롯데렌탈 (089860)

3Q26 Re: 바닥을 찍은 중고차 시장

BUY (유지)

목표주가(12M)	57,000원
현재주가(11.05)	52,900원

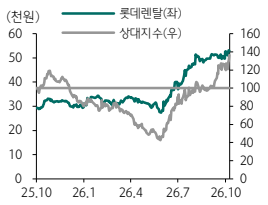
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,383.80
52주 최고/최저(원)	53,100/27,300
시가총액(십억원)	1,920.8
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	133.1
60일 평균 거래대금(십억원)	6.4
외국인지분율(%)	6.35
주요주주 지분율(%)	
렉시콘코리아홀드코	61.17
브이아이피자산운용	7.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,044.6	3,224.6
영업이익(십억원)	348.1	376.8
순이익(십억원)	131.6	166.1
EPS(원)	3,687	4,608
BPS(원)	46,027	49,142

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,024.9	3,136.0
영업이익	284.8	312.5	345.3	374.8
세전이익	133.4	167.0	182.8	207.3
순이익	106.8	127.6	138.0	156.6
EPS	2,917	3,514	3,802	4,313
증감율	(10.93)	20.47	8.20	13.44
PER	10.27	8.96	13.91	12.27
PBR	0.74	0.73	1.13	1.10
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.30	4.17
ROE	7.50	8.39	8.44	9.06
BPS	40,683	43,125	46,927	48,240
DPS	1,200	1,200	3,000	3,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3분기 영업이익 929억원(+4%)

3분기 롯데렌탈의 매출액은 2% (YoY) 증가한 7,754억원, 영업이익은 4% 증가한 929억원 (영업이익률 12.0% (+0.3%p))을 기록했다. 중고차 매각을 제외한 전 사업부가 매출액/영업이익이 증가했다. 본업인 장기렌터카의 매출액/영업이익이 6%/20% (YoY) 증가했고, 보유 대수도 신차/중고차 모두 증가하면서 본업의 이익 비중이 상승하고 있다. 단기렌터카 사업부는 외국인/내국인 수요가 모두 증가하면서 3분기 영업이익은 31% (YoY) 증가했고, 비즈렌탈도 비주력상품의 축소 기저가 해소되며 영업이익이 34% 증가했다. 중동 전쟁 영향으로 중고차 수출이 제약을 받으면서 중고차 매각 매출은 7% (YoY), 매각이익은 28% 감소했다. 대신 우량 매물을 중고차 렌탈로 전환하면서 중고차 렌탈 사업의 성장률이 제고되었다. 당기순이익은 24% (YoY) 감소한 294억원이었는데, 소송 반환액 161억원 등이 영업외로 반영되었다.

4분기에는 중고차 매각 업황이 보다 개선될 것

2026년 2분기/3분기 중고차 매각이익률은 각각 12.1%/11.6%로 전쟁 이전 대비 크게 하락한 모습이다. 다만 4분기부터는 시장이 안정화되면서 QoQ 매각이익률 상승이 기대된다. 4분기 매출액은 4% 증가한 7,530억원, 영업이익은 6% 증가한 840억원(영업이익률 11.2%)으로 전망한다. 2027년에도 장기렌터카 순증과 단기렌터카의 외국인 유입이 지속되면서 렌터카 위주로 높은 수익성이 유지될 예정이고, 중고차/비즈렌탈이 턴어라운드하면서 기여할 것으로 예상한다. 2027년 영업이익은 3,750억원(영업이익률 11.9%)으로 추정한다.

대주주 변경 이후의 변화를 지켜볼 필요

롯데렌탈은 10월 30일 임시주총을 열고 대주주 변경을 공시했다. 롯데렌탈은 현금흐름이 탄탄하고, 부채비율은 높으나 환금성 높은 차량자산을 기반으로 하기 때문에 조달 금리 변동은 없다. 다만 대주주 변경 이후 본격적인 영업 전략 변화와 주주환원에 대한 기조를 중심으로 바라볼 필요가 있다. 차량 데이터를 기반으로 한 신사업 추진도 기대되는 요인이다. 롯데렌탈에 대한 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가 57,000원을 유지하나, 영업/배당 전략이 구체화되면 Target Multiple(현재 P/E 13배) 상향도 충분히 가능하다.

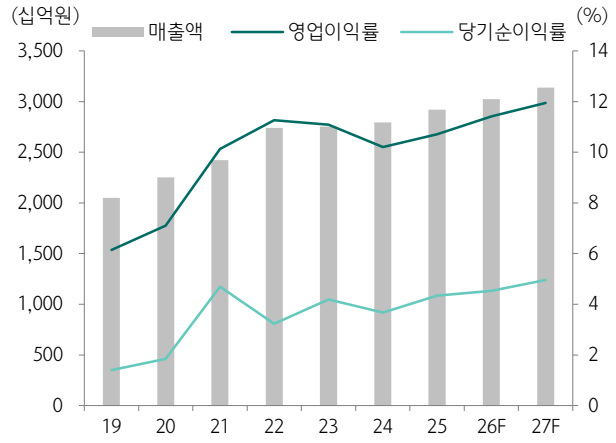
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	686	749	758	726	731	766	775	753	2,752	2,792	2,919	3,025	3,136
오토렌탈	436	446	457	463	457	474	490	473	1,658	1,731	1,803	1,895	1,983
중고차판매	175	224	221	190	203	217	206	205	750	745	809	832	842
일반렌탈	51	51	49	45	43	45	46	46	223	223	196	180	183
모빌리티	25	27	31	28	28	29	33	28	121	104	111	118	127
영업이익	67	77	89	79	84	85	93	84	305	285	313	345	375
세전이익	38	39	49	40	41	29	53	59	161	133	167	183	207
당기순이익	30	30	39	28	30	18	40	49	115	103	127	137	156
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	7	2	2	4	0	1	5	4	4
영업이익	18	2	11	11	25	10	4	6	-1	-7	10	10	9
세전이익	69	-2	20	34	8	-25	7	47	17	-17	25	9	13
당기순이익	84	-8	25	23	2	-39	2	74	30	-11	23	8	13
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	12.0	11.2	11.1	10.2	10.7	11.4	11.9
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.7	3.8	6.8	7.9	5.9	4.8	5.7	6.0	6.6
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.9	4.1	2.4	5.1	6.5	4.2	3.7	4.3	4.5	5.0

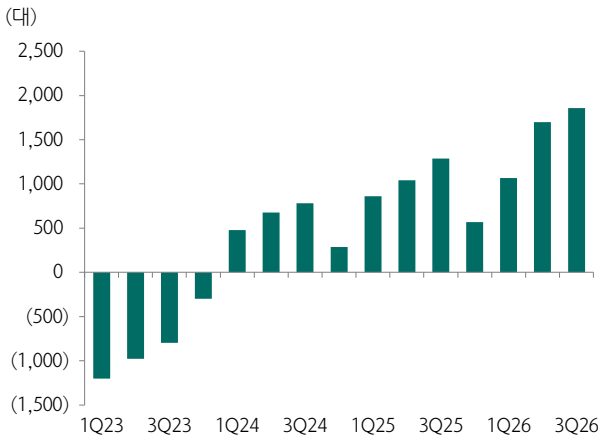
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



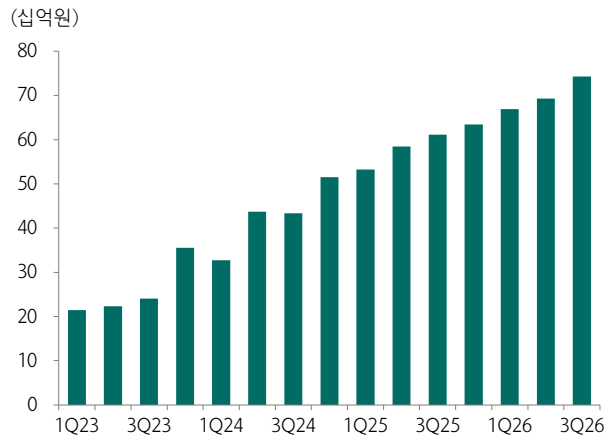
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈 렌터카 순증량 추이(분기 월평균)



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 4. 롯데렌탈의 중고차 렌터카 매출액 추정



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 5. 롯데렌탈 중고차 매각이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,792.4**	**2,918.8**	**3,024.9**	**3,136.0**	**3,303.3**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,024.9	3,136.0	3,303.3
판관비	2,507.6	2,606.2	2,679.6	2,761.3	2,883.8
영업이익	**284.8**	**312.5**	**345.3**	**374.8**	**419.5**
금융손익	(135.0)	(136.2)	(133.0)	(158.2)	(157.7)
종속/관계기업손익	(5.8)	(6.5)	(9.4)	(3.6)	(6.5)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(20.1)	(5.6)	(4.7)
세전이익	**133.4**	**167.0**	**182.8**	**207.3**	**250.6**
법인세	30.7	40.3	45.7	51.8	62.7
계속사업이익	102.7	126.7	137.1	155.5	188.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**102.7**	**126.7**	**137.1**	**155.5**	**188.0**
비지배주주지분 순이익	(4.1)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.3)
지배주주순이익	**106.8**	**127.6**	**138.0**	**156.6**	**189.3**
지배주주지분포괄이익	162.7	132.9	138.6	157.2	190.0
NOPAT	219.3	237.1	259.0	281.1	314.6
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,482.4	1,564.6	1,642.9
성장성(%)					
매출액증가율	1.46	4.53	3.64	3.67	5.33
NOPAT증가율	0.69	8.12	9.24	8.53	11.92
EBITDA증가율	(1.20)	2.31	6.33	5.55	5.00
영업이익증가율	(6.68)	9.73	10.50	8.54	11.93
(지배주주)순익증가율	(11.00)	19.48	8.15	13.48	20.88
EPS증가율	(10.93)	20.47	8.20	13.44	20.87
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	48.80	47.76	49.01	49.89	49.74
영업이익률	10.20	10.71	11.42	11.95	12.70
계속사업이익률	3.68	4.34	4.53	4.96	5.69

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**924.3**	**695.5**	**716.2**	**892.2**	**902.2**
금융자산	528.0	309.2	259.5	452.6	441.4
현금성자산	450.6	260.6	235.2	391.9	377.4
매출채권	141.3	128.8	133.4	138.3	145.7
재고자산	31.1	30.3	67.3	44.8	47.2
기타유동자산	223.9	227.2	256.0	256.5	267.9
비유동자산	**6,082.3**	**6,652.8**	**7,324.6**	**7,563.5**	**8,219.8**
투자자산	341.3	343.1	355.5	368.6	388.3
금융자산	106.3	121.2	125.7	130.3	137.2
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,654.8	6,895.4	7,543.2
무형자산	**98.4**	**83.0**	**63.6**	**48.9**	**37.7**
기타비유동자산	**328.4**	**250.6**	**250.7**	**250.6**	**250.6**
자산총계	**7,006.6**	**7,348.3**	**8,040.7**	**8,455.7**	**9,122.0**
유동부채	**3,088.3**	**3,035.1**	**3,827.6**	**3,806.1**	**4,266.4**
금융부채	2,327.8	2,412.4	3,172.4	3,128.7	3,556.2
매입채무	480.8	338.1	350.4	363.3	382.7
기타유동부채	279.7	284.6	304.8	314.1	327.5
비유동부채	**2,449.7**	**2,757.4**	**2,520.2**	**2,910.1**	**3,037.0**
금융부채	**2,370.3**	**2,662.5**	**2,419.0**	**2,808.2**	**2,929.8**
기타비유동부채	79.4	94.9	101.2	101.9	107.2
부채총계	**5,538.0**	**5,792.5**	**6,347.8**	**6,716.2**	**7,303.5**
지배주주지분	**1,477.2**	**1,565.8**	**1,703.9**	**1,751.6**	**1,831.9**
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	808.6	856.2	936.6
비지배주주지분	**(8.6)**	**(10.0)**	**(11.0)**	**(12.1)**	**(13.4)**
자본총계	**1,468.6**	**1,555.8**	**1,692.9**	**1,739.5**	**1,818.5**
순금융부채	4,170.0	4,765.7	5,331.9	5,484.4	6,044.6

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	3,802	4,313	5,213
BPS	40,683	43,125	46,927	48,240	50,453
CFPS	38,018	39,444	41,731	43,625	46,113
EBITDAPS	37,226	38,394	40,828	43,092	45,247
SPS	76,285	80,386	83,309	86,370	90,976
DPS	1,200	1,200	3,000	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	10.27	8.96	13.91	12.27	10.15
PBR	0.74	0.73	1.13	1.10	1.05
PCFR	0.79	0.80	1.27	1.21	1.15
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.30	4.17	4.31
PSR	0.39	0.39	0.63	0.61	0.58
재무비율(%)					
ROE	7.50	8.39	8.44	9.06	10.56
ROA	1.56	1.78	1.79	1.90	2.15
ROIC	3.93	3.94	3.89	3.96	4.18
부채비율	377.10	372.31	374.96	386.10	401.61
순부채비율	283.95	306.31	314.95	315.29	332.39
이자보상배율(배)	1.77	1.94	1.96	1.97	2.05

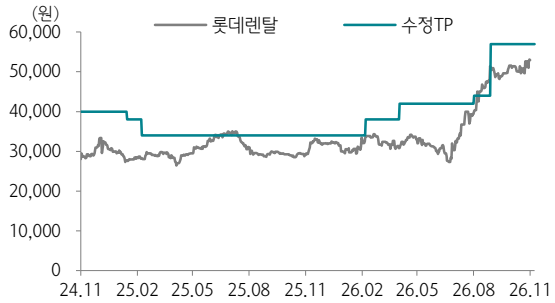
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**325.5**	**(512.6)**	**(530.1)**	**(26.6)**	**(428.3)**
당기순이익	102.7	126.7	137.1	155.5	188.0
조정	1,123.6	1,132.1	1,166.6	1,199.1	1,234.6
감가상각비	1,077.8	1,081.6	1,137.2	1,189.9	1,223.4
외환거래손익	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.9	11.7	9.4	3.6	6.5
기타	20.7	39.0	20.0	5.6	4.7
영업활동 자산부채 변동	(900.8)	(1,771.4)	(1,833.8)	(1,381.2)	(1,850.9)
투자활동 현금흐름	**(207.4)**	**(24.2)**	**(1.9)**	**(55.3)**	**(33.4)**
투자자산감소(증가)	(97.8)	(4.1)	(21.9)	(16.7)	(26.2)
자본증가(감소)	(13.5)	(8.7)	(4.3)	(2.2)	(4.0)
기타	(96.1)	(11.4)	24.3	(36.4)	(3.2)
재무활동 현금흐름	**(154.5)**	**333.2**	**473.0**	**236.6**	**440.1**
금융부채증가(감소)	(110.6)	376.8	516.5	345.5	549.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(44.0)	(43.6)	(43.6)	(108.9)	(108.9)
현금의 증감	**(36.4)**	**(203.6)**	**(33.5)**	**156.7**	**(14.5)**
Unlevered CFO	1,391.6	1,432.2	1,515.2	1,584.0	1,674.4
Free Cash Flow	312.0	(521.3)	(539.5)	(33.9)	(437.4)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.2	BUY	57,000		
26.8.6	BUY	44,000	4.08%	16.82%
26.4.7	BUY	42,000	-21.96%	-4.76%
26.2.11	BUY	38,000	-15.01%	-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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 6일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 03일