

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

유지

현재주가

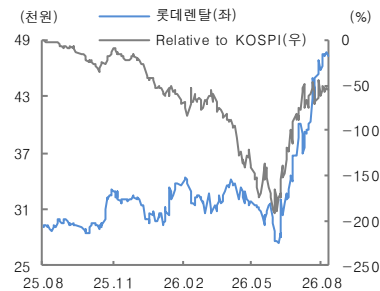
(26.08.31)

47,350

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6820.02
시가총액	1,719십억원
시가총액비중	0.03%
지분금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	47,700원 / 27,300원
120일 평균거래대금	29억원
외국인지분율	6.48%
주요주주	호텔롯데 외 6 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.3	51.5	40.3	64.4
상대수익률	16.4	88.3	28.4	-23.2



Issue Comment

점유율 확대 가능성 부각

- 점유율 2위인 SK렌터카의 경쟁력(국내 렌탈시장)에서 불확실한 환경 부각
- 3Q26 매출은 최고 및 영업이익은 3Q22년 이후에 최고 예상
- TPG로 최대 주주 변경 이후에 종합 렌탈 솔루션 기업으로 전환 중

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 60,000원 유지

롯데렌탈, 2027년 국내 렌터카(렌탈) 시장에서 점유율이 추가로 확대, 이익 및 배당 증가 가능성이 부각될 전망. 최대주주의 변경(롯데에서 글로벌 사모펀드인 TPG로 인수)되면서 적극적인 투자, 그리고 B2B 포트폴리오로 강화가 예상

중요한 점은 이전에 롯데렌탈 인수를 추진하였던 어피니티 에퀴티파트너스(국내 렌터카 시장에서 점유율 2위인 SK렌터카의 최대주주)가 롯데렌탈의 인수가 무산(공정거래위원회에서 인수 불허)되면서 SK렌터카의 경쟁력 확대에 불확실한 환경 부각된 것으로 판단. 만약 어피니티가 롯데렌탈의 인수 무산으로 SK렌터카에서 엑시트(지분 매각)를 추진한다면 상대적으로 렌터카 시장에서 롯데렌탈의 위상이 강화될 전망. 장기적으로 국내 렌터카 시장(장단기 등)에서 점유율 확대는 매출과 이익 성장으로 연결, 그리고 배당 증가로 수반하면서 기업 가치는 높아질 전망. 투자 의견은 매수(BUY) 및 목표주가 60,000원(2027년 EPS 기준, 목표 P/E 13.2배 적용) 유지. 투자 포인트는

9월 성수기 진입 / 3Q26 매출과 영업이익은 최대 예상

2026년 9월, 단기 렌터카 시장에서 방한 외국인 관광객 증가 및 성수기 진입(추석 및 10월초 연휴/개천절, 한글날), 중고차 렌터카(렌탈)의 비중 상향전체 장기 렌탈 내 20% 상회 / 신차 장기 렌탈에 비해 단가가 낮고 수익성이 높음)을 반영하면 2026년 3Q 영업이익은 933억원(4.8% yoy/10.2% qoq), 매출은 7,900억원(4.2% yoy/3.2% qoq)으로 추정. 분기 기준의 최대 매출, 그리고 영업이익은 2022년 3Q(940억원) 이후에 최대 예상. TPG로 최대 주주가 변경 이후에 첫 분기(3Q26)에 최대 실적을 기록하면 인수 가격(주당 59,000원) 및 인수 배경에 정당성을 부여, 그 이상의 가치를 확인할 계기로 판단

최대주주로 전환된 TPG는 롯데렌탈이 보유한 오토플랫폼, 카셰어링(그린카) 자산을 활용해 장단기 렌터카 사업과 연관된 종합 솔루션 기업으로 육성, 비전을 제시. 중고차의 B2C 자사몰에 직접 판매 확대 및 차량 유지 보수(MRO) 연계 서비스 확장으로 중장기 영업이익률 개선에도 초점, 긍정적인 평가 요인으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2026	직전추정	당사추정	3Q26(F)			4Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	758	766	790	790	4.2	3.2	784	792	9.0	0.2
영업이익	89	85	93	93	4.8	10.2	92	91	15.2	-2.0
순이익	39	20	46	46	16.6	131.3	40	43	51.4	-4.8

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	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
자배지분순이익	107	128	140	166	195
EPS	2,917	3,514	3,845	4,576	5,364
PER	10.3	9.0	12.2	10.2	8.7
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	1.0	1.0	0.9
ROE	7.5	8.4	8.6	9.6	10.5

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

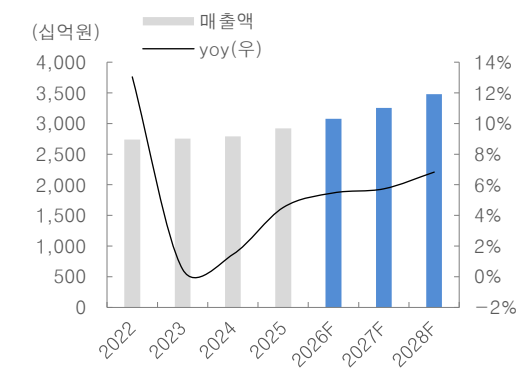
표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정

(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%			

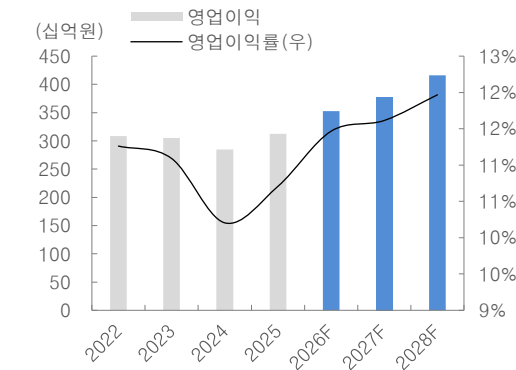
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



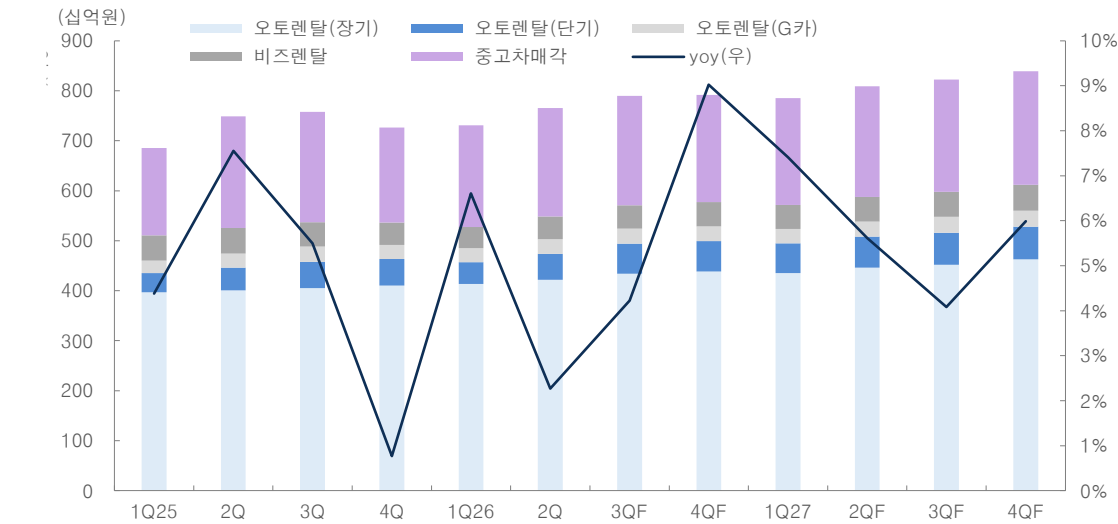
자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

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
당기순이익	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
포괄순이익	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	12.2	10.2	8.7
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	37,226	38,394	33,069	30,433	28,637
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.6	4.2	3.7
SPS	76,285	80,386	84,788	89,657	95,784
PSR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
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					
매출액 증가율	1.5	4.5	5.5	5.7	6.8
영업이익 증가율	-6.7	9.7	12.9	7.1	10.1
순이익 증가율	-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	6,696
매출채권 및 기타채권	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
관계기업투자금	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
매입채무 및 기타채무	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
자본계분	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
비자본계분	-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
비현금항목의 가감	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
자산부채의 증감	-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
현금의 증감	-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]

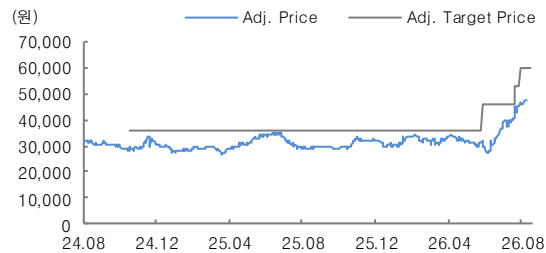
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.09.01	26.08.19	26.08.10	26.07.13	26.07.01	26.06.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	53,000	46,000	46,000	46,000
과다율(평균%)		(21.82)	(15.52)	(25.28)	(34.23)	(37.12)
과다율(최대/최소%)		(20.50)	(11.60)	(6.96)	(25.65)	(30.54)
제시일자	26.06.16	00.06.29	00.06.29	25.05.06	24.11.06	
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	6개월 경과	Buy	
목표주가	46,000	36,000	36,000	36,000	36,000	
과다율(평균%)	(36.00)	(12.77)	(11.38)	(13.60)	(18.85)	
과다율(최대/최소%)	(32.07)			(2.64)	(7.36)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260829)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.3%	7.7%	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