



BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원(상향)

주가(07/21): 36,700원

시가총액: 13,326억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/21)		6,747.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	36,750원	27,300원
등락률	-0.1%	34.4%
수익률	절대	상대
1M	24.4%	66.9%
6M	21.9%	-11.3%
1Y	9.6%	-47.9%

Company Data

발행주식수	36,309 천주
일평균 거래량(3M)	57천주
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(2026E)	3.5%
BPS(2026E)	46,358원
주요 주주	호텔롯데 외 8인 61.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024A	2025A	2026F	2027F
영업수익	2,792.4	2,918.8	3,038.5	3,188.9
영업이익	284.8	312.5	346.6	367.9
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,559.6	1,611.1
세전이익	133.4	167.0	201.2	223.4
순이익	102.7	126.7	152.1	171.8
지배주주지분순이익	106.8	127.6	159.0	180.4
EPS(원)	2,917	3,514	4,380	4,968
증감률(% YoY)	-10.9	20.5	24.6	13.4
PER(배)	10.3	9.0	8.4	7.4
PBR(배)	0.74	0.73	0.79	0.73
EV/EBITDA(배)	3.9	4.2	3.9	3.8
영업이익률(%)	10.2	10.7	11.4	11.5
ROE(%)	7.5	8.4	9.8	10.3
순차입금비용(%)	283.9	306.3	287.5	272.0

Price Trend



롯데렌탈 (089860)

헤지 종목으로서의 역할이 부각되는 국면



롯데렌탈 지난 1개월 주가 상승률이 +27.7%를 기록하며 동기간 수익률 -26.0%를 기록한 KOSPI 지수와 완벽하게 방향성을 달리하며 방어주로서의 역할이 부각되고 있다. 반대로 상반기 KOSPI 랠리에서는 오히려 박스권에 갇히며 소외되는 모습을 보인 바 있기에 올해 들어 **헤지 성격의 종목**으로 더욱 자리매김하는 추세다. 롯데렌탈이 수익성 제고보다 공격적인 외형 성장을 우선시하는 전략을 채택하기 전까지는 추세가 지속될 전망이다.

>>> 2Q26 Preview: 중고차 렌탈 계약을 90% 상회

매출액 7,716억 원(+3.0% YoY, +5.6% QoQ), 영업이익 865억 원(+12.1% YoY, +3.5% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7,735억 원, 영업이익 873억 원)에 부합할 전망이다. G car는 2분기 유류비 급등으로 인해 적자폭을 축소하지 못했을 것으로 예상되는데, 이는 렌터카와는 달리 유류비를 사측에서 부담하는 카셰어링 산업 구조에 기인한다. 롯데렌탈이 올해 목표로 제시한 G car 영업손실 전년 대비(25년 -80억 원) 50% 축소를 위해서는 유류비 시세를 주기적으로 주행비에 연동하는 시스템 구축이 필요할 것으로 보인다.

반면 고마진 중고차 장기렌탈 부문의 성장세 지속을 통해 수익성 방어에 성공할 전망이다. 2분기 중고차 장기렌탈 부문 온라인 등재 매출의 계약 성공률이 90%를 상회할 정도로 높은 재고 회전율을 기록하고 있다. 중고차 매각대수를 축소하는 대신 이를 중고차 장기렌탈 사업으로 확대 투입한 결과 오토 장기렌탈 부문의 대여 차량 대수 순증이 가속화될 전망이다. 롯데렌탈은 구조적으로 11%대의 영업이익률 손익구조를 확보하게 된 것으로 판단한다.

>>> 장기화되고 있는 대주주 변경 건의 새로운 국면 기대

롯데렌탈은 7월 1일자 공시에서 현 최대주주인 롯데그룹이 TPG와 지분매각 관련 실사 등 논의를 진행한 바 있다고 밝혔다. 기존에 롯데렌탈 인수를 진행했던 어피니티 PE가 공정위로부터 기업결합 금지 조치를 받은 주요 배경에는 ①국내 렌터카 산업 내에서의 과도한 영향력 확보 가능성, ②제3자배정 유상증자가 있었다. 비록 TPG가 카카오모빌리티 2대 주주이기는 하나 롯데렌탈 사업과 직접 중첩되는 이해관계자로 보기는 어려우므로 ①보다는 인수 방식에서 리스크를 최소화하기 위한 ②의 방향성에 집중할 가능성이 높다. 따라서 최대주주 경영권 프리미엄 지급 & 제3자배정 유상증자 조합은 배제될 것으로 보이며, 공개매수 등의 다른 방식으로 경영권 인수가 시도될 가능성이 높다.

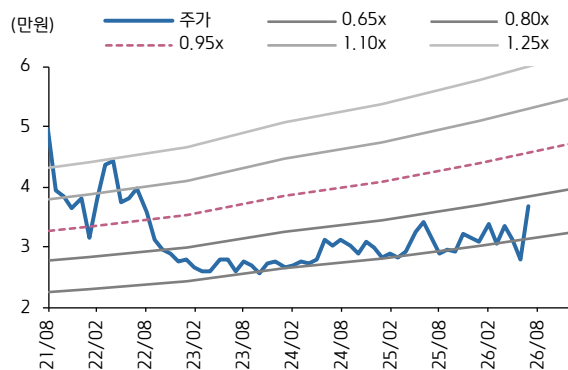
롯데렌탈 경영진이 지금보다 더욱 공격적으로 주가부양 및 외형성장을 도모하기 위해서는 장기화되고 있는 대주주 변경 건이 일단 마무리될 필요가 있다. 현재로서는 롯데그룹 산하에서 펼쳐왔던 주주환원 및 부채비율 정책을 유지하며 재무지표 건전성과 수익성을 중시하되 외형 성장을 억제하는 경영 기조를 유지 중이기 때문이다. 덕분에 최근의 조정장에서는 방어주로서 존재감이 부각되고 있으나 다시 상승장이 도래할 시 상반기처럼 소외될 가능성이 있다.

롯데렌탈 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
영업수익	6,856	7,488	7,580	7,264	7,309	7,716	7,795	7,551	27,924	29,188	30,371
오토렌탈 장기	3,969	4,010	4,053	4,105	4,136	4,170	4,174	4,310	15,549	16,137	16,791
중고차 판매	1,749	2,235	2,209	1,898	2,034	2,280	2,253	1,936	7,448	8,091	8,503
오토렌탈 단기 & 카셰어링	632	732	831	810	713	745	876	845	2,800	3,006	3,178
일반렌탈	506	511	487	451	426	521	492	460	2,232	1,954	1,899
YoY(%)	4.4	7.6	5.5	0.8	6.6	3.0	2.8	4.0	1.5	4.5	4.1
QoQ(%)	-4.9	9.2	1.2	-4.2	0.6	5.6	1.0	-3.1			
영업비용	6,186	6,715	6,690	6,471	6,473	6,850	6,878	6,718	25,076	26,062	26,919
%	90.2	89.7	88.3	89.1	88.6	88.8	88.2	89.0	89.8	89.3	88.6
영업이익	670	772	890	793	836	865	917	833	2,849	3,125	3,452
%	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.2	11.8	11.0	10.2	10.7	11.4
YoY(%)	17.8	1.9	10.6	10.5	24.8	12.1	3.1	5.1	-6.7	9.7	10.5
QoQ(%)	-6.6	15.3	15.3	-10.9	5.5	3.5	6.0	-9.2			
세전이익	383	388	494	404	415	486	528	583	1,334	1,670	2,012
%	5.6	5.2	6.5	5.1	5.7	6.3	6.8	7.7	4.8	5.7	6.6
지배주주순이익	297	301	390	288	311	398	432	453	1,068	1,276	1,595
%	4.3	4.0	5.1	4.0	4.3	5.2	5.5	6.0	3.8	4.3	5.3

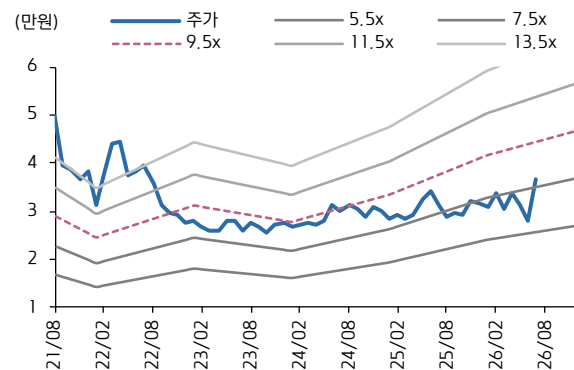
자료: 키움증권 리서치

롯데렌탈 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

롯데렌탈 12M Fwd P/E Band Chart



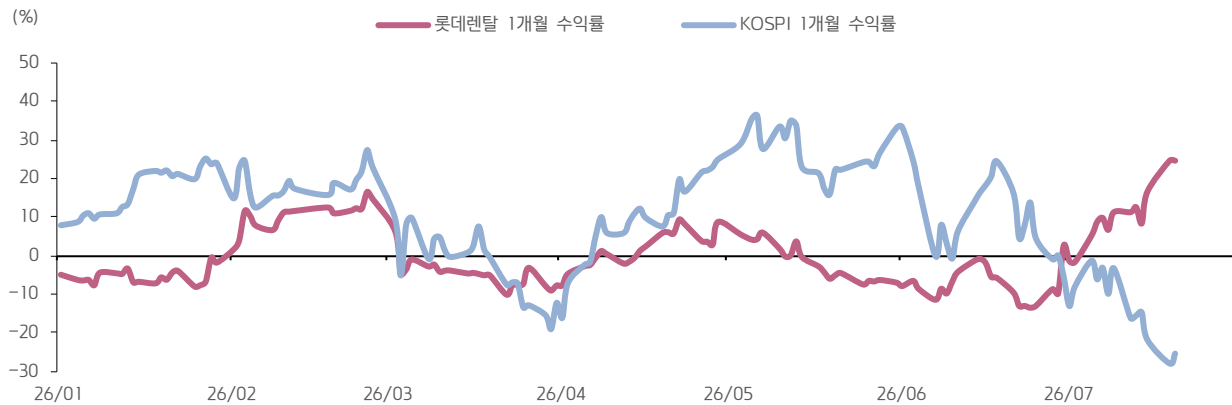
자료: 키움증권 리서치

롯데렌탈 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	4,674	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	36,309	TPG의 인수 협상 과정에서 제3자배정 유상증자 검토되지 않을 것이라는 가정
Target Multiple(배)	9.5	대주주 교체 불확실성 발생 직전 2개년 평균 P/E
적정주가(원)	44,405	
목표주가(원)	45,000	
전일종가(원)	36,700	
Upside	22.6%	

자료: 키움증권 리서치

2026년 KOSPI vs 롯데렌탈 1개월 수익률 추이 비교: 지수 헤지 종목으로서의 성향 강화

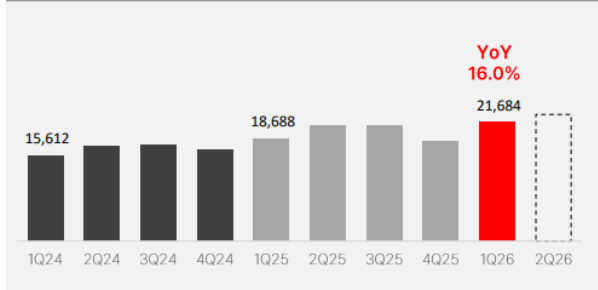


자료: 키움증권 리서치

주요 영업지표: 2026년 2분기에도 1분기에 이어 장기 오토렌탈 순증 대수 성장 트렌드 지속됐을 것으로 기대

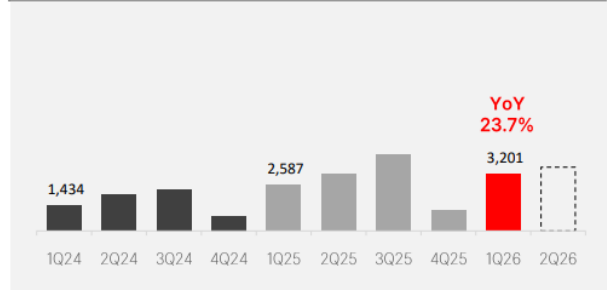
분기별 투입 대수 Trend (신차+중고차)

(단위: 대)



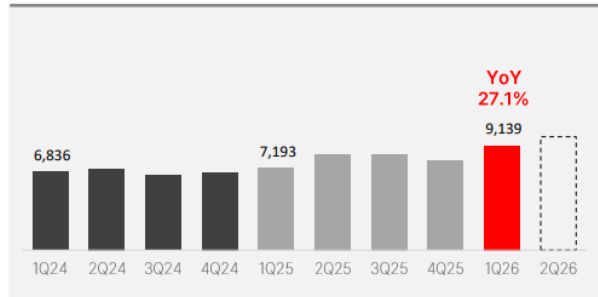
분기별 순증 대수 Trend (신차+중고차)

(단위: 대)

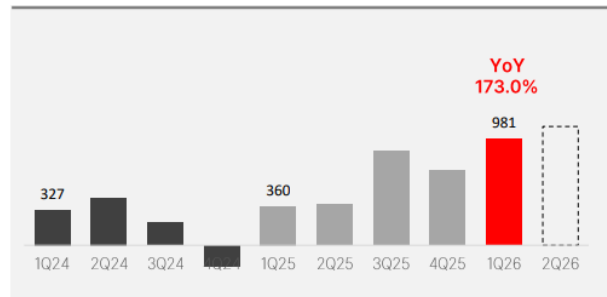


분기별 중고차 렌탈 투입대수 Trend (신규+연장)

(단위: 대)



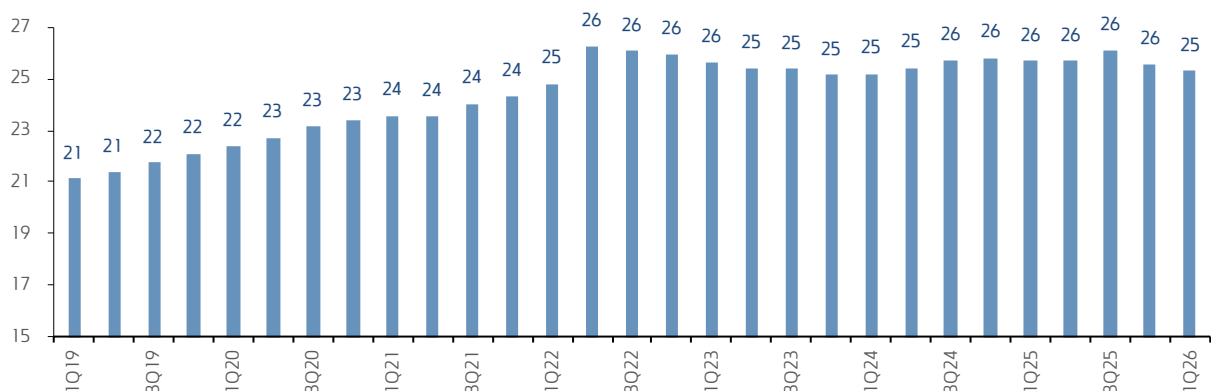
상용차 리스 순증 Trend



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

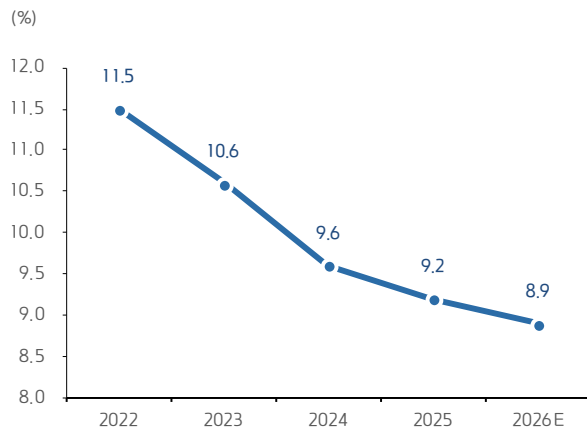
롯데렌탈 분기별 차량 보유 대수(인가 기준) 추이: 부채비율 제한으로 인해 2022년부터 일정 수준으로 유지 중

(만대)



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

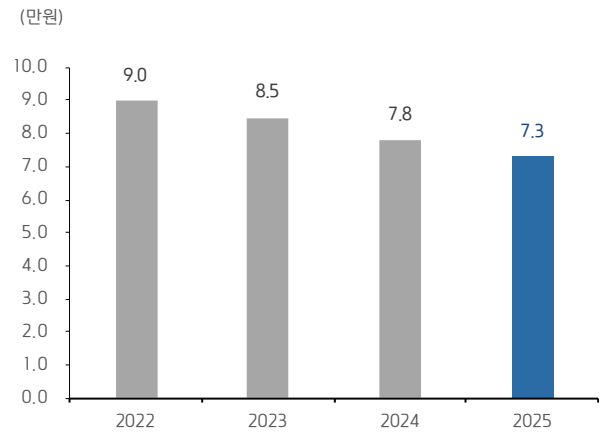
오토렌탈 매출액 대비 사고비용 비율 감소 추이



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

주: 사고비용은 사고정비비와 오토보험료의 합산

오토렌탈 대당 월단위 사고비용 감소 추이



자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

주: 사고비용은 사고정비비와 오토보험료의 합산

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업수익	2,792.4	2,918.8	3,038.5	3,188.9	3,364.2
영업비용	2,507.6	2,606.2	2,691.9	2,820.9	2,967.6
영업이익	284.8	312.5	346.6	367.9	396.6
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,559.6	1,611.1	1,678.0
영업외손익	-151.4	-145.5	-149.0	-150.5	-149.3
이자수익	22.7	14.6	21.7	29.5	24.6
이자비용	161.1	161.1	166.6	174.3	174.3
외환관련이익	4.1	3.2	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	17.3	2.7	8.1	9.0	1.9
종속 및 관계기업손익	-5.8	-6.5	-6.5	-6.5	-6.5
기타	6.0	7.0	8.4	7.7	6.7
법인세차감전이익	133.4	167.0	201.2	223.4	245.7
법인세비용	30.7	40.3	49.0	51.6	56.8
계속사업순손익	102.7	126.7	152.1	171.8	189.0
당기순이익	102.7	126.7	152.1	171.8	189.0
지배주주순이익	106.8	127.6	159.0	180.4	198.4
증감율 및 수익성 (%)					
영업수익 증감율	1.5	4.5	4.1	4.9	5.5
영업이익 증감율	-6.7	9.7	10.9	6.1	7.8
EBITDA 증감율	-1.2	2.3	11.9	3.3	4.2
지배주주순이익 증감율	-11.0	19.5	24.6	13.5	10.0
EPS 증감율	-10.9	20.5	24.6	13.4	10.0
영업이익률(%)	10.2	10.7	11.4	11.5	11.8
EBITDA Margin(%)	48.8	47.8	51.3	50.5	49.9
지배주주순이익률(%)	3.8	4.4	5.2	5.7	5.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	924.3	695.5	861.0	1,046.8	966.9
현금 및 현금성자산	450.6	260.6	408.9	574.0	470.7
단기금융자산	77.4	48.6	49.0	49.7	50.3
매출채권 및 기타채권	275.2	259.2	269.9	283.2	298.8
재고자산	31.1	30.3	31.5	33.1	34.9
기타유동자산	90.0	96.8	101.7	106.8	112.2
비유동자산	6,082.3	6,652.8	6,812.5	7,011.1	7,251.5
투자자산	341.3	343.1	338.4	333.8	329.2
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,151.9	6,359.5	6,603.5
무형자산	98.4	83.0	61.5	45.8	34.3
기타비유동자산	328.4	250.6	260.7	272.0	284.5
자산총계	7,006.6	7,348.3	7,673.6	8,057.8	8,218.3
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,093.4	3,197.2	3,217.7
매입채무 및 기타채무	640.9	498.3	512.3	529.8	550.3
단기금융부채	2,327.8	2,412.4	2,431.1	2,517.4	2,517.4
기타유동부채	119.6	124.4	150.0	150.0	150.0
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,913.9	3,071.4	3,071.4
장기금융부채	2,370.3	2,662.5	2,817.5	2,973.5	2,973.5
기타비유동부채	79.4	94.9	96.4	97.9	97.9
부채총계	5,538.0	5,792.5	6,007.2	6,268.6	6,289.0
지배지분	1,477.2	1,565.9	1,683.2	1,814.7	1,964.3
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
기타자본	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6
기타포괄손익누계액	59.0	54.7	60.3	65.8	71.4
이익잉여금	577.6	670.5	782.4	908.3	1,052.3
비지배지분	-8.6	-10.0	-16.9	-25.5	-34.9
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,666.3	1,789.2	1,929.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325.5	-512.6	1,382.8	1,404.6	1,458.8
당기순이익	102.7	126.7	152.1	171.8	189.0
비현금항목의 가감	1,288.9	1,305.5	1,403.9	1,437.4	1,478.5
유형자산감가상각비	1,052.1	1,055.9	1,191.5	1,227.4	1,269.9
무형자산감가상각비	25.7	25.6	21.5	15.7	11.5
지분법평가손익	-8.3	-11.8	-6.5	-6.5	-6.5
기타	219.4	235.8	197.4	200.8	203.6
영업활동자산부채증감	-900.8	-1,771.4	20.7	-8.2	-2.3
매출채권및기타채권의감소	-3.5	10.5	-10.6	-13.4	-15.6
재고자산의감소	23.2	17.5	-1.2	-1.6	-1.8
매입채무및기타채무의증가	23.7	-126.4	14.0	17.5	20.4
기타	-944.2	-1,673.0	18.5	-10.7	-5.3
기타현금흐름	-165.3	-173.4	-193.9	-196.4	-206.4
투자활동 현금흐름	-207.4	-24.2	-1,395.5	-1,463.4	-1,542.4
유형자산의 취득	-13.5	-8.7	-1,367.3	-1,435.0	-1,513.9
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-8.1	-10.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-106.3	-8.3	-1.8	-1.9	-1.9
단기금융자산의감소(증가)	18.3	28.8	-0.5	-0.6	-0.6
기타	-97.9	-25.8	-25.9	-25.9	-26.0
재무활동 현금흐름	-185.8	347.1	-9.3	43.7	-82.8
차입금의 증가(감소)	-100.3	419.0	62.7	119.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-44.0	-43.6	-43.6	-47.2	-54.5
기타	-31.6	-28.3	-28.4	-28.4	-28.3
기타현금흐름	1.0	-0.2	170.3	180.1	63.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-66.7	-190.0	148.3	165.1	-103.3
기초현금 및 현금성자산	517.3	450.6	260.6	408.9	574.0
기말현금 및 현금성자산	450.6	260.6	408.9	574.0	470.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	4,380	4,968	5,465
BPS	40,683	43,125	46,358	49,980	54,098
CFPS	38,018	39,444	42,855	44,319	45,924
DPS	1,200	1,200	1,300	1,500	1,500
주당배수(배)					
PER	10.3	9.0	8.4	7.4	6.7
PER(최고)	12.3	10.2	8.6		
PER(최저)	8.8	7.4	6.1		
PBR	0.74	0.73	0.79	0.73	0.68
PBR(최고)	0.88	0.83	0.82		
PBR(최저)	0.63	0.60	0.57		
PSR	0.39	0.39	0.44	0.42	0.40
PCFR	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.9	4.2	3.9	3.8	3.7
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	42.4	34.4	31.0	31.7	28.8
배당수익률(%보통주, 현금)	4.0	3.8	3.5	4.1	4.1
ROA	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3
ROE	7.5	8.4	9.8	10.3	10.5
ROIC	4.4	4.3	4.3	4.5	4.7
매출채권회전율	9.7	10.9	11.5	11.5	11.6
재고자산회전율	84.5	95.2	98.4	98.8	99.0
부채비율	377.1	372.3	360.5	350.3	326.0
순차입금비용	283.9	306.3	287.5	272.0	257.6
이자보상배율	1.8	1.9	2.1	2.1	2.3
총차입금	4,698.0	5,074.9	5,248.5	5,490.9	5,490.9
순차입금	4,170.0	4,765.7	4,790.5	4,867.1	4,969.8
NOPLAT	1,362.6	1,394.1	1,559.6	1,611.1	1,678.0
FCF	394.3	-463.3	128.5	82.9	70.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 21일 현재 '롯데렌탈(089860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

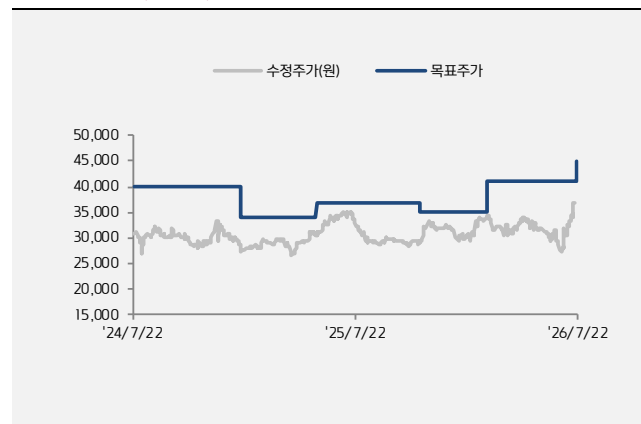
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데렌탈 (089860)	2024-07-25	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-24.56	-16.63
	2025-01-16	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-15.92	-12.21
	2025-04-14	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-15.03	-8.38
	2025-05-20	Buy(Maintain)	37,000원	6개월	-15.99	-5.27
	2025-11-06	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-9.57	-2.43
	2026-02-24	Buy(Maintain)	41,000원	6개월	-22.02	-10.37
	2026-07-22	Buy(Maintain)	45,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

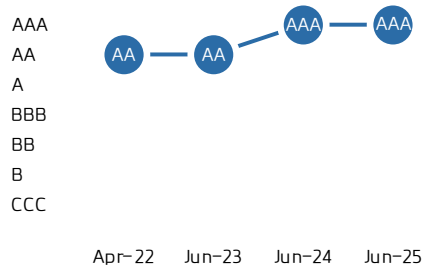
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

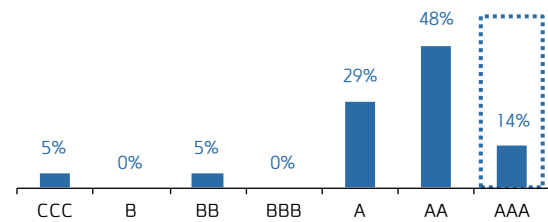
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 도로 및 철도 운송 업체 21개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	7.0	5.2		
ENVIRONMENT	8.0	6.8	15.0%	
탄소 배출	8.0	7.1	15.0%	
SOCIAL	7.1	4.5	34.0%	
건강 & 안전	7.0	4.6	29.0%	
노무 관리	7.5	4.5	5.0%	
GOVERNANCE	6.6	5.3	51.0%	▲0.4
기업 지배구조	7.7	6.0		▲0.5
기업 활동	6.0	6.0		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	ESG 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	건강 & 안전	노무 관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
LOTTE rental co.,Ltd.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
Movida Participacoes S.A.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	AA	◀▶
KELSIA GROUP LIMITED	● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
BTS Group Holdings Public Company Limited	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	◀▶
United International Transportation Company SJSC	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	A	▲
Theeb Rent a Car Company SJSC	● ●	● ● ● ●	●	●	●	BB	◀▶

자료: MSCI, 키움증권 리서치