
계속사업이익	103	127	161	170	194
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**103**	**127**	**161**	**170**	**194**
지배주주	107	128	162	171	194
총포괄이익	**160**	**122**	**161**	**170**	**194**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.6	11.7	11.7
EBITDA 마진률 (%)	48.8	47.8	46.6	44.8	42.8
당기순이익률 (%)	3.7	4.3	5.2	5.2	5.6
ROA (%)	1.6	1.8	2.2	2.2	2.4
ROE (%)	7.5	8.4	9.9	9.8	10.3
ROIC (%)	4.1	4.2	4.8	4.7	5.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**326**	**-513**	**1,438**	**1,314**	**1,343**
당기순이익(손실)	103	127	161	170	194
비현금수익비용가감	1,289	1,305	1,206	1,126	1,129
유형자산감가상각비	1,052	1,056	1,058	1,060	1,062
무형자산상각비	26	26	22	23	24
기타현금수익비용	211	224	126	43	43
영업활동 자산부채변동	-901	-1,771	71	18	20
매출채권 감소(증가)	54	5	-15	-16	-19
재고자산 감소(증가)	23	17	-1	-2	-2
매입채무 증가(감소)	24	-126	86	35	40
기타자산, 부채변동	-1,001	-1,667	1	1	1
투자활동 현금흐름	**-207**	**-24**	**-1,150**	**-1,215**	**-1,291**
유형자산처분(취득)	-11	-8	-1,080	-1,145	-1,220
무형자산 감소(증가)	-8	-10	-8	-8	-8
투자자산 감소(증가)	-77	1	-49	-50	-50
기타투자활동	-112	-7	-12	-12	-13
재무활동 현금흐름	**-186**	**347**	**-126**	**193**	**189**
차입금의 증가(감소)	-143	391	-82	237	236
자본의 증가(감소)	-54	-44	-44	-44	-47
배당금의 지급	44	44	-44	-44	-47
기타재무활동	11	0	0	0	0
현금의 증가	**-67**	**-190**	**163**	**292**	**241**
기초현금	517	451	261	424	716
기말현금	451	261	424	716	956

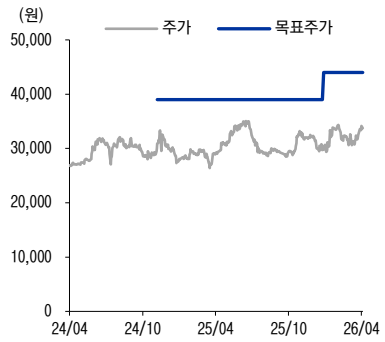
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.2	9.0	7.6	7.2	6.3
P/B	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.0	3.9	3.8
P/CF	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
배당수익률 (%)	4.0	3.8	3.6	3.9	4.1
성장성 (%)					
매출액	1.5	4.5	5.7	6.0	6.5
영업이익	-6.7	9.7	14.4	6.6	6.8
세전이익	-17.4	25.2	20.3	13.4	14.1
당기순이익	-10.8	23.4	27.1	5.5	14.0
EPS	-10.2	19.5	26.7	5.5	14.0
안정성 (%)					
부채비율	377.1	372.3	346.8	337.9	327.1
유동비율	29.9	22.9	29.7	37.8	43.5
순차입금/자기자본(x)	283.9	306.3	269.9	247.7	228.7
영업이익/금융비용(x)	1.8	1.9	2.2	2.4	2.6
총차입금 (십억원)	4,698	5,075	4,993	5,229	5,466
순차입금 (십억원)	4,170	4,766	4,518	4,461	4,455
주당지표 (원)					
EPS	2,941	3,514	4,451	4,698	5,356
BPS	40,683	43,125	46,376	49,874	53,930
CFPS	38,327	39,444	37,660	35,701	36,433
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	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.11.29	신규	이병근									
2024.11.29	Buy	39,000	-10.1		-22.1						
2025.11.30	Buy	39,000	-16.7		-19.7						
2026.01.19	Buy	44,000									

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)