

# 롯데렌탈 (089860)

## IT 애널리스트가 롯데렌탈, 추천한 이유?

- 미래의 모빌리티 업체로 성장, 자동차는 소유에서 렌탈로 전환
- 26년~29년 CAGR 성장은 매출 8.0%, 영업이익 11.3% 추정
- 실적 호조 및 밸류에이션 재평가로 가치(인수금액)는 상승 전망

### 투자 의견 매수(BUY)/목표주가 46,000원 신규 제시, 커버리지 개시

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가는 46,000원(2026년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1배 적용(실적 성장기에 평균)으로 신규 제시. 2026년 매출(3.16조원)과 영업이익(3,546억원)은 각각 8.3%(yoy), 13.5%(yoy)씩 증가한 역대 최고 실적을 예상. 미래의 자동차 패러다임 변화(소유에서 렌탈로) 속에서 성장의 리더십을 예상, 장기적 관점에서 비중확대 제시. 투자포인트는

### 미래의 모빌리티 업체로 고성장 예상, M&A 대상의 가치는 상승 전망

- 1) 미래의 모빌리티 시대에서 대표적인 성장 기업으로 판단. 현시점에서 재평가가 필요. IT 기술의 발전과 대규모 SI 에이전트 성장으로 자동차는 소유에서 렌탈로 패러다임의 전환, 자율주행이 기본으로 적용되면서 렌탈 시장은 큰 폭의 성장을 전망. 국내 시장에서 점유율 1위인 롯데렌탈은 차별적인 프리미엄 브랜드 우위 및 종합 솔루션의 제공으로 장기 / 단기 렌탈 시장에서 점유율 확대, 매출과 이익 성장이 예상
- 2) 롯데렌탈은 연평균(CAGR) 성장에서 2023년~2025년 매출에서 2.1%, 영업이익은 0.4% 증가를 기록하였으나 2026년~2029년에 매출은 8.0% 성장, 영업이익은 11.3%로 성장이 확대될 전망. 특히 2026년 본격적인 수익성의 성장 구간에 진입 분석. 2023년 새로운 CEO(최진환 대표이사)가 취임하면서 렌탈의 종합솔루션을 제시, 저성장 및 저수익 사업의 중단과 렌탈의 다변화(장기, 단기, 중고 차렌탈)와 케어 서비스를 접목하면서 시장점유율이 이전대비 확대
- 3) 새로운 인수 관점에서 투자자는 롯데렌탈을 늦게 인수할수록 인수 금액 및 가격은 상향될 가능성이 높다고 판단. 추가적인 2026년 실적 상향 가능성과 렌탈 시장 리더십, 종합솔루션의 포트폴리오에 대한 프리미엄 부여하면 주가의 재평가가 진행될 것으로 전망. 2026년 P/E 7.4배는 역대 최저 수준

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	35,124	37,232	2,919	3,160	3,457
영업이익	702	745	313	355	400
세전순이익	435	477	167	200	238
총당기순이익	261	286	127	151	181
지배지분순이익	256	281	128	151	181
EPS	716	786	3,514	4,148	4,978
PER	21.4	19.5	9.0	7.4	6.2
BPS	31,041	31,865	43,125	46,089	49,882
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
ROE	2.3	2.5	8.4	9.3	10.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center



박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 신규

6개월  
목표주가

**46,000**

신규

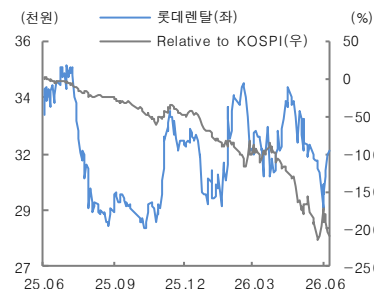
현재주가  
(26.06.16)

**31,600**

기타서비스업종

KOSPI	8726.6
시가총액	1,147십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	35,060원 / 28,500원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	7.01%
주요주주	호텔롯데 외 8 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	-1.7	-1.1	-7.3
상대수익률	-15.1	-37.5	-54.7	-68.7





## Contents

1. 미래 모빌리티 시대, 자동차는 소유에서 렌탈로 전환	7
2. 다양한 성장 포트폴리오 확보로 2026년 기점으로 고성장 전환	8
3. 2025년 새로운 CEO 취임, 수익성은 우상향으로 전환	13
4. 시간이 지나 갈수록 인수 가격은 상승할 전망	14
5. 2026년 실적 전망	15

# Key Investment

## Key Investment

투자의견 매수(BUY),  
목표주가  
46,000원으로 신규  
제시, 커버리지 시작

롯데렌탈, 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원으로 제시. 커버리지를 시작한다. 목표주가는 2026년 주당순자산(BPS)에 목표 P/B 1배(실적 성장기 평균)를 적용, 목표 P/B 1배는 지난 5개년 상위 평균과 실적 개선(턴어라운드) 시기에 평균 밴드이다. 피어 그룹내 저평가, 롯데렌탈의 향후의 매출 및 이익 성장률을 반영하면 현 주가에서 상승여력은 높다고 판단한다. 투자포인트는

1. 미래의 모빌리티 시대에서 대표적인 성장 기업으로 판단, 롯데렌탈은 현시점에서 재평가가 필요하다. IT 기술의 발전과 대규모 AI 에이전트의 성장으로 자동차는 소유에서 렌탈로 패러다임의 전환, 또한 자율주행이 기본으로 적용되면서 렌탈 시장은 큰 폭으로 성장할 전망이다. 국내 시장에서 점유율 1위인 롯데렌탈은 차별적인 프리미엄 브랜드 우위 및 종합 솔루션의 제공으로 장기 / 단기 시장에서 점유율 확대, 매출과 이익 성장이 예상된다. 소비자 및 이용자 입장에서 자동차 운전은 하나의 선택 및 장기간 자동차의 미사용에서 고민(자동차 구입 이후에 효율성 문제 등)이다. 또한 주행 과정에서 자율주행에 의존한 비중이 점차 증가할 것으로 예상된다. 여기서 자동차는 구입 아닌 사용 목적, 시간에 맞게 선택 즉 렌탈의 효율성이 중시된다. 단기적으로 최적의 시간, 원하는 차종, 그리고 경제적인 비용을 선택 가능한 렌탈 의미가 부각된다.

2. 롯데렌탈은 미래의 모빌리티 시대에 적합한 다양한 사업 포트폴리오를 구축, 지속적인 성장을 전망한다. 자율주행과 종합 솔루션을 제공한 자동차에서 모빌리티의 패러다임은 가정용에서 산업용, 그리고 중고차 시장에서도 진행된다. 자동차의 렌탈은 장기관점도 중요하지만 단기 시장에서도 빠른 성장을 나타낼 것으로 분석된다. 롯데렌탈은 장기 및 단기 렌탈 시장에서 점유율 1위를 유지하고 있으며, 중고차 사업 포트폴리오 다각화로 2023년~2025년에 연평균 2% 성장을 시현하였으나 2026년~2029년에 8% 성장으로 확대가 예상된다. 2026년~2029년 기간에 영업이익은 CAGR 11.3%로 추정, 이전 기간인 2023년~2025년 CAGR 0.4%대비 큰 폭으로 개선, 2026년에 본격적인 수익성의 성장 구간에 진입한 것으로 분석된다. 2023년 새로운 CEO(최진환대표이사)가 취임하면서 렌탈의 종합솔루션을 제시, 저성장 및 저수익 사업의 중단과 렌탈의 다변화(장기, 단기, 중고차렌탈)와 케어 서비스를 접목하면서 시장점유율이 이전대비 확대된 효과로 분석된다.

3. 한국 렌탈시장에서 점유율 2위인 SK렌터카를 보유한 어피니티 에퀴티파트너스가 롯데렌탈 인수 후에 지배적인 생태계를 구축할 시나리오가 무산되었다. 공정위의 독과점 우려 때문이다. 롯데렌탈은 2026년 렌탈 시장에서 1위 유지 및 점유율 확대, 그리고 수익성 중심의 포트폴리오 구축과 매출 다각화를 반영하면 2026년, 2027년 수익성 확대가 예상된다. 새로운 인수 관점에서 투자자는 롯데렌탈을 늦게 인수할수록 인수 금액 및 가격은 상향될 가능성이 높다. 새로운 인수자는 어피니티가 제시한 금액을 상회하기 힘들겠지만 롯데렌탈의 확고한 성장 잠재력을 고려하면 지금 주가(6월 16일 31,600원)를 상회한 프리미엄을 제시해야할 구조로 판단된다. 2026년 실적 기준으로 P/B 0.7배(주당순자산(BPS) 46,089원) / 2027년 49,882원, P/E 7.4배(주당순이익(EPS) 4,148원) / 2027년 4,978원)로 시장 평균을 하회하고 있다. 추가적인 2026년 실적 상향 가능성과 시장 리더십, 종합솔루션의 포트폴리오에 대한 프리미엄 부여하면 주가의 재평가가 진행될 것으로 전망한다.

표1. Valuation table

(단위: 원)	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	비고
EPS		3,275	2,917	3,514	4,148	4,978	
BPS		37,351	40,355	43,125	46,089	49,882	
적용 P/B(2026년 적용)						1.0	미래 모빌리티 리더십 할증 부여
주당 적정가치						46,100	
목표주가						46,000	
현주가(6/16)						31,600	2026~2029 CAGR 성장은 매출 8%, 영업이익 11.3% 증가 P/E 11.1배 적용
현주가 상승여력						45.6%	

자료: 대신증권 Research Center

표2. Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: local, bil local, %, x)

회사명	국가	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
		2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
롯데렌탈	한국	3,160	3,457	355	400	11.2	11.6	153	183	4,203	5,028	7.4	6.2	0.7	0.6
AJ 네트워크	한국	1,181	1,297	83	96	7.0	7.4	23	33	501	729	8.9	6.1	0.5	0.5
쏘카	한국	490	530	30	38	6.1	7.2	3	14	83	369	137.0	30.9	2.6	2.4
케이카	한국	2,517	2,656	78	87	3.1	3.3	52	58	1,068	1,184	8.6	7.7	2.0	1.9
HERTZ GLOBAL HOLDINGS	미국	9	9	1	1	7.1	10.8	0	0	-1	0	N/A	38.3	N/A	N/A
AVIS BUDGET GROUP	미국	12	12	2	2	14.2	14.4	0	0	3	9	67.1	21.3	N/A	N/A
United Rentals	미국	17	19	4	5	25.5	26.4	3	3	47	54	23.0	20.1	7.0	6.2
TOYOTA MOTOR GROUP	일본	52,305	54,136	4,115	4,696	7.9	8.7	3,756	4,140	307	346	9.5	8.4	0.9	0.8

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

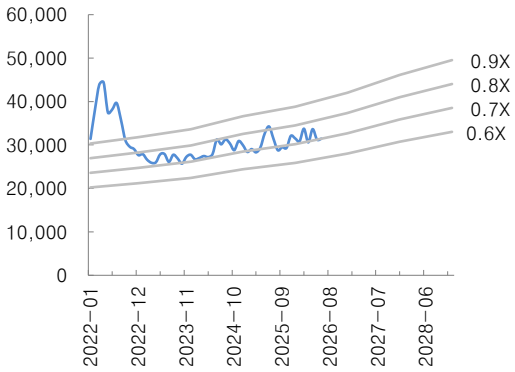
주: 롯데렌탈 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.06.15 기준

그림 1. 롯데렌탈, 시기별 주요 내용 정리



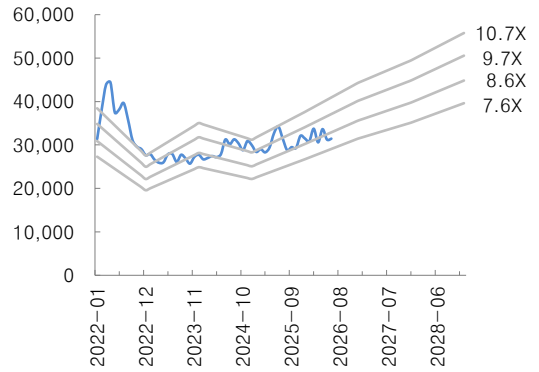
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. P/B 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. P/E 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 1. 미래 모빌리티 시대, 자동차는 소유에서 렌탈로 전환

미래 모빌리티 시대에  
롯데렌탈이 대표적  
수혜

자동차는 소유에서  
렌탈로 인식 전환

단기/중장기 렌탈  
시장에서  
점유율 1위의  
리더십이 확대

멀지 않은 미래에 자동차의 이용자는 직접 운전을 하지 않으며, AI 에이전트와 IT기술의 발전으로 안정성과 효율성이 보장된 자율주행에 익숙해질 것으로 전망한다. 자동차는 소유가 아닌 렌탈(단기, 중장기) 관점에서 접근, 시간과 환경에 맞게 다양한 자동차를 언제든지, 편하게 이용 가능한 인프라가 구축되고 있다. 한국 시장에서 점유율 1위인 롯데렌탈은 미래의 모빌리티 환경에서 주도적인 역할을 담당, 소비자/이용자의 취향과 효율을 중시한 시각에서 수혜가 예상된다. 중장기 관점에서 매수(BUY) 및 비중확대가 필요하다.

2026년 IT 하드웨어(반도체, 전기전자 등) 분야에서 애널리스트(연구원)는 미래의 신성장, 신동력을 AI(인공지능) 그리고 자율주행(내연기관 및 전기자동차 포함)에서 찾고 있다. 반도체, 반도체 기판(Package Substrate) 및 수동부품(MLCC), 카메라, 라이다/레이더 등 다양한 IT부품의 성능 향상이 예상된다. 자동차에 적용될 자율주행의 안정성, 신뢰성이 이전대비 강화, 발전 및 보장 방향으로 발전하고 있다. AI 에이전트(Chat GPT, 제미니, 클로이드 등)의 성장이 다양한 산업 및 서비스에 접목되고 있다. IT 및 자동차, AI 에이전트의 변화가 미래의 자동차에서 자율주행 서비스가 중요한 역할, 성장의 변곡점을 부여할 전망이다.

소비자 및 이용자 입장에서 운전은 하나의 선택, 장기간 자동차의 미사용에서 고민(자동차 구입 이후에 효율성 문제 등)이다. 또한 주행 과정에서 자율주행에 의존한 비중이 점차 증가할 것으로 예상된다. 여기서 자동차는 구입 아닌 사용 목적, 시간에 맞게 선택 즉 렌탈의 효율성이 중시된다. 단기적으로 최적의 시간, 원하는 차종, 그리고 경제적인 비용을 선택 가능한 렌탈 의미가 부각된다.

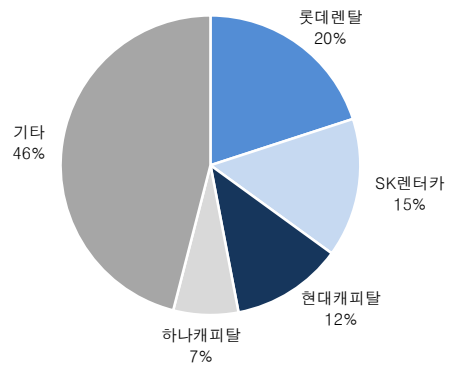
단기 렌탈은 소비자가 있는 위치로 자율주행된 자동차가 직접 온다면 시간적 활용에서 우위, 그리고 AI 에이전트를 활용한 주행 솔루션을 선택한다. AI 에이전트는 소비자의 모바일기기와 연동되면서 이전의 다양한 의사결정과 연결, 편리한 서비스를 제공한다. 자동차의 주차 및 관리, 사고 관련된 내용을 직접 해결하지 않아도 된다. 장기성 렌탈은 법인 및 사용자 입장에서 운전의 편리성에 자동차의 관리, 보험, 사고에 종합적으로 대응할 수 있는 효율적인 솔루션으로 평가된다. 한국 시장에서 점유율 1위인 롯데렌탈은 직영 형태의 정비센터 보유와 선제적인 사고 예방 차원의 솔루션을 구축한 점을 반영하면 지속적인 렌탈 시장 규모의 확대에서 리더십을 보여줄 것으로 판단한다. 렌탈은 선택이 아닌 필수 대상, 솔루션으로 평가될 전망이다.

그림 4. 자율주행의 6 단계

레벨 구분	Level 0	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Level 5
	운전자 보조 기능			자율주행 기능		
명칭	무자율주행 (No Automation)	운전자 지원 (Driver Assistance)	부분 자동화 (Partial Automation)	조건부 자동화 (Conditional Automation)	고도 자동화 (High Automation)	완전 자동화 (Full Automation)
자동화 항목	없음(경고 등)	조향 & 속도	조향 & 속도	조향 & 속도	조향 & 속도	조향 & 속도
운전주시	항시 필수	항시 필수	항시 필수	시스템 요청시	저동구간내 불필요	전 구간 불필요
자동화 구간	-	특정구간	특정구간	특정구간	특정구간	전 구간
예시	사각지대 경고	차선유지 또는 크루즈 기능	차선유지 및 크루즈 기능	혼잡구간 주행지원 시스템	지역(Local) 무인택시	운전자 없는 완전자율주행

주: 미국자동차공학회(SAE, Society of Automotive Engineers) 분류  
자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 렌탈 시장 점유율 추이



주: 2025년 기준  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

## 2. 다양한 성장 포트폴리오 확보로 2026년 기점으로 고성장 전환

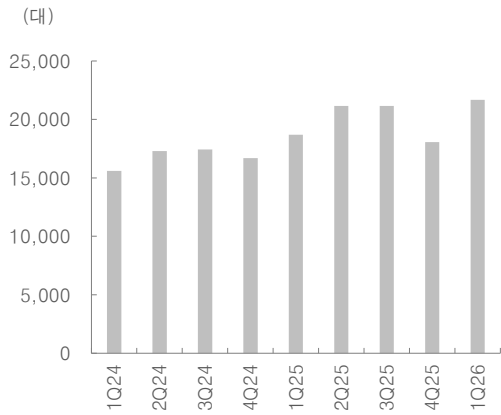
CAGR 매출 성장은  
2023년~2025년  
2%에서  
2026년~2029년에  
8% 성장으로 확대  
2026년 기점, 큰 폭의  
성장으로 전환, 장기  
렌탈에서 점유율 확대

롯데렌탈은 미래의 모빌리티 시대에 적합한 다양한 사업 포트폴리오를 구축, 지속적인 성장을 전망한다. 특히 자율주행과 종합 솔루션을 제공한 자동차에서 모빌리티의 패러다임은 가정용에서 산업용, 그리고 중고차 시장에서도 진행된다. 자동차의 렌탈은 장기관점도 중요하지만 단기 시장에서도 빠른 성장을 나타낼 것으로 분석된다. 롯데렌탈은 장기 및 단기 렌탈 시장에서 점유율 1위를 유지하고 있으며, 중고차 사업 포트폴리오 다각화로 2022년~2025년에 연평균 5% 매출 성장을 시현하였으나 2026년~2029년에 8% 성장으로 확대가 예상된다. 그 배경은

1) 오토의 장기 렌탈에서 압도적인 브랜드 차별화로 지속적인 성장이 확대, 점유율 증가가 예상된다. 오토장기 렌탈 매출은 비즈카(법인), 마이카(개인 및 개인 사업자), 세이브(중고차 장기렌터카), 오토케어(정비)로 구성되어 있다. 법인과 개인, 개인사업자 입장에서 보면 자동차의 소유보다 렌탈에서 효율성이 증시되면서 렌탈 전환이 이전대비 증가하고 있다.

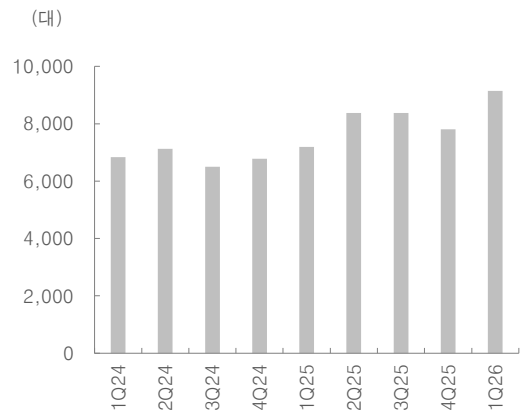
자동차의 변화, 소유의 장기화에서 부담 요인(사고 발생, 정비 등 비용 증가)을 최소화 동시에 롯데렌탈의 오토케어(직영정비 자회사) 서비스를 적용하면 소유보다 렌탈이 경쟁우위를 확보한다. 최근 IT기기 시장에서 가전 구독이 하나의 패러다임을 제공한 것 처럼 자동차는 렌탈-정비-사고 예방-자동차의 교체(재렌탈) 순으로 변화가 시작되고 있다고 판단한다. 자동차의 신규/교체/중고 등 구독 관점의 패러다임 변화에서 롯데렌탈이 차별적인 경쟁 우위를 보유, 이것이 2026년 이후 성장의 확대에 기여가 예상된다. 특히 중고차 렌탈, T Car 확대로 상품화 비용이 절감되면서 새로운 성장 기회를 맞이하고 있다.

그림 6. 분기별 렌탈 투입 대수 트렌트



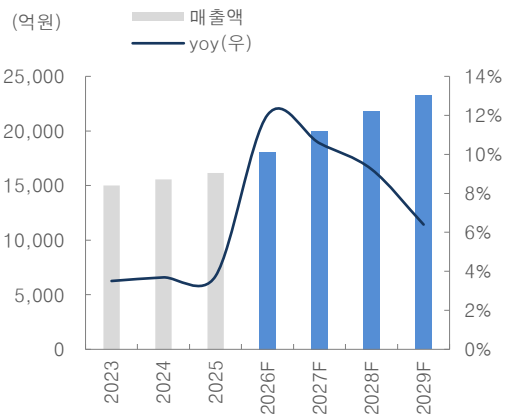
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 7. 분기별 중고차 렌탈 투입대수 트렌트



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 8. 장기 렌탈의 매출 성장률 전망

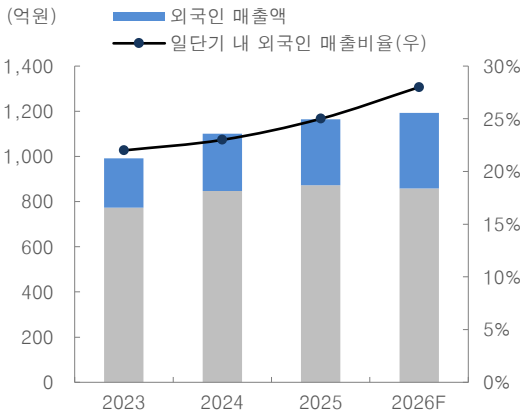


자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

2026년 K 한류로  
 방한 외국인 급증 :  
 시장점유율 높은 단기  
 렌탈시장에서 수혜,  
 매출 확대

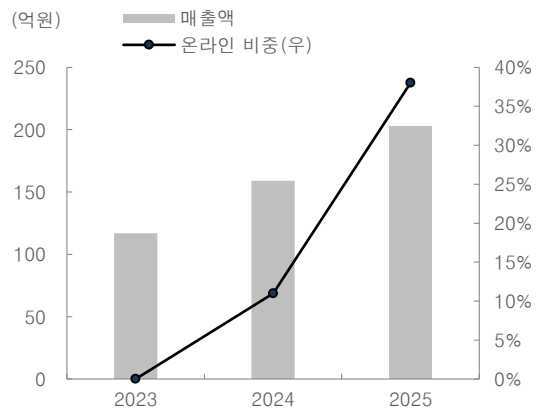
2) 오토단기 렌탈도 빠른 성장을 보이고 있다. 2025년 기준으로 오토단기 렌탈의 매출은 일단기(제주,내륙)가 38%, 카세어링(37%), 월단기(7%), 보험대차(18%)로 구성되어 있다. 여기서 일단기 매출 비중은 52%, 내륙 22%, 공항/역사 26%를 차지하고 있다. 일단기 매출의 성장률은 2021년~2025년 연평균 2.4%이나 2026년 이후에 4.4% 이상으로 확대해 추정된다. 국내 시장에서 점유율 1위, 차별화된 브랜드를 바탕으로 방한 외국인의 확대로 단기 렌탈의 이용 횟수 증가, 시간의 확대로 연결되기 때문이다. 일단기에서 월단기 기준으로 전환 비중이 증가, 자동차의 회전율 및 장기화 관점에서 성장의 요인이다. 2026년 1분기 기준으로 방한 외국인 역대 최고를 기록하고 있다. 마이카M(월단기) 매출도 동반하여 증가하고 있다.

그림 9. 일단기 외국인 매출 비중



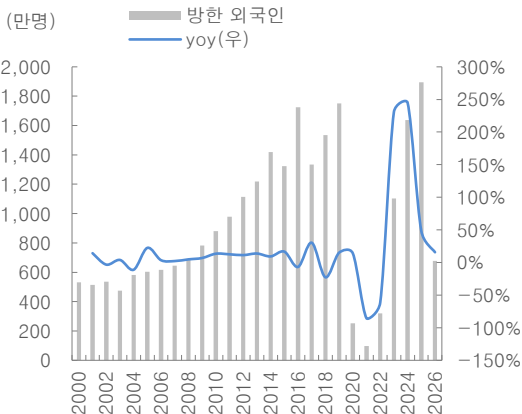
주: 2026년 롯데렌탈 추정치  
 자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 10. 마이카M 매출 / 온라인 비중



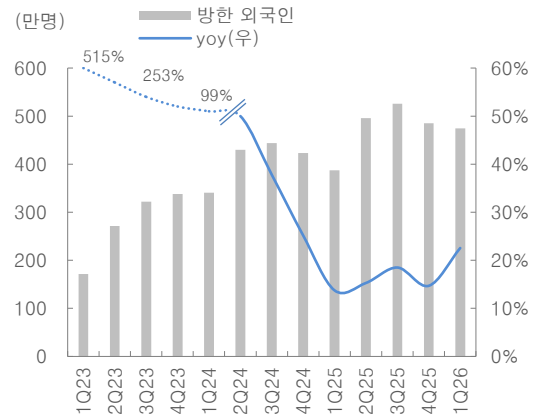
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 11. 연도별 방한 외국인 수 추이



주: 2026년 4월 기준  
 자료: 한국관광공사, 대신증권 Research Center

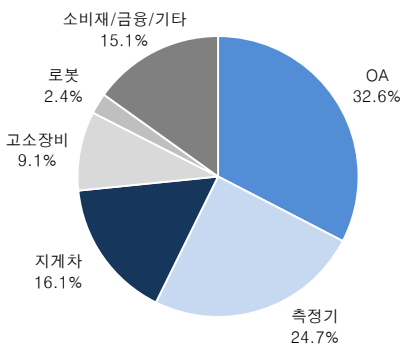
그림 12. 분기별 방한 외국인 수 추이



자료: 한국관광공사, 대신증권 Research Center

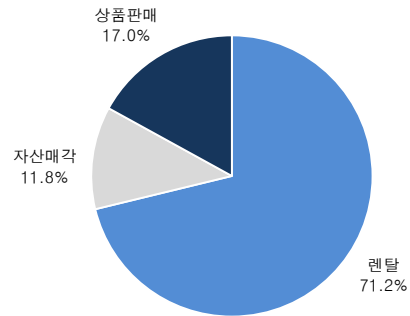
3) 산업재 렌탈의 비중 확대도 성장 확대에 기여가 예상된다. 산업용 영역에서 지게차 등 산업장비, 측정기, 로봇, 사무기기 등 렌탈 서비스가 증가하고 있다. 2025년 기준으로 매출 구성은 OA 32.6%, 측정기 24.7%, 지게차 16.1%, 고소장비 9.1%, 로봇 2.4%, 기타(소비재, 금융 등) 15.1% 구성되어 있다. 롯데렌탈은 내부적인 수익성 중심으로 전환하면서 주력산업인 산업재(OA, 측정기, 지게차) 중심으로 포트폴리오 재조정, 확대하고 있다. 최근 국내 건설 경기 부진으로 고소장비가 둔화되었다. 전체적인 산업재 렌탈 매출 규모는 감소하나 산업재 성장에 부각되면서 2026년 기점으로 성장 전환이 예상된다. 특히 지게차 매출은 2023년 175억원에서 2025년 289억원으로 증가, 2026년 340억원으로 추정된다. 또한 OA와 측정기 매출도 안정적인 매출 성장을 유지하고 있다. 전통적인 렌탈의 패러다임인 자동차에서 점차 산업영역으로 확산되고 있다. 산업재의 렌탈 비중의 증가로 장기적인 성장 확대에 기여가 예상된다.

그림 13. 사업부별 매출 비중



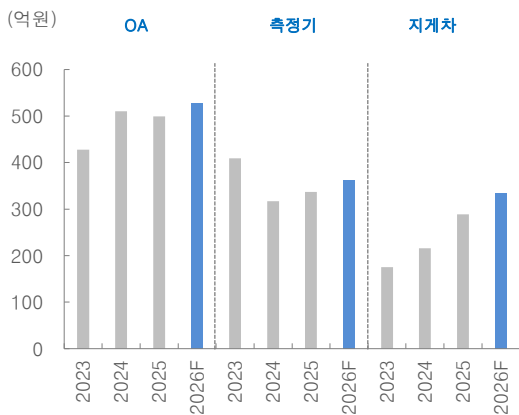
주: 2025년 매출액 기준  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 14. 매출 유형별 매출 비중



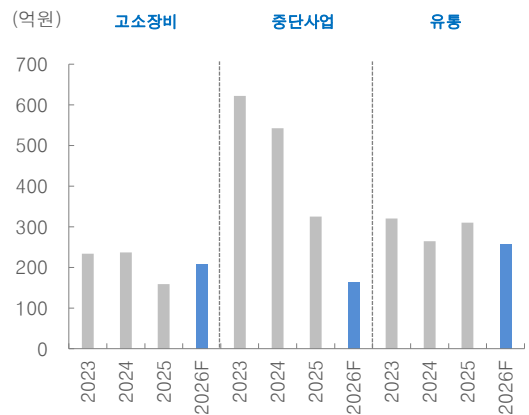
주: 2025년 매출액 기준  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 15. Biz 주력상품 매출 추이



주: 2026년 롯데렌탈 추정  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 16. Biz 비주력상품 매출 추이

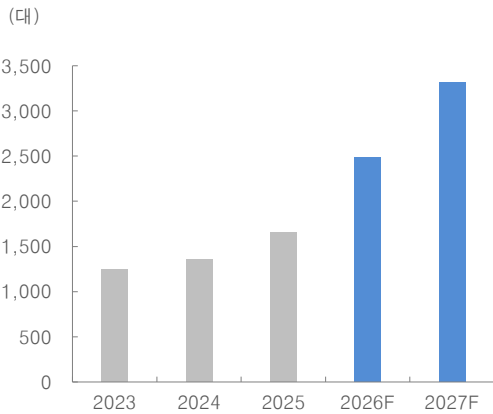


주: 2026년 롯데렌탈 추정  
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

글로벌 시장으로  
렌탈 사업 확대,  
장기는 베트남 /  
단기는 일본에서 시작

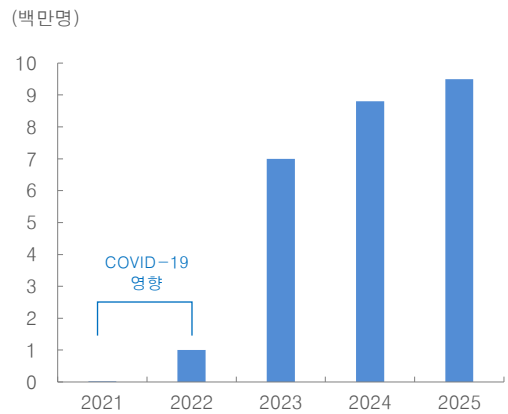
4) 렌탈의 포트폴리오는 글로벌로 확장되고 있다. 전통적으로 렌탈은 국내에 한정된 사업으로 인식되었으나 롯데렌탈은 베트남을 장기 시장으로, 일본은 단기 시장으로 초점을 맞추어 사업을 강화하고 있다. 국내에서 점유율 1위인 브랜드의 차별화(만족도 1위 등)와 K 한류에 힘입어 일단기/월단기로 외국인 사용자 경험이 증가하면서 해외에서 렌탈의 이용이 증가할 것으로 예상된다. 베트남은 현지인 대상으로 장기 렌터카의 이용 비중이 증가하고 있다. 2025년 베트남 법인의 차량 운용 대수는 2024년대비 22.5% 증가한 1,658대이며, 2026년 30% 이상 성장할 전망이다. 일본은 먼저 오키나와에서 단기 렌터카 사업을 시작하였으며 단계적으로 지역(삿포로, 후쿠오카, 오사카 등)을 확장할 계획이다. 일본은 연 1천만명의 한국 관광객이 방문하는 시장이며, 한국 관광객 대상으로 진출 시 초기에 안정적인 성장을 확보가 가능하다.

그림 17. 베트남 법인 차량 운용대수 추정



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 18. 방일 한국인 수 추이



자료: 일본정부관광국, 대신증권 Research Center

중고차 매각은

- 1) B2C로 확대
- 2) 해외 시장 확대 :  
중동에서 UAE,  
동유럽으로 다변화

5) 렌탈 사업에서 중고차 활용이 중요한 영역이며, 중고차 렌탈 및 매각(국내, 수출 등) 비중이 확대되고 있다. 특히 중고차 매각이 도매보다 소매 영역에서 성장이 높은 동시에 해외 비중도 증가하고 있다. 국내에서 중고차 판매는 도매보다 소매(B2C)에서 브랜드 인지도 바탕으로 성장 동시에 높은 수익성을 제공하고 있다. 롯데렌탈이 시장점유율 1위인 브랜드와 직영 케어 서비스까지 보장된 통합 솔루션을 제공하면서 중고차 판매 대수도 확대되고 있다. 2026년 추가적인 거점(중고차 부지 확보)이 기존 3개(서울, 부천, 용인)에서 4개(경상도 2026년 7월) 증가하면서 성장이 예상된다. 특히 해외 중고차 수출 시장 확대에 주력하고 있다. UAE 현지법인 강화 동시에 CIS, 동유럽(불가리아, 라투아니아, 폴란드 등)에 직수출을 추진하고 있다. 해외 중고차 매각 비중은 다변화되고 있으며, 중동 의존도가 감소하였다.

### 3. 2025년 새로운 CEO 취임, 수익성은 우상향으로 전환

2023년 CEO 신규  
취임 이후에 본격적인  
체질 개선 효과가  
2025년, 2026년  
수익성 확대로 연결

2026년~2029년 기간에 영업이익은 CAGR 11.3%로 추정, 이전 기간인 2023년~2025년 CAGR 0.4% 대비 큰 폭으로 개선, 2026년에 본격적인 수익성의 성장 구간에 진입한 것으로 분석된다. 동 기간(2026년~2029년)에 매출 CAGR은 8.0%로 추정, 외형(매출) 성장률을 상회할 전망이다. 매출 CAGR(2026년~2029년)은 8.0%로 2023년~2025년 CAGR(2.1%)를 넘어서면서 매출 증가를 동반한 국면이다. 2023년 새로운 CEO(최진환 대표이사)가 취임하면서 렌탈의 종합솔루션을 제시, 저성장 및 저수익 사업의 중단과 렌탈의 다변화(장기, 단기, 중고차렌탈)와 케어 서비스를 접목하면서 시장점유율이 이전대비 확대된 효과로 분석된다.

먼저 수익성 개선의 주 요인은 고수익 상품 확대, 렌탈의 본원적 이익 창출 극대화에 초점 맞춘 결과로 분석된다. 렌탈의 회전을, 즉 자동차의 투입 및 순증 대수 증대로 외형 성장을 기록하였다. 순증 대수의 증가는 제조업에서 고정비 부담 감소 및 가동률의 확대로 연결된 의미로 해석된다. 매출 증가 속에 영업이익률 개선 효과도 동반하였다. 2025년 1Q 영업이익률은 9.8% 기록한 이후에 2Q 10.3%, 2026년 1Q에 11.4%로 추가 확대되었다. 또한 영업이익률은 2026년 2Q 이후에 11%대를 예상, 2027년 2Q에 12%로 추가 개선될 것으로 추정된다.

중고차렌탈, 상용차리스 서비스의 시작, 중고차 매각도 수익성 개선에 기여하고 있다. 중고차 렌탈의 투입대수(신규+연장)가 2026년 1Q에 9,139대로 전년대비 27.1% 증가. 상용차 리스도 2026년 1Q에 981대로 전년대비 173% 증가하면서 추가적으로 수익성 개선에 기여하였다. 또한 그동안 적자를 보였던 카셰어링도 점유율 증가 및 대당 단가 상승으로 2025년 큰 폭의 적자 감소(95억원 감소한 80억원 기록) 이후에 2026년 손익분기점에 도달, 2027년 흑자전환으로 예상된다.

표3. 매출, 영업이익 과거 및 추정

(단위: 억원)

구분	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	CAGR '23~'25	CAGR '26~'29
매출액	27,389	27,522	27,924	29,188	31,597	34,571	37,396	39,713	2.1%	8.0%
영업이익	3,084	3,052	2,849	3,125	3,546	4,001	4,478	4,802	0.4%	11.3%

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

#### 4. 시간이 지나 갈수록 인수 가격은 상승할 전망

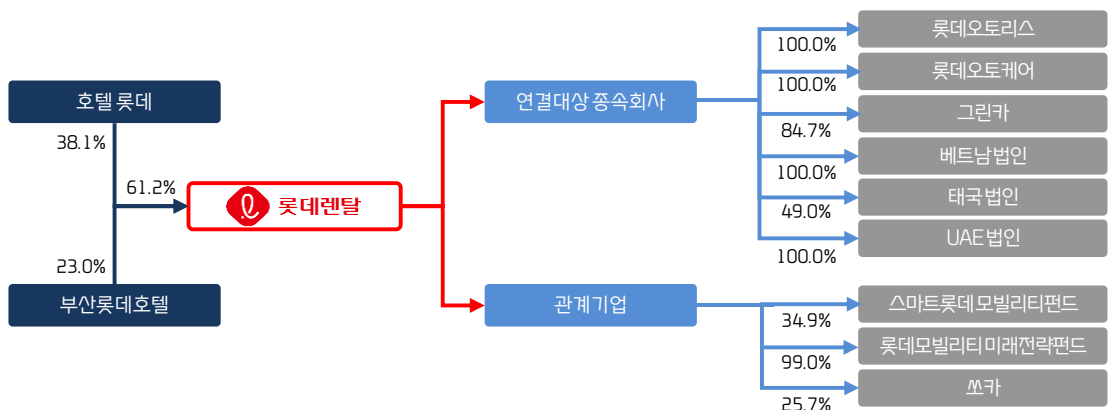
렌탈 시장에서 확보한 지배력 그리고 수익성 개선, 매출 다각화로 지속적인 성장 기업으로 인식 시간이 갈수록 인수 금액이 상향 전망

2026년 매출과 영업이익은 각각 3.16조원, 3,546억원으로 전년대비 8.3%, 13.5%씩 증가할 전망이다. 영업이익률은 11.2%로 +0.5%p(yoy) 개선으로 추정된다. 2027년 매출은 9.4%(yoy), 영업이익(이익률 11.6% +0.4%p)은 12.8%(yoy) 증가로 2년 연속의 큰 폭의 성장이 예상된다. 국내시장에서 점유율 1위(전년대비 점유율 증가)와 차별화된 렌탈의 종합 솔루션 보유한 점이 경쟁력으로 평가된다. 장기 렌탈에서 점유율 증가를 동반한 매출 성장 지속, 단기 렌탈에서 외국인 방문수 증가로 회전을 확대, 중고 렌트 및 중고차 매각으로 수익성 효과가 반영되고 있다.

미래의 모빌리티 시대에 대응한 자동차의 패러다임 변화, 즉 소유에서 렌탈 개념으로 진화 속에서 장기/단기 렌탈 시장에서 확고한 리더십을 보유하고 있다. 또한 중고차 매각 및 해외 시장 진출, 측정기 및 지게차 등 산업재 영역으로 렌탈 사업 확대도 중요한 가치로 평가된다. 직영점 형태의 케어 서비스를 포함하면 렌탈+케어+관리+재렌탈 등의 순환 흐름의 포트폴리오를 확보한 점이 프리미엄이다.

SK렌터카를 보유한 어피니티 에쿼티파트너스가 롯데렌탈 인수 후에 지배적인 생태계를 구축할 시나리오가 무산되었다. 공정위의 독과점 우려때문이다. 2026년 렌탈 시장에서 1위 유지 및 점유율 확대, 그리고 수익성 중심의 포트폴리오 구축과 매출 다각화를 반영하면 2026년, 2027년 수익성 확대가 예상된다. 새로운 인수 관점에서 투자자는 롯데렌탈을 낮게 인수할수록 인수 금액 및 가격은 상향될 가능성이 높다. 이전의 어피니티는 2025년 1.57조원에 지분 56.2%(호텔롯데와 부산 롯데호텔이 보유 지분) 그리고 주당 77,115원(프리미엄 262%)을 제시하였다. 여기에 유상증자 2,120억원을 반영하였다. 새로운 인수자는 어피니티의 금액을 상회하기 힘들겠지만 롯데렌탈의 확고한 성장 잠재력을 고려하면 지금 주가(6/16 31,600원)를 상회한 프리미엄을 제시해야할 구조로 판단된다. 2026년 실적 기준으로 P/B 0.7배(주당순자산(BPS) 46,089원) / 2027년 49,882원), P/E 7.4배(주당순이익(EPS) 4,148원) / 2027년 4,978원)로 시장 평균을 하회하고 있다. 미래의 모빌리티 업체로 재평가, 그리고 자동차의 패러다임 변화(소유에서 렌탈로)가 2026년, 2027년 시장점유율 확대, 실적 호조로 연결될 전망이다. 추가적인 2026년 실적 상향 가능성과 시장 리더십, 종합솔루션의 포트폴리오에 대한 프리미엄 부여하면 주가의 재평가가 진행될 것으로 전망한다.

그림 19. 롯데렌탈 지분구조



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

### 5. 2026년 실적 전망

2026년 매출과 영업 이익은 8.3%(yoy), 13.5%(yoy) 증가 최대 성장 추정

2026년 매출과 영업이익은 각각 3.16조원, 3,546억원으로 전년대비 8.3%, 13.5%씩 증가로 추정된다. 영업이익률은 11.2%로 +0.5%p(yoy) 개선될 전망이다. 또한 2027년 매출은 9.4%(yoy), 영업이익(이익률 11.6% +0.4%p)은 12.8%(yoy) 증가로 2년 연속의 큰 폭의 성장이 예상된다. 2024년 내부적인 비용 개선, 저수익 사업의 축소와 중고차 렌탈, 매각 사업이 확대되면서 높은 성장을 2025년에 보여주었다. 2026년 이후는 렌탈 시장에서 점유율 확대, 렌탈 차의 회전을 증가, 렌탈 대상의 다변화 및 해외 매출 추가로 높은 성장을 2026년, 2027년에 예상된다.

2026년 1Q 매출과 영업이익은 각각 6.6%(yoy), 24.8%(yoy) 증가를 시현하였다. 오토렌탈(장기, 단기) 매출이 전년대비 20% 증가, 국내 시장에서 점유율 확대에 기인한다. 또한 G 카의 수익성 개선이 동시에 진행되었다. 1Q 실적 호조는 2Q에도 이어질 전망이다. 2Q26 매출과 영업이익은 각각 7.8%(qoq), 7.8%(qoq) 증가한 7,877억원, 899억원으로 추정된다.

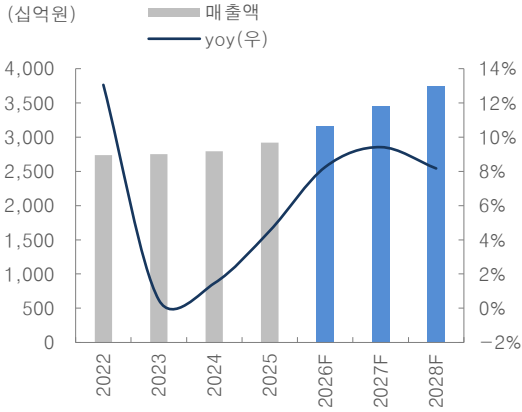
표4. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q26	2QF	3QF	4QF	1Q27	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>7,309</b>	<b>7,877</b>	<b>8,127</b>	<b>8,283</b>	<b>8,213</b>	<b>8,550</b>	<b>8,786</b>	<b>9,022</b>	<b>29,188</b>	<b>31,597</b>	<b>34,571</b>
오토렌탈(장기)	4,136	4,467	4,690	4,784	4,746	4,917	5,074	5,252	16,137	18,077	19,988
오토렌탈(단기)	435	457	475	479	472	491	511	516	1,892	1,846	1,989
오토렌탈(G 카)	278	289	295	291	285	297	310	313	1,114	1,153	1,206
비즈렌탈	426	447	461	479	471	483	496	511	1,954	1,813	1,961
중고차매각	2,034	2,217	2,206	2,250	2,239	2,362	2,395	2,431	8,091	8,707	9,427
<b>매출비중</b>											
오토렌탈(장기)	56.6%	56.7%	57.7%	57.8%	57.8%	57.5%	57.8%	58.2%	55.3%	57.2%	57.8%
오토렌탈(단기)	6.0%	5.8%	5.8%	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	5.7%	6.5%	5.8%	5.8%
오토렌탈(G 카)	3.8%	3.7%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.8%	3.7%	3.5%
비즈렌탈	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	5.7%	5.7%	5.6%	5.7%	6.7%	5.7%	5.7%
중고차매각	27.8%	28.1%	27.1%	27.2%	27.3%	27.6%	27.3%	26.9%	27.7%	27.6%	27.3%
<b>매출액 qoq</b>	0.6%	7.8%	3.2%	1.9%	-0.8%	4.1%	2.8%	2.7%			
오토렌탈(장기)	0.8%	8.0%	5.0%	2.0%	-0.8%	3.6%	3.2%	3.5%			
오토렌탈(단기)	-17.9%	5.0%	3.9%	1.0%	-1.6%	4.2%	3.9%	1.0%			
오토렌탈(G 카)	-0.7%	4.0%	2.0%	-1.5%	-1.8%	4.0%	4.5%	1.0%			
비즈렌탈	-5.5%	5.0%	3.0%	4.0%	-1.6%	2.5%	2.6%	3.0%			
중고차매각	7.2%	9.0%	-0.5%	2.0%	-0.5%	5.5%	1.4%	1.5%			
<b>매출액 yoy</b>	6.6%	5.2%	7.2%	14.0%	12.4%	8.5%	8.1%	8.9%	4.5%	8.3%	9.4%
오토렌탈(장기)	4.2%	11.4%	15.7%	16.5%	14.7%	10.1%	8.2%	9.8%	3.8%	12.0%	10.6%
오토렌탈(단기)	12.7%	0.6%	-9.1%	-9.6%	8.4%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	-2.5%	7.8%
오토렌탈(G 카)	12.9%	4.1%	-4.5%	3.8%	2.6%	2.6%	5.1%	7.8%	7.4%	3.6%	4.6%
비즈렌탈	-15.8%	-12.4%	-5.4%	6.3%	10.7%	8.0%	7.6%	6.6%	-8.2%	-7.2%	8.2%
중고차매각	16.3%	-0.8%	-0.1%	18.6%	10.1%	6.5%	8.6%	8.0%	8.6%	7.6%	8.3%
<b>영업이익</b>	<b>836</b>	<b>899</b>	<b>931</b>	<b>880</b>	<b>909</b>	<b>1,041</b>	<b>1,056</b>	<b>995</b>	<b>3,125</b>	<b>3,546</b>	<b>4,001</b>
영업이익률	11.4%	11.4%	11.5%	10.6%	11.1%	12.2%	12.0%	11.0%	10.7%	11.2%	11.6%
yoy	24.8%	16.4%	4.6%	11.1%	8.7%	15.9%	13.4%	13.0%	15.9%	9.7%	11.7%
qoq	0.6%	7.8%	3.2%	1.9%	-0.8%	4.1%	2.8%	2.7%			
<b>세전이익</b>	<b>415</b>	<b>464</b>	<b>589</b>	<b>529</b>	<b>510</b>	<b>630</b>	<b>663</b>	<b>576</b>	<b>1,670</b>	<b>1,998</b>	<b>2,378</b>
이익률	5.7%	5.9%	7.3%	6.4%	6.2%	7.4%	7.5%	6.4%	5.7%	6.3%	6.9%
yoy	8.3%	19.5%	19.2%	30.9%	22.9%	35.7%	12.5%	8.8%	25.2%	19.6%	19.1%
qoq	2.6%	11.9%	26.9%	-10.1%	-3.7%	23.5%	5.2%	-13.1%			
<b>지배지분순이익</b>	<b>311</b>	<b>356</b>	<b>452</b>	<b>406</b>	<b>391</b>	<b>483</b>	<b>509</b>	<b>442</b>	<b>1,276</b>	<b>1,526</b>	<b>1,826</b>
이익률	4.3%	4.5%	5.6%	4.9%	4.8%	5.7%	5.8%	4.9%	4.4%	4.8%	5.3%
yoy	4.7%	17.8%	15.9%	42.0%	25.8%	35.7%	12.5%	8.8%	19.5%	19.6%	19.6%
qoq	8.7%	14.5%	26.9%	-10.1%	-3.7%	23.5%	5.2%	-13.1%			

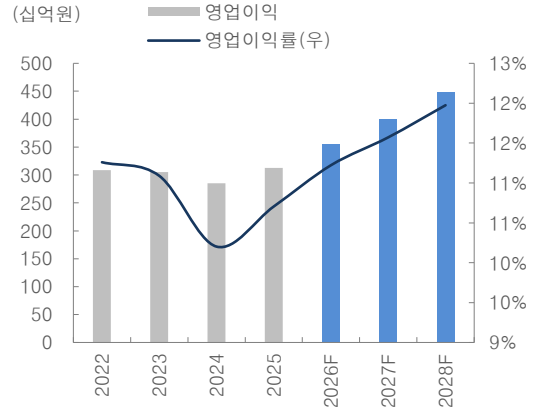
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 20. 매출액 추정



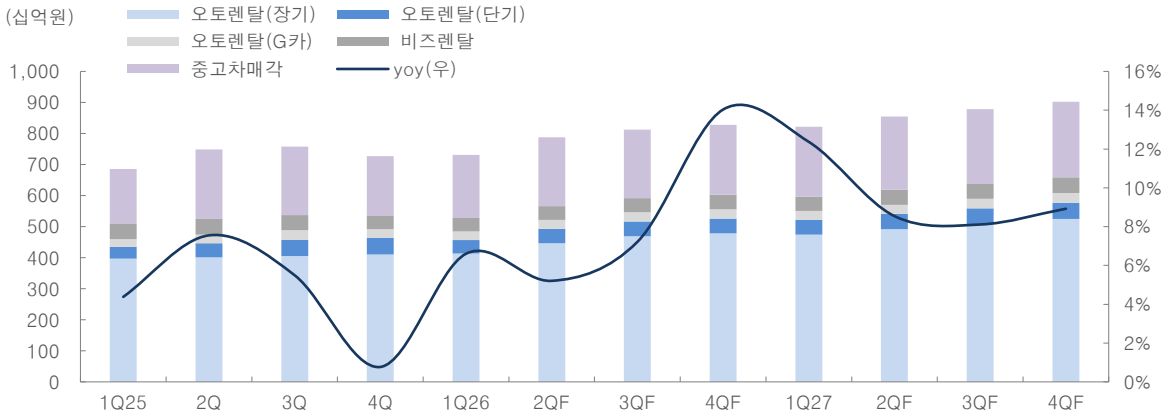
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 21. 영업이익 및 영업이익률 추정



자료: 일본정부관광국, 대신증권 Research Center

그림 22. 부문별 매출액 추정



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액	2,792	2,919	3,160	3,457	3,740	
매출원가	0	0	0	0	0	
매출총이익	2,792	2,919	3,160	3,457	3,740	
판매비와관리비	2,508	2,606	2,805	3,057	3,292	
영업이익	285	313	355	400	448	
영업이익률	10.2	10.7	11.2	11.6	12.0	
EBITDA	1,363	1,394	1,202	1,127	1,071	
영업외손익	-151	-146	-155	-162	-163	
관계기업손익	-6	-6	-6	-6	-6	
금융수익	54	31	16	16	17	
외환관련이익	0	0	0	0	0	
금융비용	-189	-167	-5	-5	-6	
외환관련손실	17	3	2	2	2	
기타	-11	-3	-159	-167	-169	
법인세비용차감전순손익	133	167	200	238	285	
법인세비용	-31	-40	-49	-57	-68	
계속사업순손익	103	127	151	181	216	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	103	127	151	181	216	
당기순이익률	3.7	4.3	4.8	5.2	5.8	
비재분순이익	-4	-1	0	0	0	
재분순이익	107	128	151	181	216	
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0	
기타포괄이익	54	5	5	5	5	
포괄순이익	157	132	155	186	221	
비재분포괄이익	-6	-1	0	0	0	
재분포괄이익	163	133	155	186	221	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	2,917	3,514	4,148	4,978	5,959	
PER	10.3	9.0	7.4	6.2	5.2	
BPS	40,355	43,125	46,089	49,882	54,666	
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	
EBITDAPS	37,226	38,394	33,115	31,040	29,508	
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.1	3.6	3.0	
SPS	76,285	80,386	87,020	95,214	102,992	
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	
CFPS	38,018	39,444	29,485	27,198	25,634	
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	

재무비율		(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
성장성						
매출액 증가율	1.5	4.5	8.3	9.4	8.2	
영업이익 증가율	-6.7	9.7	13.5	12.8	11.9	
순이익 증가율	-10.8	23.4	18.9	20.0	19.7	
수익성						
ROC	4.4	4.3	4.9	6.6	8.7	
ROA	4.2	4.4	4.6	4.4	4.1	
ROE	7.5	8.4	9.3	10.4	11.4	
안정성						
부채비율	377.1	372.3	392.3	452.1	494.4	
순차입금비율	283.9	306.3	228.4	162.1	106.8	
이자보상배율	1.8	1.9	0.0	0.0	0.0	

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

재무상태표		(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	924	696	2,376	4,846	7,247	
현금및현금성자산	451	261	1,925	4,377	6,761	
매출채권 및 기타채권	275	259	271	286	299	
재고자산	31	30	33	36	39	
기타유동자산	167	145	146	147	148	
비유동자산	6,082	6,653	5,811	5,090	4,473	
유형자산	5,314	5,976	5,153	4,448	3,843	
관계기업투자금	235	222	215	209	202	
기타비유동자산	533	455	443	434	428	
자산총계	7,007	7,348	8,187	9,936	11,720	
유동부채	3,088	3,035	2,607	3,061	3,513	
매입채무 및 기타채무	641	498	526	561	593	
차입금	116	527	939	1,351	1,763	
유동상채무	1,991	1,695	820	820	820	
기타유동부채	341	315	322	329	336	
비유동부채	2,450	2,757	3,917	5,076	6,235	
차입금	1,973	2,274	3,432	4,590	5,749	
전환증권	0	0	0	0	0	
기타비유동부채	477	484	485	486	487	
부채총계	5,538	5,792	6,524	8,137	9,748	
자배지분	1,477	1,566	1,673	1,811	1,985	
자본금	183	183	183	183	183	
자본잉여금	670	670	670	670	670	
이익잉여금	578	671	778	915	1,088	
기타자본변동	46	42	43	43	44	
비배지분	-9	-10	-11	-12	-13	
자본총계	1,469	1,556	1,663	1,800	1,972	
순차입금	4,170	4,766	3,797	2,917	2,105	

현금흐름표		(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	326	-513	-637	-724	-793	
당기순이익	103	127	151	181	216	
비현금항목의 가감	1,289	1,305	920	807	714	
감가상각비	1,078	1,082	848	727	624	
외환손익	19	0	0	0	0	
자본법평가손익	6	6	6	6	6	
기타	186	218	66	74	85	
자산부채의 증감	-901	-1,771	-1,658	-1,655	-1,656	
기타현금흐름	-165	-173	-49	-57	-68	
투자활동 현금흐름	-207	-24	-7	-8	-8	
투자자산	-117	-3	4	4	4	
유형자산	-13	-9	-9	-9	-9	
기타	-77	-12	-3	-3	-3	
재무활동 현금흐름	-186	347	624	1,499	1,499	
단기차입금	-52	412	412	412	412	
사채	-438	-345	-345	-345	-345	
장기차입금	1,006	1,504	1,504	1,504	1,504	
유상증자	0	0	0	0	0	
현금배당	-44	-44	-44	-44	-44	
기타	-658	-1,180	-903	-28	-28	
현금의 증감	-67	-190	1,665	2,452	2,383	
기초 현금	517	451	261	1,925	4,377	
기말 현금	451	261	1,925	4,377	6,761	
NOPLAT	219	237	267	304	340	
FCF	1,275	1,300	1,106	1,022	955	

[Compliance Notice]

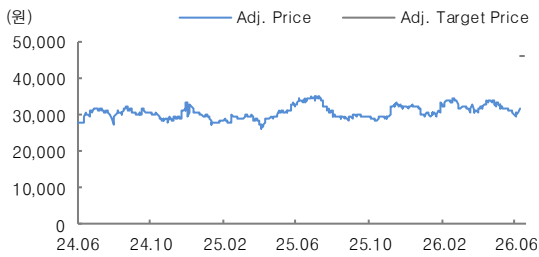
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데렌탈(089860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.17
투자의견	Buy
목표주가	46,000
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260614)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

**산업 투자의견**  
 - Overweigh(비중확대)  
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상  
 - Neutral(중립)  
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상  
 - Underweigh(비중축소)  
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**  
 - Buy(매수)  
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상  
 - Marketperform(시장수익률)  
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상  
 - Underperform(시장수익률 하회)  
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상