

롯데렌탈 (089860)

컨센서스에 부합하는 견조한 실적

2026년 8월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	47,000 원 (상향)
✓ 상승여력	19.3%	✓ 현재주가 (8월 5일)	39,400 원

신한생각 지속적인 이익체력과 주주환원 잠재력 주목

2분기 실적은 무난한 호실적이며, 연간 가이드스(영업이익 3,620억원) 준수 가능성 높음. 향후 지배구조 변화에 따라 주주환원 가치는 높아질 수 있어, 안정적인 이익체력에 더해 투자매력을 높이는 요인이 될 것

2Q26 Review: 컨센서스 부합하는 실적

2Q26 매출액 7,658억원(+2.3%, 이하 YoY), 영업이익 846억원(+9.6%) 발표. 당기순이익은 183억원으로, 쏘카 제3자배정 유상증자에 따른 지분을 희석 등 비현금성 일회성 장부 손실(144억원) 반영. 일회성 비용 제외 시 조정 당기순이익은 344억원(+14%). 2분기 장기렌탈, 단기렌탈 영업이익 각각 453억원(+32%), 99억원(+34%)으로 본업은 견조. 중고차 매각 영업 이익은 264억원(-21%)으로 중등 전쟁, 물류 이슈와 고금리 영향 지속. 카 셰어링 영업손실 22억원이며, 2027년 흑자 전환이 목표. 비즈렌탈은 주력 상품에 집중하여 영업이익 53억원(+23%) 달성

3분기에도 중고차 매각 시장의 불확실성은 지속되나, B2C 장기렌터카 확대 등 렌탈 부문의 이익기여도는 확대됨에 따라 영업이익은 전분기 대기 증가할 것으로 기대. 최근 글로벌 사모펀드 운용사 텍사스퍼시픽그룹(TPG)이 단독으로 롯데렌탈 인수에 입찰. 인수 의지는 매우 높은 것으로 판단. Exit(투자원금회수) 방안은 고배당을 통한 현금흐름 확보 정책이 유력. 총주주환원을 40%인 현 주주환원 정책의 변화 여지 있음

Valuation & Risk: 목표주가 47,000원으로 상향

투자이전 '매수' 유지, 목표주가 43,000원에서 47,000원으로 9% 상향. 목표주가 산정기간 기준 2026, 2027년 평균에서 2027년으로 변경(2026년 비경상손익 존재 감안)하고 목표 PER 9배에서 10배로 상향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	2,792.4	284.8	106.8	10.3	7.5	0.7	3.9	4.0
2025	2,918.8	312.5	127.6	9.0	8.4	0.7	4.2	3.8
2026F	3,029.6	357.6	145.0	9.9	9.0	0.9	3.2	4.1
2027F	3,239.7	372.1	171.8	8.3	10.1	0.8	3.1	4.3
2028F	3,471.6	405.0	192.6	7.4	10.6	0.8	3.0	4.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

이재윤 연구원

✉ cyunee@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

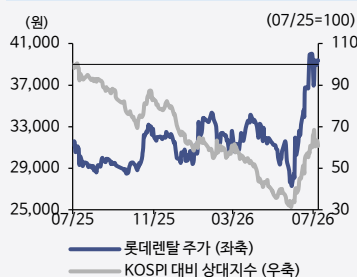
시가총액	1,430.6십억원
발행주식수(유동비율)	36.3백만주(36.0%)
52주 최고가/최저가	40,000 원/27,300 원
일평균 거래액 (60 일)	2,371 백만원
외국인 지분율	7.4%

주요주주 (%)

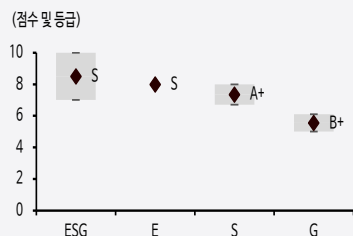
호텔롯데 외 6 인	61.2
브이아이피자산운용	7.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	30.0	19.4	27.5	31.3
상대	59.4	25.5	(38.2)	(14.2)

주가



ESG 컨센서스



2Q26 실적 리뷰

(십억원, %)	2Q26A	1Q26	QoQ(%, pt)	2Q25	YoY(%, pt)
매출액	765.8	730.9	4.8	748.8	2.3
영업이익	84.6	83.6	1.2	77.2	9.6
지배순이익	19.7	31.1	(36.8)	30.3	(35.0)
영업이익률	11.1	11.4		10.3	

자료: 신한투자증권

연간 추정치 변경

(십억원, %)	2026F			2027F			2028F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	3,043.8	3,029.6	(0.5)	3,237.5	3,239.7	0.1	3,451.1	3,471.6	0.6
영업이익	360.0	357.6	(0.7)	377.0	372.1	(1.3)	407.1	405.0	(0.5)
지배순이익	159.1	145.0	(8.8)	172.0	171.8	(0.1)	192.8	192.6	(0.1)

자료: 신한투자증권

밸류에이션 테이블

2027F 지배순이익	(십억원)	171.8
목표배수	(배)	10.0
목표 기업가치	(십억원)	1,717.7
상장주식수	(주)	36,309,388
목표 주당가치	(원)	47,307.7
목표주가	(원)	47,000
현 주가	(원)	39,400
Upside	(%)	19.3

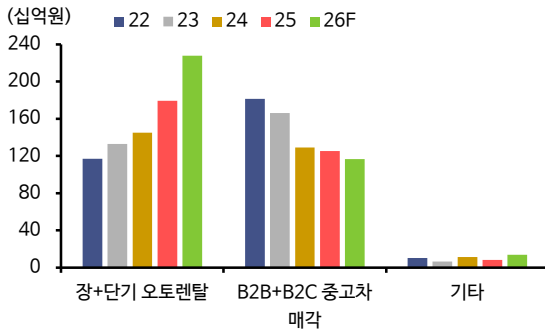
자료: 신한투자증권

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26A	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	685.6	748.8	758.0	726.4	730.9	765.8	788.2	744.7	2,792.4	2,918.8	3,029.6	3,239.7
YoY	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	2.3	4.0	2.5	1.5	4.5	3.8	6.9
오토렌탈	435.5	446.4	457.5	463.5	457.1	474.0	493.7	500.2	1,731.1	1,802.9	1,925.0	2,044.8
카셰어링	24.6	27.8	30.9	28.0	27.8	29.4	31.2	28.3	103.7	111.3	116.7	117.9
일반렌탈	50.6	51.1	48.7	45.1	42.6	45.3	49.2	45.6	223.2	195.5	182.6	188.1
중고차 매각	174.9	223.5	220.9	189.8	203.4	217.1	214.1	170.7	744.8	809.1	805.3	888.9
영업이익	67.0	77.2	89.0	79.3	83.6	84.6	98.0	91.3	284.8	312.5	357.6	372.1
YoY	17.8	1.9	10.6	10.7	24.8	9.6	10.1	15.1	(6.7)	9.7	14.4	4.1
Margin	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	12.4	12.3	10.2	10.7	11.8	11.5
지배순이익	29.7	30.3	39.0	28.6	31.1	19.7	46.6	47.7	106.8	127.6	145.0	171.8
YoY	81.3	(10.0)	23.4	13.7	4.7	(35.0)	19.3	66.7	(11.0)	19.5	13.7	18.4
Margin	4.3	4.0	5.1	3.9	4.3	2.6	5.9	6.4	3.8	4.4	4.8	5.3

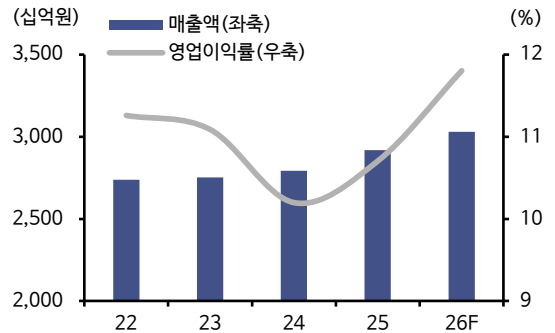
자료: 신한투자증권

부문별 영업이익 추이



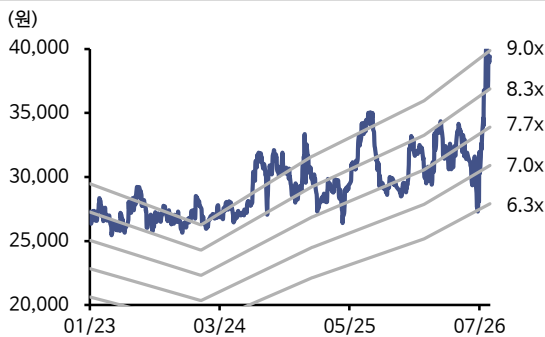
자료: 신한투자증권 추정

매출액, 영업이익률 추이



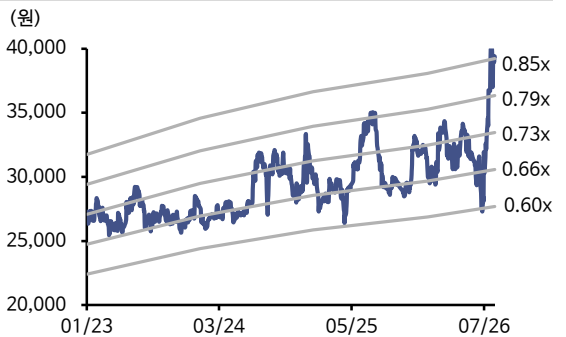
자료: 신한투자증권 추정

PER 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

PBR 밴드 차트



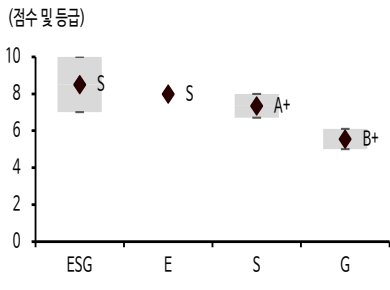
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

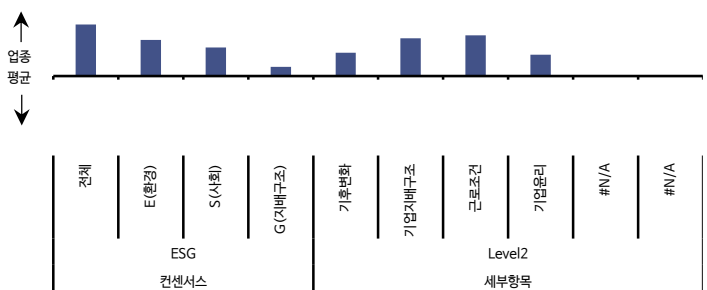
- ◆ 23년 9월 ISO 37001 인증 획득, 24년 3월 환경부 장관상 수상, 27년 7월 MSCI ESG평가 AAA등급 획득
- ◆ E(Environmental): 전기차보급확대 · 재생에너지확대 · 리필형엔진오일용기사용
- ◆ S(Social): 인권영향평가실시 · 일하기좋은기업문화 · 고객정보보호강화
- ◆ G(Governance): 전자투표제도입 · 선임사외이사제도도입 · 윤리경영강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

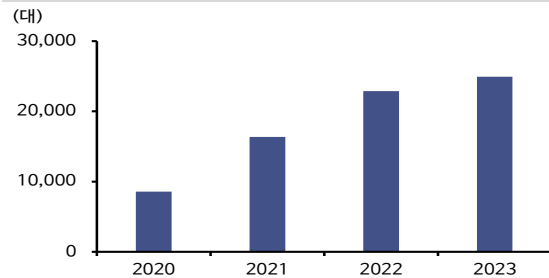
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

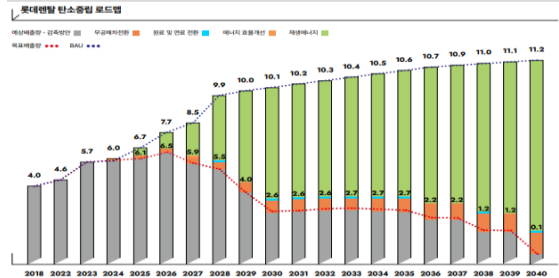
Key Chart

친환경차 구매대수



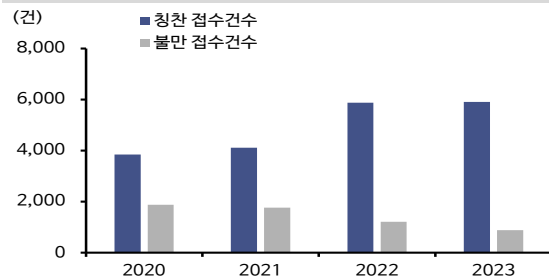
자료: 신한투자증권

탄소중립 로드맵



자료: 신한투자증권

고객만족 거버넌스 - VOC 현황



자료: 신한투자증권

23년말 기준 지배구조핵심지표 15개중 10개 충족

핵심 지표	롯데렌탈
주주총회 4주 전에 소집공고 실시	○
전자투표 실시	○
주주총회의 집중임 의외 개최	○
한금 배당관련 예측가능성 제공	○
배당정책 및 배당실시 계획을 연 1회 이상 주주에게 통지	○
최고경영자 승계정책 마련 및 운영	○
위험관리 등 내부통제정책 마련 및 운영	○
사외이사가 이사회 의장인지 여부	○
임용투표제 채택	○
기업가치 훼손 또는 주주권익 침해에 책임이 있는 자의 임원 선임을 방지하기 위한 정책 수립 여부	○
이사회 구성원 모두 단일성(1인 1표)이 아닌	○
독립적인 내부감사부서 (내부감사업무 지원 조직)의 설치	○
내부감사기구가 회계 또는 재무 전문가 존재 여부	○
내부감사기구가 분기별 1회 이상 경영진 참석 없이 외부감사인과 회의 개최	○
경영 관련 중요정보에 내부감사기구가 접근할 수 있는 절차 마련 여부	○
준수율	67% ✓

자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,006.6	7,348.3	7,467.6	7,642.8	7,838.6
유동자산	924.3	695.5	574.4	489.9	413.0
현금및현금성자산	450.6	260.6	203.4	159.7	97.5
매출채권	141.3	128.8	130.0	131.3	132.7
재고자산	31.1	30.3	31.4	33.6	36.0
비유동자산	6,082.3	6,652.8	6,893.2	7,152.9	7,425.5
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,229.6	6,489.1	6,755.6
무형자산	98.4	83.0	61.5	45.8	34.3
투자자산	341.3	343.1	351.5	367.5	385.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,538.0	5,792.5	5,827.0	5,892.4	5,964.5
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,066.0	3,124.5	3,189.1
단기차입금	115.6	527.3	527.3	527.3	527.3
매출채무	480.8	338.1	351.0	375.3	402.2
매출성장기부채	1,990.9	1,694.6	1,694.6	1,694.6	1,694.6
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,761.0	2,767.8	2,775.4
사채	1,126.8	871.1	871.1	871.1	871.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,243.5	1,791.4	1,791.4	1,791.4	1,791.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,640.6	1,750.5	1,874.0
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
기타자본	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	59.0	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	577.6	670.5	757.5	867.5	991.1
지배주주지분	1,477.2	1,565.8	1,652.8	1,762.9	1,886.4
비지배주주지분	(8.6)	(10.0)	(12.2)	(12.4)	(12.4)
*총차입금	4,698.0	5,074.9	5,082.1	5,095.8	5,110.9
*순차입금(순현금)	4,170.0	4,765.7	4,828.3	4,882.2	4,955.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	325.5	(512.6)	1,852.1	1,955.6	2,016.9
당기순이익	102.7	126.7	142.9	171.6	192.6
유형자산상각비	1,052.1	1,055.9	1,562.9	1,629.6	1,698.1
무형자산상각비	25.7	25.6	21.5	15.7	11.5
외화환산손실(이익)	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.1	4.8	(0.3)	(0.3)	(0.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	5.9	11.7	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(900.8)	(1,771.4)	125.2	139.0	115.0
(법인세납부)	(36.3)	(23.9)	(40.3)	(48.4)	(54.3)
기타	52.9	58.2	40.2	48.4	54.3
투자활동으로인한현금흐름	(207.4)	(24.2)	(1,826.7)	(1,908.5)	(1,986.1)
유형자산증가(CAPEX)	(13.5)	(8.7)	(1,816.4)	(1,889.1)	(1,964.6)
유형자산감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(8.1)	(10.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(49.5)	28.3	(8.4)	(16.0)	(17.6)
기타	(136.4)	(33.6)	(1.9)	(3.4)	(3.9)
FCF	1,612.0	1,182.1	136.3	135.6	128.9
재무활동으로인한현금흐름	(185.8)	347.1	(36.3)	(44.4)	(46.6)
차입금증가(감소)	(100.3)	419.0	7.2	13.7	15.1
자기주식처분(취득)	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(44.0)	(43.6)	(43.6)	(58.1)	(61.7)
기타	(51.4)	(28.3)	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(46.4)	(46.4)	(46.4)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(66.7)	(190.0)	(57.3)	(43.7)	(62.2)
기초현금	517.3	450.6	260.6	203.4	159.7
기말현금	450.6	260.6	203.4	159.7	97.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,029.6	3,239.7	3,471.6
증감률 (%)	1.5	4.5	3.8	6.9	7.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,029.6	3,239.7	3,471.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	2,507.6	2,606.2	2,672.0	2,867.6	3,066.6
영업이익	284.8	312.5	357.6	372.1	405.0
증감률 (%)	(6.7)	9.7	14.4	4.1	8.8
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.8	11.5	11.7
영업외손익	(151.4)	(145.5)	(174.4)	(152.1)	(158.1)
금융손익	(135.0)	(136.2)	(147.4)	(149.4)	(151.5)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(27.1)	(2.7)	(6.6)
중속 및 관계기업관련손익	(5.8)	(6.5)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	133.4	167.0	183.2	220.0	246.9
법인세비용	30.7	40.3	40.3	48.4	54.3
계속사업이익	102.7	126.7	142.9	171.6	192.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	102.7	126.7	142.9	171.6	192.6
증감률 (%)	(10.8)	23.4	12.7	20.1	12.2
순이익률 (%)	3.7	4.3	4.7	5.3	5.5
(지배주주)당기순이익	106.8	127.6	145.0	171.8	192.6
(비지배주주)당기순이익	(4.1)	(0.9)	(2.2)	(0.2)	0.0
총포괄이익	157.1	131.5	142.9	171.6	192.6
(지배주주)총포괄이익	162.7	132.9	144.4	173.5	194.7
(비지배주주)총포괄이익	(5.6)	(1.4)	(1.5)	(1.9)	(2.1)
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,942.0	2,017.4	2,114.6
증감률 (%)	(1.2)	2.3	39.3	3.9	4.8
EBITDA 이익률 (%)	48.8	47.8	64.1	62.3	60.9

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,806	3,490	3,934	4,726	5,303
EPS (지배순이익, 원)	2,917	3,514	3,995	4,731	5,303
BPS (자본총계, 원)	40,446	42,850	45,184	48,210	51,613
BPS (지배지분, 원)	40,683	43,125	45,520	48,551	51,954
DPS (원)	1,200	1,200	1,600	1,700	1,900
PER (당기순이익, 배)	10.7	9.0	10.0	8.3	7.4
PER (지배순이익, 배)	10.3	9.0	9.9	8.3	7.4
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	3.9	4.2	3.2	3.1	3.0
배당성향 (%)	40.8	34.1	40.1	35.9	35.8
배당수익률 (%)	4.0	3.8	4.1	4.3	4.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	48.8	47.8	64.1	62.3	60.9
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.8	11.5	11.7
순이익률 (%)	3.7	4.3	4.7	5.3	5.5
ROA (%)	1.5	1.8	1.9	2.3	2.5
ROE (지배순이익, %)	7.5	8.4	9.0	10.1	10.6
ROIC (%)	4.8	4.5	4.7	4.8	5.1
안정성					
부채비율 (%)	377.1	372.3	355.2	336.6	318.3
순차입금비율 (%)	283.9	306.3	294.3	278.9	264.4
현금비율 (%)	14.6	8.6	6.6	5.1	3.1
이자보상배율 (배)	1.8	1.9	2.3	2.4	2.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(14.0)	(9.7)	(10.8)	(8.7)	(7.7)
재고자산회수기간 (일)	4.3	3.8	3.7	3.7	3.7
매출채권회수기간 (일)	19.0	16.9	15.6	14.7	13.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데렌탈(089860)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 11월 24일		커버리지제외	-	-
2024년 09월 23일	매수	43,000	(31.4)	(22.4)
2025년 03월 24일		6개월경과	(28.1)	(18.5)
2025년 09월 25일		6개월경과	(27.4)	(20.1)
2026년 03월 26일		6개월경과	(24.1)	(7.0)
2026년 08월 06일	매수	47,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이채운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 04일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------