

(089860)

롯데렌탈

이재일 CFA

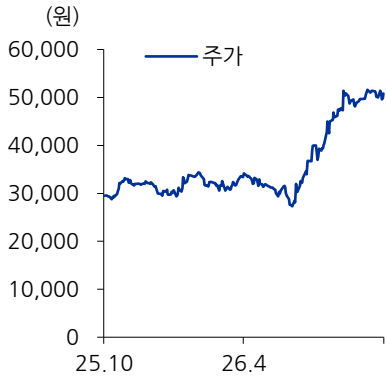
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 대주주 변경과 호실적

- “ 동사의 3분기 실적은 매출액 7,820억원(+3.2%yoy), 영업이익 930억원 (+24.8%yoy), 지배이익 410억원(+4.0%yoy)으로 컨센서스 부합할 전망. 중고차 매각 이익 감소하나 본업인 장단기 렌탈 사업의 이익 증가 추세 지속될 전망. 3분기 내국인 국내 여행 성수기 진입함에 따라 단기 렌탈도 양호. 다만, 금리 상승에 따른 이자 비용 확대는 불가피할 것
- “ 10월 30일 예정된 임시주주총회에서 TPG 소속 2인에 대한 롯데렌탈 이사 선임 안건이 처리될 예정. 최종 잔금 지급과 지분 이전 역시 연내 완료될 것으로 기대. 동사는 글로벌 사모펀드 TPG의 계열사에 주당 59,000원(총 약 1.3조원) 인수 거래를 체결. TPG는 카카오 모빌리티의 2대 주주로 미래 모빌리티 플랫폼 시너지 효과 창출에 강점을 가지고 있을 것으로 판단됨. 인수 초기 각종 비용 발생과 사업 구조 변화에 따른 불확실성 나타날 가능성 있지만 현재로서는 장기 사업 시너지에 대한 시장의 기대가 더 크다고 판단. 카카오 플랫폼에서 각종 렌탈/중고차 서비스 제공할 가능성 있음
- “ 안정적인 본업의 실적 우상향 추세가 지속되고 있으며 인수 후, 신규 투자를 통해 성장 동력 재점화 될 가능성 높을 것으로 판단. 인수 초기의 불확실성이 노이즈 요인 될 수 있으나 장기 투자 매력도 높다고 판단됨. 투자의견 매수를 유지하며 목표주가를 59,000원으로 상향 조정(27년 EPS * P/E 13.2배 적용)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
59,000 원(상향)
50,800 원(10/23)



시가총액(십억원)	1,845
발행주식수(천주)	36,309
52주 최고	53,100 원
최저	26,650 원
52주 일간 Beta	-0.03
60일 평균 거래대금	60 억원
외국인 지분율	66%
배당수익률(26E)	24%
주주구성	
호텔롯데 (외 9인)	61.2%
브이아이피자산운용 (외 1인)	7.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	23	521	734
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	Buy	-
목표주가	59,000	46,000	▲
영업이익(26E)	349	357	▼
영업이익(27E)	370	394	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,919	3,039	3,186
영업이익	313	349	370
세전손익	167	171	210
당기순이익	127	124	158
EPS(원)	3,514	3,520	4,449
증감률(%)	195	0.1	264
PER(배)	9.0	14.4	11.4
ROE(%)	8.4	8.1	9.8
PBR(배)	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.2	4.1	4.1

유진투자증권



3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	782	2.1	3.2	783	761	-2.7	4.7	2,919	3,039	4.1	3,186	4.8
영업이익	93	9.9	4.5	92	88	-5.8	10.5	313	349	11.6	370	6.2
세전이익	53	83.2	7.4	51	47	-10.7	17.3	167	171	2.4	210	23.1
지배이익	41	106.3	3.9	39	36	-10.2	27.3	128	128	0.1	162	26.4
OP Margin	11.9	0.8	0.2	11.7	11.5	-0.4	0.6	10.7	11.5	0.8	11.6	0.1
NP Margin	5.1	2.7	0.0	4.7	4.7	-0.4	0.8	4.3	4.1	-0.3	5.0	0.9
EPS(원)	4,470	106.3	3.9	4,236	4,014	-10.2	27.3	3,514	3,520	0.1	4,449	26.4
BPS(원)	42,942	-1.3	2.1	44,191	43,945	2.3	1.9	43,125	43,945	1.9	47,194	7.4
ROE(%)	10.4	5.4	0.2	9.6	9.1	-1.3	1.8	8.4	8.1	-0.3	9.8	1.7
PER(X)	11.4	-	-	12.0	12.7	-	-	9.0	14.4	-	11.4	-
PBR(X)	1.2	-	-	1.1	1.2	-	-	0.7	1.2	-	1.1	-

주: EPS 는 annualized 기준
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	782	758	766	783	3.2	2.1	-0.1
영업이익	93	89	85	92	4.5	9.9	1.1
세전이익	53	49	29	51	7.4	83.2	4.1
지배이익	41	39	20	39	4.0	106.3	4.0
% of Sales							
영업이익	11.9%	11.7%	11.1%	11.7%			
세전이익	6.8%	6.5%	3.8%	6.5%			
지배이익	5.2%	5.1%	2.6%	5.0%			

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,039	3,186	3,047	3,197	-0.3%	-0.3%
영업이익	349	370	357	394	-2.3%	-6.0%
세전이익	171	210	179	236	-4.5%	-10.9%
지배이익	128	162	134	181	-4.6%	-10.8%
% of Sales						
영업이익	11.5%	11.6%	11.7%	12.3%		
세전이익	5.6%	6.6%	5.9%	7.4%		
지배이익	4.2%	5.1%	4.4%	5.7%		

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
영업수익	686	749	758	726	731	766	782	761	2,919	3,039
오토렌탈	460	474	488	492	485	503	507	519	1,914	2,014
장기	397	401	405	411	414	422	422	435	1,614	1,692
단기	63	73	83	81	71	82	86	83	301	322
일반렌탈	51	51	49	45	43	47	47	46	195	182
중고차 판매	175	223	221	190	203	228	228	195	809	844
영업비용	619	672	669	647	647	681	689	673	2,606	2,690
영업이익	67	77	89	79	84	85	93	88	313	349
세전이익	38	39	49	40	42	29	53	47	167	171
지배이익	30	30	39	29	31	20	41	36	128	128
성장률(%)										
영업수익	4.4	7.6	10.3	10.9	6.6	2.3	3.2	4.7	6.0	4.1
영업이익	17.8	1.9	9.3	49.1	24.8	10.1	4.5	10.5	2.4	11.6
지배이익	81.3	-5.5	-4.6	643.1	4.7	-33.9	4.0	27.3	6.3	0.1
이익률(%)										
영업이익	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.9	11.5	10.7	11.5
지배이익	4.3	4.2	5.1	3.9	4.3	2.6	5.2	4.8	4.4	4.2

자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

롯데렌탈(089860.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	7,007	7,348	7,779	7,308	7,462
유동자산	924	696	1,341	1,181	1,555
현금성자산	528	309	914	739	1,096
매출채권	275	259	273	285	298
재고자산	31	30	56	59	61
비유동자산	6,082	6,653	6,438	6,127	5,907
투자자산	600	510	501	521	542
유형자산	5,314	5,976	5,876	5,560	5,330
기타	169	167	62	46	35
부채총계	5,538	5,792	6,196	5,607	5,629
유동부채	3,088	3,035	3,260	2,666	2,683
매입채무	641	498	744	348	364
유동성이자부채	2,328	2,412	2,390	2,190	2,190
기타	120	124	126	127	128
비유동부채	2,450	2,757	2,937	2,941	2,946
비유동이자부채	2,370	2,662	2,824	2,824	2,824
기타	79	95	112	117	122
자본총계	1,469	1,556	1,583	1,701	1,833
자배지분	1,477	1,566	1,596	1,714	1,846
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	755	873	1,006
기타	46	42	(13)	(13)	(13)
비지배지분	(9)	(10)	(13)	(13)	(13)
자본총계	1,469	1,556	1,583	1,701	1,833
총차입금	4,698	5,075	5,215	5,015	5,015
순차입금	4,170	4,766	4,300	4,276	3,919

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	326	(513)	564	938	1,310
당기순이익	103	127	124	158	174
자산상각비	1,078	1,082	1,146	1,130	1,075
기타비현금성손익	211	224	200	49	49
운전자본증감	(901)	(1,771)	(821)	(410)	0
매출채권감소(증가)	54	5	(50)	(12)	(13)
재고자산감소(증가)	23	17	17	(3)	(3)
매입채무증가(감소)	24	(126)	277	(395)	16
기타	(1,001)	(1,667)	(1,065)	0	0
투자현금	(207)	(24)	(51)	(874)	(910)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(77)	1	(30)	(60)	(61)
설비투자	14	9	8	796	832
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(8)	(10)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(186)	347	69	(244)	(45)
차입금증가	(143)	391	113	(200)	0
자본증가	(54)	(44)	(44)	(44)	(45)
배당금지급	44	44	44	44	45
현금 증감	(67)	(190)	583	(179)	355
기초현금	517	451	261	844	665
기말현금	451	261	844	665	1,019
Gross Cash flow	1,392	1,432	1,476	1,348	1,309
Gross Investment	1,108	1,796	871	1,280	906
Free Cash Flow	283	(363)	605	68	403

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	2,792	2,919	3,039	3,186	3,327
증가율(%)	1.5	4.5	4.1	4.8	4.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,039	3,186	3,327
판매 및 일반관리비	2,508	2,606	2,690	2,906	2,934
기타영업손익	2	4	3	8	1
영업이익	285	313	349	370	392
증가율(%)	(6.7)	9.7	11.6	6.2	6.0
EBITDA	1,363	1,394	1,495	1,501	1,467
증가율(%)	(1.2)	2.3	7.2	0.4	(2.2)
영업외손익	(151)	(146)	(178)	(160)	(160)
이자수익	23	15	11	12	13
이자비용	161	161	168	163	161
지분법손익	(6)	(12)	(41)	(52)	(52)
기타영업외손익	(7)	13	21	42	40
세전순이익	133	167	171	210	232
증가율(%)	(17.4)	25.2	2.4	23.1	10.4
법인세비용	31	40	47	53	58
당기순이익	103	127	124	158	174
증가율(%)	(10.8)	23.4	(2.1)	27.3	10.4
지배주주지분	107	128	128	162	178
증가율(%)	(11.0)	19.5	0.1	26.4	10.2
비지배지분	(4)	(1)	(4)	(4)	(4)
EPS(원)	2,941	3,514	3,520	4,449	4,901
증가율(%)	(10.2)	19.5	0.1	26.4	10.2
수정EPS(원)	2,941	3,514	3,520	4,449	4,901
증가율(%)	(10.2)	19.5	0.1	26.4	10.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,941	3,514	3,520	4,449	4,901
BPS	40,683	43,125	43,945	47,194	50,845
DPS	1,200	1,200	1,200	1,250	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	9.0	14.4	11.4	10.4
PBR	0.7	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	3.9	4.2	4.1	4.1	3.9
배당수익율	4.0	3.8	2.4	2.5	2.6
PCR	0.8	0.8	1.2	1.4	1.4
수익성(%)					
영업이익율	10.2	10.7	11.5	11.6	11.8
EBITDA이익율	48.8	47.8	49.2	47.1	44.1
순이익율	3.7	4.3	4.1	5.0	5.2
ROE	7.5	8.4	8.1	9.8	10.0
ROIC	4.1	4.2	4.3	4.9	5.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	283.9	306.3	271.7	251.4	213.7
유동비율	29.9	22.9	41.1	44.3	58.0
이자보상배율	1.8	1.9	2.1	2.3	2.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	9.7	10.9	11.4	11.4	11.4
재고자산회전율	84.5	95.2	70.4	55.6	55.6
매입채무회전율	5.6	5.1	4.9	5.8	9.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

