



2026년 4월 8일 | 기업분석

BUY (유지)

롯데렌탈 (089860)

목표주가(12M) 42,000원(상향)
현재주가(4.07) 30,850원

NDR 후기: 성장 전망 이상 무

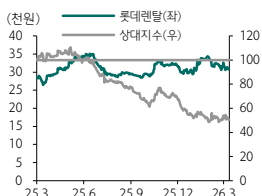
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,494.78
52주 최고/최저(원)	35,050/26,400
시가총액(십억원)	1,120.1
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	65.4
60일 평균 거래대금(십억원)	2.1
외국인지분율(%)	7.10
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 8인	61.21
브이아이피자산운용	6.20

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,092.1	3,291.5
영업이익(십억원)	350.1	380.2
순이익(십억원)	151.4	170.8
EPS(원)	4,244	4,751
BPS(원)	46,178	49,375

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,102.6	3,293.1
영업이익	284.8	312.5	359.5	413.8
세전이익	133.4	167.0	198.5	228.9
순이익	106.8	127.6	149.9	172.9
EPS	2,917	3,514	4,129	4,761
증감율	(10.93)	20.47	17.50	15.31
PER	10.27	8.96	7.47	6.48
PBR	0.74	0.73	0.65	0.61
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.10	3.85
ROE	7.50	8.39	9.14	9.72
BPS	40,683	43,125	47,254	50,716
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300

2026년 가이드런스: 매출액 +6%, 영업이익 +16%.

롯데렌탈은 2026년 가이드런스로 매출액 3조 950억원(+6% (YoY)), 영업이익 3,620억원 (+16%, 영업이익률 11.7%), 당기순이익 1,400억원을 제시했다. 본업인 장기렌터카 순증 추세가 지속되고 있으며, 사고비용 등 비용 절감과 매각 방식 다각화(B2C 신사업 추진)을 통한 이익 성장에 방점을 두고 있다. 과거 대비로는 부채를 보다 적극적으로 활용할 계획이며, 렌터카 평균 사용 기간이 연장됨에 따라 2026년 렌터카 순증은 1.6만대 가량 예상하고 있다.

1분기 영업이익 788억원(+18%) 전망

1분기 롯데렌탈 매출액은 6% (YoY) 증가한 7,380억원, 영업이익은 18% 증가한 788억원 (영업이익률 10.7%)으로 전망한다. 핵심 성장지표인 장기렌터카가 순증을 이어가고 있고, 1분기 단기렌터카도 비수기임에도 불구하고 수요가 좋았던 것으로 파악된다. 중고차 매각량도 중고차 렌터카 매각 시기가 도래하면서 증가하고 있다. 중동 분쟁에 따른 휘발유 가격 상승이 업황에 끼칠 영향은 제한적이다. 장기렌터카 위주의 비즈니스 모델을 보유하고 있기 때문에 실적 변동성은 제한적이고, 중동 향 중고차 수출이 위축될 수는 있으나 경매/소매 등을 통해서 충분히 해소 가능하다. 금리는 높은 수준에서 유지되고 있으나, 롯데렌탈은 회사채를 통한 조달이 가능하고 장기차입 비중이 높기 때문에 영향이 크지 않다.

본질에 집중할 것, 목표주가 42,000원으로 상향

롯데렌탈의 매각 관련 불확실성은 존재하나, 회사의 경쟁력과 성장성은 여전히 유효하다. 중고차 렌터카와 B2C 매각(트카) 등 신사업도 잘 자리잡고 있고, 본업인 장기렌터카는 경기 방어적 성격이 강하기 때문에 2026년도 가이드런스로 충분히 달성 가능할 것으로 판단한다. EPS 추정치 상향에 따라 롯데렌탈의 목표주가를 기존 38,000원에서 42,000원(목표 P/E 10배 적용)으로 상향하고 투자의견 BUY를 유지한다. 현재 주가는 12MF P/E 7배 대인데, 목표치인 10배까지는 충분히 도달 가능하다고 판단한다. 향후 매각 관련 내용이 확정된 이후 주주환원 정책이 재확인되면 추가 모멘텀도 기대해 볼 수 있다.



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

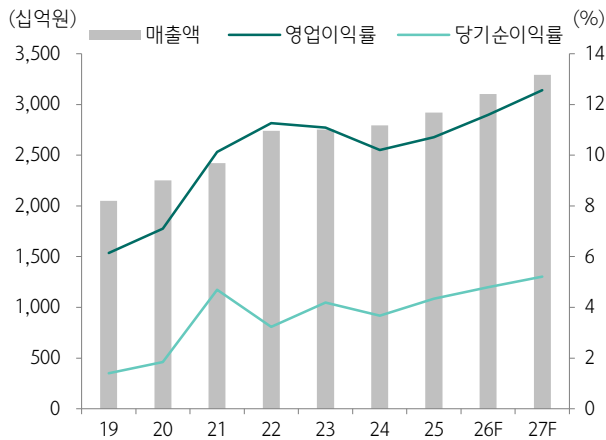
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	686	749	758	726	738	785	791	788	2,752	2,792	2,919	3,103	3,293
오토렌탈	436	446	457	463	456	474	484	481	1,658	1,731	1,803	1,895	2,054
중고차판매	175	224	221	190	206	231	225	231	750	745	824	894	913
일반렌탈	51	51	49	45	47	49	49	47	223	223	196	192	195
모빌리티	25	27	31	28	29	31	33	29	121	104	111	122	130
영업이익	67	77	89	79	79	87	99	95	305	285	313	360	414
세전이익	38	39	49	40	42	53	63	40	161	133	167	198	229
당기순이익	30	30	39	28	32	40	47	30	115	103	127	149	172
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	8	5	4	9	0	1	5	6	6
영업이익	18	2	11	11	18	13	11	20	-1	-7	10	15	15
세전이익	69	-2	20	34	11	36	28	-1	17	-17	25	19	15
당기순이익	84	-8	25	23	7	32	22	7	30	-11	23	17	15
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	10.7	11.1	12.5	12.0	11.1	10.2	10.7	11.6	12.6
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.7	6.7	8.0	5.1	5.9	4.8	5.7	6.4	7.0
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.9	4.3	5.0	6.0	3.8	4.2	3.7	4.3	4.8	5.2

자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



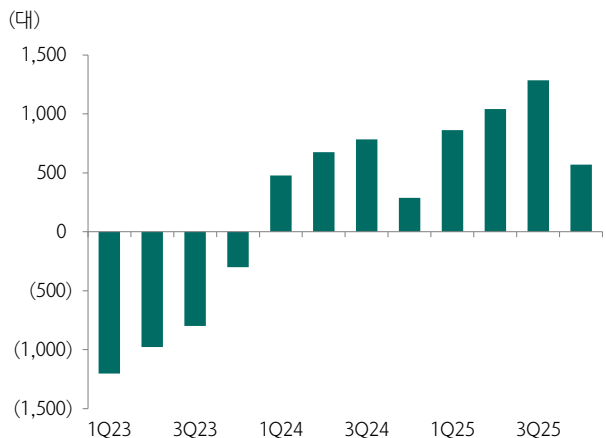
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈의 장기렌터카 영업이익률 추이



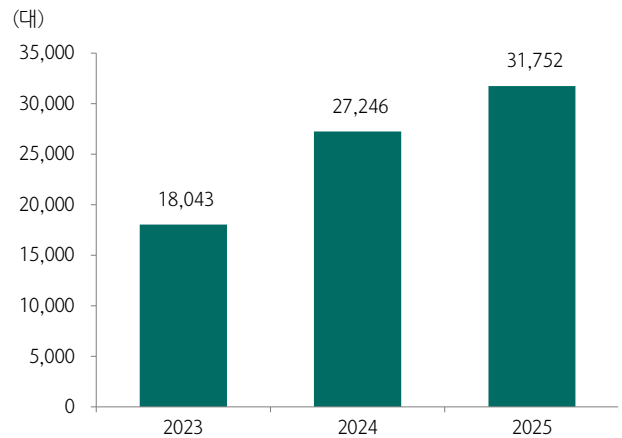
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 장기렌터카 순증대수 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 중고차렌터카 투입 대수 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,102.6	3,293.1	3,451.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,102.6	3,293.1	3,451.7
판매비	2,507.6	2,606.2	2,743.0	2,879.3	3,011.0
영업이익	284.8	312.5	359.5	413.8	440.7
금융손익	(135.0)	(136.2)	(148.1)	(172.0)	(176.2)
중속/관계기업손익	(5.8)	(6.5)	(6.3)	(6.2)	(6.3)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(6.7)	(6.7)	(5.4)
세전이익	133.4	167.0	198.5	228.9	252.8
법인세	30.7	40.3	49.6	57.2	63.2
계속사업이익	102.7	126.7	148.9	171.7	189.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	102.7	126.7	148.9	171.7	189.6
비배주주지분 손익	(4.1)	(0.9)	(1.0)	(1.2)	(1.3)
지배주주순이익	106.8	127.6	149.9	172.9	190.9
지배주주지분포괄이익	162.7	132.9	150.5	173.5	191.7
NOPAT	219.3	237.1	269.7	310.3	330.5
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,540.1	1,625.9	1,703.3
성장성(%)					
매출액증가율	1.46	4.53	6.30	6.14	4.82
NOPAT증가율	0.69	8.12	13.75	15.05	6.51
EBITDA증가율	(1.20)	2.31	10.47	5.57	4.76
영업이익증가율	(6.68)	9.73	15.04	15.10	6.50
(지배주주)순이익증가율	(11.00)	19.48	17.48	15.34	10.41
EPS증가율	(10.93)	20.47	17.50	15.31	10.46
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	48.80	47.76	49.64	49.37	49.35
영업이익률	10.20	10.71	11.59	12.57	12.77
계속사업이익률	3.68	4.34	4.80	5.21	5.49

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	4,129	4,761	5,259
BPS	40,683	43,125	47,254	50,716	54,675
CFPS	38,018	39,444	42,875	44,774	47,188
EBITDAPS	37,226	38,394	42,417	44,780	46,912
SPS	76,285	80,386	85,448	90,696	95,064
DPS	1,200	1,200	1,300	1,300	1,300
주기지표(배)					
PER	10.27	8.96	7.47	6.48	5.87
PBR	0.74	0.73	0.65	0.61	0.56
PCFR	0.79	0.80	0.72	0.69	0.65
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.10	3.85	4.23
PSR	0.39	0.39	0.36	0.34	0.32
재무비율(%)					
ROE	7.50	8.39	9.14	9.72	9.98
ROA	1.56	1.78	1.94	2.07	2.08
ROIC	3.93	3.94	4.07	4.44	4.37
부채비율	377.10	372.31	373.77	369.80	393.97
순부채비율	283.95	306.31	308.99	285.28	312.89
이자보상배율(배)	1.77	1.94	2.04	2.17	2.08

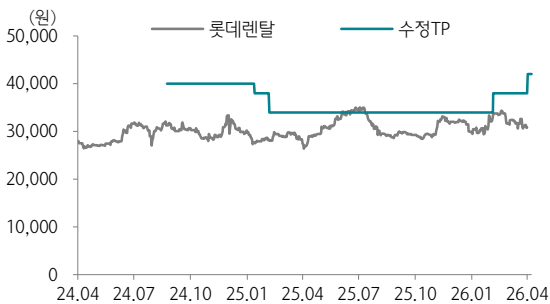
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	924.3	695.5	797.5	1,190.6	1,226.9
금융자산	528.0	309.2	329.1	728.9	745.3
현금성자산	450.6	260.6	304.8	702.2	717.3
매출채권	141.3	128.8	136.9	145.3	152.3
재고자산	31.1	30.3	69.1	47.0	49.3
기타유동자산	223.9	227.2	262.4	269.4	280.0
비유동자산	6,082.3	6,652.8	7,279.0	7,403.0	8,512.2
투자자산	341.3	343.1	364.7	387.1	405.7
금융자산	106.3	121.2	128.9	136.8	143.4
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,600.1	6,716.4	7,818.2
무형자산	98.4	83.0	63.6	48.9	37.7
기타비유동자산	328.4	250.6	250.6	250.6	250.6
자산총계	7,006.6	7,348.3	8,076.4	8,593.5	9,739.1
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,848.9	3,849.2	4,537.0
금융부채	2,327.8	2,412.4	3,177.5	3,138.9	3,795.8
매입채무	480.8	338.1	359.4	381.5	399.9
기타유동부채	279.7	284.6	312.0	328.8	341.3
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,522.8	2,915.2	3,230.5
금융부채	2,370.3	2,662.5	2,419.0	2,808.2	3,118.5
기타비유동부채	79.4	94.9	103.8	107.0	112.0
부채총계	5,538.0	5,792.5	6,371.7	6,764.4	7,767.5
지배주주지분	1,477.2	1,565.8	1,715.8	1,841.5	1,985.2
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	59.0	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	577.6	670.5	820.4	946.1	1,089.9
비지배주주지분	(8.6)	(10.0)	(11.1)	(12.3)	(13.6)
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,704.7	1,829.2	1,971.6
순금융부채	4,170.0	4,765.7	5,267.4	5,218.3	6,169.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325.5	(512.6)	(478.6)	120.5	1,468.7
당기순이익	102.7	126.7	148.9	171.7	189.6
조정	1,123.6	1,132.1	1,193.5	1,225.0	1,274.4
감가상각비	1,077.8	1,081.6	1,180.6	1,212.2	1,262.6
외환거래손익	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.9	11.7	6.3	6.2	6.3
기타	20.7	39.0	6.6	6.6	5.5
영업활동 자산부채 변동	(900.8)	(1,771.4)	(1,821.0)	(1,276.2)	4.7
투자활동 현금흐름	(207.4)	(24.2)	(7.9)	(32.8)	(30.3)
투자자산감소(증가)	(97.8)	(4.1)	(27.9)	(28.6)	(25.0)
자본증가(감소)	(13.5)	(8.7)	(4.3)	(1.8)	(4.0)
기타	(96.1)	(11.4)	24.3	(2.4)	(1.3)
재무활동 현금흐름	(154.5)	333.2	521.6	303.5	919.9
금융부채증가(감소)	(110.6)	376.8	521.6	350.7	967.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(44.0)	(43.6)	0.0	(47.2)	(47.2)
현금의 증감	(36.4)	(203.6)	36.1	397.4	15.1
Unlevered CFO	1,391.6	1,432.2	1,556.8	1,625.7	1,713.4
Free Cash Flow	312.0	(521.3)	(487.9)	113.8	1,459.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	42,000		
26.2.11	BUY	38,000	-15.12%	-9.61%
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 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도연)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도연)는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 05일