EARNINGS REVIEW

11 May 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

롯데렌탈 (089860)

1Q26 Review: 이익 강세구간에 진입

BUY

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

Stock Information	
현재가 (5/8)	33,250원
예상 주가상승률	59.4%
시가총액	12,073억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	36,309천주
52주 최저가 / 최고가	28,500 - 35,050원
3개월 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	7.2%
주요주주지분율(%)	
호텔롯데 (외 9인)	61.2
브이아이피자산운용 (외 1인)	6.2
국민연금공단 (외 1인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	9.0	7.6	6.9
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.2	3.8	3.8
배당수익률(%)	3.8	3.6	3.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.7	13.3	7.3	5.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(22.0)	(76.4)	(183.4)	(72.4)

Issue

1Q26 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자의견 BUY 및 적정주가 53,000원으로 유지. 본업에서의 수익성 개선이 두드러지기 시작. 장기렌탈 부분 수익성은 사상최대 수준으로, **동사 기업가치 반등에 있어 결정적 단서를 제시.** 장기화되고 있는 유가 역시 렌터카에 대한 수요를 자극하고 있음. 기업가치 상승을 제한해 왔던 유상증자를 동반한 매각 이슈는 일단락된 것으로 추정

Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 7,310억원(YoY +6.6%), 836억원(YoY +24.8%) 기록. 오토렌탈 부분 영업이익이 1Q 기준 사상최대 실적을 기록했으며, 그중 장기렌탈 부분은 458억원 및 영업이익률 11%를 기록해 전 시점 기준 사상최대 마진 및 이익규모를 기록
- 결국 중고차 장기렌탈이 이익에 기여하는 사이클이 전개되기 시작. 지속적으로 장기렌탈 사업은 마진율 개선이 지속적으로 나타날 수 있다고 판단. 장기 보유대수는 기말기준 20.6만대(YoY +5.5%)이며, 이중 중고차의 경우 4.2만대(YoY +25.1%)를 기록. 상대적으로 고수익인 중고차 렌탈의 매출액 비중은 20.1%(YoY 3%pt)까지 상승
- 중고차 매각부분의 경우 매출액 2,034억원(YoY +16.3%)을 기록했으며, 신규 사업인 T-Car(소매 매각) 부분에서 유의미한 매출 상승세가 나타나기 시작. T-Car 매출액은 275억원(YoY +255.7%)을 기록했으며, 신거점 확대로 매출 상승세가 4Q26부터도 가파른 상승흐름이 대기중에 있음. 다만 중고차 수출의 경우 전쟁 이슈로 일시적 둔화(YoY -39.6%)
- 비즈니스 모델 특성상 고유가 흐름에 따른 렌터카 수요증가와 동사의 실적 재편 사이클이 동시에 나타나기 시작. 특히 초 고수익 사업인 단기렌탈의 경우 일단기는 YoY +73.7%, 월단기인 마이카 M은 YoY +48.6%를 기록. 성수기 진입에 따라, 단기렌탈 영역에서의 이익 모멘텀 전개가 지속될 것으로 판단

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	731	756	(3.3)	730	0.2	686	6.6	726	0.6
영업이익	83.6	76.6	9.1	77.2	8.3	67.0	24.8	79.3	5.4
지배주주순이익	31.4	29.4	6.9	29.7	5.7	29.7	5.7	28.6	9.7
OPM	11.4%	10.1%	1.3%	10.6%	0.9%	9.8%	1.7%	10.9%	0.5%
NIM	4.3%	3.9%	0.4%	4.1%	0.2%	4.3%	0.0%	3.9%	0.4%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 롯데렌탈 Valuation: 적정주가 53,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주 순이익	(십억원)	158.9	158.2	0.5	2026년 기준
EPS	(원)	4,377	4,357	0.5	2026년 기준
Target P/E	(배)	12.0	12.0	0.0	전사마진 개선, 중고차 고수익마진 확인
적정주가	**(원)**	**53,000**	**53,000**	**0.0**	**2026년 EPS* P/E 12배**
현재주가	(원)	33,250			
Upside	(%)	59.4			

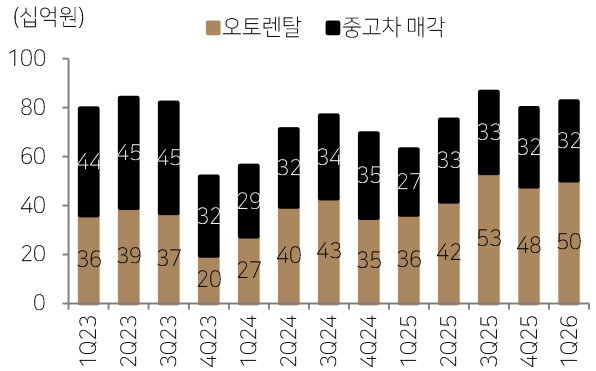
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 롯데렌탈 실적추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액(영업수익)	686	749	758	726	731	818	835	777	2,792	2,919	3,160	3,408
오토렌탈	436	446	458	464	457	492	502	490	1,731	1,803	1,941	2,082
장기	397	401	405	411	414	443	452	441	1,555	1,614	1,749	1,874
단기	39	45	52	53	44	49	50	49	176	189	192	208
모빌리티	25	28	31	28	28	30	33	30	104	111	121	131
일반렌탈	51	51	49	45	43	54	52	48	213	196	196	208
중고차	175	224	221	190	203	241	247	209	745	809	901	986
영업비용	619	672	669	647	647	729	735	685	2,508	2,606	2,796	3,007
영업비용(%)	90	90	88	89	89	89	88	88	90	89	88	88
영업이익	67	77	89	79	84	89	100	91	285	312	364	401
오토렌탈	36	42	53	48	50	48	56	52	145	179	206	220
장기	34.0	34.3	42.8	37.7	45.8	41.6	47.5	44.5	115	149	179	183
단기	2.3	7.4	10.5	10.1	4.5	5.9	8.5	7.8	30	30	27	37
모빌리티	-3.1	-2.2	-0.6	-2.1	-1.9	-0.1	0.3	0.3	-17	-8	(1)	2
일반렌탈	7.1	4.4	3.1	1.5	2.9	3.2	3.1	3.8	29	16	13	14
중고차	26.7	33.4	33.2	32.0	32.3	38.1	40.8	34.9	129	125	146	165
영업이익률(%)	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	10.9	12.0	11.8	10.2	10.7	11.5	11.8
오토렌탈	8.3	9.3	11.7	10.3	11.0	9.7	11.2	10.7	8.4	9.9	10.6	10.6
장기	8.6	8.6	10.6	9.2	11.1	9.4	10.5	10.1	7.4	9.2	10.3	9.8
단기	6.0	16.3	20.1	19.1	10.3	12.0	17.0	16.0	17.2	16.0	14.0	17.6
모빌리티	-12.6	-7.9	-1.9	-7.5	-6.8	-0.4	1.0	1.0	-16.5	-7.2	-1.1	1.5
일반렌탈	14.0	8.6	6.4	3.3	6.8	6.0	6.0	8.0	13.4	8.2	6.7	6.6
중고차	15.3	14.9	15.0	16.9	15.9	15.8	16.5	16.7	17.3	15.5	16.2	16.8
당기순이익	29.8	30.1	38.7	28.1	30.3	37.5	44.8	34.4	102.7	126.7	147.0	167.0
지배주주 순이익	29.7	30.2	39.0	28.6	31.4	40.9	48.4	38.3	106.8	127.6	158.9	173.8
주주환원 총액(40% 추정)									53.5	51.0	63.6	69.5
주주 Yield									5.2	5.0	6.2	6.8
YoY(%)												
매출액(영업수익)	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	9.2	10.1	6.9	1.5	4.5	8.3	7.8
차량렌탈	5.3	3.7	4.3	3.3	5.0	10.2	9.8	5.7	1.5	4.5	8.3	7.8
일반렌탈	-6.3	-10.8	-15.7	3.2	-15.8	6.0	6.0	6.0	-4.8	-8.1	0.4	6.0
중고차	7.4	21.6	13.8	-7.0	16.3	8.0	12.0	10.0	-0.7	8.6	11.4	9.5
판관비	3.1	8.3	4.9	-0.3	4.6	8.5	9.8	5.9	2.5	3.9	7.3	7.5
영업이익	17.8	1.8	10.6	10.6	24.8	15.0	12.7	15.4	-6.5	9.7	16.5	10.1
지배순이익	-5.4	-26.0	-19.3	-25.3	5.7	35.1	23.9	33.8	-16.3	19.5	24.5	9.4
핵심 지표 추정												
차량대수(천대)	257	264	266	256	253	270	273	263	255	261	265	273
중고차매각(천대)	12	11	11	11	13	11	11	11	46	45	46	44
대당 오토렌탈 매출	1,696	1,843	1,809	1,814	1,807	1,825	1,843	1,861	1,695	1,790	1,834	1,908

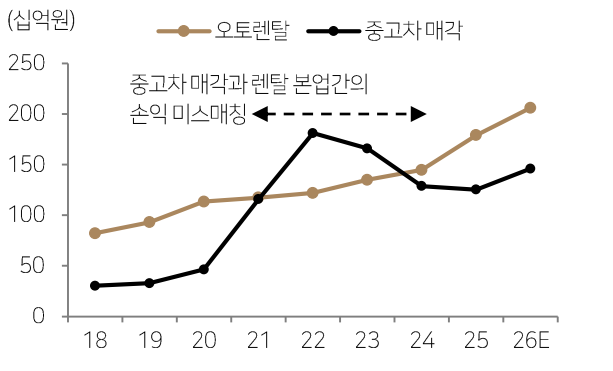
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



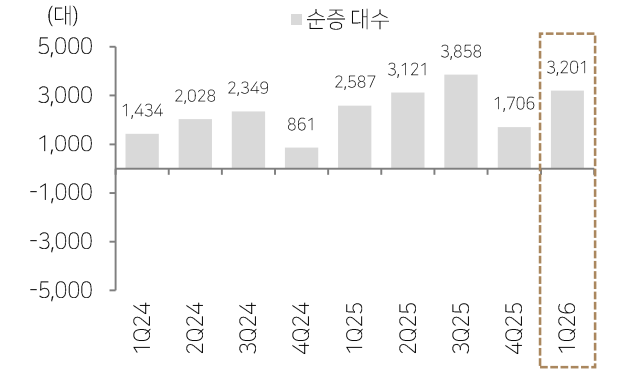
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 4: 연간 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



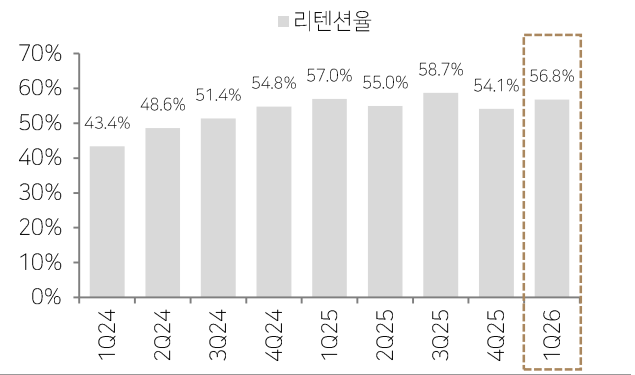
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 순증 대수 추이



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 6: 분기별 리텐션율 추이



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

롯데렌탈 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,042.1	924.3	695.5	1,395.9	2,158.0
현금성자산	613.0	528.0	309.2	727.7	1,537.1
매출채권	300.3	275.2	259.2	425.6	366.9
재고자산	35.0	31.1	30.3	42.6	45.9
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,652.8	5,701.1	5,975.4
투자자산	630.0	599.5	509.9	530.6	552.2
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,976.1	5,098.7	5,355.9
무형자산	114.6	98.4	83.0	71.9	67.3
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,348.3	7,097.0	8,133.4
유동부채	2,308.7	3,088.3	3,035.1	2,742.4	3,121.8
매입채무	356.2	640.9	498.3	315.0	394.4
유동성이자부채	1,843.9	2,327.8	2,412.4	2,347.4	2,587.4
비유동부채	3,044.1	2,449.7	2,757.4	2,683.5	3,210.1
비유동이자부채	2,964.7	2,370.3	2,662.5	2,483.5	2,983.5
부채총계	5,352.8	5,538.0	5,792.5	5,425.8	6,331.9
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	670.5	785.9	916.1
자본조정	(10.5)	46.4	42.1	42.1	42.1
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,555.8	1,671.2	1,801.4
투하자본	5,336.5	5,333.5	6,015.9	5,543.5	5,595.0
순차입금	4,195.6	4,170.0	4,765.7	4,103.2	4,033.7
ROA	1.7	1.5	1.8	2.0	2.2
ROE	8.7	7.2	8.3	9.1	9.6
ROIC	4.0	4.1	4.2	5.1	5.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,160.0	3,407.9
증가율 (Y-Y,%)	0.5	1.5	4.5	8.3	7.8
영업이익	305.2	284.8	312.5	364.0	401.0
증가율 (Y-Y,%)	(1.0)	(6.7)	9.7	16.5	10.1
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,394.1	1,414.5	1,367.5
영업외손익	(143.8)	(151.4)	(145.5)	(181.1)	(187.5)
순이자수익	(118.5)	(138.4)	(146.4)	(149.1)	(140.7)
외화관련손익	(2.7)	(13.3)	0.5	0.0	0.0
지분법손익	(11.4)	(5.9)	(11.7)	(38.4)	(38.4)
세전계속사업손익	161.4	133.4	167.0	182.9	213.4
당기순이익	115.2	102.7	126.7	147.0	167.0
지배기업당기순이익	120.0	106.8	127.6	158.9	173.8
증가율 (Y-Y,%)	30.4	(10.8)	23.4	16.0	13.6
NOPLAT	217.8	219.3	237.1	292.5	313.8
(+) Dep	1,073.9	1,077.8	1,081.6	1,050.5	966.5
(-) 운전자본투자	(150.6)	(328.4)	127.9	509.6	(186.8)
(-) Capex	4.6	13.5	8.7	158.0	20.4
OpFCF	1,437.6	1,612.0	1,182.1	675.4	1,446.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	6.9	4.8	2.1	4.7	6.9
영업이익증가율(3Yr)	24.0	5.1	0.4	6.1	12.1
EBITDA증가율(3Yr)	7.9	4.1	0.4	0.8	0.1
순이익증가율(3Yr)	40.5	(3.3)	12.8	8.5	17.6
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.7	11.5	11.8
EBITDA마진(%)	50.1	48.8	47.8	44.8	40.1
순이익률(%)	4.2	3.7	4.3	4.7	4.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	498.3	325.5	(512.6)	929.2	197.4
당기순이익	115.2	102.7	126.7	147.0	167.0
자산상각비	1,073.9	1,077.8	1,081.6	1,050.5	966.5
운전자본증감	(739.1)	(900.8)	(1,771.4)	(509.6)	186.8
매출채권감소(증가)	72.1	53.7	4.6	(166.4)	58.7
재고자산감소(증가)	37.8	23.2	17.5	(12.3)	(3.3)
매입채무증가(감소)	31.9	23.7	(126.4)	(183.4)	79.4
투자현금	(36.4)	(207.4)	(24.2)	(225.2)	(86.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	(2.0)	(2.1)
장기투자증권감소	157.1	(49.5)	0.6	(47.4)	(47.8)
설비투자	(4.6)	(13.5)	(8.7)	(158.0)	(20.4)
유무형자산감소	(59.4)	(5.7)	(9.4)	(6.1)	(4.0)
재무현금	(374.6)	(185.8)	347.1	(287.6)	696.4
차입금증가	(341.7)	(142.6)	390.7	(244.0)	740.0
자본증가	(33.0)	(53.8)	(43.6)	(43.6)	(43.6)
배당금지급	33.0	44.0	43.6	43.6	43.6
현금 증감	87.5	(66.7)	(190.0)	416.5	807.4
총현금흐름(Gross CF)	1,413.6	1,391.6	1,432.2	1,438.8	10.6
(-) 운전자본증가(감소)	(150.6)	(328.4)	127.9	509.6	(186.8)
(-) 설비투자	4.6	13.5	8.7	158.0	20.4
(+) 자산매각	(59.4)	(5.7)	(9.4)	(6.1)	(4.0)
Free Cash Flow	638.1	283.5	(363.4)	704.1	110.9
(-) 기타투자	(157.1)	49.5	(0.6)	47.4	47.8
잉여현금	795.1	234.0	(362.8)	656.7	63.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,275	2,941	3,514	4,377	4,787
BPS	34,222	37,972	40,839	44,324	48,035
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Multiples(x,%)					
PER	8.5	10.2	9.0	7.6	6.9
PBR	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	3.8	3.9	4.2	3.8	3.8
배당수익율	4.3	4.0	3.8	3.6	3.6
PCR	0.7	0.8	0.8	0.8	113.6
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	392.1	377.1	372.3	324.7	351.5
Net debt/Equity	307.3	283.9	306.3	245.5	223.9
Net debt/EBITDA	304.2	306.0	341.9	290.1	295.0
유동비율	45.1	29.9	22.9	50.9	69.1
이자보상배율	2.6	2.1	2.1	2.4	2.8
이자비용/매출액	5.1	5.8	5.5	5.1	4.5
자산구조					
투하자본(%)	81.1	82.5	88.0	81.5	72.8
현금+투자자산(%)	18.9	17.5	12.0	18.5	27.2
자본구조					
차입금(%)	77.9	76.2	76.5	74.3	75.6
자기자본(%)	22.1	23.8	23.5	25.7	24.4

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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

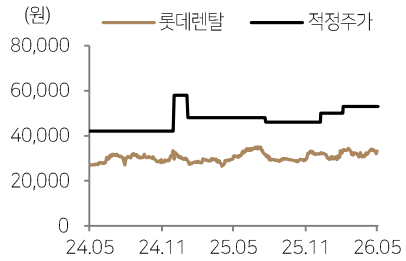
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	31,018원	33,400원	-38.0	-33.2
2026.02.11	53,000원	32,499원	34,350원	-38.7	-35.2

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 05월 08일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가