

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자이견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

46,000

유지

현재주가

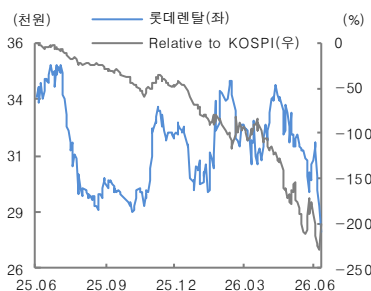
27,650

(26.06.23)

기타서비스업종

KOSPI	8203.84
시가총액	1,004십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	35,050원 / 27,650원
120일 평균거래대금	18억원
외국인차분율	6.97%
주요주주	호텔롯데 외 8 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.3	-9.6	-13.6	-17.6
상대수익률	-17.1	-40.5	-56.6	-69.7



흔들림 없는 실적 호조! 2Q 좋고, 3Q 더 좋다!

- 2Q26 영업이익은 891억원(2.9% yoy)으로 컨센서스 상회. 호실적 전망
- 3Q26 매출(8,203억원), 영업이익(948억원)은 최고를 경신 추정
- 2026년 실적도 역대 최고, 밸류에이션은 저평가

투자이견 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원 유지

2026년 2Q 매출(7,707억원)과 영업이익은 891억원으로 각각 2.9%(yoy/5.4% qoq), 15.4%(yoy/6.5% qoq) 증가 등 실적 호조를 예상. 매출은 최고를 연속으로 경신, 영업이익은 2022년 3Q(940억원) 이후에 최대를 예상. 2Q 실적은 컨센서스(매출 7,760억원, 영업이익 880억원)을 상회 전망. 또한 2026년 3Q 실적(매출 8,203억원, 영업이익 948억원)은 역대 최고로 추정

국내 렌탈 시장에서 확고한 1위 점유율 바탕으로 장기/단기 렌탈 부문에서 점유율 확대, 평균이용가격의 상승으로 매출, 수익성이 컨센서스를 상회할 것으로 추정. 2026년 주당순이익(EPS) 기준으로 현재 P/E 6.9배, P/B 0.6배, 현 주가는 저평가로 판단. 투자이견은 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원(2026년 BPS X 목표 P/B 1배 적용), 비중확대 유지

2026년 2Q 매출 최고 / 3Q 매출과 영업이익은 최고 실적 경신 전망

2026년 분기별 최고 매출과 영업이익의 경신 예상은 1) 장기/단기 렌탈 시장에서 점유율 확대, 또한 평균이용가격의 상승으로 수익성 개선이 예상을 상회. 장기 렌탈은 법인 및 개인사업자 중심으로 렌탈 이용 증가 및 점유율 확대가 지속. 추가로 중고차 렌탈 비중의 증가는 수익성 개선에서 긍정적으로 반영. 또한 단기 렌탈의 성장이 예상을 상회, 2026년 외국인 입국자 수 증가 속에 제주도 방문의 횟수 확대, 이용 차량의 일 수가 평균보다 길며, 또한 대형 렌탈을 선호하여 국내 이용자 대비 평균이용가격이 높음, 장기/단기의 평균이용가격의 상승으로 분기별 영업이익률은 11% 수준으로 상향, 추가적인 개선 전망

2) 2026년 3Q 실적 확대 및 추가 상향 가능성에 주목. 전통적으로 3Q가 성수기인 상황에서 외국인의 입국자 수 증가, 추석 연휴 및 제주에서 렌탈 이용 일 수의 증가, 평균이용가격의 상승으로 분기별 최고 실적 가능성이 높음. 3Q 매출과 영업이익은 각각 8.2%(yoy), 6.5%(yoy)씩 증가하여 최고로 추정

3) 연평균(CAGR) 성장(2026년~2029년)에서 매출은 8.2%, 영업이익은 11.7%로 추정. 그동안 저수익 사업의 축소, 장/단기 렌탈 시장에서 점유율 확대 및 평균이용가격(ASP)의 상승으로 2026년 경쟁사대비 차별적인 성장을 전망. 특히 매출보다 영업이익의 성장이 상대적으로 높은 동시에 영업이익률이 우상향을 전망. 주가는 저평가, 2026년 최대 실적을 반영하면 상승 여력은 높다고 판단

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	749	731	788	771	2.9	5.4	776	820	8.2	6.4
영업이익	77	84	90	89	15.4	6.5	88	95	6.5	6.5
순이익	30	31	36	35	16.3	13.0	37	47	19.6	32.8

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
영업이익	285	313	355	402	450
세전순이익	133	167	201	240	288
총당기순이익	103	127	151	183	219
지배지분순이익	107	128	151	183	219
EPS	2,917	3,514	4,168	5,032	6,026
PER	10.3	9.0	6.9	5.7	4.8
BPS	40,355	43,125	46,108	49,956	54,797
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	7.5	8.4	9.3	10.5	11.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 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	3,160	3,457	3,158	3,489	-0.1	0.9
판매비와 관리비	2,805	3,057	2,803	3,087	-0.1	1.0
영업이익	355	400	355	402	0.1	0.5
영업이익률	11.2	11.6	11.2	11.5	0.0	-0.1
영업외손익	-155	-162	-154	-162	적자유지	적자유지
세전순이익	200	238	201	240	0.5	1.1
지배지분순이익	151	181	151	183	0.5	1.1
순이익률	4.8	5.2	4.8	5.2	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	4,148	4,978	4,168	5,032	0.5	1.1

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 억원)

	1Q26	2QF	3QF	4QF	1Q27	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	3,551	4,020	4,020
영업이익률	11.4%	11.6%	11.6%	10.5%	10.9%	11.9%	12.1%	11.1%	12.2%	12.7%	11.5%
yoy	24.8%	15.4%	6.5%	10.5%	8.5%	15.7%	13.0%	15.4%	15.5%	11.4%	10.9%
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

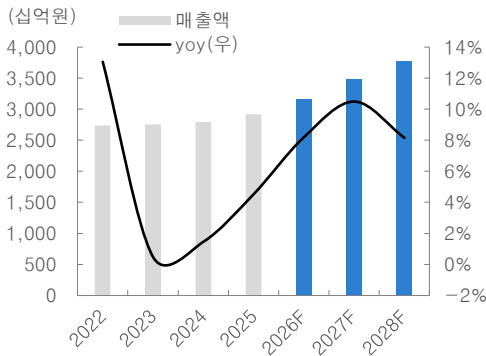
표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 억원)

	1Q26	2QF	3QF	4QF	1Q27	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	7,309	7,877	8,127	8,283	8,213	8,550	8,786	9,022	29,188	31,597	34,571
오토렌탈(장기)	4,136	4,467	4,690	4,784	4,746	4,917	5,074	5,252	16,137	18,077	19,988
오토렌탈(단기)	435	457	475	479	472	491	511	516	1,892	1,846	1,989
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	2,217	2,206	2,250	2,239	2,362	2,395	2,431	8,091	8,707	9,427
매출비중											
오토렌탈(장기)	56.6%	56.7%	57.7%	57.8%	57.8%	57.5%	57.8%	58.2%	55.3%	57.2%	57.8%
오토렌탈(단기)	6.0%	5.8%	5.8%	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	5.7%	6.5%	5.8%	5.8%
오토렌탈(G 카)	3.8%	3.7%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.8%	3.7%	3.5%
비즈렌탈	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	5.7%	5.7%	5.6%	5.7%	6.7%	5.7%	5.7%
중고차매각	27.8%	28.1%	27.1%	27.2%	27.3%	27.6%	27.3%	26.9%	27.7%	27.6%	27.3%
매출액 qoq											
오토렌탈(장기)	0.6%	7.8%	3.2%	1.9%	-0.8%	4.1%	2.8%	2.7%			
오토렌탈(단기)	0.8%	8.0%	5.0%	2.0%	-0.8%	3.6%	3.2%	3.5%			
오토렌탈(G 카)	-17.9%	5.0%	3.9%	1.0%	-1.6%	4.2%	3.9%	1.0%			
비즈렌탈	-0.7%	4.0%	2.0%	-1.5%	-1.8%	4.0%	4.5%	1.0%			
중고차매각	-5.5%	5.0%	3.0%	4.0%	-1.6%	2.5%	2.6%	3.0%			
중고차매각	7.2%	9.0%	-0.5%	2.0%	-0.5%	5.5%	1.4%	1.5%			
매출액 yoy											
오토렌탈(장기)	6.6%	5.2%	7.2%	14.0%	12.4%	8.5%	8.1%	8.9%	4.5%	8.3%	9.4%
오토렌탈(단기)	4.2%	11.4%	15.7%	16.5%	14.7%	10.1%	8.2%	9.8%	3.8%	12.0%	10.6%
오토렌탈(G 카)	12.7%	0.6%	-9.1%	-9.6%	8.4%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	-2.5%	7.8%
비즈렌탈	12.9%	4.1%	-4.5%	3.8%	2.6%	2.6%	5.1%	7.8%	7.4%	3.6%	4.6%
중고차매각	-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%	-0.8%	-0.1%	18.6%	10.1%	6.5%	8.6%	8.0%	8.6%	7.6%	8.3%
영업이익	836	899	931	880	909	1,041	1,056	995	3,125	3,546	4,001
영업이익률	11.4%	11.4%	11.5%	10.6%	11.1%	12.2%	12.0%	11.0%	10.7%	11.2%	11.6%
yoy	24.8%	16.4%	4.6%	11.1%	8.7%	15.9%	13.4%	13.0%	15.9%	9.7%	11.7%
qoq	0.6%	7.8%	3.2%	1.9%	-0.8%	4.1%	2.8%	2.7%			
세전이익	415	464	589	529	510	630	663	576	1,670	1,998	2,378
이익률	5.7%	5.9%	7.3%	6.4%	6.2%	7.4%	7.5%	6.4%	5.7%	6.3%	6.9%
yoy	8.3%	19.5%	19.2%	30.9%	22.9%	35.7%	12.5%	8.8%	25.2%	19.6%	19.1%
qoq	2.6%	11.9%	26.9%	-10.1%	-3.7%	23.5%	5.2%	-13.1%			
지배지분순이익	311	356	452	406	391	483	509	442	1,276	1,526	1,826
이익률	4.3%	4.5%	5.6%	4.9%	4.8%	5.7%	5.8%	4.9%	4.4%	4.8%	5.3%
yoy	4.7%	17.8%	15.9%	42.0%	25.8%	35.7%	12.5%	8.8%	19.5%	19.6%	19.6%
qoq	8.7%	14.5%	26.9%	-10.1%	-3.7%	23.5%	5.2%	-13.1%			

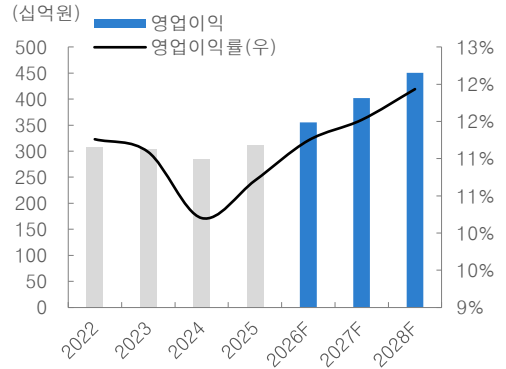
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



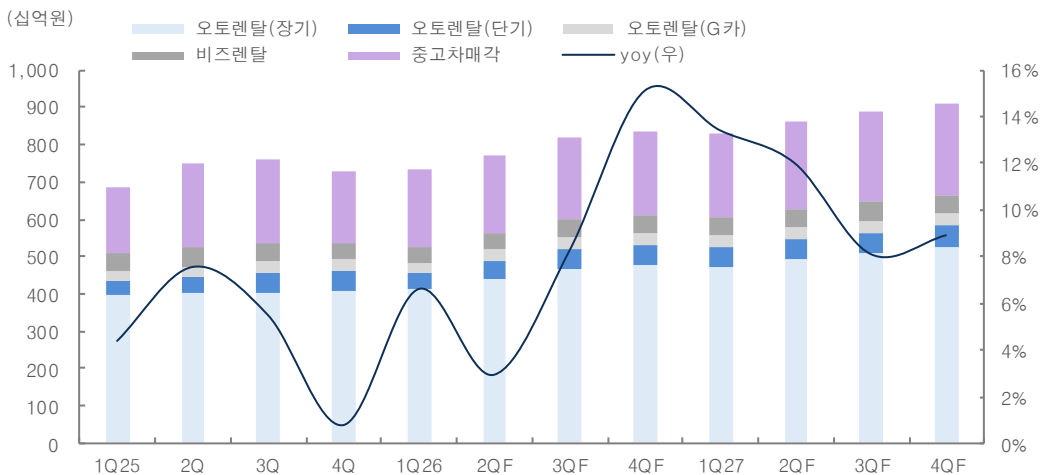
자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 및 영업이익률 추정



자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

그림 3. 부문별 매출액 추정



자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,158	3,489	3,774
판매비와관리비	2,508	2,606	2,803	3,087	3,324
영업이익	285	313	355	402	450
영업외수익	102	10.7	11.2	11.5	11.9
EBITDA	1,363	1,394	1,203	1,129	1,074
영업외손익	-151	-146	-154	-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	-159	-167	-168
법인세비용차감전순이익	133	167	201	240	288
법인세비용	-31	-40	-49	-58	-69
계속사업순이익	103	127	151	183	219
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	151	183	219
당기순이익	3.7	4.3	4.8	5.2	5.8
비재계분순이익	-4	-1	0	0	0
재계분순이익	107	128	151	183	219
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	54	5	5	5	5
포괄순이익	157	132	156	188	224
비재계분포괄이익	-6	-1	0	0	0
재계분포괄이익	163	133	156	188	224

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,917	3,514	4,168	5,032	6,026
PER	10.3	9.0	6.9	5.7	4.8
BPS	40,355	43,125	46,108	49,956	54,797
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	37,226	38,394	33,128	31,083	29,578
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.0	3.5	2.9
SPS	76,285	80,386	86,975	96,102	103,942
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	38,018	39,444	29,511	27,269	25,723
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	1.5	4.5	8.2	10.5	8.2
영업이익 증감률	-6.7	9.7	13.6	13.2	12.0
순이익 증감률	-10.8	23.4	19.4	20.7	19.8
수익성					
ROIC	4.4	4.3	4.9	6.6	8.7
ROA	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2
ROE	7.5	8.4	9.3	10.5	11.5
안정성					
부채비율	377.1	372.3	392.2	451.7	493.3
순차입금비율	283.9	306.3	228.2	161.6	106.1
이자보상비율	1.8	1.9	0.0	0.0	0.0

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	924	696	2,376	4,853	7,256
현금및현금성자산	451	261	1,926	4,382	6,768
매출채권 및 기타채권	275	259	271	287	301
재고자산	31	30	33	36	39
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	8,187	9,943	11,729
유동부채	3,088	3,035	2,607	3,064	3,517
매입채무 및 기타채무	641	498	526	564	597
차입금	116	527	939	1,351	1,763
유동상차료	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	6,524	8,140	9,752
자본계분	1,477	1,566	1,674	1,814	1,990
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	778	917	1,093
기타자본변동	46	42	43	43	44
비재계분	-9	-10	-11	-12	-13
자본총계	1,469	1,556	1,663	1,802	1,977
순차입금	4,170	4,766	3,797	2,912	2,098

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	326	-513	-636	-720	-791
당기순이익	103	127	151	183	219
비현금성항목의 기입	1,289	1,305	920	807	715
감가상각비	1,078	1,082	848	727	624
외환손익	19	0	0	0	0
자본평가손익	6	6	6	6	6
기타	186	218	66	75	86
자산부채의 증감	-901	-1,771	-1,658	-1,653	-1,656
기타현금흐름	-165	-173	-49	-58	-69
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	1,665	2,456	2,386
기초 현금	517	451	261	1,926	4,382
기말 현금	451	261	1,926	4,382	6,768
NOPLAT	219	237	268	305	342
FCF	1,275	1,300	1,107	1,024	957

자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

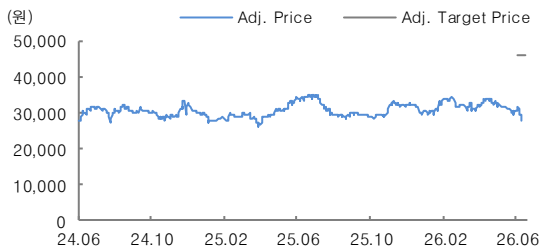
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.06.24	26.06.16
투자의견	Buy	Buy
목표주가	46,000	46,000
과다율(평균%)		(36.00)
과다율(최대/최소%)		(32.07)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260621)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	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