



BUY (유지)

목표주가(12M) **44,000원(상향)**
현재주가(8.05) **39,400원**

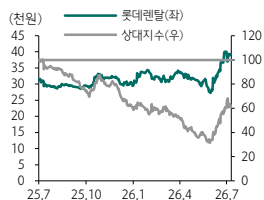
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.26
52주 최고/최저(원)	40,000/27,300
시가총액(십억원)	1,430.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	69.7
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	7.41
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 6 인	61.21
브이아이피자산운용	7.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,063.6	3,263.5
영업이익(십억원)	357.4	384.7
순이익(십억원)	150.2	170.6
EPS(원)	4,236	4,771
BPS(원)	46,561	50,881

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9
영업이익	284.8	312.5	338.4	388.8
세전이익	133.4	167.0	174.2	234.2
순이익	106.8	127.6	131.5	176.8
EPS	2,917	3,514	3,623	4,871
증감율	(10.93)	20.47	3.10	34.45
PER	10.27	8.96	10.87	8.09
PBR	0.74	0.73	0.84	0.78
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.17	4.00
ROE	7.50	8.39	8.06	10.04
BPS	40,683	43,125	46,748	50,319
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 6일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

2Q26 Re: 결국 주가는 매각 기대감의 선반영

2분기 영업이익 846억원(+10%), 추정치 부합

2분기 롯데렌탈 매출액은 2% (YoY) 증가한 7,658억원, 영업이익은 10% 증가한 846억원 (영업이익률 11.1%(+0.8%p))으로 당사 추정치에 부합했다. 장기렌터카 매출액과 영업이익이 각각 5%/32% (YoY) 증가하면서 본업 위주 성장이 지속되고 있고, 단기렌터카도 외국인 방한 수요 증가로 영업이익이 34% 증가했다. 카셰어링은 적자가 지속되고 있으나 내년 턴어라운드 기대되고, 비즈렌탈도 주력사업 위주로 재편되면서 증익으로 돌아서고 있다. 반면 중동 전쟁으로 인한 중고차 수출 위축과 금리 인상 등 매크로 요인으로 국내 중고차 수요가 부진했고, 중고차 매각 영업이익이 21% (YoY) 감소한 264억원을 기록했다. 소카의 유상증자로 인한 지분율 희석 영향으로 영업외 손실이 144억원 발생하며 당기순이익은 39% (YoY) 감소한 183억원이었다.

중고차 이익률 하락에 대응하는 방법

롯데렌탈의 2분기 중고차 매각 이익률은 12%로 역대 최저 수준이다. 중동 전쟁으로 인한 중고차 수출 수요 위축이 국내 중고차 가격 및 이익률에도 영향을 주고 있는 것으로 파악된다. 롯데렌탈의 경우 무리한 매각보다는 우량 자산을 중고차 렌탈로 재배치하는 전략을 사용하고 있는데, 향후 본업의 이익 비중이 추가적으로 상향될 것으로 전망된다. 2027년부터는 중고차 시장이 정상화된다고 가정한다면 증익 효과는 더 커질 수 있다. 2026년 연간 영업이익 전망치는 3,384억원(+8%, 영업이익률 11.1%), 2027년은 3,888억원(+15%, 영업이익률 12.4%)으로 추정한다.

결국은 매각과 배당 방향성이 관건, 목표주가 44,000원으로 상향

롯데렌탈의 매각 관련 실사가 진행 중이며, 글로벌 사모펀드 및 국내 대기업 등이 롯데렌탈 인수에 관심을 보이고 있는 것으로 알려졌다. 롯데렌탈은 탄탄한 현금흐름을 보유하고 있기 때문에 매각 이후 배당 성향을 대폭 상향 가능한 상황이다. 하지만 아직까지 정해진 바는 없기 때문에 여전히 Target Valuation인 P/E 10배를 유지하고, 12MF EPS(4,353원)에 적용하여 목표주가를 44,000원(기존 42,000원)으로 상향한다. 매각 이후 회사의 배당 방향성이 명확해진다면 Target Valuation과 목표주가 상향이 필요하다.

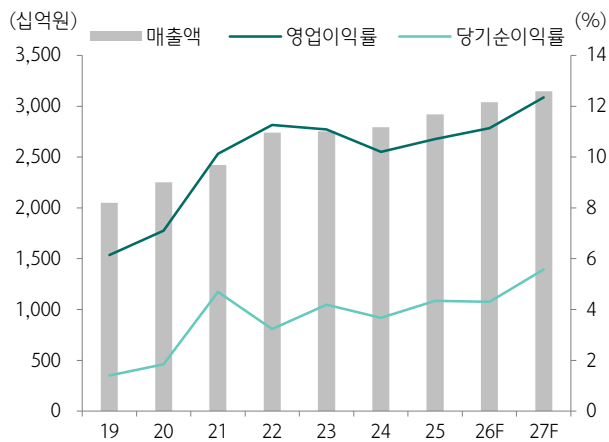
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	686	749	758	726	731	766	758	784	2,752	2,792	2,919	3,039	3,147
오토렌탈	436	446	457	463	457	474	482	486	1,658	1,731	1,803	1,898	1,983
중고차판매	175	224	221	190	203	217	199	225	750	745	809	844	854
일반렌탈	51	51	49	45	43	45	46	46	223	223	196	180	183
모빌리티	25	27	31	28	28	29	32	28	121	104	111	117	126
영업이익	67	77	89	79	84	85	89	81	305	285	313	338	389
세전이익	38	39	49	40	41	29	49	55	161	133	167	174	234
당기순이익	30	30	39	28	30	18	37	45	115	103	127	131	176
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	7	2	0	8	0	1	5	4	4
영업이익	18	2	11	11	25	10	0	2	-1	-7	10	8	15
세전이익	69	-2	20	34	8	-25	-1	35	17	-17	25	4	34
당기순이익	84	-8	25	23	2	-39	-5	61	30	-11	23	3	34
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.7	10.3	11.1	10.2	10.7	11.1	12.4
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.7	3.8	6.5	7.0	5.9	4.8	5.7	5.7	7.4
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.9	4.1	2.4	4.9	5.8	4.2	3.7	4.3	4.3	5.6

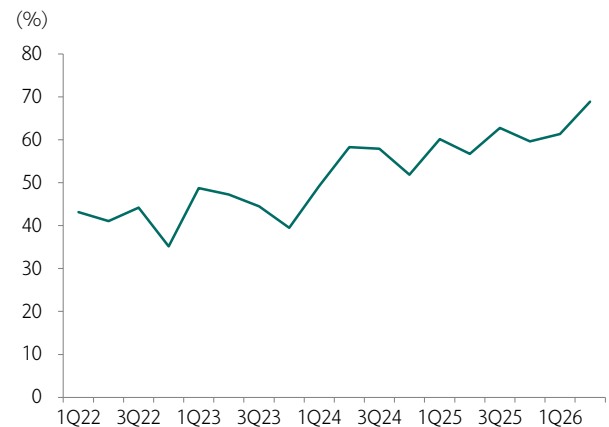
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



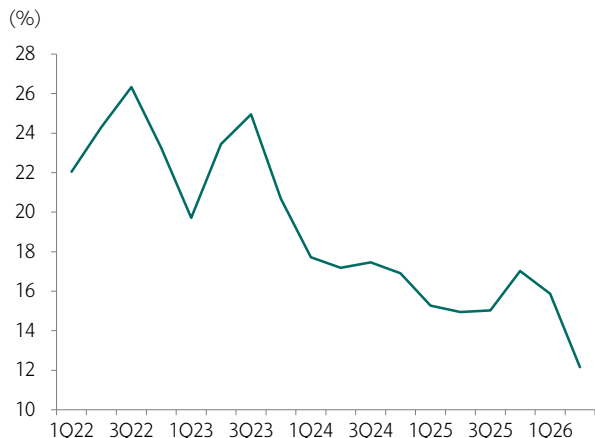
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 본업 이익 비중 추이



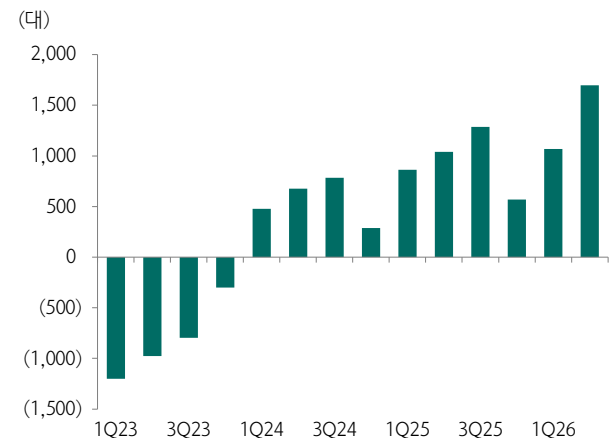
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 중고차 매각이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 순증대수 추이(월평균)



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9	3,313.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9	3,313.4
판매비	2,507.6	2,606.2	2,700.7	2,758.1	2,906.9
영업이익	284.8	312.5	338.4	388.8	406.5
금융손익	(135.0)	(136.2)	(134.8)	(143.0)	(156.3)
종속/관계기업손익	(5.8)	(6.5)	(9.4)	(6.0)	(7.3)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(20.1)	(5.6)	(4.7)
세전이익	133.4	167.0	174.2	234.2	238.2
법인세	30.7	40.3	43.5	58.5	59.5
계속사업이익	102.7	126.7	130.6	175.6	178.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	102.7	126.7	130.6	175.6	178.6
비배주주지분 순이익	(4.1)	(0.9)	(0.9)	(1.2)	(1.3)
지배주주순이익	106.8	127.6	131.5	176.8	179.9
지배주주지분포괄이익	162.7	132.9	132.0	177.5	180.6
NOPAT	219.3	237.1	253.8	291.6	304.9
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,519.0	1,593.9	1,656.3
성장성(%)					
매출액증가율	1.46	4.53	4.12	3.55	5.29
NOPAT증가율	0.69	8.12	7.04	14.89	4.56
EBITDA증가율	(1.20)	2.31	8.96	4.93	3.91
영업이익증가율	(6.68)	9.73	8.29	14.89	4.55
(지배주주)순이익증가율	(11.00)	19.48	3.06	34.45	1.75
EPS증가율	(10.93)	20.47	3.10	34.45	1.70
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	48.80	47.76	49.98	50.65	49.99
영업이익률	10.20	10.71	11.13	12.36	12.27
계속사업이익률	3.68	4.34	4.30	5.58	5.39

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	3,623	4,871	4,954
BPS	40,683	43,125	46,748	50,319	53,973
CFPS	38,018	39,444	42,671	44,754	46,575
EBITDAPS	37,226	38,394	41,835	43,897	45,616
SPS	76,285	80,386	83,701	86,668	91,255
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300	1,300
주기지표(배)					
PER	10.27	8.96	10.87	8.09	7.95
PBR	0.74	0.73	0.84	0.78	0.73
PCFR	0.79	0.80	0.92	0.88	0.85
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.17	4.00	4.45
PSR	0.39	0.39	0.47	0.45	0.43
재무비율(%)					
ROE	7.50	8.39	8.06	10.04	9.50
ROA	1.56	1.78	1.71	2.13	1.98
ROIC	3.93	3.94	3.83	4.14	3.96
부채비율	377.10	372.31	376.65	370.25	396.92
순부채비율	283.95	306.31	313.72	293.74	325.56
이자보상배율(배)	1.77	1.94	1.92	2.05	1.92

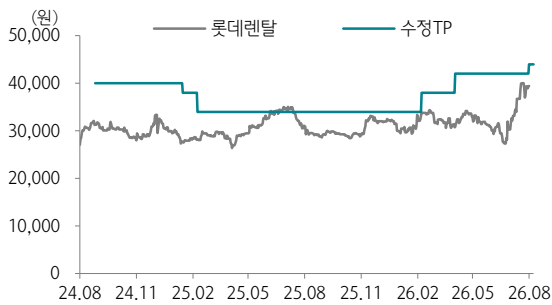
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	924.3	695.5	760.4	1,047.8	1,031.1
금융자산	528.0	309.2	301.5	606.7	568.9
현금성자산	450.6	260.6	277.2	546.0	505.0
매출채권	141.3	128.8	134.1	138.8	146.2
재고자산	31.1	30.3	67.7	44.9	47.3
기타유동자산	223.9	227.2	257.1	257.4	268.7
비유동자산	6,082.3	6,652.8	7,278.3	7,486.6	8,640.4
투자자산	341.3	343.1	357.2	369.9	389.5
금융자산	106.3	121.2	126.2	130.7	137.6
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,606.9	6,817.2	7,962.6
무형자산	98.4	83.0	63.6	48.9	37.7
기타비유동자산	328.4	250.6	250.6	250.6	250.6
자산총계	7,006.6	7,348.3	8,038.7	8,534.4	9,671.5
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,831.5	3,809.1	4,499.2
금융부채	2,327.8	2,412.4	3,173.3	3,129.4	3,786.8
매입채무	480.8	338.1	352.1	364.6	383.9
기타유동부채	279.7	284.6	306.1	315.1	328.5
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,520.7	2,910.4	3,226.0
금융부채	2,370.3	2,662.5	2,419.0	2,808.2	3,118.5
기타비유동부채	79.4	94.9	101.7	102.2	107.5
부채총계	5,538.0	5,792.5	6,352.2	6,719.5	7,725.2
지배주주지분	1,477.2	1,565.8	1,697.4	1,827.1	1,959.7
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	59.0	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	577.6	670.5	802.1	931.7	1,064.4
비지배주주지분	(8.6)	(10.0)	(10.9)	(12.2)	(13.4)
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,686.5	1,814.9	1,946.3
순금융부채	4,170.0	4,765.7	5,290.8	5,331.0	6,336.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325.5	(512.6)	(488.4)	26.2	1,445.4
당기순이익	102.7	126.7	130.6	175.6	178.6
조정	1,123.6	1,132.1	1,210.0	1,216.7	1,261.8
감가상각비	1,077.8	1,081.6	1,180.6	1,205.1	1,249.8
외환거래손익	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.9	11.7	9.4	6.0	7.3
기타	20.7	39.0	20.0	5.6	4.7
영업활동 자산부채 변동	(900.8)	(1,771.4)	(1,829.0)	(1,366.1)	5.0
투자활동 현금흐름	(207.4)	(24.2)	(3.6)	(57.3)	(34.1)
투자자산감소(증가)	(97.8)	(4.1)	(23.5)	(18.7)	(26.9)
자본증가(감소)	(13.5)	(8.7)	(4.3)	(2.2)	(4.0)
기타	(96.1)	(11.4)	24.2	(36.4)	(3.2)
재무활동 현금흐름	(154.5)	333.2	517.5	298.1	920.5
금융부채증가(감소)	(110.6)	376.8	517.5	345.3	967.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(44.0)	(43.6)	0.0	(47.2)	(47.2)
현금의 증감	(36.4)	(203.6)	8.6	268.7	(41.0)
Unlevered CFO	1,391.6	1,432.2	1,549.4	1,625.0	1,691.1
Free Cash Flow	312.0	(521.3)	(497.7)	19.0	1,436.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.6	BUY	44,000		
26.4.7	BUY	42,000	-22.16%	-4.76%
26.2.11	BUY	38,000	-15.01%	-9.61%
25.2.12	BUY	34,000	-9.79%	3.09%
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 02일