

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

46,000

유지

현재주가

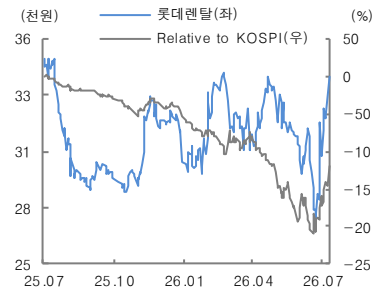
34,200

(26.07.13)

기타서비스업종

KOSPI	6806.93
시가총액	1,242십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	35,000원 / 27,300원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	7.11%
주요주주	호텔롯데 외 8 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.0	8.1	12.7	-1.0
상대수익률	32.5	-7.8	-22.3	-53.8



매력적인 포트폴리오, 저평가 그래서 관심이 높다!

- TPG(카카오모빌리티 2대주주)가 인수 추진 이후 관심 증대
- 안정적인 현금 창출 능력 및 차별화된 포트폴리오에 신뢰성 높음
- 2026년 매출과 영업이익은 8.2%(yoy) 13.6%(yoy) 성장 추정, 저평가 인식

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원 유지

롯데렌탈과 NDR(기업설명회, Non-Deal Roadshow 07.09~10) 진행, 동 기간에 투자자들이 ① TPG의 인수 추진 및 차별화된 미래의 모빌리티 관련된 포트폴리오 ② 안정적인 수익 창출 및 실적 호조 ③ 저평가 관점에서 긍정적인 시각의 존재를 확인. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원, 비중확대 유지. NDR 기간에서 확인된 긍정적인 투자 포인트는

글로벌 사모펀드(PEF) 운용사 텍사스퍼시픽그룹(TPG)에서 롯데그룹이 보유한 롯데렌탈 지분(호텔롯데, 부산롯데호텔이 보유한 지분 61.18%) 인수 추진은 긍정적인 요인으로 판단. 현재 TPG가 카카오모빌리티의 2대 주주인 동시에 우버의 성장 초기에 투자 경험을 바탕으로 미래의 모빌리티 플랫폼(공유경제, 자율주행, 토탈솔루션)에서 시너지 효과 창출, 다양한 고객의 수요에 대응 등 사업 다각화로 추가 매출 성장을 예상. 롯데렌탈은 단기(1일 이상) 및 중장기(법인, 개인사업자) 렌탈에서 점유율을 1위, 카카오모빌리티가 보유한 1일 이내의 차량(택시)과 협력으로 고객에게 차별화된 서비스를 제공. 기존의 카카오 플랫폼에서 렌탈의 다양한 서비스, 선택적인 편리성, 그리고 중고차 렌탈 및 매각 사업에 시너지 효과도 기대

차량은 소유에서 렌탈로 전환 과정 : 점유율 및 수익성 확대 예상

그리고 차량은 소유에서 렌탈로 인식 전환의 시기에서 수혜 예상. 롯데렌탈은, ① 국내 렌탈 시장에서 점유율 1위 위상 ② 높은 수익성(영업이익률 11%대) 및 안정적인 현금 창출 능력(2026년 매출 3,16조원, 영업이익 3,551억원 추정) ③ 차별적인 종합 솔루션(렌탈+정비+케어+중고차 렌탈 및 매각+해외시장 진출) 포트폴리오의 경쟁력. 투자자 입장에서 추가적인 매출과 수익성의 확대, 그리고 밸류에이션의 재평가를 통해서 주가의 상승을 기대, 롯데그룹에서 지분 매각 추진으로 장기적인 성장 확보 관련한 불확실성이 존재, 매각이 완료되면 적극적인 투자로 차별화된 성장을 예상

2026년 실적 성장(컨센서스 상회) 전망 : 저평가 판단

2026년 매출과 영업이익은 3,16조원, 3,551억원으로 각각 8.2%(yoy), 13.6%(yoy)씩 성장 전망. 연평균(CAGR) 성장(2026년~2029년)에서 매출은 8.2%, 영업이익은 11.7%로 추정. 국내 렌탈 시장(장단기)의 확대, 점유율 증가 및 중고차 렌탈, 매각 사업의 확대, 그리고 해외 시장 진출 등을 반영하면 안정적인 성장, 수익 창출이 가능하다고 판단. 2026년 실적 기준으로 P/E 6.7배, P/B 0.7배로 저평가로 판단. 2026년 2Q 실적(매출 7,707억원(2.9% yoy/5.4% qoq) / 영업이익 891억원 (15.4% yoy/6.5% qoq)도 컨센서스를 상회 전망

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	749	731	771	771	2.9	5.4	770	820	8.2	6.4
영업이익	77	84	89	89	15.4	6.5	87	95	6.5	6.5
순이익	30	31	35	35	16.3	13.0	36	47	19.6	32.8

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
영업이익	285	313	355	402	450
세전순이익	133	167	201	240	288
총당기순이익	103	127	151	183	219
지배지분순이익	107	128	153	185	221
EPS	2,917	3,514	4,223	5,082	6,087
PER	10.3	9.0	6.7	5.5	4.6
BPS	40,355	43,125	46,164	50,061	54,963
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE	7.5	8.4	9.5	10.6	11.6

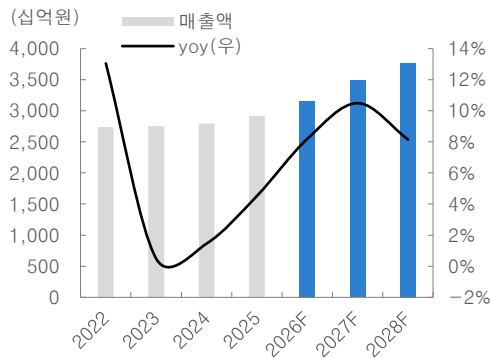
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (단위: 억원)

	1Q26	2QF	3QF	4QF	1Q27F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	7,309	7,707	8,203	8,361	8,290	8,630	8,868	9,106	29,188	31,580	34,894
오토렌탈(장기)	4,136	4,426	4,691	4,785	4,747	4,917	5,075	5,252	16,137	18,037	19,991
오토렌탈(단기)	435	470	537	542	533	556	577	583	1,892	1,983	2,249
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	2,075	2,220	2,264	2,253	2,377	2,410	2,446	8,091	8,593	9,486
매출비중											
오토렌탈(장기)	56.6%	57.4%	57.2%	57.2%	57.3%	57.0%	57.2%	57.7%	55.3%	57.1%	57.3%
오토렌탈(단기)	6.0%	6.1%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%	6.5%	6.4%	6.5%	6.3%	6.4%
오토렌탈(G 카)	3.8%	3.8%	3.6%	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%	3.8%	3.7%	3.5%
비즈렌탈	5.8%	5.8%	5.6%	5.7%	5.7%	5.6%	5.6%	5.6%	6.7%	5.7%	5.6%
중고차매각	27.8%	26.9%	27.1%	27.1%	27.2%	27.5%	27.2%	26.9%	27.7%	27.2%	27.2%
매출액 qoq	0.6%	5.4%	6.4%	1.9%	-0.9%	4.1%	2.8%	2.7%			
오토렌탈(장기)	0.8%	7.0%	6.0%	2.0%	-0.8%	3.6%	3.2%	3.5%			
오토렌탈(단기)	-17.9%	8.0%	14.2%	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%	2.0%	7.0%	2.0%	-0.5%	5.5%	1.4%	1.5%			
매출액 yoy	6.6%	2.9%	8.2%	15.1%	13.4%	12.0%	8.1%	8.9%	4.5%	8.2%	10.5%
오토렌탈(장기)	4.2%	10.4%	15.7%	16.6%	14.8%	11.1%	8.2%	9.8%	3.8%	11.8%	10.8%
오토렌탈(단기)	12.7%	3.5%	2.8%	2.2%	22.6%	18.3%	7.6%	7.6%	7.6%	4.8%	13.4%
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%	-7.2%	0.5%	19.3%	10.8%	14.6%	8.6%	8.0%	8.6%	6.2%	10.4%
영업이익	836	891	948	875	907	1,031	1,071	1,010	3,125	3,551	4,020
영업이익률	11.4%	11.6%	11.6%	10.5%	10.9%	11.9%	12.1%	11.1%	10.7%	11.2%	11.5%
yoy	24.8%	15.4%	6.5%	10.5%	8.5%	15.7%	13.0%	15.4%	9.7%	13.6%	13.2%
qoq	5.5%	6.5%	6.5%	-7.7%	3.6%	13.6%	4.0%	-5.7%			
세전이익	415	458	608	526	510	621	680	593	1,670	2,007	2,404
이익률	5.7%	5.9%	7.4%	6.3%	6.2%	7.2%	7.7%	6.5%	5.7%	6.4%	6.9%
yoy	8.3%	17.9%	23.0%	30.1%	23.0%	35.5%	11.8%	12.8%	25.2%	20.2%	19.8%
qoq	2.6%	10.5%	32.7%	-13.5%	-3.0%	21.7%	9.5%	-12.8%			
지배자분순이익	311	352	467	404	392	477	522	455	1,276	1,533	1,845
이익률	4.3%	4.6%	5.7%	4.8%	4.7%	5.5%	5.9%	5.0%	4.4%	4.9%	5.3%
yoy	4.7%	16.3%	19.6%	41.1%	25.9%	35.5%	11.8%	12.8%	19.5%	20.2%	20.3%
qoq	8.7%	13.0%	32.7%	-13.5%	-3.0%	21.7%	9.5%	-12.8%			

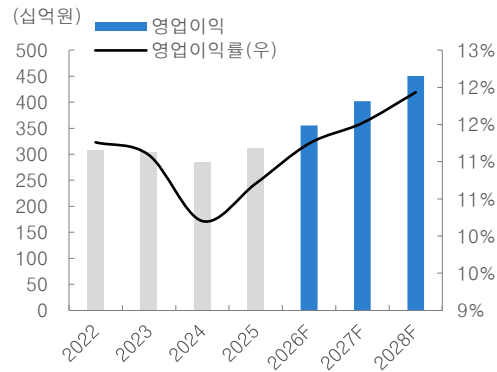
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



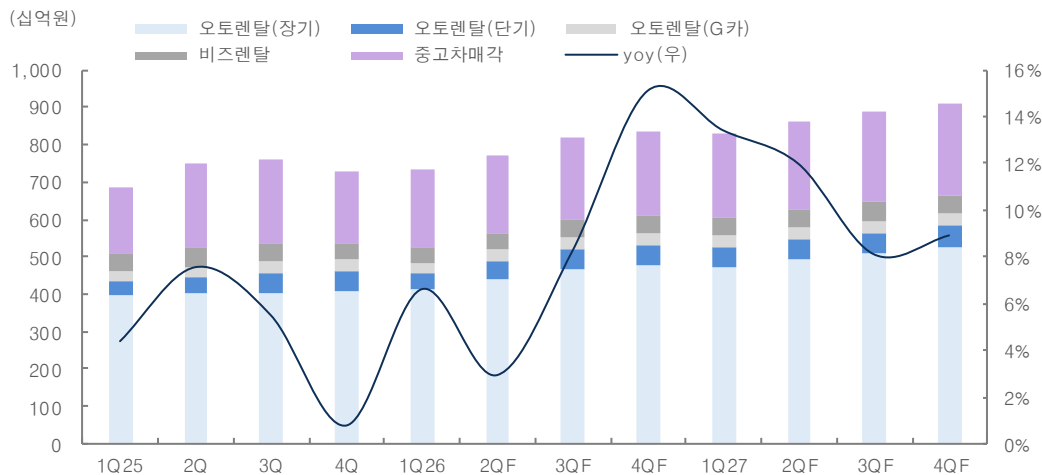
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 및 영업이익률 추정



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 3. 부문별 매출액 추정



자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
판매비와관리비	2,508	2,606	2,803	3,087	3,324
영업이익	285	313	355	402	450
영업이익률	10.2	10.7	11.2	11.5	11.9
EBITDA	1,363	1,394	1,203	1,129	1,074
영업외손익	-151	-146	-154	-162	-162
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	-168
법인세비용차감전순손익	133	167	201	240	288
법인세비용	-31	-40	-49	-58	-69
계속사업순손익	103	127	151	183	219
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	151	183	219
당기순이익률	3.7	4.3	4.8	5.2	5.8
비지배지분순이익	-4	-1	-2	-2	-2
지배지분순이익	107	128	153	185	221
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	54	5	5	5	5
포괄순이익	157	132	156	188	224
비지배지분포괄이익	-6	-1	-2	-2	-2
지배지분포괄이익	163	133	158	189	226

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,917	3,514	4,223	5,082	6,087
PER	10.3	9.0	6.7	5.5	4.6
BPS	40,355	43,125	46,164	50,061	54,963
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	37,226	38,394	33,128	31,093	29,578
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.2	3.7	3.1
SPS	76,285	80,386	86,975	96,102	103,942
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
CFPS	38,018	39,444	29,511	27,269	25,723
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	8.2	10.5	8.2
영업이익 증가율	-6.7	9.7	13.6	13.2	12.0
순이익 증가율	-10.8	23.4	19.4	20.7	19.8
수익성					
ROIC	4.4	4.3	4.9	6.6	8.7
ROA	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2
ROE	7.5	8.4	9.5	10.6	11.6
안정성					
부채비율	377.1	372.3	391.7	450.7	491.8
순차입금비율	283.9	306.3	227.9	161.0	105.5
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	2,378	4,857	7,262
현금및현금성자산	451	261	1,928	4,386	6,774
매출채권 및 기타채권	275	259	271	287	301
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	8,189	9,947	11,735
유동부채	3,088	3,035	2,607	3,064	3,517
매입채무 및 기타채무	641	498	526	564	597
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	8,140	9,752
자배지분	1,477	1,566	1,676	1,818	1,996
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	780	921	1,099
기타지분변동	46	42	43	43	44
비자배지분	-9	-10	-11	-12	-13
자본총계	1,469	1,556	1,665	1,806	1,983
순차입금	4,170	4,766	3,795	2,908	2,092

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	326	-513	-636	-720	-791
당기순이익	103	127	151	183	219
비현금항목의 가감	1,289	1,305	920	807	715
감가상각비	1,078	1,082	848	727	624
외환손익	19	0	0	0	0
지분법평가손익	6	6	6	6	6
기타	186	218	66	75	86
자산부채의 증감	-901	-1,771	-1,658	-1,653	-1,656
기타현금흐름	-165	-173	-49	-58	-69
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	1,667	2,458	2,388
기초 현금	517	451	261	1,928	4,386
기말 현금	451	261	1,928	4,386	6,774
NOPLAT	219	237	268	305	342
FCF	1,275	1,300	1,107	1,024	957

[Compliance Notice]

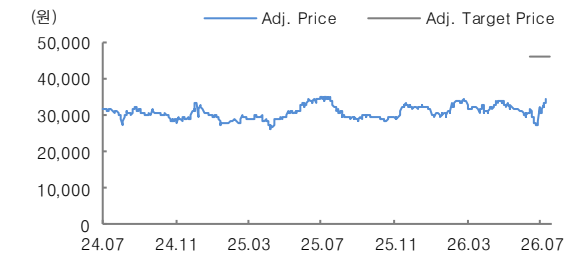
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 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	26.07.14	26.07.01	26.06.23	26.06.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	46,000	46,000	46,000	46,000
과리율(평균%)		(34.23)	(37.12)	(36.00)
과리율(최대/최소%)		(25.65)	(30.54)	(32.07)
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260711)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.3%	8.7%	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 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상