2026.05.11

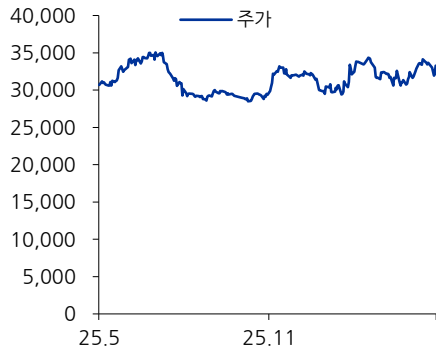
(089860)

롯데렌탈

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 호실적으로 스타트

투자의견	BUY(유지)
목표주가	46,000 원(유지)
현재주가	33,250 원(5/8)



- 동사의 1분기 실적은 매출액 7,310억원(+6.6%yoy), 영업이익 840억원(+24.8%yoy), 지배이익 310억원(+4.3%yoy)으로 영업이익 컨센서스 상회. 오토렌탈 사업의 성장 지속되는 가운데 중고차 매각 이익 반등으로 11.4%(+1.7%p)의 양호한 이익률을 거둠. 지난 해 1분기 소송지연이자(76억원), 부가세환급(11억원) 등 87억원의 일회성 이익 기저 효과로 당기순이익 증가폭은 다소 낮았음
- 오토장기: 매출액 4,136억원(+4.2%yoy), 영업이익 457억원(+34.4%yoy, OPM 11.0%) 기록. 고수익 중고차 렌탈 비중 증가(1Q26 20.1%)로 인해 수익성 개선. 대당 사고비용도 전년비 7.4% 감소하며 비용 절감 효과 나타남. 장기렌탈 보유대수 20.6만대(+5.5%yoy), 중고차 렌탈 보유대수 4만 1,569대(+25.1%yoy)로 성장 지속
- 오토단기: 매출액 435억원(+12.7%yoy), 영업이익 45억원(+95.7%yoy) 기록. 방한 외국인 증가, 지방선거/대형 행사 수요 증가로 인해 일단기(259억원, +31.5%yoy)/월단기(58억원, +48.7%yoy) 매출 모두 큰 폭으로 증가. 보험대차 매출은 감소하였으나 보험사 제휴 확대 등을 통해 2분기부터 재성장이 기대됨
- 카쉐어링: 매출 278억원(+13.0%yoy), 영업이익 -19억원(+12억원 yoy) 기록. 약 12억원의 적자폭 축소 나타남. 온라인 팜내 비중 1분기 기준 41.7%까지 확대되었으며 연내 50% 이상을 목표. 30대 이상 MAU 증가 중심으로 충성 고객 확대 전략 추진 중
- 비즈렌탈: 매출 426억원(-15.8%yoy), 영업이익 29억원(-59.2%yoy) 기록. 건설 경기 부진 영향으로 비주력 사업 실적 악화. 비주력 상품은 자연 축소를 목표로 하고 유통 사업은 올해부터 중단. 주력 상품인 OA, 측정기, 지게차는 성장을 지속. 주력 상품 매출은 302억원(+11.9%yoy), 영업이익 42억원(+23.5%yoy)를 기록
- 중고차 매각: 매출액 2,034억원(+16.3%yoy), 영업이익 323억원(+21.0%yoy) 기록. 도매 1,348억원(+15.3%yoy), 소매 275억원(+255.7%yoy), 수출 120억원(-39.6%yoy)를 기록. T Car(중고차 소매) 사업 안정화 단계에 진입. 2분기부터 트레이딩 시스템 도입 및 제휴업체 확대 예정. 3분기에는 부산 중심 경상권 신규 거점 오픈 예정. 신규 거점 약 400대 캐파 규모이며 월 매출 58~60억원 증가 예상. 수출은 이란 전쟁 영향으로 3월 급감하였으나 4, 5월 회복. 중동 외 동유럽 등으로 지역 다변화 중
- 안정적인 본업(렌탈) 중심의 성장으로 연간 가이던스 초과 달성 가능할 것으로 기대. 매각 불확실성 해소 시 주가에 긍정적으로 작용할 것. 투자의견 매수와 목표주가 46,000원을 유지함

시가총액(십억원)	1,207
발행주식수(천주)	36,309
52 주 최고	35,800 원
최저	28,300 원
52 주 일단 Beta	0.13
60 일 평균 거래대금	17 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	3.6%
주주구성	
호텔롯데 (외 9 인)	61.2%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	6.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	5.7	13.3	7.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	46,000	46,000	-
영업이익(26E)	360	334	▲
영업이익(27E)	386	358	▲

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,919	3,032	3,192
영업이익	313	360	386
세전손익	167	202	231
당기순이익	127	150	173
EPS(원)	3,514	4,202	3,072
증감률(%)	19.5	19.6	-26.9
PER(배)	9.0	7.9	10.8
ROE(%)	8.4	9.6	9.8
PBR(배)	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	4.2	3.3	3.3

유진투자증권

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	731	735	-0.6	729	0.3	751	2.8	0.3	2,919	3,032	3.9	3,192	5.3
영업이익	84	78	7.0	77	8.6	88	4.9	13.5	313	360	15.1	386	7.2
세전이익	42	40	4.6	41	1.6	49	17.8	26.3	167	202	20.7	231	14.8
지배이익	31	30	3.4	29	7.3	37	19.7	23.2	128	153	19.6	176	15.2
영업이익률	11.4	10.6	0.8	10.6	0.9	11.7	0.2	1.4	10.7	11.9	1.2	12.1	0.2
순이익률	4.1	4.1	0.1	4.0	0.2	4.9	0.8	0.9	4.3	5.0	0.6	5.4	0.5
EPS(원)	3,427	3,313	3.4	3,261	5.1	4,104	19.7	23.2	3,514	4,202	19.6	3,072	-26.9
BPS(원)	41,276	41,247	0.1	42,603	-3.1	42,302	2.5	3.4	43,125	44,620	3.5	45,080	1.0
ROE(%)	8.3	8.0	0.3	7.7	0.6	9.7	1.4	1.6	8.4	9.6	1.2	9.8	0.2
PER(X)	9.7	10.0	-	10.2	-	8.1	-	-	9.0	7.9	-	10.8	-
PBR(X)	0.8	0.8	-	0.8	-	0.8	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	731	686	726	6.6	0.6	729	0.3%	735	-0.6%
영업이익	84	67	79	24.8	5.4	77	8.5%	78	7.0%
세전이익	42	38	40	8.8	3.0	41	1.3%	40	4.6%
지배이익	31	30	28	4.3	10.8	29	5.6%	30	3.4%
% of Sales									
영업이익		9.8%	10.9%			10.6%		10.6%	
세전이익		5.6%	5.6%			5.6%		5.4%	
지배이익		4.4%	3.9%			4.0%		4.1%	

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,032	3,192	3,047	3,186	-0.5%	0.2%
영업이익	360	386	334	358	7.5%	7.8%
세전이익	202	231	179	203	12.6%	14.2%
지배이익	153	176	135	153	12.7%	14.7%
% of Sales						
영업이익	11.9%	12.1%	11.0%	11.2%		
세전이익	6.6%	7.2%	5.9%	6.4%		
지배이익	5.0%	5.5%	4.4%	4.8%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
영업수익	**686**	**749**	**758**	**726**	**731**	**751**	**784**	**767**	**2,919**	**3,032**
오토렌탈	460	474	488	492	485	485	509	528	1,914	2,007
장기	397	401	405	411	414	413	422	443	1,614	1,691
단기	63	73	83	81	71	72	87	85	301	316
일반렌탈	51	51	49	45	43	50	47	46	195	186
중고차 판매	175	223	221	190	203	217	228	192	809	839
영업비용	619	672	669	647	647	664	688	674	2,606	2,673
영업이익	**67**	**77**	**89**	**79**	**84**	**88**	**95**	**93**	**313**	**360**
세전이익	**38**	**39**	**49**	**40**	**42**	**49**	**57**	**54**	**167**	**202**
지배이익	**30**	**30**	**39**	**29**	**31**	**37**	**43**	**41**	**128**	**153**
성장률(%)										
영업수익	4.4	7.6	10.3	10.9	6.6	0.3	3.4	5.5	6.1	3.9
영업이익	17.8	1.9	9.3	49.1	24.8	13.5	7.1	17.3	2.4	15.1
지배이익	81.3	-5.5	-4.6	643.1	4.7	23.2	10.2	44.0	6.3	19.6
이익률(%)										
영업이익	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.7	12.2	12.1	10.7	11.9
지배이익	4.3	4.2	5.1	3.9	4.3	5.0	5.5	5.4	4.4	5.0

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**7,007**	**7,348**	**7,300**	**7,210**	**7,370**
유동자산	924	696	1,761	1,812	2,053
현금성자산	528	309	1,354	1,390	1,615
매출채권	275	259	278	290	303
재고자산	31	30	31	33	34
비유동자산	6,082	6,653	5,540	5,398	5,317
투자자산	600	510	531	552	575
유형자산	5,314	5,976	4,942	4,790	4,696
기타	169	167	67	55	47
부채총계	**5,538**	**5,792**	**5,690**	**5,256**	**5,277**
유동부채	3,088	3,035	2,929	2,490	2,507
매입채무	641	498	591	351	367
유동성이자부채	2,328	2,412	2,212	2,012	2,012
기타	120	124	126	127	128
비유동부채	2,450	2,757	2,761	2,765	2,769
비유동이자부채	2,370	2,662	2,662	2,662	2,662
기타	79	95	99	103	107
자본총계	**1,469**	**1,556**	**1,610**	**1,954**	**2,093**
지배지분	1,477	1,566	1,620	1,964	2,103
자본금	183	183	183	219	219
자본잉여금	670	670	670	846	846
이익잉여금	578	671	780	912	1,051
기타	46	42	(13)	(13)	(13)
비지배지분	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)
자본총계	**1,469**	**1,556**	**1,610**	**1,954**	**2,093**
총차입금	4,698	5,075	4,875	4,675	4,675
순차입금	4,170	4,766	3,521	3,285	3,060

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,792**	**2,919**	**3,032**	**3,192**	**3,333**
증가율(%)	1.5	4.5	3.9	5.3	4.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,792**	**2,919**	**3,032**	**3,192**	**3,333**
판매 및 일반관리비	2,508	2,606	2,673	2,898	2,924
기타영업손익	2	4	3	8	1
영업이익	**285**	**313**	**360**	**386**	**409**
증가율(%)	(6.7)	9.7	15.1	7.2	6.1
EBITDA	**1,363**	**1,394**	**1,427**	**1,356**	**1,353**
증가율(%)	(1.2)	2.3	2.3	(5.0)	(0.2)
영업외손익	**(151)**	**(146)**	**(158)**	**(154)**	**(154)**
이자수익	23	15	10	12	13
이자비용	161	161	160	150	148
지분법손익	(6)	(12)	(38)	(38)	(38)
기타영업손익	(7)	13	30	22	20
세전순이익	**133**	**167**	**202**	**231**	**255**
증가율(%)	(17.4)	25.2	20.7	14.8	10.1
법인세비용	31	40	51	58	64
당기순이익	**103**	**127**	**150**	**173**	**191**
증가율(%)	(10.8)	23.4	18.5	15.5	10.1
지배주주지분	107	128	153	176	193
증가율(%)	(11.0)	19.5	19.6	15.2	10.0
비지배지분	(4)	(1)	(2)	(2)	(2)
EPS(원)	**2,941**	**3,514**	**4,202**	**3,072**	**4,436**
증가율(%)	(10.2)	19.5	19.6	(26.9)	44.4
수정EPS(원)	2,941	3,514	4,202	3,072	4,436
증가율(%)	(10.2)	19.5	19.6	(26.9)	44.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**326**	**(513)**	**1,364**	**935**	**1,182**
당기순이익	103	127	150	173	191
자산상각비	1,078	1,082	1,067	970	944
기타비현금성손익	211	224	73	44	45
운전자본증감	(901)	(1,771)	73	(254)	2
매출채권감소(증가)	54	5	(19)	(12)	(13)
재고자산감소(증가)	23	17	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	24	(126)	93	(240)	16
기타	(1,001)	(1,667)	0	0	0
투자현금	**(207)**	**(24)**	**(78)**	**(868)**	**(904)**
단기투자자산감소	0	0	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(77)	1	(47)	(48)	(48)
설비투자	14	9	9	798	833
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(8)	(10)	(8)	(8)	(8)
재무현금	**(186)**	**347**	**(244)**	**(32)**	**(54)**
차입금증가	(143)	391	(200)	(200)	0
자본증가	(54)	(44)	(44)	168	(54)
배당금지급	44	44	44	44	54
현금 증감	**(67)**	**(190)**	**1,042**	**35**	**223**
기초현금	517	451	261	1,303	1,338
기말현금	451	261	1,303	1,338	1,560
Gross Cash flow	1,392	1,432	1,291	1,188	1,180
Gross Investment	1,108	1,796	3	1,120	901
Free Cash Flow	**283**	**(363)**	**1,288**	**68**	**279**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,941	3,514	4,202	3,072	4,436
BPS	40,683	43,125	44,620	45,080	48,267
DPS	1,200	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배,%)					
PER	10.2	9.0	7.9	10.8	7.5
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.9	4.2	3.3	3.3	3.2
배당수익율	4.0	3.8	3.6	3.8	3.9
PCR	0.8	0.8	0.9	1.6	1.2
수익성(%)					
영업이익율	10.2	10.7	11.9	12.1	12.3
EBITDA이익율	48.8	47.8	47.0	42.5	40.6
순이익율	3.7	4.3	5.0	5.4	5.7
ROE	7.5	8.4	9.6	9.8	9.5
ROIC	4.1	4.2	4.9	5.8	6.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	283.9	306.3	218.7	168.1	146.2
유동비율	29.9	22.9	60.1	72.8	81.9
이자보상배율	1.8	1.9	2.3	2.6	2.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	9.7	10.9	11.3	11.2	11.2
재고자산회전율	84.5	95.2	98.4	99.4	99.4
매입채무회전율	5.6	5.1	5.6	6.8	9.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

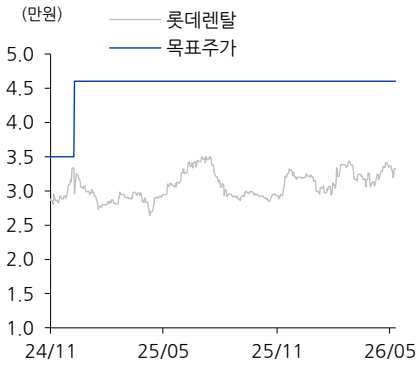
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-06-20	Buy	35,000	1년	-13.4	-4.7
2024-07-25	Buy	35,000	1년	-14	-4.7
2024-10-21	Buy	35,000	1년	-16	-4.7
2024-12-09	Buy	46,000	1년	-33.9	-23.8
2025-04-16	Buy	46,000	1년	-32	-23.8
2025-08-08	Buy	46,000	1년	-32.5	-25.3
2025-10-29	Buy	46,000	1년	-30.9	-25.3
2025-12-02	Buy	46,000	1년	-30.6	-25.3
2025-12-23	Buy	46,000	1년	-30.7	-25.3
2026-01-02	Buy	46,000	1년	-30.6	-25.3
2026-03-10	Buy	46,000	1년	-29.9	-25.8
2026-04-01	Buy	46,000	1년	-29.2	-25.8
2026-04-29	Buy	46,000	1년	-28.7	-26.8
2026-05-11	Buy	46,000	1년		

롯데렌탈(089860.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이재일