



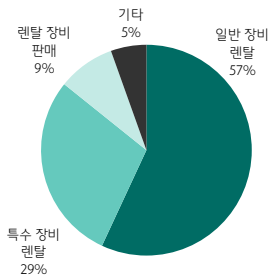
미국

TP(컨센서스) 1,223.0 USD
CP(7.23) 1,139.7 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
세부 분류	Rental & Leasing
홈페이지	www.unitedrentals.com
시가총액(십억USD)	70.9
시가총액(조원)	104.7
52주최고/최저(USD)	1177.67/701.59
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	11.90
BLACKROCK	8.60
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.2 24.0 30.2
상대	6.6 16.9 13.8

매출구성



Financial Data

(백만 USD, USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	14,332	15,345	17,490	18,939
영업이익	3,827	4,065	4,460	4,989
순이익	2,424	2,575	2,798	3,203
EPS	31.05	28.74	47.67	54.94
EPS(YOY, %)	20.6	(7.4)	65.9	15.3
ROE(%)	28.9	30.7	30.1	30.5
PER(배)	24.5	24.5	23.9	20.7
PBR(배)	5.3	5.3	7.3	6.4
DPS	0.9	0.9	0.7	0.7

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 강재구

jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | Global Equity

United Rentals (URI.US)

사상 최대 분기실적 달성

건조한 수요, 지속되는 성장 사이클

유나이티드 렌탈에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. FY 2Q26 매출, EBITDA, EPS 모두 사상 최대치를 경신했으며 회사는 연간 가이던스를 재차 상향했다. 호실적의 배경은 미국의 데이터센터 및 전력 인프라 등 대형 프로젝트 중심의 건조한 장비 수요다. 미국 정부와 플랫폼 기업들이 강하게 추진하고 있는 인공지능, 리쇼어링 등의 수혜가 계속될 것이다.

FY 2Q26 실적: 사상 최대치 경신, 컨센서스 큰 폭 상회

유나이티드 렌탈의 FY 2Q26 실적은 매출액 44억 달러(YoY +11.8%, QoQ +10.7%), EBITDA 21억 달러(YoY +13.6%, QoQ +16.9%), EPS 12.76 달러(YoY +22.0%, QoQ +31.4%)다. 각각 Factset 컨센서스를 4.7%, 7.4%, 10.6% 상회했다.

EBITDA는 분기 최대치를 기록했다. EBITDA 마진율은 70bp 상승한 46.6%다. 2분기 EBITDA에는 Scaffolding 사업부 매각에 따른 일회성 이익 4,900만 달러가 포함돼 있다. 일회성 이익을 제외한 EBITDA는 20억 달러(YoY +10.9%, QoQ +14.1%), EPS는 12.18 달러(YoY +16.3%, QoQ +25.4%)다. 각각 컨센서스를 5%, 6.5% 상회한다. 이익이 낮은 부대서비스와 임대대 매출까지 제외하면 EBITDA 이익률은 오히려 전년 대비 40bp 개선됐다. 핵심 사업의 효율성 개선 및 비용 관리 덕분이다.

핵심 지표인 Fleet Productivity는 2분기 3.4%로, 1분기(2.3%) 대비 개선 속도가 가속화됐다. Fleet Productivity는 장비 한 대당 임대수익 창출력을 나타내는 지표이다. 평균 Fleet Size가 전년 대비 7.1% 늘어났고(1분기 +5.7%), 가격(rate)도 인상했다.

건설 시장에서 비주거용과 인프라 수요가 견조했다. 산업 시장에선 전력이 두 자릿수 성장을 지속했으며 금속, 광업 등도 양호했다. 2024년 이후 부진했던 반도체는 2분기 들어 반등했다. 신규 프로젝트는 병원, 공항, LNG 터미널 등에서 증가했고, 데이터센터도 꾸준한 성장세를 이어갔다. 석유화학 시장도 향후 성장 여력이 남아있다고 CFO는 설명했다. 로컬 마켓은 안정화 국면을 지나 낮은 한 자릿수 성장세를 보였다.

FY 2026 연간 가이드런스 상향

유나이티드 렌탈은 기존 예상을 웃도는 대형 프로젝트 파이프라인 확장 속도를 반영해 연간 실적 가이드런스를 상향했다. 매출액 177억 달러(YoY +9.6%), EBITDA 81억 달러(YoY +9.9%)를 제시했다. 각각 이전 가이드런스 대비 2.9%, 3.9% 높고, 컨센서스를 2.2%, 3.1% 상회한다.

자본지출 전망도 51억 달러로 상향했다. 이전 제시한 수치보다 9.8% 늘렸다. CEO는 역사적으로 높은 수준의 장비 가동률을 뒷받침하기 위해 필요한 투자라고 설명했다. 영업현금흐름 전망은 63억 달러로 이전 발표한 가이드런스 대비 7.8% 증가했으며, 잉여현금흐름 전망은 유지했다. 자본지출이 늘어날 것을 반영한 것이다.

자본지출 가이드런스가 매출, EBITDA 가이드런스 상향 대비 크게 확대됐다. CEO는 이번 분기에 실제로 확인된 성장 가속에 근거한 것이라고 강조했다. 고객들은 대형 프로젝트를 중심으로 낙관적인 태도를 유지하고 있다고 CEO는 설명했다. 대형 프로젝트, 강한 수주잔고, 연초 이후의 성장 모멘텀 등이 하반기에도 이어질 것으로 전망했다.

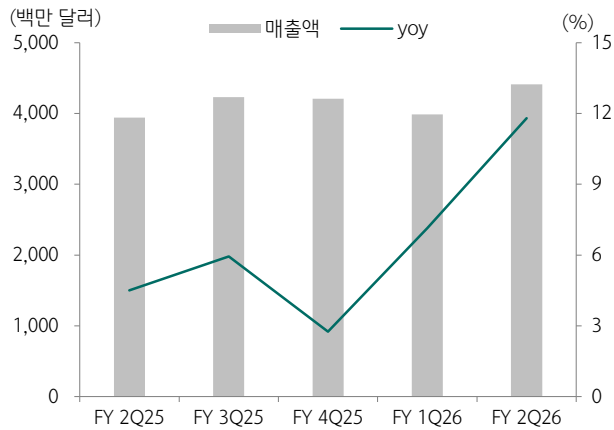
사업부별 매출

매출 항목별 구성은 장비 렌탈 38억 달러(YoY +12.7%, QoQ +12.6%), 렌탈 장비 판매 3억 달러(YoY +4.1%, QoQ -5.7%), 신규 장비 판매 8,600만 달러(YoY +14.7%, QoQ +2.4%), 그 외 제품 판매 4,400만 달러(YoY +7.3%, QoQ +10.0%), 서비스 및 기타 매출 1억 달러(YoY +6.3%, QoQ +9.8%) 등이다. 렌탈 장비 판매는 Factset 컨센서스를 4.9%, 하회했지만 비중이 낮아 영향은 미미하다. 장비 렌탈, 신규 장비 판매, 그 외 제품 매출은 시장 전망을 6.5%, 9.6%, 4.8% 상회했다.

장비 렌탈 매출 중 일반 장비 렌탈은 24억 달러(YoY +6.6%, QoQ +8.5%), 특수 장비 렌탈은 14억 달러(YoY +24.8%, QoQ +20.3%)로 두 부문 모두 분기 최대치를 기록했다. 일반 장비 렌탈의 매출총이익률은 70bp 개선됐는데, 매출 대비 감가상각비 비중이 낮아진 덕분이다.

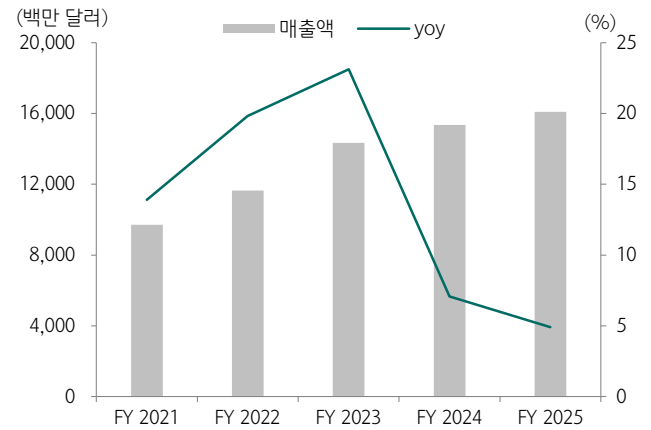
특수 장비 렌탈의 매출총이익률은 저마진의 부대서비스/재임대 매출 비중이 확대되며 140bp 하락했지만 매출 성장 자체는 세부 사업 라인이 모두 두 자릿수 성장을 기록했다. 복잡도가 높은 대형 프로젝트 특성상 One-stop-shop 서비스 수요가 증가해 11건의 신규 지점 개설 등 외형 확대도 동반됐다.

도표 1. 분기 매출 추이



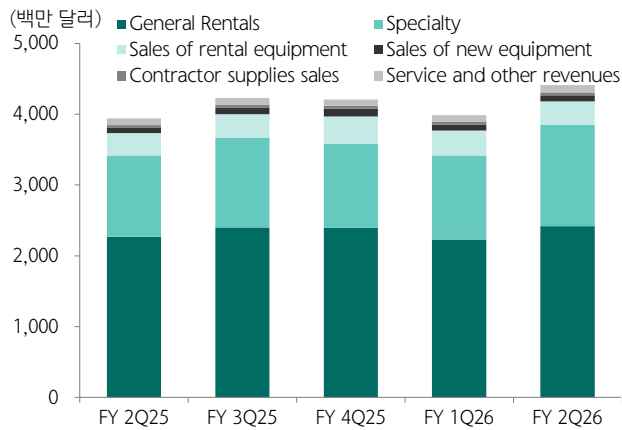
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



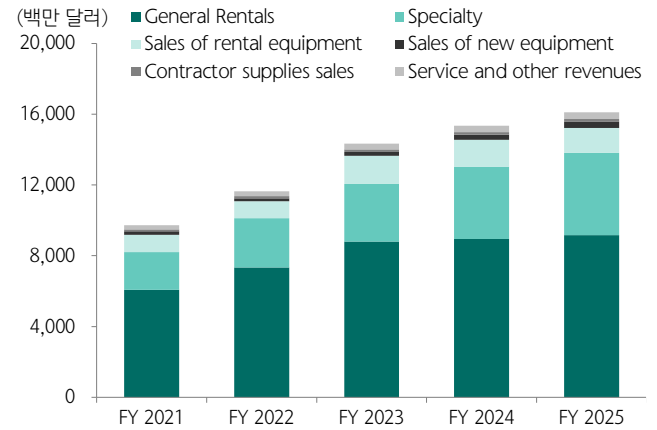
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. FY 2Q26 컨센서스 대비 사업부별 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	3,943	3,985	4,410	11.8	10.7	4,212	4.7
Equipment rentals	3,415	3,419	3,849	12.7	12.6	3,613	6.5
General Rentals	2,268	2,229	2,418	6.6	8.5	-	-
Specialty	1,147	1,190	1,431	24.8	20.3	-	-
Sales of rental equipment	317	350	330	4.1	-5.7	347	-4.9
Sales of new equipment	75	84	86	14.7	2.4	79	9.6
Contractor supplies sales	41	40	44	7.3	10.0	42	4.8
Service and other revenues	95	92	101	6.3	9.8	96	4.9
EBITDA	1,810	1,759	2,056	13.6	16.9	1,914	7.4
EPS	10.46	9.71	12.76	22.0	31.4	11.54	10.6

주: 백만 달러, 달러

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. FY 2026 연간 가이드런스

	FY 2025	이전	FY 2026	YoY	업데이트	컨센서스	차이
매출액	16,099	17,150	17,650	9.6%	2.9%	17,268	2.2%
EBITDA	7,328	7,750	8,050	9.9%	3.9%	7,806	3.1%
Capex	4,149	4,600	5,050	21.7%	9.8%	3,919	28.9%
OCF	5,190	5,800	6,250	20.4%	7.8%	6,075	2.9%
FCF	2,181	2,300	2,300	5.5%	0.0%	2,253	2.1%

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 4Q24	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26(E)	FY 4Q27(E)
매출액	4,095	3,719	3,943	4,229	4,208	3,985	4,410	4,544	4,532
YoY	9.8	6.7	4.5	5.9	2.8	7.2	11.8	7.4	7.7
영업이익	1,087	804	1,003	1,114	1,052	869	1,138	1,237	1,186
YoY	2.3	-5.6	-0.1	-0.7	-3.2	8.1	13.5	11.0	12.8
영업이익률	26.5	21.6	25.4	26.3	25.0	21.8	25.8	27.2	26.2
EBITDA	1,900	1,671	1,810	1,946	1,901	1,759	2,056	2,091	2,051
YoY	5.0	5.3	2.3	2.2	0.1	5.3	13.6	7.5	7.9
순이익	788	579	680	752	705	612	798	818	779
YoY	5.6	-5.0	-4.8	-2.8	-10.5	5.6	17.4	8.7	10.4
FCF	10.5	7.9	9.6	10.9	10.3	8.4	12.0	12.7	12.1
YoY	4.6	-1.5	0.5	2.0	-1.9	6.6	25.4	16.3	18.1
PER	847	1,082	116	-6	989	1,054	95	-	-
PBR	-26.3	24.5	-40.8	-	16.8	-2.6	-18.1	-	-
EV/EBITDA	21.6	19.2	23.0	30.8	26.1	22.8	33.1	20.8	19.9
ROE	5.3	4.6	5.4	6.8	5.7	5.1	7.7	6.9	6.7

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배

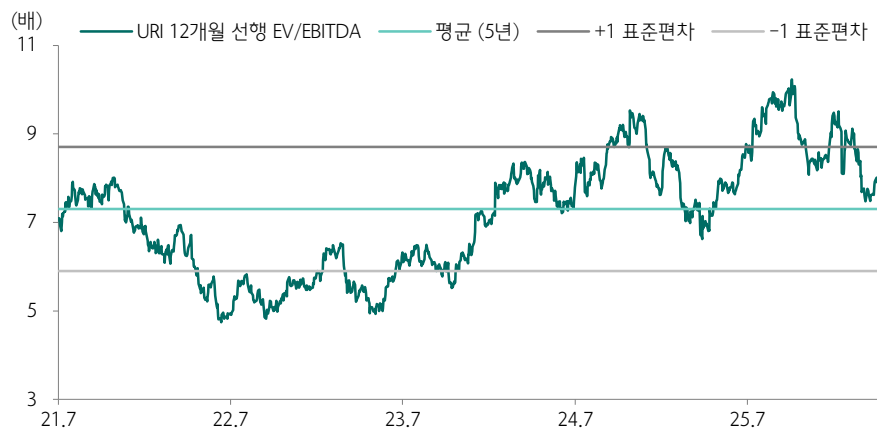
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. PER 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재규)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
- 당사는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.