

(089860)

# 롯데렌탈

이재일 CFA

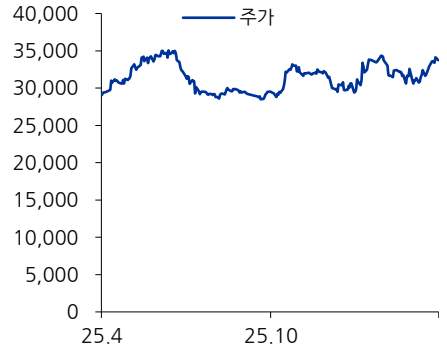
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

## 1Q26 Preview: 탄탄한 이익 체력

- “ 동사는 1분기 실적은 매출액 7,350억원(+7.2%yoy), 영업이익 780억원 (+16.7%yoy), 지배이익 300억원(+1.2%yoy)으로 컨센서스 부합할 전망. 건설경기 악화로 Biz렌탈 부문 실적 부진했으나 국내 여행 수요 증가에 따른 단기 렌탈 부문 호조, 장기 렌탈 수익성 개선 나타남
- “ 단기렌탈: 비수기임에도 불구하고 외국인 관광객 증가, 중동 전쟁으로 인한 내국인 국내 여행 수요 증가로 인해 단기 렌탈 부문의 수익성 전년비 개선. 고유가로 인해 내수 여행 수요 호조세 지속될 것으로 기대
- “ 장기렌탈: 장기 렌탈 부문은 보유대수 증가로 규모의 경제 실현되며 이익 개선되고 있음. 수익성 높은 중고차 렌탈 비중 높아지고 있어 수익성 개선 흐름 가속화될 것. 사고 비용 절감을 통해 이익률 개선
- “ 중고차 부문: 중동 사태로 인해 중고차 수출 일부 제약이 발생했지만 경매 등 다른 경로 통해 원활히 매각되고 있어 수익성에 미치는 영향 미미한 상황. 다만, 사태 장기화 시 중고차 시세 추이를 지켜볼 필요 있을 것
- “ 어퍼니티에쿼티 파트너스의 롯데렌탈 인수가 공정거래위원회의 기업결합 불허 결정으로 난항을 겪는 등 불확실성 존재하나 기업 가치 극대화를 위한 노력 지속될 가능성 높은 점은 오히려 긍정적으로 평가. 투자의견 매수와 목표주가 46,000원을 유지함

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
46,000 원(유지)  
33,700 원(4/28)



시가총액(십억원)	1,224
발행주식수(천주)	36,309
52 주 최고	35,800 원
최저	28,300 원
52 주 일단 Beta	0.18
60일 평균 거래대금	19억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(26E)	3.6%
주주구성	
호텔롯데 (외 9인)	61.2%
브이아이피자산운용 (외 1인)	6.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	34	142	160
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	46,000	46,000	-
영업이익(26E)	334	347	▼
영업이익(27E)	358	359	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,919	3,047	3,186
영업이익	313	334	358
세전손익	167	179	203
당기순이익	127	134	152
EPS(원)	3,514	3,729	2,678
증감률(%)	19.5	6.1	-28.2
PER(배)	9.0	9.0	12.6
ROE(%)	8.4	8.5	8.7
PBR(배)	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	4.2	3.4	3.4

1Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E			시장 전망치	2Q26E			2026E			2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2025A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	735	1.2	7.2	729	762	3.6	1.8	2,919	3,047	4.4	3,186	4.6
영업이익	78	-1.5	16.7	77	83	6.0	7.2	313	334	7.0	358	6.9
세전이익	40	-1.6	3.9	41	44	9.9	12.7	167	179	7.1	203	13.2
지배이익	30	5.1	1.2	29	33	10.2	9.5	128	135	6.1	153	13.1
OP Margin	10.6	-0.3	0.9	10.6	10.9	0.2	0.6	10.7	11.0	0.3	11.2	0.2
NP Margin	4.1	0.2	-0.3	4.0	4.3	0.2	0.3	4.3	4.4	0.1	4.8	0.4
EPS(원)	3,313	5.1	1.2	3,250	3,650	10.2	9.5	3,514	3,729	6.1	2,678	-28.2
BPS(원)	41,247	-4.4	2.5	43,643	42,159	2.2	3.1	43,125	44,148	2.4	44,169	0.0
ROE(%)	8.0	0.7	-0.1	7.4	8.7	0.6	0.5	8.4	8.5	0.2	8.7	0.1
PER(X)	10.2	-	-	10.4	9.2	-	-	9.0	9.0	-	12.6	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.8	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.8	-

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

롯데렌탈 1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	1Q25A	4Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	735	686	726	729	7.2	1.2	0.9
영업이익	78	67	79	77	16.7	-1.4	1.4
세전이익	40	38	40	41	4.0	-1.6	-3.2
지배이익	30	30	29	29	1.2	5.1	2.1
% of Sales							
영업이익	10.6%	9.8%	10.9%	10.6%			
세전이익	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%			
지배이익	4.1%	4.3%	3.9%	4.0%			

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,047	3,186	3,035	3,117	0.4%	2.2%
영업이익	334	358	337	348	-0.8%	2.8%
세전이익	179	203	198	207	-9.6%	-2.2%
지배이익	135	153	153	160	-11.5%	-4.3%
% of Sales						
영업이익	11.0%	11.2%	11.1%	11.2%		
세전이익	5.9%	6.4%	6.5%	6.6%		
지배이익	4.4%	4.8%	5.0%	5.1%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

## 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
<b>영업수익</b>	<b>686</b>	<b>749</b>	<b>758</b>	<b>726</b>	<b>735</b>	<b>762</b>	<b>784</b>	<b>767</b>	<b>2,919</b>	<b>3,047</b>
오토렌탈	460	474	488	492	503	496	509	528	1,914	2,035
장기	397	401	405	411	421	413	422	443	1,614	1,699
단기	63	73	83	81	82	83	87	85	301	337
일반렌탈	51	51	49	45	49	50	47	46	196	192
중고차 판매	175	223	221	190	184	217	228	192	809	820
영업비용	619	672	669	647	657	679	696	681	2,606	2,713
<b>영업이익</b>	<b>67</b>	<b>77</b>	<b>89</b>	<b>79</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>86</b>	<b>313</b>	<b>334</b>
세전이익	38	39	49	40	40	44	49	47	167	179
지배이익	30	30	39	29	30	33	37	35	128	135
<b>성장률(%)</b>										
영업수익	4.4	7.6	10.3	10.9	7.2	1.8	3.4	5.5	6.0	4.4
영업이익	17.8	1.9	9.3	49.1	16.7	7.2	-1.3	8.0	2.4	7.0
지배이익	81.3	-5.5	-4.6	643.1	1.2	9.5	-5.3	23.2	6.3	6.1
<b>이익률(%)</b>										
영업이익	9.8	10.3	11.7	10.9	10.6	10.9	11.2	11.2	10.7	11.0
지배이익	4.3	4.2	5.1	3.9	4.1	4.3	4.7	4.6	4.4	4.4

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

## 롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>7,007</b>	<b>7,348</b>	<b>7,283</b>	<b>7,170</b>	<b>7,307</b>
유동자산	924	696	1,743	1,774	1,991
현금성자산	528	309	1,336	1,352	1,554
매출채권	275	259	278	290	303
재고자산	31	30	31	33	34
비유동자산	6,082	6,653	5,540	5,396	5,315
투자자산	600	510	531	552	575
유형자산	5,314	5,976	4,942	4,789	4,694
기타	169	167	67	55	47
<b>부채총계</b>	<b>5,538</b>	<b>5,792</b>	<b>5,690</b>	<b>5,256</b>	<b>5,277</b>
유동부채	3,088	3,035	2,929	2,490	2,507
매입채무	641	498	591	351	367
유동성이자부채	2,328	2,412	2,212	2,012	2,012
기타	120	124	126	127	128
비유동부채	2,450	2,757	2,761	2,765	2,769
비유동이자부채	2,370	2,662	2,662	2,662	2,662
기타	79	95	99	103	107
<b>자본총계</b>	<b>1,469</b>	<b>1,556</b>	<b>1,593</b>	<b>1,914</b>	<b>2,030</b>
자배지분	1,477	1,566	1,603	1,924	2,040
자본금	183	183	183	219	219
자본잉여금	670	670	670	846	846
이익잉여금	578	671	762	872	987
기타	46	42	(13)	(13)	(13)
비지배지분	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)
<b>자본총계</b>	<b>1,469</b>	<b>1,556</b>	<b>1,593</b>	<b>1,914</b>	<b>2,030</b>
충차입금	4,698	5,075	4,875	4,675	4,675
순차입금	4,170	4,766	3,538	3,323	3,121

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>326</b>	<b>(513)</b>	<b>1,347</b>	<b>912</b>	<b>1,158</b>
당기순이익	103	127	134	152	168
자산상각비	1,078	1,082	1,067	970	944
기타비현금성손익	211	224	72	43	44
운전자본증감	(901)	(1,771)	73	(254)	2
매출채권감소(증가)	54	5	(19)	(12)	(13)
재고자산감소(증가)	23	17	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	24	(126)	93	(240)	16
기타	(1,001)	(1,667)	0	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(207)</b>	<b>(24)</b>	<b>(78)</b>	<b>(867)</b>	<b>(903)</b>
단기투자자산감소	0	0	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(77)	1	(47)	(48)	(48)
설비투자	14	9	9	797	832
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(8)	(10)	(8)	(8)	(8)
<b>재무현금</b>	<b>(186)</b>	<b>347</b>	<b>(244)</b>	<b>(32)</b>	<b>(54)</b>
차입금증가	(143)	391	(200)	(200)	0
자본증가	(54)	(44)	(44)	168	(54)
배당금지급	44	44	44	44	54
<b>현금 증감</b>	<b>(67)</b>	<b>(190)</b>	<b>1,025</b>	<b>13</b>	<b>200</b>
기초현금	517	451	261	1,286	1,299
기말현금	451	261	1,286	1,299	1,499
Gross Cash flow	1,392	1,432	1,274	1,165	1,156
Gross Investment	1,108	1,796	3	1,118	899
<b>Free Cash Flow</b>	<b>283</b>	<b>(363)</b>	<b>1,271</b>	<b>47</b>	<b>257</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>2,792</b>	<b>2,919</b>	<b>3,047</b>	<b>3,186</b>	<b>3,328</b>
증가율(%)	1.5	4.5	4.4	4.6	4.4
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>2,792</b>	<b>2,919</b>	<b>3,047</b>	<b>3,186</b>	<b>3,328</b>
판매 및 일반관리비	2,508	2,606	2,713	2,920	2,948
기타영업손익	2	4	4	8	1
<b>영업이익</b>	<b>285</b>	<b>313</b>	<b>334</b>	<b>358</b>	<b>380</b>
증가율(%)	(6.7)	9.7	7.0	6.9	6.2
<b>EBITDA</b>	<b>1,363</b>	<b>1,394</b>	<b>1,402</b>	<b>1,327</b>	<b>1,323</b>
증가율(%)	(1.2)	2.3	0.5	(5.3)	(0.3)
<b>영업외손익</b>	<b>(151)</b>	<b>(146)</b>	<b>(155)</b>	<b>(155)</b>	<b>(155)</b>
이자수익	23	15	10	12	13
이자비용	161	161	160	150	148
지분법손익	(6)	(12)	(38)	(38)	(38)
기타영업외손익	(7)	13	32	21	19
<b>세전순이익</b>	<b>133</b>	<b>167</b>	<b>179</b>	<b>203</b>	<b>225</b>
증가율(%)	(17.4)	25.2	7.1	13.2	10.9
법인세비용	31	40	45	51	56
<b>당기순이익</b>	<b>103</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>152</b>	<b>168</b>
증가율(%)	(10.8)	23.4	5.9	13.2	10.9
지배주주지분	107	128	135	153	170
증가율(%)	(11.0)	19.5	6.1	13.1	10.8
비지배지분	(4)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,941</b>	<b>3,514</b>	<b>3,729</b>	<b>2,678</b>	<b>3,894</b>
증가율(%)	(10.2)	19.5	6.1	(28.2)	45.4
수정EPS(원)	2,941	3,514	3,729	2,678	3,894
증가율(%)	(10.2)	19.5	6.1	(28.2)	45.4

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,941	3,514	3,729	2,678	3,894
BPS	40,683	43,125	44,148	44,169	46,813
DPS	1,200	1,200	1,200	1,250	1,300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	10.2	9.0	9.0	12.6	8.7
PBR	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	3.9	4.2	3.4	3.4	3.3
배당수익율	4.0	3.8	3.6	3.7	3.9
PCR	0.8	0.8	1.0	1.7	1.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	10.2	10.7	11.0	11.2	11.4
EBITDA이익율	48.8	47.8	46.0	41.7	39.8
순이익율	3.7	4.3	4.4	4.8	5.1
ROE	7.5	8.4	8.5	8.7	8.6
ROIC	4.1	4.2	4.6	5.4	5.8
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	283.9	306.3	222.1	173.6	153.8
유동비율	29.9	22.9	59.5	71.2	79.4
이자보상배율	1.8	1.9	2.1	2.4	2.6
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	9.7	10.9	11.3	11.2	11.2
재고자산회전율	84.5	95.2	98.8	99.3	99.2
매입채무회전율	5.6	5.1	5.6	6.8	9.3

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

