

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

53,000

상향

현재주가

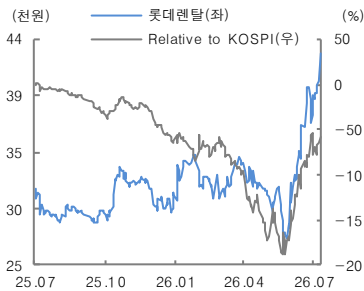
42,800

(26.08.10)

가타서비스업종

KOSPI	6299.66
시가총액	1,554십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	42,800원 / 27,300원
120일 평균거래대금	21억원
외국인지분율	7.29%
주요주주	호텔롯데 외 6 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.9	28.7	28.9	42.0
상대수익률	53.0	53.2	8.5	-27.7



렌탈 경쟁력은 수익성 확대! 여전히 매력적인 기업~

- 2Q26 영업이익은 846억원은 9.6%(yoy)가 증가, 수익성 확대
- 3Q26 영업이익은 933억원으로 10.2%(qoq) 증가 추정
- 렌탈 시장에서 점유율 증가, 중고차 활용으로 수익성 확대

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 53,000원 상향(15.2%)

2026년 2Q 매출은 7,657억원(2.3% yoy/4.8% qoq), 영업이익은 846.4억원(9.6% yoy/1.2% qoq) 증가를 기록, 영업이익은 컨센서스(868억원)대비 소폭 하회하였지만 실질적인 성장세를 기록한 것으로 분석. 회계처리 변경으로 일회성 손실(구매 카드 수수료 17억원) 반영에 기인, 그러나 일회성 비용을 제외하면 전년대비 영업이익은 11.7% 증가했던 것으로 분석. 렌탈부문에서 영업이익은 582억원으로 추정, 32.9%(yoy) 증가 등 장/단기 부문에서 점유율 확대, 중고차 비중 증가로 수익성 구조가 개선

2026년 3Q 영업이익은 933억원으로 10.2%(qoq/4.8% yoy) 증가 추정 등 실적 호조가 지속. 장단기 렌탈 시장에서 점유율 및 중고차 렌탈 비중의 증가로 수익성이 개선(저평가), 그리고 차별화된 모빌리티의 포트폴리오에 대한 가치 인정(밸류에이션 상황)으로 최대주주 변경 가능성이 높아진 것으로 판단. 밸류에이션 상향으로 목표주가를 53,000원(2027년 변경, 주당순이익 X 목표 P/E 11.7배 적용)으로 상향(15.2%) 및 투자의견은 매수(BUY) 유지

2026년 매출은 5.5%(yoy), 영업이익은 13%(yoy) 증가 추정

① 국내 렌탈 시장에서 점유율 1위 및 높은 수익성(2026년 영업이익률 11.5% (+0.8%p yoy) 추정, 안정적인 현금 창출 능력(2026년 매출 3.08조원(5.5% yoy), 영업이익 3,529억원(13% yoy 추정) ③ 차별적인 종합 솔루션(렌탈+정비+케어+중고차 렌탈 및 매각 + 해외시장 진출) 포트폴리오의 경쟁력은 여전히 투자자 입장에서 긍정적인 평가 요인, 밸류에이션의 재평가를 통해서 주가의 상승이 지속. 2027년 실적 기준으로 P/E 8.8배, P/B 0.9배로 매력적인 밸류에이션으로 판단

② 글로벌 사모펀드(PF) 운운사 텍사스퍼시픽그룹(TPG)에서 롯데그룹이 보유한 롯데렌탈 지분(호텔롯데, 부산롯데호텔이 보유한 지분 61.18%) 인수 추진은 지속으로 판단. TPG가 카카오 모빌리티의 2대 주주인 동시에 미래의 모빌리티 플랫폼(공유경제, 자율주행, 토탈솔루션)에서 시너지 효과 창출을 예상, 다양한 고객의 수요에 대응 등 사업 다각화로 추가 매출 성장을 기대. 기존의 카카오 플랫폼에서 렌탈의 다양한 서비스, 선택적인 편리성, 그리고 중고차 렌탈 및 매각 사업에 시너지 창출도 가능

(단위: 십억원 %)

구분	2025	1Q26	2026		2026			3Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	749	731	771	766	2.3	4.8	771	790	4.2	3.2
영업이익	77	84	89	85	9.6	1.2	87	93	4.8	10.2
순이익	30	31	35	20	-35.0	-36.8	37	46	16.6	131.3

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,079	3,255	3,478
영업이익	285	313	353	378	416
세전순이익	133	167	186	216	254
총당기순이익	103	127	137	165	193
자비자분순이익	107	128	140	166	195
EPS	2,917	3,514	3,845	4,576	5,364
PER	10.3	9.0	10.5	8.8	7.5
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	0.9	0.9	0.8
ROE	7.5	8.4	8.6	9.6	10.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,158	3,489	3,079	3,255	-2.5	-6.7
판매비와 관리비	2,803	3,087	2,726	2,877	-2.8	-6.8
영업이익	355	402	353	378	-0.6	-6.0
영업이익률	11.2	11.5	11.5	11.6	0.2	0.1
영업외손익	-154	-162	-167	-162	적자유지	적자유지
세전순이익	201	240	186	216	-7.2	-10.0
자비자분순이익	153	185	140	166	-9.0	-10.0
순이익률	4.8	5.2	4.4	5.1	-0.4	-0.2
EPS(자비자분순이익)	4,223	5,082	3,845	4,576	-9.0	-10.0

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 억원)

	1Q26	2Q	3QF	4QF	1Q27F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	7,309	7,658	7,900	7,919	7,851	8,087	8,222	8,394	29,188	30,786	32,554
오토렌탈(장기)	4,136	4,216	4,342	4,385	4,350	4,464	4,517	4,630	16,137	17,079	17,961
오토렌탈(단기)	435	524	598	604	595	620	644	650	1,892	2,162	2,509
오토렌탈(G 카)	278	294	300	296	290	302	316	319	1,114	1,169	1,227
비즈렌탈	426	453	466	485	477	489	502	517	1,954	1,830	1,984
중고차매각	2,034	2,171	2,193	2,149	2,138	2,213	2,244	2,278	8,091	8,547	8,873
매출비중											
오토렌탈(장기)	56.6%	55.1%	55.0%	55.4%	55.4%	55.2%	54.9%	55.2%	55.3%	55.5%	55.2%
오토렌탈(단기)	6.0%	6.8%	7.6%	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.7%	6.5%	7.0%	7.7%
오토렌탈(G 카)	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
비즈렌탈	5.8%	5.9%	5.9%	6.1%	6.1%	6.0%	6.1%	6.2%	6.7%	5.9%	6.1%
중고차매각	27.8%	28.4%	27.8%	27.1%	27.2%	27.4%	27.3%	27.1%	27.7%	27.8%	27.3%
매출액 qoq	0.6%	4.8%	3.2%	0.2%	-0.9%	3.0%	1.7%	2.1%			
오토렌탈(장기)	0.8%	1.9%	3.0%	1.0%	-0.8%	2.6%	1.2%	2.5%			
오토렌탈(단기)	-17.9%	20.5%	14.2%	1.0%	-1.6%	4.2%	3.9%	1.0%			
오토렌탈(G 카)	-0.7%	5.8%	2.0%	-1.5%	-1.8%	4.0%	4.5%	1.0%			
비즈렌탈	-5.5%	6.2%	3.0%	4.0%	-1.6%	2.5%	2.6%	3.0%			
중고차매각	7.2%	6.7%	1.0%	-2.0%	-0.5%	3.5%	1.4%	1.5%			
매출액 yoy	6.6%	2.3%	4.2%	9.0%	7.4%	5.6%	4.1%	6.0%	4.5%	5.5%	5.7%
오토렌탈(장기)	4.2%	5.1%	7.1%	6.8%	5.2%	5.9%	4.0%	5.6%	3.8%	5.8%	5.2%
오토렌탈(단기)	12.7%	15.4%	14.6%	14.0%	36.7%	18.3%	7.6%	7.6%	7.6%	14.3%	16.0%
오토렌탈(G 카)	12.9%	5.9%	-2.8%	5.5%	4.4%	2.6%	5.1%	7.8%	7.4%	4.9%	5.0%
비즈렌탈	-15.8%	-11.4%	-4.3%	7.5%	12.0%	8.0%	7.6%	6.6%	-8.2%	-6.4%	8.5%
중고차매각	16.3%	-2.9%	-0.7%	13.2%	5.1%	1.9%	2.3%	6.0%	8.6%	5.6%	3.8%
영업이익	836	846	933	914	851	967	997	965	3,125	3,529	3,780
영업이익률	11.4%	11.1%	11.8%	11.5%	10.8%	12.0%	12.1%	11.5%	10.7%	11.5%	11.6%
yoy	24.8%	9.6%	4.8%	15.3%	1.8%	14.2%	6.9%	5.6%	9.7%	13.0%	7.1%
qoq	5.5%	1.2%	10.2%	-2.0%	-6.8%	13.5%	3.1%	-3.2%			
세전이익	415	290	593	564	454	557	606	548	1,670	1,862	2,165
이익률	5.7%	3.8%	7.5%	7.1%	5.8%	6.9%	7.4%	6.5%	5.7%	6.0%	6.6%
yoy	8.3%	-25.4%	20.0%	39.6%	9.5%	92.3%	2.1%	-2.9%	25.2%	11.5%	16.3%
qoq	2.6%	-30.1%	104.6%	-4.8%	-19.5%	22.7%	8.7%	-9.5%			
지배지분순이익	311	197	455	433	349	428	465	421	1,276	1,396	1,662
이익률	4.3%	2.6%	5.8%	5.5%	4.4%	5.3%	5.7%	5.0%	4.4%	4.5%	5.1%
yoy	4.7%	-35.0%	16.6%	51.4%	12.1%	117.4%	2.1%	-2.9%	19.5%	9.4%	19.0%
qoq	8.7%	-36.8%	131.3%	-4.8%	-19.5%	22.7%	8.7%	-9.5%			

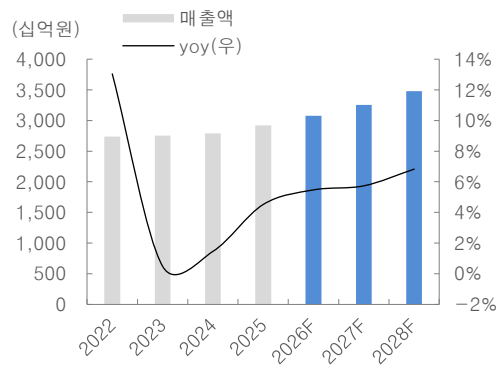
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 전) (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%			
지배지분순이익	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%			

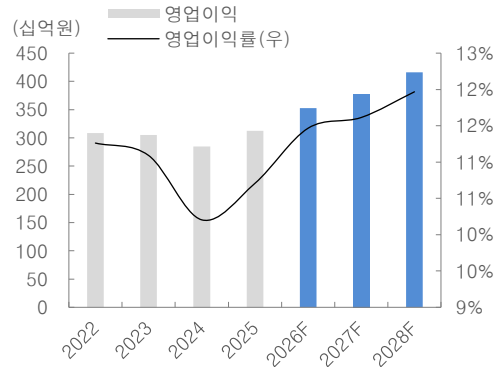
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



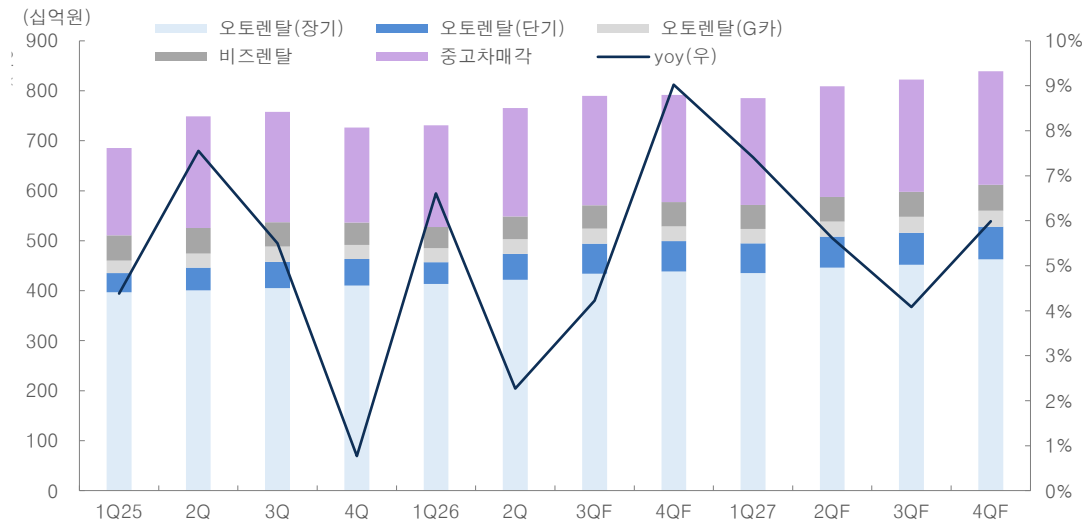
자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

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	3,079	3,255	3,478
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,079	3,255	3,478
판매비와관리비	2,508	2,606	2,726	2,877	3,062
영업이익	285	313	353	378	416
영업외수익	10.2	10.7	11.5	11.6	12.0
EBITDA	1,363	1,394	1,201	1,105	1,040
영업외손익	-151	-146	-167	-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	-171	-167	-168
법인세비용차감전순이익	133	167	186	216	254
법인세비용	-31	-40	-50	-52	-61
계속사업순이익	103	127	137	165	193
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	137	165	193
당기순이익률	3.7	4.3	4.4	5.1	5.5
비재계분순이익	-4	-1	-3	-2	-2
재계분순이익	107	128	140	166	195
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	54	5	5	5	5
포괄손익이익	157	132	141	169	198
비재계분포괄이익	-6	-1	-3	-2	-2
재계분포괄이익	163	133	145	171	200

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,917	3,514	3,845	4,576	5,364
PER	10.3	9.0	10.5	8.8	7.5
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	37,226	38,394	33,069	30,433	28,637
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.5	4.1	3.6
SPS	76,285	80,386	84,788	89,657	95,784
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
CFPS	38,018	39,444	29,111	26,610	24,781
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액증가율	1.5	4.5	5.5	5.7	6.8
영업이익증가율	-6.7	9.7	12.9	7.1	10.1
순이익증가율	-10.8	23.4	7.8	20.5	17.2
수익성					
ROIC	4.4	4.3	4.8	6.2	8.0
ROA	4.2	4.4	4.5	4.2	3.9
ROE	7.5	8.4	8.6	9.6	10.5
안정성					
부채비율	377.1	372.3	394.4	457.3	504.8
순차입금비율	283.9	306.3	230.9	166.5	112.6
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	2,355	4,797	7,170
현금및현금성자산	451	261	1,909	4,340	6,698
매출채권및기타채권	275	259	268	277	288
재고자산	31	30	32	34	36
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
관계기업투자지급	235	222	215	209	202
기타비유동자산	533	455	443	434	428
자산총계	7,007	7,348	8,166	9,888	11,643
유동부채	3,088	3,035	2,598	3,037	3,482
매입채무및기타채무	641	498	517	537	563
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	6,514	8,113	9,718
자본지분	1,477	1,566	1,662	1,786	1,937
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	767	889	1,040
기타자본변동	46	42	43	43	44
비자본지분	-9	-10	-11	-11	-12
자본총계	1,469	1,556	1,652	1,774	1,925
순차입금	4,170	4,766	3,813	2,954	2,168

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	326	-513	-666	-748	-820
당기순이익	103	127	137	165	193
비현금항목의가감	1,289	1,305	920	802	707
감가상각비	1,078	1,082	848	727	624
외환손익	19	0	0	0	0
자산평가손익	6	6	6	6	6
기타	186	218	67	69	78
자산부채의증감	-901	-1,771	-1,663	-1,662	-1,659
기타현금흐름	-165	-173	-50	-52	-61
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
현금의증감	-67	-190	1,649	2,430	2,358
기초 현금	517	451	261	1,909	4,340
기말 현금	451	261	1,909	4,340	6,698
NOPLAT	219	237	259	287	316
FCF	1,275	1,300	1,098	1,006	931

[Compliance Notice]

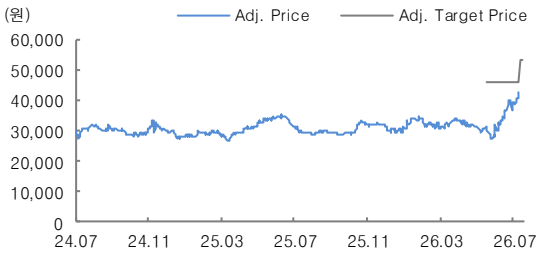
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.08.11	26.07.13	26.07.01	26.06.23	26.06.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	46,000	46,000	46,000	46,000
과다율(평균%)		(25.28)	(34.23)	(37.12)	(36.00)
과다율(최대/최소%)		(6.96)	(25.65)	(30.54)	(32.07)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					
제시일자					00.06.29
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260808)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상