

(089860)

롯데렌탈

이재일 CFA

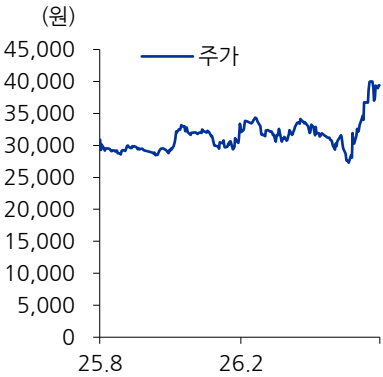
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 핵심 사업의 성장 지속

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 7,658억원(+2.3%yoy), 영업이익 846억원(+9.6%yoy), 지배이익 196억원(+4.3%yoy)으로 영업이익 컨센서스 부합. 중고차 매각 이익 전년비 감소했지만 중고차 장기 렌탈 전환으로 오토 장기 영업이익 전년비 25.6% 증가. 단기 렌탈 사업 호조도 지속되며 핵심 사업의 성장 강화. 다만, 소카 유상증자에 따른 지분율 희석으로 144억원의 일회성 평가 손실 발생. 이를 제외 시, 순이익 약 344억원(+14%yoy) 추정
- “ 오토장기: 매출액 4,215억원(+5.1%yoy), 영업이익 453억원(+25.6%yoy, OPM 10.8%) 기록. 기말보유대수는 21.1만대(+6.4%yoy), 고수의 중고차 장기렌터카 보유대수는 전년비 22.1%를 기록해 장기렌탈 비중 20.6%로 확대. 상품 믹스 개선과 사고비 절감으로 수익성 강화
- “ 오토단기: 매출액 525억원(+15.6%yoy), 영업이익 99억원(+76.2%yoy, OPM 18.9%) 기록. 일단기(337억원, +22.9%yoy)/월단기(80억원, +49.0%yoy) 매출 모두 큰 폭으로 증가. 보험대차는 14.5% 감소하였으나 현대 블루핸즈, 르노코리아 등 제휴 확대를 통해 3분기부터 개선 기대
- “ 카셰어링: 매출 294억원(+5.9%yoy), 영업이익 -22억원(적자축소yoy) 기록. 적자폭 전년비 소폭 축소되었으며 대당 매출 확대와 원가절감을 통해 2027년 흑자 전환을 목표로 하고 있음
- “ 비즈렌탈: 매출 453억원(-11.4%yoy), 영업이익 53억원(+23.6%yoy) 비주력 사업 축소로 매출은 감소했지만, OA/측정기/지게차 등 주력 상품 수익성 개선으로 이익 증가. 고소장비 2분기를 저점으로 3분기 개선을 전망하며 비주력 중고장비 사업은 27년 상반기 사업 종료 목표
- “ 중고차 매각: 매출액 2,171억원(-2.9%yoy), 영업이익 264억원(-21.1%yoy) 기록. 이란 전쟁과 금리 상승, 수출 물류 차질로 중고차 시장의 불확실성 일시적으로 확대. 시장 가격이 불리한 차량은 매각하지 않고 중고차 장기렌탈이나 월렌트로 전환해 수익성 극대화 추진
- “ T-car: 2분기 소매 매출 309억원으로 전년비 2배 이상 성장. 8월 부산 거점을 추가하고 이후 충청권까지 확보해 전국 커버리지 구축할 계획
- “ 방한 외국인 증가와 내국인 국내 관광 활성화로 하반기 단기 렌탈 실적 양호할 전망. 중고차 수출 물량도 점진적으로 회복되고 있어 하반기 중고차 매각 수익성도 개선될 것. 현재 TPG(Texas Pacific Group)의 실사 진행 중. 안정적인 수익을 바탕으로 피인수 시, 카카오톡과 시너지 가능성 제기되는 점도 주목. 투자의견 매수와 목표주가 46,000원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
46,000 원(유지)
39,400 원(8/5)



시가총액(십억원)	1,431
발행주식수(천주)	36,309
52 주 최고	41,400 원
최저	26,650 원
52 주 일단 Beta	-0.13
60 일 평균 거래대금	23 억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(26E)	30%
주주구성	
호텔롯데 (외 9 인)	61.2%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	30.0	19.8	27.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	46,000	46,000	-
영업이익(26E)	357	360	▼
영업이익(27E)	394	386	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,919	3,047	3,197
영업이익	313	357	394
세전손익	167	179	236
당기순이익	127	130	177
EPS(원)	3,514	3,690	3,163
증감률(%)	19.5	5.0	-14.3
PER(배)	9.0	10.7	12.5
ROE(%)	8.4	8.5	10.2
PBR(배)	0.7	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	4.2	3.6	3.5

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	766	751	1.9	771	-0.7	784	2.3	3.4	2,919	3,047	4.4	3,197	4.9
영업이익	85	88	-3.5	87	-2.7	95	12.6	7.1	313	357	14.1	394	10.6
세전이익	29	49	-40.9	47	-38.4	56	91.9	12.5	167	179	7.3	236	31.8
지배이익	20	37	-47.2	37	-46.8	42	115.8	8.8	128	134	5.0	181	35.0
영업이익률	11.1	11.7	-0.6	11.3	-0.2	12.2	1.1	0.4	10.7	11.7	1.0	12.3	0.6
순이익률	2.4	4.9	-2.5	4.8	-2.4	5.3	2.9	0.2	4.3	4.3	-0.1	5.5	1.3
EPS(원)	2,167	3,650	-47.2	4,076	-46.8	4,677	115.8	8.8	3,514	3,690	5.0	3,163	-14.3
BPS(원)	41,795	42,159	-1.2	42,829	0.0	42,965	2.8	2.2	43,125	44,087	2.2	44,755	1.5
ROE(%)	5.2	8.7	-4.5	9.5	-4.6	10.9	5.7	0.7	8.4	8.5	0.1	10.2	1.7
PER(X)	18.2	10.8	-	9.7	-	8.4	-	-	9.0	10.7	-	12.5	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.9	-	0.9	-	-	0.7	0.9	-	0.9	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	766	749	731	2.3	4.8	771	-0.7%	751	2.0%
영업이익	85	77	84	9.6	1.2	87	-2.5%	88	-3.8%
세전이익	29	39	41	-25.4	-30.1	47	-38.1%	49	-40.9%
지배이익	20	30	31	-35.0	-36.8	37	-46.7%	37	-46.8%
% of Sales									
영업이익	11.1%	10.3%	11.4%			10.6%		10.6%	
세전이익	3.8%	5.2%	5.7%			5.6%		5.4%	
지배이익	2.6%	4.0%	4.3%			4.0%		4.1%	

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,047	3,197	3,032	3,192	0.5%	0.2%
영업이익	357	394	360	386	-0.8%	2.3%
세전이익	179	236	202	231	-11.1%	2.1%
지배이익	134	181	153	176	-12.2%	3.0%
% of Sales						
영업이익	11.7%	12.3%	11.9%	12.1%		
세전이익	5.9%	7.4%	6.6%	7.2%		
지배이익	4.4%	5.7%	5.0%	5.5%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
영업수익	686	749	758	726	731	766	784	767	2,919	3,047
오토렌탈	460	474	488	492	485	503	509	528	1,914	2,025
장기	397	401	405	411	414	422	422	443	1,614	1,700
단기	63	73	83	81	71	82	87	85	301	326
일반렌탈	51	51	49	45	43	47	46	44	195	183
중고차 판매	175	223	221	190	203	228	192	207	809	844
영업비용	619	672	669	647	647	681	688	674	2,606	2,690
영업이익	67	77	89	79	84	85	95	93	313	357
세전이익	38	39	49	40	42	29	56	53	167	179
지배이익	30	30	39	29	31	20	42	41	128	134
성장률(%)										
영업수익	4.4	7.6	10.3	10.9	6.6	2.3	3.4	5.5	6.1	4.4
영업이익	17.8	1.9	9.3	49.1	24.8	9.6	7.1	17.3	2.4	14.1
지배이익	81.3	-5.5	-4.6	643.1	4.7	-35.0	8.8	42.4	6.3	5.0
이익률(%)										
영업이익	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	12.2	12.1	10.7	11.7
지배이익	4.3	4.2	5.1	3.9	4.3	2.6	5.4	5.3	4.4	4.4

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,007	7,348	7,369	7,253	7,418
유동자산	924	696	1,404	1,505	1,814
현금성자산	528	309	981	1,068	1,359
매출채권	275	259	280	292	305
재고자산	31	30	45	47	49
비유동자산	6,082	6,653	5,966	5,747	5,605
투자자산	600	510	537	559	582
유형자산	5,314	5,976	5,366	5,141	4,987
기타	169	167	62	47	36
부채총계	5,538	5,792	5,780	5,314	5,336
유동부채	3,088	3,035	3,306	2,836	2,853
매입채무	641	498	623	351	367
유동성이자부채	2,328	2,412	2,558	2,358	2,358
기타	120	124	126	127	128
비유동부채	2,450	2,757	2,474	2,478	2,483
비유동이자부채	2,370	2,662	2,366	2,366	2,366
기타	79	95	108	112	117
자본총계	1,469	1,556	1,590	1,939	2,083
자배지분	1,477	1,566	1,601	1,950	2,094
자본금	183	183	183	219	219
자본잉여금	670	670	670	846	846
이익잉여금	578	671	760	898	1,041
기타	46	42	(13)	(13)	(13)
비지배지분	(9)	(10)	(11)	(11)	(11)
자본총계	1,469	1,556	1,590	1,939	2,083
총차입금	4,698	5,075	4,924	4,724	4,724
순차입금	4,170	4,766	3,942	3,656	3,364

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	326	(513)	919	952	1,216
당기순이익	103	127	130	177	195
자산상각비	1,078	1,082	1,118	1,042	1,002
기타비현금성손익	211	224	117	18	19
운전자본증감	(901)	(1,771)	(397)	(286)	1
매출채권감소(증가)	54	5	(47)	(13)	(13)
재고자산감소(증가)	23	17	22	(2)	(2)
매입채무증가(감소)	24	(126)	160	(271)	16
기타	(1,001)	(1,667)	(532)	0	0
투자현금	(207)	(24)	(37)	(836)	(872)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(77)	1	(14)	(20)	(20)
설비투자	14	9	9	799	835
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(8)	(10)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(186)	347	(212)	(32)	(54)
차입금증가	(143)	391	(212)	(200)	0
자본증가	(54)	(44)	(44)	168	(54)
배당금지급	44	44	44	44	54
현금 증감	(67)	(190)	670	84	290
기초현금	517	451	261	931	1,015
기말현금	451	261	931	1,015	1,305
Gross Cash flow	1,392	1,432	1,365	1,237	1,216
Gross Investment	1,108	1,796	432	1,120	869
Free Cash Flow	283	(363)	933	118	346

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,047	3,197	3,339
증가율(%)	1.5	4.5	4.4	4.9	4.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,047	3,197	3,339
판매 및 일반관리비	2,508	2,606	2,690	2,894	2,921
기타영업손익	2	4	3	8	1
영업이익	285	313	357	394	418
증가율(%)	(6.7)	9.7	14.1	10.6	6.0
EBITDA	1,363	1,394	1,475	1,436	1,420
증가율(%)	(1.2)	2.3	5.8	(2.6)	(1.1)
영업외손익	(151)	(146)	(177)	(158)	(158)
이자수익	23	15	11	12	13
이자비용	161	161	161	152	151
지분법손익	(6)	(12)	(10)	(10)	(10)
기타영업외손익	(7)	13	(17)	(8)	(10)
세전순이익	133	167	179	236	260
증가율(%)	(17.4)	25.2	7.3	31.8	9.9
법인세비용	31	40	49	59	65
당기순이익	103	127	130	177	195
증가율(%)	(10.8)	23.4	2.7	36.1	9.9
지배주주지분	107	128	134	181	198
증가율(%)	(11.0)	19.5	5.0	35.0	9.7
비지배지분	(4)	(1)	(4)	(4)	(4)
EPS(원)	2,941	3,514	3,690	3,163	4,555
증가율(%)	(10.2)	19.5	5.0	(14.3)	44.0
수정EPS(원)	2,941	3,514	3,690	3,163	4,555
증가율(%)	(10.2)	19.5	5.0	(14.3)	44.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,941	3,514	3,690	3,163	4,555
BPS	40,683	43,125	44,087	44,755	48,060
DPS	1,200	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	9.0	10.7	12.5	8.7
PBR	0.7	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	3.9	4.2	3.6	3.5	3.4
배당수익율	4.0	3.8	3.0	3.2	3.3
PCR	0.8	0.8	1.0	1.8	1.4
수익성(%)					
영업이익율	10.2	10.7	11.7	12.3	12.5
EBITDA이익율	48.8	47.8	48.4	44.9	42.5
순이익율	3.7	4.3	4.3	5.5	5.8
ROE	7.5	8.4	8.5	10.2	9.8
ROIC	4.1	4.2	4.6	5.5	5.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	283.9	306.3	248.0	188.6	161.5
유동비율	29.9	22.9	42.5	53.1	63.6
이자보상배율	1.8	1.9	2.2	2.6	2.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	9.7	10.9	11.3	11.2	11.2
재고자산회전율	84.5	95.2	81.0	69.6	69.5
매입채무회전율	5.6	5.1	5.4	6.6	9.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

