



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원(상향)
현재주가(2.10) 33,200원

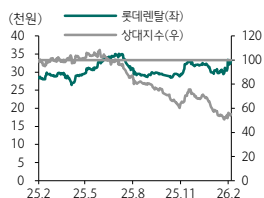
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,301.69
52주 최고/최저(원)	35,050/26,400
시가총액(십억원)	1,205.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	55.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	7.41
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 9인	61.21
브이아이피자산운용	6.20

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,970.3	3,197.1
영업이익(십억원)	313.8	358.6
순이익(십억원)	132.2	166.9
EPS(원)	3,643	4,404
BPS(원)	43,129	46,297

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,073.2
영업이익	305.2	284.8	312.5	333.2
세전이익	161.4	133.4	163.2	170.4
순이익	120.0	106.8	123.8	127.8
EPS	3,275	2,917	3,411	3,520
증감율	27.09	(10.93)	16.94	3.20
PER	8.47	10.27	9.23	9.43
PBR	0.74	0.74	0.73	0.73
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.32	5.07
ROE	9.01	7.50	8.16	7.99
BPS	37,351	40,683	42,894	45,213
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 11일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

재평가의 계기

2025년 연간 영업이익 10% 증가 가이던스 달성

4분기 롯데렌탈 매출액은 1% (YoY) 증가한 7,264억원, 영업이익은 11% 증가한 793억원 (영업이익률 10.9%)로 컨센서스를 하회했다. 본업인 렌터카 매출액과 영업이익은 각각 3%/36% (YoY) 증가하며 양호했으나, 중고차 렌터카 매각 대수 감소로 중고차 매각이익이 감소했던 영향이다. 그럼에도 불구하고 2025년 연간 영업이익은 10% (YoY) 증가하며 가이던스를 달성했다. 2026년은 본업의 양호한 흐름에 더불어 중고차 렌터카의 매각 시점이 도래하면서 최고 실적을 갱신해나가는 한 해가 될 것으로 예상된다.

SK렌터카와의 기업결합 불허에도 기업 가치는 변함 없음, 주주환원은 지켜볼 것

어피니티의 롯데렌탈 인수가 공정위의 불허 결정을 받으면서 롯데렌탈의 매각과 SK렌터카와의 기업결합 가능성이 낮아진 것으로 해석한다. 이와는 별개로 롯데렌탈의 신용등급과 자금 조달은 동사의 안정적인 현금 흐름을 기반으로 하기 때문에 본질적인 기업 가치는 변함 없다. 롯데렌탈은 2025년 결산배당으로 1,200원을 책정했는데, 대주주 변경 가능성에 따른 회사채 조기상환 요구에 대응하기 위해서 현금 배당을 전년 수준으로 유지했다고 밝혔다.

목표주가 3.8만원으로 상향

당분간 롯데렌탈의 주가는 신규 매각처에 대한 가능성이 제기되며 단기 변동성이 커질 것으로 예상되나, 펀더멘탈이 견고한 이상 매각 이슈는 재평가 계기가 되어주기도 한다. 어피니티가 인수를 추진할 때 롯데렌탈에 대해 기업가치를 2조원 이상으로 책정한 바 있다. 현재 시가총액은 1.2조원에 불과하다. 어피니티 인수 가능성이 낮아지면서 유상증자로 인한 지분 희석을 반영했던 EPS를 조정하고(12MF EPS 37,567원), 기존 목표 P/E 10배를 적용하여 목표주가를 38,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

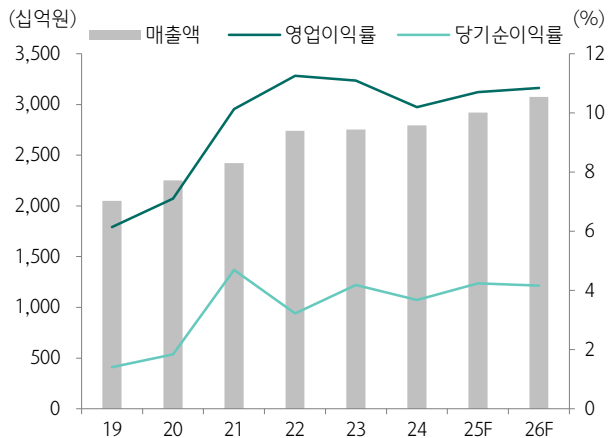
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2022	2023	2024	2025P	2026F
매출액	686	749	758	726	728	780	783	781	2,739	2,752	2,792	2,919	3,073
오토렌탈	436	446	457	464	455	470	475	480	1,599	1,658	1,731	1,798	1,880
중고차판매	175	224	221	190	198	231	225	225	753	750	745	824	879
일반렌탈	51	51	49	45	47	49	49	47	229	223	223	196	192
모빌리티	25	27	31	28	29	31	33	29	158	121	104	111	123
영업이익	67	77	89	79	72	86	91	84	308	305	285	312	333
세전이익	38	39	49	37	32	48	48	42	138	161	133	163	170
당기순이익	30	30	39	25	24	36	36	32	88	115	103	124	128
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	6	4	3	8	13	0	1	5	5
영업이익	18	2	11	11	7	12	2	6	26	-1	-7	10	7
세전이익	69	-2	20	22	-16	23	-3	15	-9	17	-17	22	4
당기순이익	84	-8	25	11	-19	20	-7	25	-22	30	-11	21	3
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	9.9	11.1	11.6	10.8	11.3	11.1	10.2	10.7	10.8
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.1	4.4	6.1	6.1	5.4	5.0	5.9	4.8	5.6	5.5
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.5	3.3	4.6	4.6	4.1	3.2	4.2	3.7	4.2	4.2

자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



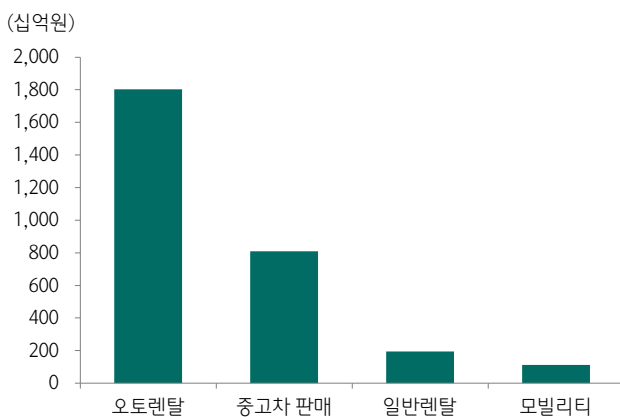
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 장기렌터카 영업이익률 추이



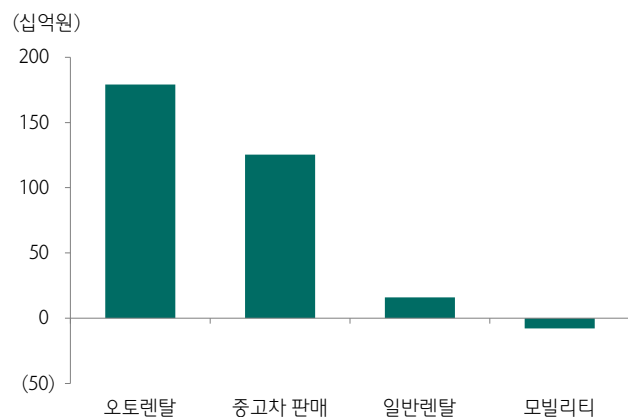
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 2025년 사업부별 매출액



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈의 2025년 사업부별 영업이익



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,073.2	3,304.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,073.2	3,304.4
판매비	2,447.1	2,507.6	2,606.3	2,739.9	2,925.5
영업이익	305.2	284.8	312.5	333.2	379.0
금융손익	(128.1)	(135.0)	(152.6)	(155.8)	(157.7)
종속/관계기업손익	(6.5)	(5.8)	(4.2)	(5.5)	(5.2)
기타영업외손익	(9.1)	(10.6)	7.6	(1.5)	(1.5)
세전이익	161.4	133.4	163.2	170.4	214.6
법인세	46.2	30.7	39.4	42.6	53.6
계속사업이익	115.2	102.7	123.8	127.8	160.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.2	102.7	123.8	127.8	160.9
비배주주지분 순이익	(4.8)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.0	106.8	123.8	127.8	160.9
지배주주지분포괄이익	106.9	162.7	128.2	132.3	166.6
NOPAT	217.8	219.3	237.1	249.9	284.2
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,414.7	1,464.8	1,604.9
성장성(%)					
매출액증가율	0.49	1.46	4.53	5.29	7.52
NOPAT증가율	10.00	0.69	8.12	5.40	13.73
EBITDA증가율	(0.02)	(1.20)	3.82	3.54	9.56
영업이익증가율	(1.04)	(6.68)	9.73	6.62	13.75
(지배주주)순이익증가율	27.12	(11.00)	15.92	3.23	25.90
EPS증가율	27.09	(10.93)	16.94	3.20	25.91
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	50.11	48.80	48.47	47.66	48.57
영업이익률	11.09	10.20	10.71	10.84	11.47
계속사업이익률	4.19	3.68	4.24	4.16	4.87

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	1,309.6	980.0	1,295.6
금융자산	613.0	528.0	808.0	434.4	724.8
현금성자산	517.3	450.6	637.7	349.3	631.1
매출채권	149.2	141.3	162.5	171.1	184.0
재고자산	35.0	31.1	79.9	101.6	98.9
기타유동자산	244.9	223.9	259.2	272.9	287.9
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,727.1	8,126.5	8,502.6
투자자산	240.7	341.3	346.1	364.4	391.8
금융자산	76.3	106.3	111.1	117.0	125.8
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,967.4	7,365.9	7,728.3
무형자산	114.6	98.4	85.3	67.8	54.0
기타비유동자산	449.2	328.4	328.3	328.4	328.5
자산총계	6,718.1	7,006.6	8,036.7	9,106.5	9,798.1
유동부채	2,308.7	3,088.3	2,743.4	3,330.5	3,156.6
금융부채	1,843.9	2,327.8	2,223.4	2,778.2	2,564.2
매입채무	183.2	480.8	240.4	253.1	272.2
기타유동부채	281.6	279.7	279.6	299.2	320.2
비유동부채	3,044.1	2,449.7	3,744.4	4,142.9	4,894.7
금융부채	2,964.7	2,370.3	3,650.4	4,045.3	4,791.9
기타비유동부채	79.4	79.4	94.0	97.6	102.8
부채총계	5,352.8	5,538.0	6,487.8	7,473.4	8,051.3
지배주주지분	1,368.3	1,477.2	1,557.5	1,641.7	1,755.4
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	2.2	59.0	59.0	59.0	59.0
이익잉여금	525.5	577.6	657.8	742.1	855.8
비지배주주지분	(3.0)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,548.9	1,633.1	1,746.8
순금융부채	4,195.6	4,170.0	5,065.7	6,389.1	6,631.4

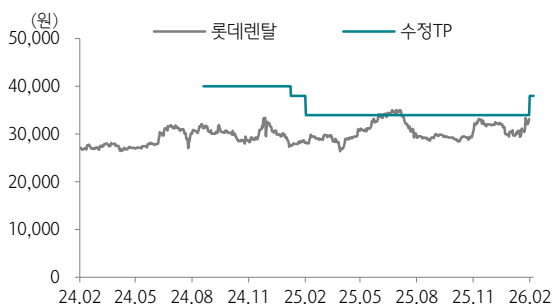
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,411	3,520	4,432
BPS	37,351	40,683	42,894	45,213	48,345
CFPS	38,587	38,018	39,151	41,414	45,901
EBITDAPS	37,644	37,226	38,963	40,344	44,201
SPS	75,129	76,285	80,386	84,638	91,008
DPS	1,200	1,200	1,200	1,300	1,300
주기지표(배)					
PER	8.47	10.27	9.23	9.43	7.49
PBR	0.74	0.74	0.73	0.73	0.69
PCFR	0.72	0.79	0.80	0.80	0.72
EV/EBITDA	3.78	3.85	4.32	5.07	4.78
PSR	0.37	0.39	0.39	0.39	0.36
재무비율(%)					
ROE	9.01	7.50	8.16	7.99	9.47
ROA	1.76	1.56	1.65	1.49	1.70
ROIC	3.94	3.93	3.89	3.50	3.54
부채비율	392.07	377.10	418.88	457.63	460.92
순부채비율	307.31	283.95	327.06	391.23	379.63
이자보상배율(배)	2.17	1.77	1.82	1.62	1.65

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	(558.8)	(1,237.6)	(136.1)
당기순이익	115.2	102.7	123.8	127.8	160.9
조정	1,122.2	1,123.6	1,098.9	1,138.7	1,232.6
감가상각비	1,073.9	1,077.8	1,102.2	1,131.6	1,225.9
외환거래손익	3.5	19.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	11.4	5.9	4.2	5.5	5.2
기타	33.4	20.7	(7.5)	1.6	1.5
영업활동 자산부채 변동	(739.1)	(900.8)	(1,781.5)	(2,504.1)	(1,529.6)
투자활동 현금흐름	(36.4)	(207.4)	(134.5)	57.1	(32.4)
투자자산감소(증가)	5.7	(97.8)	(9.0)	(23.8)	(32.6)
자본증가(감소)	(4.6)	(13.5)	(23.6)	(4.2)	8.7
기타	(37.5)	(96.1)	(101.9)	85.1	(8.5)
재무활동 현금흐름	(383.0)	(154.5)	1,132.1	906.2	485.4
금융부채증가(감소)	(350.1)	(110.6)	1,175.7	949.8	532.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.1	(0.0)	0.0	(0.0)
배당지급	(33.0)	(44.0)	(43.6)	(43.6)	(47.2)
현금의 증감	78.9	(36.4)	165.5	(288.4)	281.8
Unlevered CFO	1,413.6	1,391.6	1,421.6	1,503.7	1,666.6
Free Cash Flow	493.7	312.0	(582.4)	(1,271.9)	(157.4)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	38,000		
25.2.12	BUY	34,000	-9.79%	3.09%
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%
23.9.17	BUY	35,000	-20.42%	-8.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우 임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.21%	2.79%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 08일