

EARNINGS REVIEW

6 Aug 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	53,000	53,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (8/5)	39,400원
예상 주가상승률	34.5%
시가총액	14,306억원
비중(KOSPI내)	0.03%
발행주식수	36,309천주
52주 최저가 / 최고가	27,300 - 40,000원
3개월 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	7.4%
주요주주지분율(%)	
호텔롯데 (외 7인)	61.2
브이아이피자산운용 (외 1인)	7.3
국민연금공단 (외 1인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	9.0	11.2	8.0
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	4.2	4.0	4.3
배당수익률(%)	3.8	3.3	3.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	30.0	19.8	27.5	25.1
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	48.5	(8.0)	(78.8)	(31.5)

DAOL 다올투자증권

롯데렌탈 (089860)

2Q26 Review: 오토렌탈 이익 호조

Issue

2Q26 실적 리뷰 및 주요 투자포인트 점검

Pitch

투자의견 BUY 및 적정주가 53,000원 유지. 본업 수익성 기여도 증가세 지속. 중고차 매각 → 장기렌탈 전환 성공이 지속적으로 입증되고 있어, IPO 이후 지연되어 왔던 수익성 개선과 밸류에이션의 확장이 임박. 적정주가는 2026년 수정 EPS에 적정 P/E 13.5배를 적용

Rationale

- 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 7,658억원(YoY +2.3%), 846억원(YoY +9.6%) 기록. 오토렌탈 부분 영업이익은 550억원(YoY +35%)으로, 사상최대 이익을 기록. 중고차 매각의 경우 다만 수출환경 불확실성 등이 가중되면서 매출액은 2.2천억원(YoY -2.9%), 영업이익은 264억원(YoY -21%)을 기록
- 2024년까지 동사 이익의 절반 이상을 담당해온 중고차 매각 부분은 장기렌탈사업으로 전환하는데 성공. 2Q26 기준 장기렌탈 차량 보유대수는 신차 16.8만대(YoY +3.0%), 중고차 4.4만대(YoY +22%). 중고차 장기렌탈이 상대적으로 고수익 상품으로, 최근 중고차 매각 상황 부진이 급격하게 중고차 렌탈로 전환되고 있음
- 한편 중고차 수출시장을 제외시, 완성차 신차의 공급은 매우 타이트한 상태가 지속될 것으로 전망. 전동화 파워트레인 전환으로 인해, 현대/기아 생산량 병목이 구조적으로 존재해 동사의 중고차 소매부분(T-Car)은 폭발적인 성장세를 기록 중. 2Q26 T-Car 부분 매출액은 309억원(YoY +108%)을 기록했으며, 20% 영업이익률 기록. 오는 8월 부산거점 추가를 통해 외형확대가 3Q26에도 가속화 예상
- 3Q26 실적은 매출액 8천억원(YoY +5.5%), 영업이익 883억원(YoY -0.8%)을 추정. 오토렌탈 영업이익은 580억원으로 사상최대수준 이익달성이 지속될 것으로 예상. 단기부분은 특히 2Q25이후 브랜드 전략을 강화한 월단기 렌터카 마이크M 매출액이 YoY +49% 급증해, 최근의 가파른 수익성 개선흐름이 뚜렷할 것으로 전망함

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	765.8	788.5	(2.9)	773.6	(1.0)	748.8	2.3	730.9	4.8
영업이익	84.6	86.8	(2.5)	86.9	(2.6)	77.2	9.6	83.6	1.2
지배주주순이익	19.7	39.6	(50.3)	33.8	(41.8)	30.2	(35.0)	31.1	(36.8)
OPM	11.1	11.0	0.0	11.2	(0.2)	10.3	0.7	11.4	(0.4)
NIM	2.6	5.0	(2.4)	4.4	(1.8)	4.0	(1.5)	4.3	(1.7)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 롯데렌탈 Valuation: 적정주가 53,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주 순이익	(십억원)	141.8	161.6	-12.3	2026년 기준
EPS	(원)	3,904	4,452	-12.3	2026년 기준
Target P/E	(배)	13.5	12.0	12.5	본업(오토렌탈) 이익기여도 증가세 확인
적정주가	(원)	53,000	53,000	0.0	2026년 EPS* P/E 13.5배
현재주가	(원)	39,400			
Upside	(%)	34.5			

Source: 다올투자증권

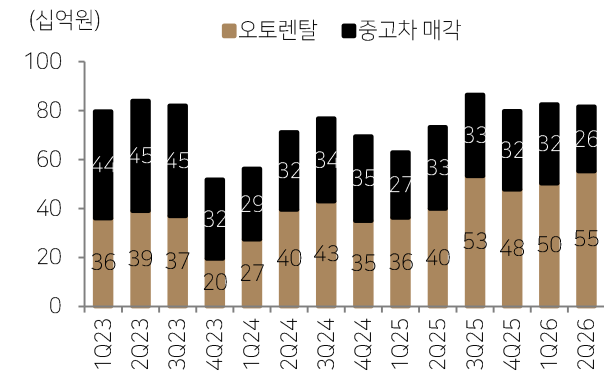
Fig. 2: 롯데렌탈 실적추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액(영업수익)	686	749	758	726	731	766	800	769	2,792	2,919	3,065	3,306
오토렌탈	436	446	458	464	457	474	502	490	1,731	1,803	1,923	2,064
장기	397	401	405	411	414	422	452	441	1,555	1,614	1,728	1,832
단기	39	45	52	53	44	53	50	49	176	189	195	232
모빌리티	25	28	31	28	28	29	33	30	104	111	121	130
일반렌탈	51	51	49	45	43	45	52	48	213	196	187	199
중고차	175	224	221	190	203	217	212	201	745	809	834	913
영업비용	619	672	669	647	647	681	711	679	2,508	2,606	2,718	2,924
영업비용(%)	90	90	88	89	89	89	89	88	90	89	89	88
영업이익	67	77	89	79	84	85	88	91	285	312	347	382
오토렌탈	36	40	53	48	50	55	58	54	145	177	218	221
장기	34.0	34.3	42.8	37.7	45.8	45.3	47.5	44.5	115	149	183	179
단기	2.3	5.6	10.5	10.1	4.5	9.9	10.2	9.9	30	29	35	42
모빌리티	-3.1	-2.2	-0.6	-2.1	-1.9	-2.2	0.3	0.6	-17	-8	(3)	2
일반렌탈	7.1	4.4	3.1	1.5	2.9	5.3	3.1	3.8	29	16	15	13
중고차	26.7	33.4	33.2	32.0	32.3	26.4	27.1	31.8	129	125	118	146
영업이익률(%)	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.0	11.8	10.2	10.7	11.3	11.6
오토렌탈	8.3	8.9	11.7	10.3	11.0	11.6	11.5	11.1	8.4	9.8	11.3	10.7
장기	8.6	8.6	10.6	9.2	11.1	10.7	10.5	10.1	7.4	9.2	10.6	9.8
단기	6.0	12.3	20.1	19.1	10.3	18.9	20.4	20.2	17.2	15.1	17.7	18.1
모빌리티	-12.6	-7.9	-1.9	-7.5	-6.8	-7.5	1.0	2.0	-16.5	-7.2	-2.6	1.5
일반렌탈	14.0	8.6	6.4	3.3	6.8	11.7	6.0	8.0	13.4	8.2	8.1	6.6
중고차	15.3	14.9	15.0	16.9	15.9	12.2	12.8	15.8	17.3	15.5	14.1	16.0
당기순이익	29.8	30.1	38.7	28.1	30.3	18.3	37.7	38.8	102.7	126.7	125.2	172.3
지배주주 순이익	29.7	30.2	39.0	28.6	31.1	19.7	37.7	38.8	106.8	127.6	127.4	179.5
주주환원 총액(40% 추정)									53.5	51.0	50.9	71.8
주주 Yield									5.2	5.0	5.0	7.0
YoY(%)												
매출액(영업수익)	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	2.3	5.5	5.9	1.5	4.5	5.0	7.9
차량렌탈	5.3	3.7	4.3	3.3	5.0	6.2	9.8	5.7	1.5	4.5	5.0	7.9
일반렌탈	-6.3	-10.8	-15.7	3.2	-15.8	-11.4	6.0	6.0	-4.8	-8.1	-4.2	6.0
중고차	7.4	21.6	13.8	-7.0	16.3	-2.9	-4.0	6.0	-0.7	8.6	3.0	9.5
영업이익	17.8	1.8	10.6	10.6	24.8	9.6	-0.8	14.5	-6.5	9.7	11.1	10.0
지배순이익	-4.5	53.7	3.4	-26.3	4.7	-35.0	-3.3	35.7	-16.3	19.5	-0.2	40.9
핵심 지표 추정												
차량대수(천대)	257	264	266	256	253	270	273	263	255	261	265	270
중고차매각(천대)	12	11	11	11	13	11	11	11	46	45	46	44
대당 오토렌탈 매출	1,696	1,843	1,809	1,814	1,807	1,825	1,843	1,861	1,695	1,790	1,834	1,908

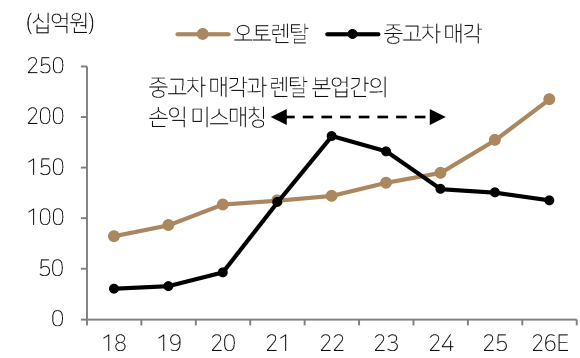
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 3: 분기별 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



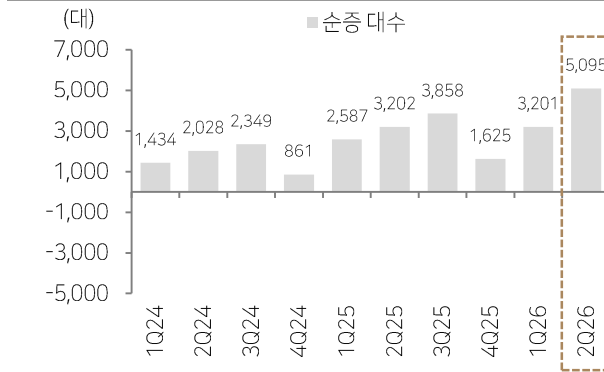
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 4: 연간 오토렌탈, 중고차 매각 영업이익 추이



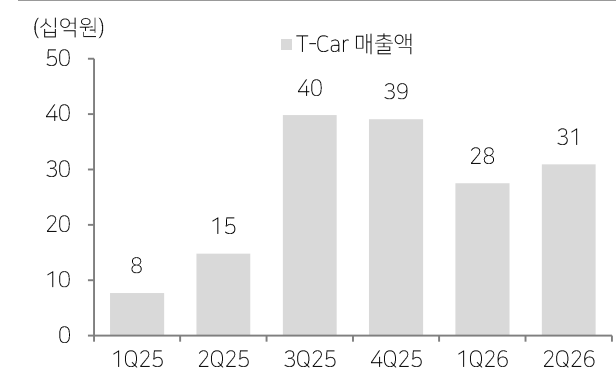
Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 순증 대수 추이



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

Fig. 6: 분기별 중고차 소매(T-Car) 매출액 추이



Source: 롯데렌탈, 다올투자증권

롯데렌탈 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	924.3	695.5	1,059.2	1,820.3	1,785.6
현금성자산	528.0	309.2	395.6	1,206.0	1,206.4
매출채권	275.2	259.2	421.5	361.1	316.1
재고자산	31.1	30.3	42.1	45.1	46.5
비유동자산	6,082.3	6,652.8	6,055.4	6,329.6	6,793.1
투자자산	599.5	509.9	537.2	559.0	581.7
유형자산	5,314.2	5,976.1	5,448.6	5,705.2	6,149.8
무형자산	98.4	83.0	69.6	65.4	61.6
자산총계	7,006.6	7,348.3	7,114.7	8,149.9	8,578.8
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,084.5	3,460.8	3,564.1
매입채무	640.9	498.3	311.9	388.2	399.8
유동성이자부채	2,327.8	2,412.4	2,692.7	2,932.7	3,018.7
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,386.9	2,913.5	3,098.7
비유동이자부채	2,370.3	2,662.5	2,186.9	2,686.9	2,766.9
부채총계	5,538.0	5,792.5	5,471.4	6,374.3	6,662.9
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
이익잉여금	577.6	670.5	753.5	885.8	1,026.1
자본조정	46.4	42.1	47.7	47.7	47.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,643.3	1,775.5	1,915.9
투하자본	5,333.5	6,015.9	5,901.8	5,954.6	6,250.9
순자입금	4,170.0	4,765.7	4,483.9	4,413.5	4,579.1
ROA	1.5	1.8	1.7	2.3	2.2
ROE	7.2	8.3	7.8	10.0	10.1
ROIC	4.1	4.2	4.3	5.0	5.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,792.4	2,918.8	3,065.4	3,306.4	3,405.6
증가율 (Y-Y,%)	1.5	4.5	5.0	7.9	3.0
영업이익	284.8	312.5	347.2	382.1	425.0
증가율 (Y-Y,%)	(6.7)	9.7	11.1	10.0	11.2
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,483.9	1,348.3	1,410.0
영업외손익	(151.4)	(145.5)	(179.2)	(161.3)	(184.7)
순이자수익	(138.4)	(146.4)	(150.2)	(142.5)	(168.9)
외화관련손익	(13.3)	0.5	(0.3)	0.0	0.0
지분법손익	(5.9)	(11.7)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
세전계속사업손익	133.4	167.0	168.0	220.7	240.3
당기순이익	102.7	126.7	125.2	172.3	187.4
지배기업당기순이익	106.8	127.6	127.4	179.5	191.2
증가율 (Y-Y,%)	(10.8)	23.4	(1.2)	37.6	8.8
NOPLAT	219.3	237.1	258.8	298.2	331.5
(+) Dep	1,077.8	1,081.6	1,136.7	966.3	984.9
(-) 운전자본투자	(328.4)	127.9	508.1	(185.6)	(52.5)
(-) Capex	13.5	8.7	118.6	19.8	27.2
OpFCF	1,612.0	1,182.1	768.8	1,430.2	1,341.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.8	2.1	3.7	5.8	5.3
영업이익증가율(3Yr)	5.1	0.4	4.4	10.3	10.8
EBITDA증가율(3Yr)	4.1	0.4	2.5	(0.4)	0.4
순이익증가율(3Yr)	(3.3)	12.8	2.8	18.8	13.9
영업이익률(%)	10.2	10.7	11.3	11.6	12.5
EBITDA마진(%)	48.8	47.8	48.4	40.8	41.4
순이익률(%)	3.7	4.3	4.1	5.2	5.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	325.5	(512.6)	488.3	173.5	(50.4)
당기순이익	102.7	126.7	125.2	172.3	187.4
자산상각비	1,077.8	1,081.6	1,136.7	966.3	984.9
운전자본증감	(900.8)	(1,771.4)	(994.3)	185.6	52.5
매출채권감소(증가)	53.7	4.6	(189.1)	60.4	45.0
재고자산감소(증가)	23.2	17.5	24.9	(3.0)	(1.4)
매입채무증가(감소)	23.7	(126.4)	(150.3)	76.3	11.6
투자현금	(207.4)	(24.2)	(147.7)	(58.0)	(66.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(1.5)	(2.0)	(2.1)
장기투자증권감소	(76.5)	0.6	(14.4)	(19.5)	(19.9)
설비투자	(13.5)	(8.7)	(118.6)	(19.8)	(27.2)
유무형자산감소	(5.7)	(9.4)	(3.1)	(4.0)	(4.0)
재무현금	(185.8)	347.1	(256.3)	692.8	115.2
차입금증가	(142.6)	390.7	(256.3)	740.0	166.0
자본증가	(53.8)	(43.6)	(43.6)	(47.2)	(50.8)
배당금지급	44.0	43.6	43.6	47.2	50.8
현금 증감	(66.7)	(190.0)	84.7	808.3	(1.6)
총현금흐름(Gross CF)	1,391.6	1,432.2	1,531.7	(12.0)	(102.9)
(-) 운전자본증가(감소)	(328.4)	127.9	508.1	(185.6)	(52.5)
(-) 설비투자	13.5	8.7	118.6	19.8	27.2
(+) 자산매각	(5.7)	(9.4)	(3.1)	(4.0)	(4.0)
Free Cash Flow	283.5	(363.4)	389.7	115.5	(116.8)
(-) 기타투자	76.5	(0.6)	14.4	19.5	19.9
잉여현금	206.9	(362.8)	375.3	96.0	(136.7)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,941	3,514	3,904	4,942	5,265
BPS	37,972	40,839	43,646	47,407	51,376
DPS	1,200	1,200	1,300	1,400	1,500
Multiples(x,%)					
PER	10.2	9.0	11.2	8.0	7.5
PBR	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/ EBITDA	3.9	4.2	4.0	4.3	4.3
배당수익률	4.0	3.8	3.3	3.6	3.8
PCR	0.8	0.8	0.9	n/a	n/a
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	377.1	372.3	333.0	359.0	347.8
Net debt/Equity	283.9	306.3	272.9	248.6	239.0
Net debt/EBITDA	306.0	341.9	302.2	327.3	324.8
유동비율	29.9	22.9	34.3	52.6	50.1
이자보상배율	2.1	2.1	2.3	2.7	2.5
이자비용/매출액	5.8	5.5	5.3	4.7	5.3
자산구조					
투하자본(%)	82.5	88.0	86.4	77.1	77.8
현금+투자자산(%)	17.5	12.0	13.6	22.9	22.2
자본구조					
차입금(%)	76.2	76.5	74.8	76.0	75.1
자기자본(%)	23.8	23.5	25.2	24.0	24.9

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

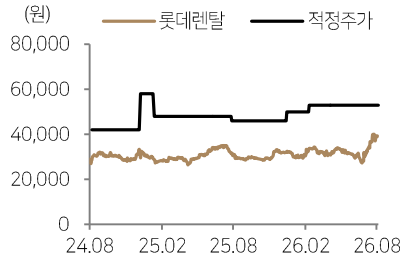
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 · BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
 · HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 · SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

롯데렌탈 (089860)



일자	2024.12.09	2025.01.13	2025.07.29	2025.12.16	2026.02.11
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	58,000원	48,000원	46,000원	50,000원	53,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.12.09	58,000원	30,550원	32,550원	-47.3	-43.9
	2025.01.13	48,000원	30,542원	35,050원	-36.4	-27.0
	2025.07.29	46,000원	30,200원	33,200원	-34.4	-27.8
	2025.12.16	50,000원	31,018원	33,400원	-38.0	-33.2
	2026.02.11	53,000원	32,572원	40,000원	-38.5	-24.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 08월 05일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가