# 롯데렌탈 (089860)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

## 이제는 본업에 집중할 시간

**BUY** **TP 46,000원**

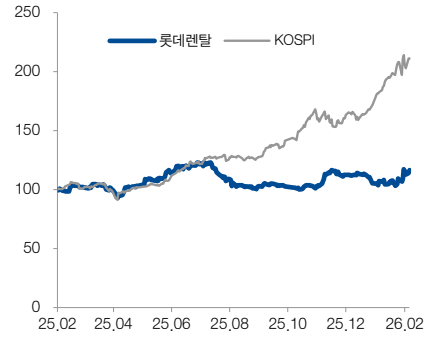
| | |
|---|---|
| 현재주가 (2/10) | 33,200원 |
| 상승여력 | 38.6% |
| 시가총액 | 1,205십억원 |
| 발행주식수 | 36,309천주 |
| 자본금/액면가 | 183십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 35,050원/26,400원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 2십억원 |
| 외국인 지분율 | 7.41% |
| 주요주주 지분율 | |
| 호텔롯데외 9인 | 61.21% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 8.9 | 11.0 | 10.1 |
| 상대주가(%p) | -5.8 | -14.7 | -33.3 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(25F) | EPS(26F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 3,732 | 4,224 | 36,000 |
| After | 3,437 | 3,722 | 46,000 |
| Consensus | 3,643 | 4,490 | |
| Cons. 차이 | -5.7% | -17.1% | N/A |

최근 12개월 주가수익률




자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 793억원(+10.7% yoy, OPM 10.9%) 기록, 컨센서스 1.9% 하회. 비수기임에도 장/단기 렌탈 개선, 장기 대수 증가와 고수익 상품 비중 증가로 이익 증가. 오토리스 부동산 유동화 펀드투자 평가손 16억원 일회성 손실 제외 시 809억원 영업이익 기록
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 46,000원으로 기존 36,000원대비 27.8% 상향.
  목표주가는 과거 3년 P/E 상단 12.3배에 당사의 2026년 예상 EPS 3,722원을 적용. 해당 국면은 중고차 매각에서 렌탈로 전환하며 수익성 개선을 도모했던 구간으로 최근 사업 구조에 적합. 지난 목표주가 산정 시 기상장된 경쟁사의 과거 EV/EBITDA(최근 3개년 하단 평균 3.4배)를 활용해 Valuation을 했으나 대주주 변경 과정에서 1위 사업자 입지를 재확인, 동사의 역사적 Valuation을 활용하는 것이 적합하다 판단해 동사의 과거 3년 P/E 상단 적용

### 주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Review: 4분기 최대 영업이익 달성. 주요 지표 개선
  1) 매출액 7,264억원(+0.8% yoy, -4.2% qoq), 영업이익 793억원(+10.7% yoy, -10.9% qoq, OPM 10.9%), 지배순이익 258억원(+2.6% yoy, -33.9% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 809억원(OPM 10.9%)과 당사 추정치 847억원(OPM 10.9%)을 각각 1.9%, 6.4% 하회
  3) 요인: 오토렌탈 장기는 보유대수 늘며 규모의 경제, 고수익 중고차 비중 확대로 수익성 개선. 단기/쉐어링도 보험대차 외 대수 늘며 매출, 이익 개선. G카는 전년동기비 적자폭 축소되었으나 매분기 축소된 적자폭은 전분기비 재차 확대하며 아쉬운 실적 기록. 비즈렌탈은 건설경기 영향 자산 다운사이징으로 이익이 급감(-72% yoy)했으나 핵심 중심 성장세 지속하고 있으며, 중고차 매각은 고연령/비선호 위주 매각으로 매출 감소했으나 고수익 수출/소매 배분으로 수익성 방어
- Key Takeaways: 대주주 변경 지연, 2026년 목표는 기업가치 개선
  중점 추진 과제로 1) 법인 장기 시장 확대(고성장), 단기 규모 확대(외국인, 온라인, 보험 제휴)로 매출 성장 견인, 2) 비용 효율화(사고정비비, 오토보험료, 상품화 비용)를 통한 수익성 개선, 3) T car 성장 전략(물량 및 센터 확장, 제휴) 및 글로벌 사업(베트남, 일본 등) 확장 등 신사업 확대

### 주가전망 및 Valuation

- 공정위 기업결합 금지 결과로 SK렌터가 소유한 어피니티PE의 롯데렌탈 지분 취득에 차질이 생기며 1) 롯데그룹의 매각 취소, 2) 어피니티PE 측의 추가 보완을 통한 취득 마무리, 3) 신규 매수자 확보 가능성이 모두 열린 상황. 모든 시나리오 상 외형 확대와 비용 축소 등 기업가치 개선에 대한 개선에 전략의 초점이 모일 것으로 판단

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 2,752 | 305 | 120 | 1,379 | 3,275 | 27.1 | 8.5 | 0.7 | 3.7 | 9.0 | 4.3 |
| 2024 | 2,792 | 285 | 107 | 1,363 | 2,917 | -10.9 | 10.3 | 0.7 | 3.8 | 7.5 | 4.0 |
| 2025F | 2,919 | 312 | 125 | 1,485 | 3,437 | 17.8 | 9.2 | 0.7 | 3.7 | 8.2 | 3.8 |
| 2026F | 3,135 | 346 | 135 | 1,598 | 3,722 | 8.3 | 8.9 | 0.7 | 2.7 | 8.5 | 3.9 |
| 2027F | 3,330 | 364 | 150 | 1,353 | 4,119 | 10.6 | 8.1 | 0.7 | 2.4 | 8.8 | 4.2 |

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 롯데렌탈 4Q25 Review: 영업이익은 793억원 기록해 컨센서스 1.9% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

| | 분기실적 | | | 증감률 | | 당사 추정 | | 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q25P | 4Q24 | 3Q25 | (yoy) | (qoq) | 4Q25 | 대비 | 4Q25 | 대비 |
| 매출액 | 726.4 | 720.8 | 758.0 | 0.8 | (4.2) | 775.5 | (6.3) | 739.7 | (1.8) |
| 영업이익 | 79.3 | 71.7 | 89.0 | 10.7 | (10.9) | 84.7 | (6.4) | 80.9 | (1.9) |
| 세전이익 | 36.7 | 30.1 | 49.4 | 22.0 | (25.7) | 46.9 | (21.8) | 43.4 | (15.3) |
| 지배순이익 | 25.8 | 25.2 | 39.0 | 2.6 | (33.9) | 35.4 | (27.1) | 35.1 | (26.4) |
| 영업이익률(%) | 10.9 | 9.9 | 11.7 | 1.0 | (0.8) | 10.9 | (0.0) | 10.9 | (0.0) |
| 세전이익률(%) | 5.1 | 4.2 | 6.5 | 0.9 | (1.5) | 6.1 | (1.0) | 5.9 | (0.8) |
| 지배순이익률(%) | 3.6 | 3.5 | 5.1 | 0.1 | (1.6) | 4.6 | (1.0) | 4.7 | (1.2) |

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 롯데렌탈 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

| | 변경 후 | | 변경 전 | | 변동률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 2,919 | 3,135 | 2,951 | 3,200 | -1.1% | -2.0% |
| 영업이익 | 312 | 346 | 319 | 365 | -2.0% | -5.2% |
| 세전이익 | 163 | 180 | 174 | 199 | -6.2% | -9.6% |
| 당기순이익 | 124 | 134 | 135 | 150 | -7.9% | -10.4% |

자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

| | | |
|---|---|---|
| 목표 P/E(배) | 12.3 | ①, 과거 3년 P/E 밴드(7.0~12.3배) 상단 |
| 적용 EPS(원) | 3,722 | ②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치 |
| 목표 주가(원) | 46,000 | ① X ② |
| 전일 종가(원) | 33,200 | 기준 주가 (2026.02.10) |
| Upside Potential (%) | 38.6% | |
| 투자의견 | BUY | |

자료: 롯데렌탈, 현대차증권

〈표4〉 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 685.6 | 748.8 | 758.0 | 726.4 | 757.0 | 788.3 | 810.3 | 779.6 | 2,918.8 | 3,135.3 | 3,329.8 |
| >오토렌탈 | 435.5 | 446.4 | 457.5 | 463.5 | 478.1 | 490.7 | 503.0 | 488.4 | 1,802.8 | 1,960.3 | 2,032.7 |
| >중고차판매 | 174.9 | 223.5 | 220.9 | 189.8 | 202.9 | 216.1 | 224.0 | 212.9 | 809.1 | 855.9 | 960.3 |
| >일반렌탈 | 50.6 | 51.1 | 48.7 | 45.1 | 48.3 | 52.6 | 51.4 | 48.8 | 195.5 | 201.1 | 214.2 |
| >모빌리티(그린카) | 24.6 | 27.8 | 30.9 | 28.0 | 27.7 | 28.9 | 31.9 | 29.5 | 111.3 | 118.1 | 122.6 |
| 영업이익 | 67.0 | 77.2 | 89.0 | 79.3 | 78.0 | 84.6 | 94.8 | 88.3 | 312.5 | 345.6 | 363.5 |
| 세전이익 | 38.3 | 38.8 | 49.4 | 36.7 | 37.7 | 43.0 | 53.2 | 46.0 | 163.3 | 179.9 | 198.7 |
| 지배순이익 | 29.7 | 30.2 | 39.0 | 25.8 | 28.3 | 32.4 | 39.9 | 34.6 | 124.8 | 135.2 | 149.5 |
| 영업이익률 | 9.8 | 10.3 | 11.7 | 10.9 | 10.3 | 10.7 | 11.7 | 11.3 | 10.7 | 11.0 | 10.9 |
| 세전이익률 | 5.6 | 5.2 | 6.5 | 5.1 | 5.0 | 5.5 | 6.6 | 5.9 | 5.6 | 5.7 | 6.0 |
| 순이익률 | 4.3 | 4.0 | 5.1 | 3.6 | 3.7 | 4.1 | 4.9 | 4.4 | 4.3 | 4.3 | 4.5 |
| % yoy | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 4.4 | 7.6 | 5.5 | 0.8 | 10.4 | 5.3 | 6.9 | 7.3 | 4.5 | 7.4 | 6.2 |
| >오토렌탈 | 5.3 | 3.7 | 4.3 | 5.8 | 9.8 | 9.9 | 10.0 | 5.4 | 4.8 | 8.7 | 3.7 |
| >중고차판매 | 7.4 | 21.6 | 13.8 | (7.0) | 16.0 | (3.3) | 1.4 | 12.2 | 8.6 | 5.8 | 12.2 |
| >일반렌탈 | (6.4) | (10.8) | (15.7) | (16.6) | (4.5) | 3.0 | 5.5 | 8.2 | (12.4) | 2.9 | 6.5 |
| >모빌리티(그린카) | (7.0) | 13.0 | 10.0 | 14.3 | 12.5 | 4.0 | 3.2 | 5.5 | 7.4 | 6.0 | 3.8 |
| 영업이익 | 17.8 | 1.9 | 10.6 | 10.7 | 16.5 | 9.5 | 6.5 | 11.3 | 9.7 | 10.6 | 5.2 |
| 세전이익 | 68.9 | (1.6) | 20.1 | 22.0 | (1.6) | 10.8 | 7.5 | 25.2 | 22.4 | 10.1 | 10.5 |
| 지배순이익 | 81.3 | (10.0) | 23.5 | 2.6 | (4.7) | 7.0 | 2.3 | 33.8 | 16.9 | 8.3 | 10.6 |
| % qoq | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | (4.9) | 9.2 | 1.2 | (4.2) | 4.2 | 4.1 | 2.8 | (3.8) | - | - | - |
| >오토렌탈 | (0.6) | 2.5 | 2.5 | 1.3 | 3.2 | 2.6 | 2.5 | (2.9) | - | - | - |
| >중고차판매 | (14.2) | 27.8 | (1.2) | (14.1) | 6.9 | 6.5 | 3.7 | (5.0) | - | - | - |
| >일반렌탈 | (6.5) | 1.1 | (4.7) | (7.4) | 7.1 | 8.9 | (2.4) | (5.0) | - | - | - |
| >모빌리티(그린카) | 0.6 | 12.8 | 11.1 | (9.4) | (1.0) | 4.3 | 10.3 | (7.4) | - | - | - |
| 영업이익 | (6.5) | 15.3 | 15.3 | (10.9) | (1.6) | 8.4 | 12.0 | (6.9) | - | - | - |
| 세전이익 | 27.2 | 1.4 | 27.2 | (25.7) | 2.6 | 14.3 | 23.5 | (13.5) | - | - | - |
| 지배순이익 | 18.0 | 1.8 | 29.0 | (33.9) | 9.7 | 14.3 | 23.5 | (13.5) | - | - | - |

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권

# 주요질의 응답

### 1. (리텐션율) B2C 리텐션율 개선 상한선 수준

- '25년 리텐션율 YoY 6.4%p 개선
- '26년 B2C 리텐션율 60% 이상 목표
- 중장기적으로 75~80% 수준까지 가능하다고 판단

### 2. (순증) '26년 순증 규모 및 반납 트렌드

- '26년 연간 투입 대수 YoY 약 10% 증가 전망
- 코로나 시기 집중 유입된 B2C 장기 렌탈 반납은 2Q26 피크 예상
- 하반기에는 반납 규모 급감으로 순증 속도 가속화 기대
- '25년 장기 렌터카 순증 규모 YoY 68.9% 증가
- '26년 순증 규모는 추가로 40% 이상 증가 목표

### 3. (T Car) T Car 판매 대수 목표 및 외부 매입 확대 이유

- '26년 T Car 판매 대수 YoY 130% 증가 목표
- 부산 등 경상권 신규 거점 확대를 통해 판매 확대 추진
- 외부 매입은 법인 매입팀을 구성해 진행
- 매입 관련 인건비 등 비용은 기존 인력을 활용해 테스트 예정
- 월 100대, 연 1,200대 수준 규모로 테스트할 것

### 4. (중고차 수출) '25년 수출 부진 원인 및 '26년 전망

- 25년 수출 대수 약 5,400대로 YoY 100대 증가에 그침
- 국내 수출 시장은 성장했으나, 이는 러시아 우회 수출 비중 증가로 인한 왜곡
- 당사는 중동 및 일부 국가 분쟁, 시리아 수입 금지 조치 등 외부 변수 영향에도
- '25년 키르기스스탄&동유럽 바이어 확보하며 대수 감소 방어
- 직수출 비중을 60%까지 확대하며 체질 개선
- '26년 수출 목표는 약 30% 성장한 7,100대 수준
- 키르기스스탄, UAE 법인, 동유럽 중심으로 확대 계획

### 5. (CAPEX) 투자 규모 전망

- '25년 CAPEX 약 2.2조 원 집행
- '26년 CAPEX 약 2.5조 원 계획
- 대부분 영업 자산인 차량 투자

### 6. (인수설) 현대차 등 인수설에 대한 회사 입장

- 확인되지 않은 사항에 대해 언급 불가
- 업계 1위 지위와 우수한 현금 창출력으로 시장 관심이 높다고 판단

### 7. (자율주행) 자율주행 기술 발전에 따른 전략

- 자율주행 기술 자체는 보유하지 않음
- 고객 데이터 및 운행 데이터 측면에서 협력 가능성 보유
- 포티투닷 지분 4% 보유, 협력 관계 유지 중
- 이는 향후 기술 성숙도에 따라 구체화 예정

### 8. (배당) 배당 정책 및 확대 가능성

- 주당 1,200원 배당안 이사회 의결
- 대주주 변경 시 회사채 조기 상환 청구 대비해 배당 동결
- 대주주 변경 이후 자사주 매입, 중간 배당 등 추가 환원 방안 검토

### 9. (회사채) 대주주 변경 시 회사채 조기 상환 규모

- 조기 상환 금액 4,000억~7,200억 원 추정
- 회사채 잔액 1.4조 원 중 현재 금리보다 발행 금리가 낮은 채권은 약 8,000억 원
- 이 중 약 50~90%가량은 조기상환 요청 가능하다고 판단

### 10. (유동성) 공정위 부결로 인한 자금 조달 차질 우려

- 1~2월 은행 계약 대출 약 2,000억 원과 외화 조달 포함 향후 5~6월까지 유동성 확보 완료
- 공정위 부결에도 신용등급 영향 없을 것이기에 기존처럼 조달 가능할 것

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 2,752 | 2,792 | 2,919 | 3,135 | 3,330 |
| 증가율 (%) | 0.5 | 1.5 | 4.5 | 7.4 | 6.2 |
| **매출원가** | 0 | 0 | 578 | 714 | 770 |
| 매출원가율 (%) | 0.0 | 0.0 | 19.8 | 22.8 | 23.1 |
| **매출총이익** | 2,752 | 2,792 | 2,341 | 2,421 | 2,560 |
| 매출이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 80.2 | 77.2 | 76.9 |
| 증가율 (%) | 0.5 | 1.5 | -16.2 | 3.4 | 5.7 |
| **판매관리비** | 2,447 | 2,508 | 2,029 | 2,076 | 2,196 |
| 판관비율(%) | 88.9 | 89.8 | 69.5 | 66.2 | 65.9 |
| **EBITDA** | 1,379 | 1,363 | 1,485 | 1,598 | 1,353 |
| EBITDA 이익률 (%) | 50.1 | 48.8 | 50.9 | 51.0 | 40.6 |
| 증가율 (%) | 0.0 | -1.2 | 9.0 | 7.6 | -15.3 |
| **영업이익** | 305 | 285 | 312 | 346 | 364 |
| 영업이익률 (%) | 11.1 | 10.2 | 10.7 | 11.0 | 10.9 |
| 증가율 (%) | -1.0 | -6.6 | 9.5 | 10.9 | 5.2 |
| **영업외손익** | -137 | -146 | -147 | -164 | -163 |
| 금융수익 | 34 | 54 | 24 | 42 | 67 |
| 금융비용 | 162 | 189 | 170 | 196 | 220 |
| 기타영업외손익 | -9 | -11 | -1 | -10 | -10 |
| 종속/관계기업관련손익 | -6 | -6 | -3 | -2 | -2 |
| **세전계속사업이익** | 161 | 133 | 163 | 180 | 199 |
| 세전계속사업이익률 | 5.9 | 4.8 | 5.6 | 5.7 | 6.0 |
| 증가율 (%) | 16.7 | -17.4 | 22.6 | 10.4 | 10.6 |
| 법인세비용 | 46 | 31 | 39 | 46 | 50 |
| 계속사업이익 | 115 | 103 | 124 | 134 | 149 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 115 | 103 | 124 | 134 | 149 |
| 당기순이익률 (%) | 4.2 | 3.7 | 4.2 | 4.3 | 4.5 |
| 증가율 (%) | 30.7 | -10.4 | 20.4 | 8.1 | 11.2 |
| 지배주주지분 순이익 | 120 | 107 | 125 | 135 | 150 |
| 비지배주주지분 순이익 | -5 | -4 | -1 | -1 | -1 |
| 기타포괄이익 | -13 | 54 | -4 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 102 | 157 | 119 | 134 | 149 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 1,042 | 924 | 1,344 | 3,441 | 5,118 |
| 현금성자산 | 517 | 451 | 863 | 2,945 | 4,607 |
| 단기투자자산 | 96 | 77 | 58 | 58 | 59 |
| 매출채권 | 149 | 141 | 160 | 171 | 183 |
| 재고자산 | 35 | 31 | 33 | 36 | 38 |
| 기타유동자산 | 245 | 224 | 230 | 231 | 232 |
| **비유동자산** | 5,676 | 6,082 | 6,211 | 5,053 | 4,159 |
| 유형자산 | 4,872 | 5,314 | 5,545 | 4,379 | 3,476 |
| 무형자산 | 115 | 98 | 89 | 91 | 93 |
| 투자자산 | 241 | 341 | 337 | 340 | 343 |
| 기타비유동자산 | 448 | 329 | 240 | 243 | 247 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 6,718 | 7,007 | 7,554 | 8,495 | 9,277 |
| **유동부채** | 2,309 | 3,088 | 3,192 | 3,554 | 3,793 |
| 단기차입금 | 158 | 116 | 2,203 | 2,203 | 2,203 |
| 매입채무 | 183 | 481 | 372 | 399 | 427 |
| 유동성장기부채 | 1,454 | 1,991 | 112 | 409 | 585 |
| 기타유동부채 | 514 | 500 | 505 | 543 | 578 |
| **비유동부채** | 3,044 | 2,450 | 2,819 | 3,307 | 3,748 |
| 사채 | 1,588 | 1,127 | 50 | 292 | 463 |
| 장기차입금 | 939 | 846 | 2,296 | 2,535 | 2,798 |
| 장기금융부채 | 383 | 377 | 372 | 372 | 372 |
| 기타비유동부채 | 134 | 100 | 101 | 108 | 115 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 5,353 | 5,538 | 6,011 | 6,861 | 7,542 |
| **지배주주지분** | 1,368 | 1,478 | 1,552 | 1,644 | 1,747 |
| 자본금 | 183 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 자본잉여금 | 670 | 670 | 670 | 670 | 670 |
| 자본조정 등 | -13 | -13 | -13 | -13 | -13 |
| 기타포괄이익누계액 | 2 | 59 | 53 | 53 | 53 |
| 이익잉여금 | 526 | 578 | 659 | 750 | 853 |
| **비지배주주지분** | -3 | -9 | -9 | -10 | -11 |
| **자본총계** | 1,365 | 1,469 | 1,543 | 1,634 | 1,736 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 498 | 326 | -83 | 1,432 | 1,183 |
| **당기순이익** | 115 | 103 | 124 | 134 | 149 |
| 유형자산 상각비 | 1,058 | 1,052 | 1,147 | 1,226 | 962 |
| 무형자산 상각비 | 16 | 26 | 26 | 27 | 27 |
| 외환손익 | 4 | 19 | 2 | 3 | 3 |
| 운전자본의 감소(증가) | -739 | -901 | -1,414 | 40 | 40 |
| 기타 | 44 | 27 | 32 | 2 | 2 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -36 | -207 | -51 | -101 | -100 |
| 투자자산의 감소(증가) | 4 | -95 | 6 | -5 | -5 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 3 | 11 | 11 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -5 | -14 | -31 | -70 | -69 |
| 기타 | -35 | -98 | -29 | -37 | -37 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -375 | -186 | 547 | 751 | 579 |
| 차입금의 증가(감소) | 5 | -98 | 1,445 | 238 | 263 |
| 사채의증가(감소) | -184 | -461 | -1,077 | 242 | 171 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -33 | -44 | -44 | -44 | -47 |
| 기타 | -163 | 417 | 223 | 315 | 192 |
| **기타현금흐름** | 0 | 1 | -0 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 87 | -67 | 412 | 2,082 | 1,662 |
| 기초현금 | 430 | 517 | 451 | 863 | 2,945 |
| 기말현금 | 517 | 451 | 863 | 2,945 | 4,607 |

(단위:원, 배, %)

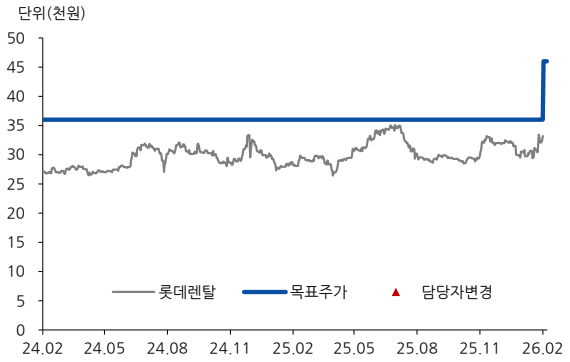
| 주요투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 3,145 | 2,806 | 3,412 | 3,700 | 4,094 |
| EPS(지배순이익 기준) | 3,275 | 2,917 | 3,437 | 3,722 | 4,119 |
| BPS(자본총계 기준) | 37,268 | 40,446 | 42,505 | 45,005 | 47,800 |
| BPS(지배지분 기준) | 37,351 | 40,683 | 42,764 | 45,286 | 48,105 |
| DPS | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,300 | 1,400 |
| P/E(당기순이익 기준) | 8.8 | 10.7 | 9.2 | 9.0 | 8.1 |
| P/E(지배순이익 기준) | 8.5 | 10.3 | 9.2 | 8.9 | 8.1 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA(Reported) | 3.7 | 3.8 | 3.7 | 2.7 | 2.4 |
| 배당수익률 | 4.3 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 4.2 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 30.4 | -10.8 | 21.6 | 8.5 | 10.6 |
| EPS(지배순이익 기준) | 27.1 | -10.9 | 17.8 | 8.3 | 10.6 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 8.7 | 7.2 | 8.2 | 8.5 | 8.8 |
| ROE(지배순이익 기준) | 9.0 | 7.5 | 8.2 | 8.5 | 8.8 |
| ROA | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 392.1 | 377.1 | 389.5 | 419.8 | 434.5 |
| 순차입금비율 | 303.2 | 282.6 | 280.9 | 186.5 | 115.9 |
| 이자보상배율 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 1.8 | 1.7 |

** K-IFRS 연결 기준*

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023.11.08 | BUY | 36,000 | -24.81 | -20.83 |
| 2024.05.08 | AFTER 6M | 36,000 | -15.95 | -2.64 |
| 2026.02.11 | BUY | 46,000 | | |

### ▶ 최근 2년간 롯데렌탈 주가 및 목표주가




### ▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

### ▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 147건 | 90.7% |
| 보유 | 15건 | 9.3% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.