롯데렌탈 (089860)

1Q26 Re: 매각이 재평가의 트리거가 되길

BUY (유지)

목표주가(12M)	42,000원
현재주가(5.08)	33,250원

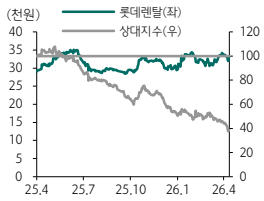
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,498.00
52주 최고/최저(원)	35,050/28,500
시가총액(십억원)	1,207.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	51.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	7.23
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 8 인	61.21
브이아이피자산운용	6.20

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,079.7	3,271.4
영업이익(십억원)	351.5	382.3
순이익(십억원)	151.4	170.7
EPS(원)	4,206	4,691
BPS(원)	46,238	50,223

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,038.8	3,166.2
영업이익	284.8	312.5	359.6	381.3
세전이익	133.4	167.0	198.6	207.1
순이익	106.8	127.6	150.0	156.4
EPS	2,917	3,514	4,131	4,307
증감율	(10.93)	20.47	17.56	4.26
PER	10.27	8.96	8.05	7.72
PBR	0.74	0.73	0.70	0.66
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.14	4.05
ROE	7.50	8.39	9.14	8.83
BPS	40,683	43,125	47,256	50,263
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1분기 영업이익 836억원(+25%)

1분기 롯데렌탈 매출액은 7% (YoY) 증가한 7,309억원, 영업이익은 25% 증가한 836억원 (영업이익률 11.4%)로 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록했다. 비즈렌탈 제외 전 사업부의 매출액/영업이익이 개선되었다. 2025년 1분기 계엄령 등으로 인한 소비심리 위축과 외국인 트래픽 감소가 기저효과로 작용하면서 단기렌터카 영업이익은 2배 증가했다. 본업인 장기렌터카는 매출액이 4% (YoY) 증가했고, 영업이익은 35% 증가한 458억원을 기록하면서 신차 순증과 중고차 렌탈 확대 효과를 보여주고 있다. 중고차 매각 매출도 16% (YoY) 증가한 2,034억원을 기록했는데, 중고차 렌탈에 투입된 차량의 매각 시기가 도래하면서 매각량 정상화가 이루어지고 있는 것으로 파악된다.

중고차 가격 변동에 따른 실적 영향은 제한적일 것

최근 몇 년간 중고차 가격이 상승했는데, 신차 가격의 상승이 근원적이나 중고차 수출 활황도 영향이 컸다. 중고차 수출은 주로 중동과 중앙아시아 위주로 이루어지는데, 최근 중동 전쟁 이후 중고차 수출이 위축되면서 중고차 가격이 함께 하락하지 않는지 지켜볼 필요가 있다. 롯데렌탈의 경우 중고차 렌탈 및 중고차 소매 사업을 개시하면서 중고차 가격 변동에 따른 실적 영향은 제한적일 것으로 예상한다. 분기별 순증 대수가 1분기 24% (YoY) 증가하는 등 본업 성장은 확실한 상황이고, 단기 렌터카도 해외 여행 수요 위축에 따른 반사 수혜를 기대할 수 있기 때문에 2026년 영업이익은 15% (YoY) 증가한 3,596억원으로 추정한다.

매각이 기업가치 재평가의 트리거로 작용할 것

확실히 요즘은 배당주가 인기 있는 시기는 아니다. 다만 롯데렌탈 같은 경우 매각을 겪으면서 재평가가 진행될 수 있다는 점을 주목한다. 롯데렌탈이 2대 주주로 있는 쏘카가 자율주행 법인을 신규 설립하면서 지분가치 제고 효과도 일부 기대한다. 안정적인 Cash Flow가 창출되는 한, 롯데렌탈의 본질적인 기업가치는 여전히 유효하다. 롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 42,000원을 유지한다.

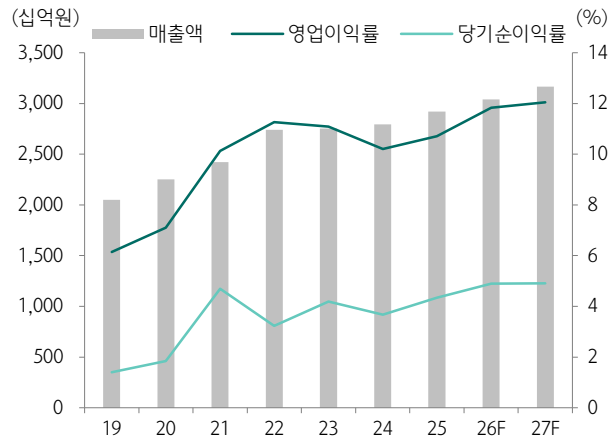
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	686	749	758	726	731	767	783	757	2,752	2,792	2,919	3,039	3,166
오토렌탈	436	446	457	463	457	470	485	488	1,658	1,731	1,803	1,899	1,996
중고차판매	175	224	221	190	203	220	219	194	750	745	809	836	855
일반렌탈	51	51	49	45	43	47	48	48	223	223	196	186	189
모빌리티	25	27	31	28	28	30	32	28	121	104	111	118	126
영업이익	67	77	89	79	84	85	94	96	305	285	313	360	381
세전이익	38	39	49	40	41	51	59	47	161	133	167	199	207
당기순이익	30	30	39	28	30	38	44	36	115	103	127	149	155
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	7	2	3	4	0	1	5	4	4
영업이익	18	2	11	11	25	11	6	22	-1	-7	10	15	6
세전이익	69	-2	20	34	8	32	19	17	17	-17	25	19	4
당기순이익	84	-8	25	23	2	28	13	29	30	-11	23	18	4
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	12.0	12.7	11.1	10.2	10.7	11.8	12.0
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.7	6.7	7.5	6.2	5.9	4.8	5.7	6.5	6.5
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.9	4.1	5.0	5.6	4.8	4.2	3.7	4.3	4.9	4.9

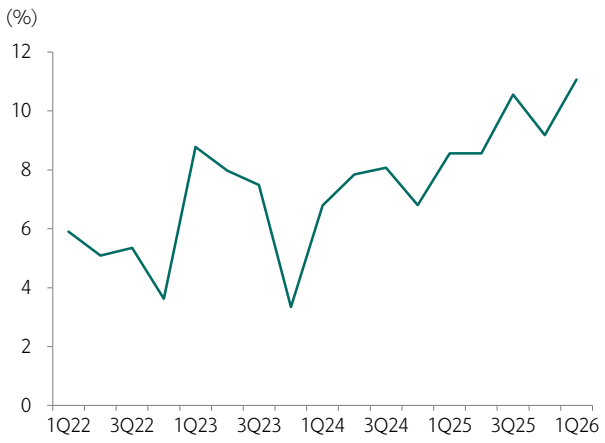
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



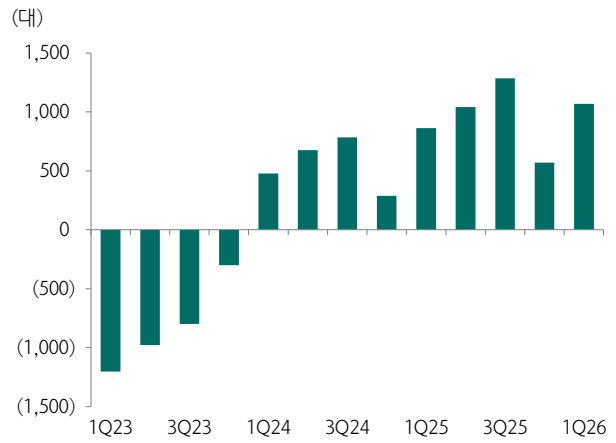
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 장기렌터카 영업이익률 추이



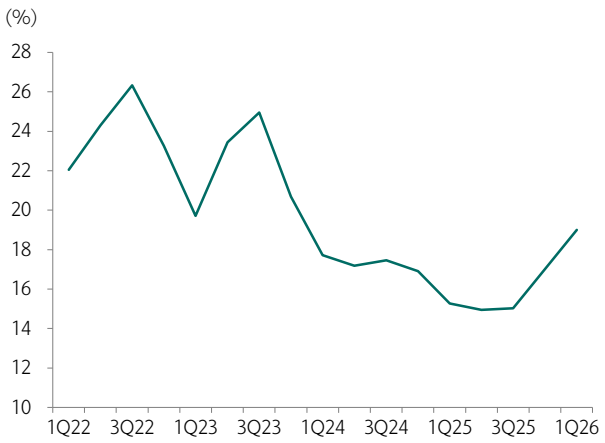
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 장기렌터카 순증 추이(월평균)



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 중고차 매각이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,792.4**	**2,918.8**	**3,038.8**	**3,166.2**	**3,326.9**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,038.8	3,166.2	3,326.9
판관비	2,507.6	2,606.2	2,679.2	2,784.9	2,928.0
영업이익	**284.8**	**312.5**	**359.6**	**381.3**	**398.9**
금융손익	(135.0)	(136.2)	(148.1)	(161.4)	(176.2)
종속/관계기업손익	(5.8)	(6.5)	(6.3)	(6.2)	(6.3)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(6.7)	(6.7)	(5.4)
세전이익	**133.4**	**167.0**	**198.6**	**207.1**	**211.0**
법인세	30.7	40.3	49.6	51.8	52.8
계속사업이익	102.7	126.7	148.9	155.3	158.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**102.7**	**126.7**	**148.9**	**155.3**	**158.3**
비지배주주지분 순이익	(4.1)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.1)
지배주주순이익	**106.8**	**127.6**	**150.0**	**156.4**	**159.4**
지배주주지분포괄이익	162.7	132.9	150.5	157.0	160.0
NOPAT	219.3	237.1	269.7	286.0	299.2
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,540.2	1,586.4	1,648.7
성장성(%)					
매출액증가율	1.46	4.53	4.11	4.19	5.08
NOPAT증가율	0.69	8.12	13.75	6.04	4.62
EBITDA증가율	(1.20)	2.31	10.48	3.00	3.93
영업이익증가율	(6.68)	9.73	15.07	6.03	4.62
(지배주주)순익증가율	(11.00)	19.48	17.55	4.27	1.92
EPS증가율	(10.93)	20.47	17.56	4.26	1.90
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	48.80	47.76	50.68	50.10	49.56
영업이익률	10.20	10.71	11.83	12.04	11.99
계속사업이익률	3.68	4.34	4.90	4.90	4.76

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**924.3**	**695.5**	**715.0**	**999.3**	**957.1**
금융자산	528.0	309.2	256.2	555.4	493.0
현금성자산	450.6	260.6	231.9	528.7	464.9
매출채권	141.3	128.8	134.0	139.7	146.8
재고자산	31.1	30.3	67.7	45.2	47.5
기타유동자산	223.9	227.2	257.1	259.0	269.8
비유동자산	**6,082.3**	**6,652.8**	**7,341.9**	**7,539.0**	**8,696.2**
투자자산	341.3	343.1	357.2	372.2	391.0
금융자산	106.3	121.2	126.2	131.5	138.2
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,670.5	6,867.4	8,016.8
무형자산	**98.4**	**83.0**	**63.6**	**48.9**	**37.7**
기타비유동자산	**328.4**	**250.6**	**250.6**	**250.5**	**250.7**
자산총계	**7,006.6**	**7,348.3**	**8,056.9**	**8,538.3**	**9,653.2**
유동부채	**3,088.3**	**3,035.1**	**3,831.4**	**3,814.4**	**4,502.8**
금융부채	2,327.8	2,412.4	3,173.3	3,130.7	3,787.7
매입채무	480.8	338.1	352.1	366.8	385.4
기타유동부채	279.7	284.6	306.0	316.9	329.7
비유동부채	**2,449.7**	**2,757.4**	**2,520.7**	**2,911.1**	**3,226.5**
금융부채	**2,370.3**	**2,662.5**	**2,419.0**	**2,808.2**	**3,118.5**
기타비유동부채	79.4	94.9	101.7	102.9	108.0
부채총계	**5,538.0**	**5,792.5**	**6,352.1**	**6,725.5**	**7,729.3**
지배주주지분	**1,477.2**	**1,565.8**	**1,715.9**	**1,825.1**	**1,937.2**
자본금	**183.2**	**183.2**	**183.2**	**183.2**	**183.2**
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	59.0	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	577.6	670.5	820.5	929.7	1,041.9
비지배주주지분	**(8.6)**	**(10.0)**	**(11.1)**	**(12.2)**	**(13.3)**
자본총계	**1,468.6**	**1,555.8**	**1,704.8**	**1,812.9**	**1,923.9**
순금융부채	4,170.0	4,765.7	5,336.1	5,383.4	6,413.2

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	4,131	4,307	4,389
BPS	40,683	43,125	47,256	50,263	53,352
CFPS	38,018	39,444	42,910	44,090	45,880
EBITDAPS	37,226	38,394	42,419	43,691	45,406
SPS	76,285	80,386	83,692	87,201	91,626
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300	1,300
주가지표(배)					
PER	10.27	8.96	8.05	7.72	7.58
PBR	0.74	0.73	0.70	0.66	0.62
PCFR	0.79	0.80	0.77	0.75	0.72
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.14	4.05	4.52
PSR	0.39	0.39	0.40	0.38	0.36
재무비율(%)					
ROE	7.50	8.39	9.14	8.83	8.47
ROA	1.56	1.78	1.95	1.88	1.75
ROIC	3.93	3.94	4.05	4.03	3.86
부채비율	377.10	372.31	372.60	370.99	401.75
순부채비율	283.95	306.31	313.01	296.96	333.34
이자보상배율(배)	1.77	1.94	2.05	2.01	1.88

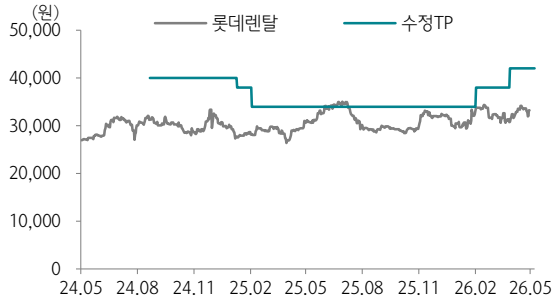
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**325.5**	**(512.6)**	**(550.2)**	**21.2**	**1,424.5**
당기순이익	102.7	126.7	148.9	155.3	158.3
조정	1,123.6	1,132.1	1,193.5	1,218.0	1,261.4
감가상각비	1,077.8	1,081.6	1,180.6	1,205.1	1,249.8
외환거래손익	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.9	11.7	6.3	6.2	6.3
기타	20.7	39.0	6.6	6.7	5.3
영업활동 자산부채 변동	(900.8)	(1,771.4)	(1,892.6)	(1,352.1)	4.8
투자활동 현금흐름	**(207.4)**	**(24.2)**	**(0.7)**	**(25.7)**	**(30.6)**
투자자산감소(증가)	(97.8)	(4.1)	(20.4)	(21.2)	(25.2)
자본증가(감소)	(13.5)	(8.7)	(4.7)	(2.1)	(4.0)
기타	(96.1)	(11.4)	24.4	(2.4)	(1.4)
재무활동 현금흐름	**(154.5)**	**333.2**	**517.4**	**299.4**	**920.1**
금융부채증가(감소)	(110.6)	376.8	517.4	346.6	967.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(44.0)	(43.6)	0.0	(47.2)	(47.2)
현금의 증감	**(36.4)**	**(203.6)**	**(36.7)**	**296.8**	**(63.8)**
Unlevered CFO	1,391.6	1,432.2	1,558.1	1,600.9	1,665.9
Free Cash Flow	312.0	(521.3)	(559.8)	14.0	1,415.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.7	BUY	42,000		
26.2.11	BUY	38,000	-15.01%	-9.61%
25.2.12	BUY	34,000	-9.79%	3.09%
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 07일