

EARNINGS REVIEW

롯데렌탈 (O89860/KS)

비수기에도 역대 최대 이익 달성, 26 년은 더 기대

Mobility. 윤혁진 / hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025

Signal: 4Q25 영업이익 +11% 성장

Key: 연간 이익은 25 년 +9.7%, 26 년 +15.0% 전망

Step: 꾸준한 성장 스토리 계획대로 진행 중

매수(유지)

목표주가: 49,000 원(유지)

현재주가: 33,200 원

상승여력: 47.6%

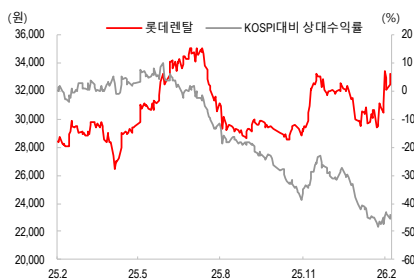
STOCK DATA

주가(26/02/10)	33,200 원
KOSPI	5,301.69 pt
52 주 최고가	35,050 원
60 일 평균 거래대금	2 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,631 만주
시가총액	1,205 십억원
주요주주	
호텔롯데(외 9)	61.21%
브이아이피자산운용	6.20%
외국인 지분율	7.38%

주가 및 상대수익률



4Q25 Review: 렌탈 본업 호조로 역대 4 분기 최대 이익 달성

롯데렌탈의 4 분기 매출액은 7,264 억원(+0.8% YoY), 영업이익은 793 억원(+10.7% YoY)을 기록하며, 비수기임에도 불구하고 역대 4 분기 기준 최대 영업이익을 달성했다. 오토렌탈(장기) 고수익 상품인 중고차 렌탈 비중 확대, 사고 비용 감소하며 영업이익이 +37.5% 증가해 전사 이익 증가를 견인했다. 오토렌탈(단기) 방한 외국인 증가 효과로 영업이익이 크게 개선됐으며, 특히 카셰어링(G 카) 부문이 전년 대비 약 14 억원의 손익 개선을 기록했다. 중고차 매각 매출액은 -7.0%YoY 감소했으나, 수익성이 높은 수출과 소매(B2C) 비중을 늘리며 16.9%의 높은 이익률을 유지했다.

26 년 전망: 영업이익 15% 이상 성장 목표

동사는 26 년 가이드선으로 연간 영업이익 15% 이상 성장을 제시했다. 1Q26 영업이익 역시 전년 동기 대비 20% 가까이 증가할 것으로 전망되며, 이는 장기 렌터카의 순증 효과와 비용 절감, B2C 중고차 매각(T-Car) 확대에 따른 효과로 전망된다. 26 년에 추가적인 전략은 1) 중소기업 시장을 공략하며 법인 장기 시장의 침투율을 높이고, 2) T-Car(B2C 중고차) 판매대수를 거점 확대 및 외부 매입 모델 추가, 플랫폼 제휴 등을 통해 +130%YoY 성장시키고, 3) 사고 비용을 인하 및 상품화 비용 개선으로 이익 성장을 전망한다. 25 년 결산 배당은 주당 1,200 원으로 전년과 동일하게 유지하지만, 회사 측은 대주주 변경 후 자금 불확실성이 해소되면 자사주 매입/소각 또는 중간 배당 도입 등을 통해 주주 환원을 확대할 것을 시사했다. 지배구조 관련 이슈가 계속 제기되지만, 회사 영업은 계획대로 순항 중이며, 현재 주가는 26 년 실적 기준 PER 7.3 배의 저평가 수준이다. 투자 의견 매수, 목표주가 49,000 원을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

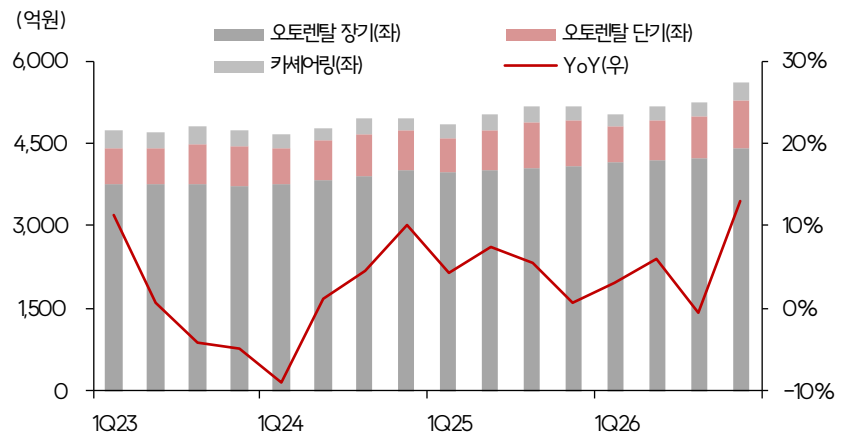
	25 년 4 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	726	799	-9.1	771	-5.8	3,076	3,222	-4.5	3,197	-3.8
영업이익(십억원)	79	89	-11.2	81	-2.5	359	349	2.9	359	0.1
지배주주순이익(십억원)	30	56	-46.4	33	-9.1	166	184	-9.8	160	3.8
영업이익률(%)	10.9	11.1	-	10.5	-	11.7	10.8	-	11.2	-
지배주주순이익률(%)	4.1	7.0	-	4.3	-	5.4	5.7	-	5.0	-

자료: SK 증권

롯데렌탈 실적 추이 및 전망										(단위: 억원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2023	2024	2025	2026E
매출액	6,856	7,488	7,580	7,264	7,074	7,943	7,542	8,205	27,520	27,924	29,188	30,764
렌탈 매출	5,107	5,253	5,371	5,366	5,315	5,443	5,504	5,731	20,019	20,477	21,097	21,994
오토렌탈(장기)	3,969	4,010	4,053	4,105	4,171	4,205	4,247	4,424	15,002	15,552	16,137	17,047
오토렌탈(단기)	632	732	831	810	633	722	765	852	2,782	2,796	3,006	2,973
일반렌탈	506	511	487	451	511	516	492	455	2,235	2,128	1,954	1,974
중고차매각	1,749	2,235	2,209	1,898	1,759	2,500	2,038	2,474	7,501	7,448	8,091	8,770
영업이익	670	772	890	793	795	914	927	957	3,045	2,849	3,125	3,592
렌탈 영업이익	403	438	558	472	475	493	565	504	1,384	1,560	1,871	2,038
중고차매각 영업이익	267	334	332	320	320	420	362	452	1,661	1,289	1,253	1,555
OPM	9.8%	10.3%	11.7%	10.9%	11.2%	11.5%	12.3%	11.7%	11.1%	10.2%	10.7%	11.7%
렌탈 OPM	7.9%	8.3%	10.4%	8.8%	8.9%	9.1%	10.3%	8.8%	6.9%	7.6%	8.9%	9.3%
중고차매각 OPM	15.3%	15.0%	15.0%	16.9%	18.2%	16.8%	17.8%	18.3%	22.1%	17.3%	15.5%	17.7%

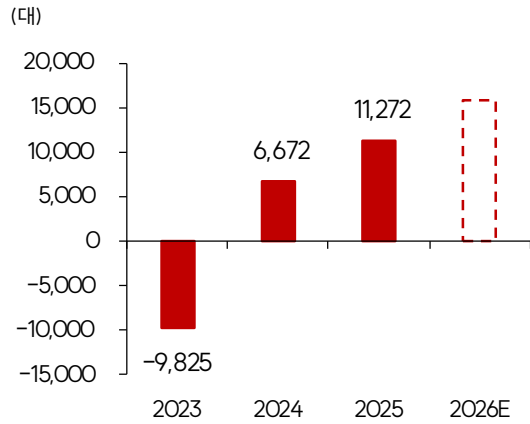
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 오토렌탈 매출액 추이 및 전망



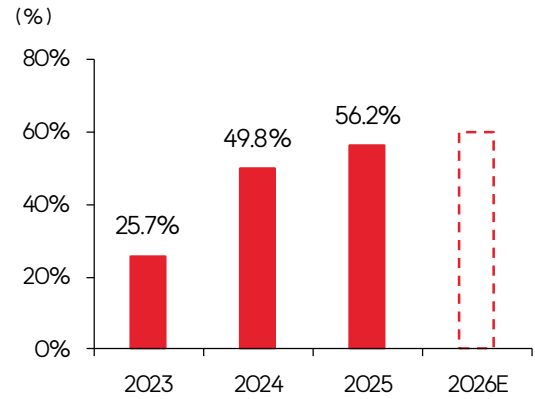
자료: 롯데렌탈, SK 증권

렌터카 순증 대수 확대



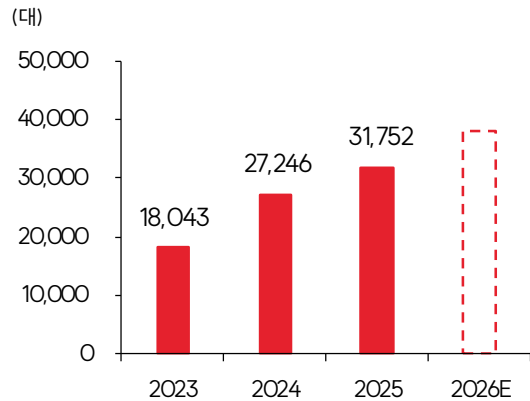
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 B2C Retention 강화



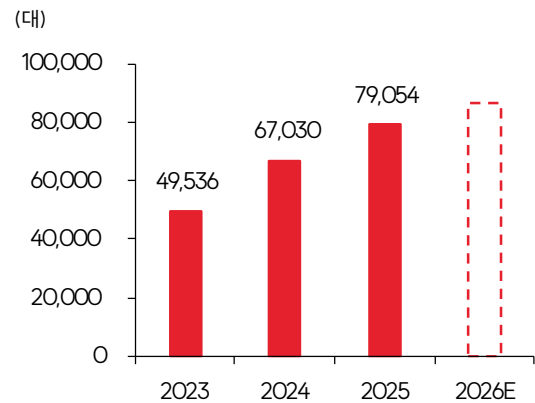
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 렌탈 신규 투입대수 증가



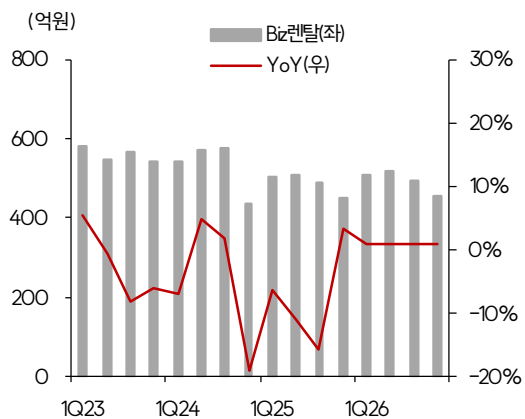
자료: 롯데렌탈, SK 증권

상용차 리스 신규 투입대수 증가



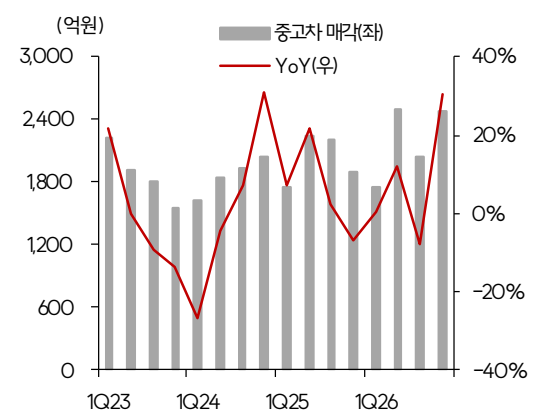
자료: 롯데렌탈, SK 증권

Biz 렌탈 매출액 추이 및 전망



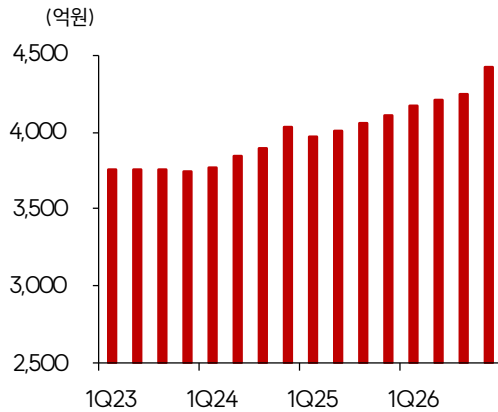
자료: 롯데렌탈, SK 증권

중고차 매각 매출액 추이 및 전망



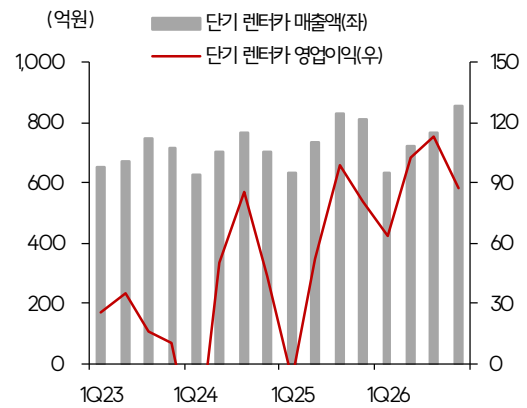
자료: 롯데렌탈, SK 증권

장기렌터카 매출액 추이 및 전망



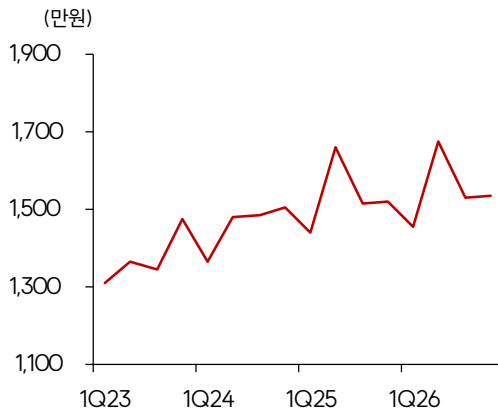
자료: 롯데렌탈, SK 증권

단기 렌터카 매출액, 영업이익 추이 및 전망



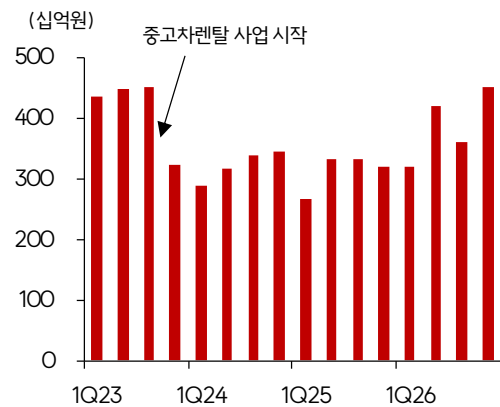
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차 추정 매각단가



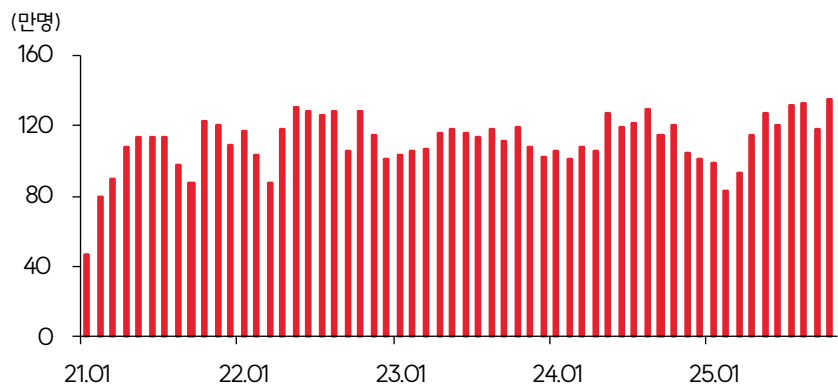
자료: 롯데렌탈, SK 증권

롯데렌탈 중고차매각 영업이익 추이 및 전망



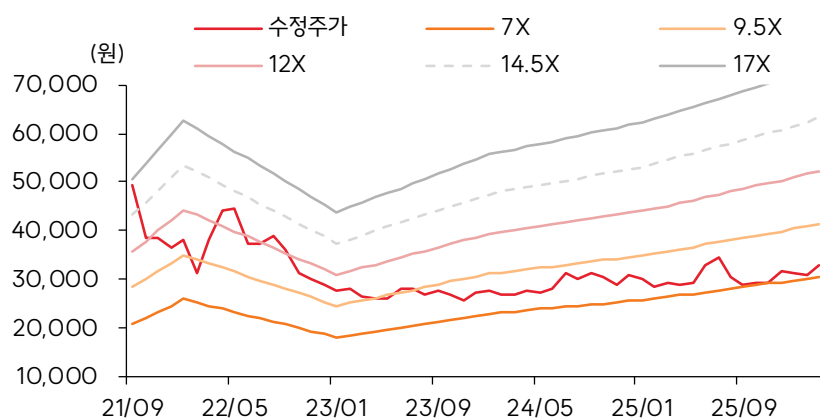
자료: 롯데렌탈, SK 증권

내국인 제주도 입도객 추이



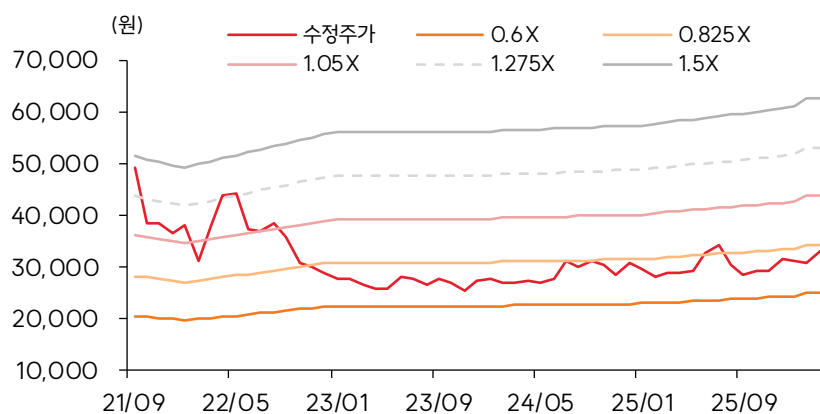
자료: 제주특별자치도관광협회, SK 증권

롯데렌탈 PER Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

롯데렌탈 EV/EBITDA Band 차트



자료: Bloomberg, SK 증권

〈실적발표회 Q&A〉

렌탈 사업(리텐션 및 순증 트렌드)

- B2C 리텐션을 목표: 올해 60% 이상 타겟, 중장기적으로 75~80% 수준까지 개선 가능할 것으로 판단함(25년 56.2%)
- 리텐션 지표의 중요성: 수익성 개선과 직결되는 핵심 관리 지표로 관리 중
- 26년 연간 투입 대수 약 10% 증가 전망
- 반납 트렌드: 코로나 시기 집중된 장기 렌탈 반납 물량 마무리 단계이며, 26년 2분기 피크 기록 후 하반기부터 급격히 감소할 것으로 예상
- 순증 규모 타겟: 25년 순증 규모 70% 증가에 이어, 26년에도 추가 40% 이상 성장을 목표

중고차 사업 (T-car 및 수출)

- T-car 판매 목표: 올해 13,300대 판매(전년 대비 130% 성장) 목표
- 거점 확대: 현재 3개 거점 운영 중이며 상반기 내 부산/경상권 거점 추가 추진 중
- 매입 전략: 경매장 법인 매입팀을 통한 통매입 구조 활용, 월 100대(연 1,200대) 규모의 외부 매입 테스트 예정
- 25년 수출 부진: 2025년 러시아 우회 수출 미참여 및 이스라엘-팔레스타인 전쟁, 시리아 수입 금지 등 대외 변수로 성장 정체
- 수출 체질 개선: 간접 수출 중심에서 직수출 비중 60%로 확대 완료
- 26년 수출 목표: 전년 대비 30% 증가한 7,100대 목표
- 주요 지역별 전략:
 - 키르기스스탄: 현지 금융 연계 통해 3,600대 판매 목표
 - UAE 법인: 북아프리카(알제리 등) 채널 확장 통해 1,900대 목표
 - 유럽: 동유럽 디젤차 수요 대응 통해 1,200대 판매 기대

투자(CAPEX) 및 M&A 이슈

- CAPEX 추이: 24년 2.1조원, 25년 2.2조원 집행. 26년은 약 2.5조원 예상하며 대부분 영업용 차량 자산 매입에 투입 예정
- 현대차 인수설 관련: 당사는 매각 주체가 아닌 대상이므로 뉴스 확인이 불가하나, 업계 1위 지위와 현금 창출 능력에 기인한 시장 관심이 큰 것으로 판단

자율주행 전략

- 기술 협력: 현대차 계열인 포티투닷(42dot) 지분 4% 보유 중이며, 협력 및 제휴 관계 유지 중
- 데이터 활용: 카메이커 수준의 기술은 없으나 고객 및 운행 데이터 활용 방안에 대해 현대차와 지속 협력할 예정

주주 환원 및 배당

- 25 년 배당 결정: 주당 1,200 원 동결 의결. 대주주 변경 이슈에 따른 조기 상환 청구 등 자금 불확실성 대비 차원
- 향후 계획: 대주주 변경 후 불확실성 해소 시 자사주 매입/소각 및 중간 배당 도입 등 추가 환원 방안을 신규 대주주와 협의할 예정. 주주 환원 정책 후퇴는 아님을 강조

재무 및 유동성 관리

- 조기 상환 리스크: 대주주 변경 시 회사채 조기 상환 청구 예상액은 4,000~7,200 억원 수준으로 추산(전체 잔액 1.4 조원 중 저금리 발행분 제외)
- 최근 회사채 발행 취소: 공정위 불허 발표에 따른 투자자 혼선 방지 차원의 결정이었으며, 유동성 압박은 없음
- 자금 조달 현황: CP 발행으로 대응 완료했으며, 은행 차입 2,000 억원 및 외화 조달 확정으로 26 년 5~6 월까지의 유동성 선제 확보
- 신용 등급: 국내외 신평사로부터 매각 불허가 신용도에 영향 없다는 코멘트 확보

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,042	924	2,007	3,022	3,917
현금및현금성자산	517	451	1,371	2,353	3,215
매출채권 및 기타채권	300	275	288	303	318
재고자산	35	31	32	34	36
비유동자산	5,676	6,082	5,223	4,501	3,905
장기금융자산	103	125	131	138	145
유형자산	4,872	5,314	4,440	3,714	3,111
무형자산	115	98	78	62	50
자산총계	6,718	7,007	7,230	7,524	7,822
유동부채	2,309	3,088	3,228	3,401	3,566
단기금융부채	1,844	2,328	2,433	2,565	2,689
매입채무 및 기타채무	280	566	591	623	653
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3,044	2,450	2,453	2,458	2,462
장기금융부채	2,965	2,370	2,370	2,370	2,370
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,353	5,538	5,681	5,859	6,028
지배주주지분	1,368	1,477	1,562	1,685	1,821
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
기타자본구성요소	-13	-13	-13	-13	-13
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	526	578	663	785	921
비지배주주지분	-3	-9	-13	-20	-27
자본총계	1,365	1,469	1,549	1,665	1,794
부채와자본총계	6,718	7,007	7,230	7,524	7,822

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	498	326	1,046	934	820
당기순이익(손실)	115	103	124	160	173
비현금성항목등	1,298	1,289	1,041	893	767
유형자산감가상각비	1,058	1,052	874	726	603
무형자산상각비	16	26	20	16	13
기타	225	211	147	151	152
운전자본감소(증가)	-739	-901	20	24	23
매출채권및기타채권의감소(증가)	15	-3	-12	-16	-15
재고자산의감소(증가)	38	23	-1	-2	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	32	24	26	32	30
기타	-229	-202	-179	-197	-199
법인세납부	-53	-36	-39	-54	-55
투자활동현금흐름	-36	-207	-42	-28	-27
금융자산의감소(증가)	78	-25	-1	-2	-1
유형자산의감소(증가)	-5	-13	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-59	-8	0	0	0
기타	-51	-161	-41	-26	-26
재무활동현금흐름	-375	-186	62	88	81
단기금융부채의증가(감소)	-735	-669	105	131	125
장기금융부채의증가(감소)	394	526	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-33	-44	-44	-44	-44
기타	0	1	0	0	0
현금의 증가(감소)	87	-67	921	982	862
기초현금	430	517	451	1,371	2,353
기말현금	517	451	1,371	2,353	3,215
FCF	494	312	1,046	934	820

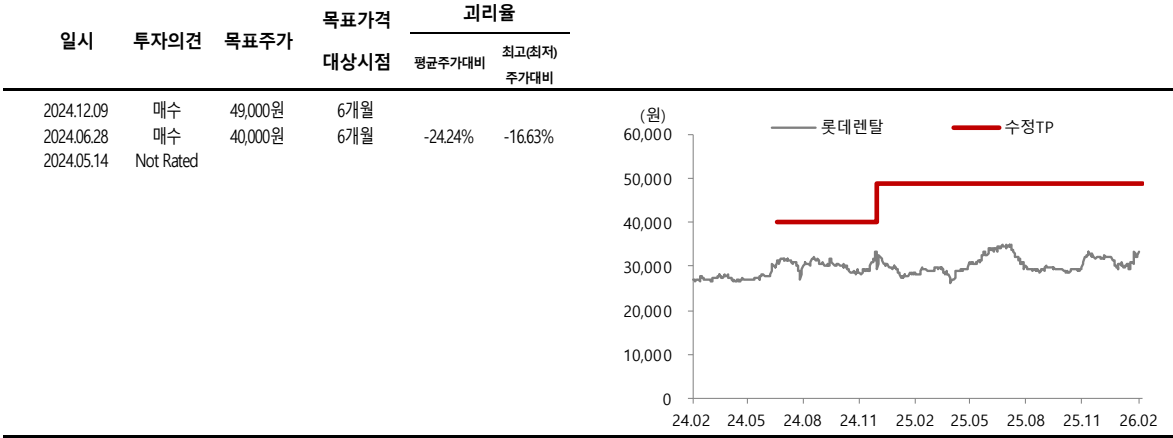
자료 : 롯데렌탈 SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,752	2,792	2,919	3,076	3,226
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,752	2,792	2,919	3,076	3,226
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	2,447	2,508	2,606	2,717	2,862
영업이익	305	285	312	359	364
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.7	11.7	11.3
비영업손익	-144	-151	-149	-146	-137
순금융손익	-118	-138	-100	-89	-89
외환관련손익	-3	-13	-6	-6	-7
관계기업등 투자손익	-6	-6	3	0	0
세전계속사업이익	161	133	163	213	228
세전계속사업이익률(%)	5.9	4.8	5.6	6.9	7.1
계속사업법인세	46	31	39	54	55
계속사업이익	115	103	124	160	173
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	115	103	124	160	173
순이익률(%)	4.2	3.7	4.2	5.2	5.4
지배주주	120	107	129	166	180
지배주주귀속 순이익률(%)	4.4	3.8	4.4	5.4	5.6
비지배주주	-5	-4	-5	-6	-7
총포괄이익	102	157	124	160	173
지배주주	107	163	128	165	179
비지배주주	-5	-6	-4	-6	-6
EBITDA	1,379	1,363	1,207	1,101	980

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	0.5	1.5	4.5	5.4	4.9
영업이익	-1.0	-6.7	9.7	15.0	1.4
세전계속사업이익	17.3	-17.4	22.4	30.8	6.7
EBITDA	-0.0	-1.2	-11.4	-8.7	-11.0
EPS	27.1	-10.2	20.6	28.8	8.3
수익성 (%)					
ROA	1.7	1.5	1.7	2.2	2.3
ROE	9.0	7.5	8.5	10.2	10.2
EBITDA마진	50.1	48.8	41.3	35.8	30.4
안정성 (%)					
유동비율	45.1	29.9	62.2	88.9	109.8
부채비율	392.1	377.1	366.8	351.9	336.0
순차입금/자기자본	307.3	283.9	216.4	150.0	97.8
EBITDA/이자비용(배)	9.8	8.5	11.7	11.6	10.0
배당성향	36.6	40.8	33.8	26.3	24.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,275	2,941	3,545	4,567	4,947
BPS	37,351	40,683	43,028	46,396	50,143
CFPS	32,589	32,625	28,175	25,005	21,907
주당 현금배당금	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	8.5	10.2	8.9	7.3	6.7
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	0.9	0.9	1.1	1.3	1.5
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.7	3.3	3.0
배당수익률	4.3	4.0	3.8	3.6	3.6



COMPLIANCE NOTICE

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 02 월 11 일 기준)	매수	92.99%	중립	7.01%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------