

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

상향

현재주가

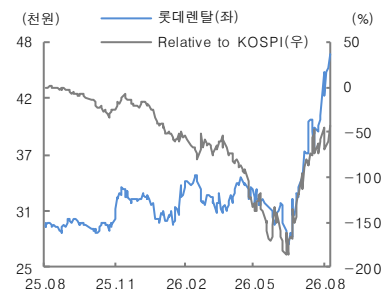
46,850

(26.08.19)

가타서비스업중

KOSPI	6471.17
시가총액	1,701십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	46,850원 / 27,300원
120일 평균거래대금	27억원
외국인지분율	6.38%
주요주주	호텔롯데 외 6 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	27.5	49.2	40.1	59.4
상대수익률	34.4	67.7	22.9	-22.4



아직 끝나지 않았다?

- TPG에 인수로 이슈 소멸보다 경쟁력 확대에 주목
- 2027년 배당 정책 상향, 단기적인 레버리지 정책으로 점유율 확대 추진
- 사모펀드 입장에서 롯데렌탈의 기업 가치 확대에 주력

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 60,000원 상향(13.2%)

2026년 8월 11일, 롯데렌탈의 최대 주주는 기존의 호텔롯데, 부산롯데호텔에서 사모펀드운용사(PE) TPG(텍사스퍼시픽그룹, 지분율은 61.17%)로 변경. TPG가 호텔롯데(38.14%), 부산호텔롯데(23.04%)의 전체 지분을 인수, 주당 59,000원 및 총 1.3조원으로 전체 지분을 현금으로 주식매매계약(SPA)을 체결. 향후 일정은 공정거래위원회에서 최종 인수 승인 여부. 현 시점에서 인수 승인이 날 것으로 예상. 이전처럼 독과점 여부에 해당되지 않는 동시에 은행 인수금융 및 신규 자본 조달 없이 100% 자기자금 형태로 인수 진행

최대주주 변경 이슈로 주가는 저점대비(6/26 27,100원) 72.9%(8/19 종가) 상승을 시현. 최대주주 변경 이슈가 확인되면서 주가 상승 여부에 관심이 높아진 시점. 추가 상승은 가능 판단. 목표주가는 60,000원으로 상향(2027년 적용 밸류에이션 상향, 목표 P/E 13.2배), 투자의견은 매수(BUY) 유지. 투자 포인트는

주목할 포인트는 ① 배당 상향 ②시장점유율 확대 ③포트폴리오 다변화로 기업가치 확대에 주력

① TPG가 인수한 가격은 주당 59,000원, 최대 주주로서 프리미엄이 부여된 것으로 판단. 롯데렌탈의 상장 시점에서 공모 가격은 59,000원(2021년), 그동안 매출과 이익 성장을 반영하면 공모 가격의 상회 가능성은 높다고 판단. 59,000원 기준으로 2027년 P/E는 10.2배, P/B 1배로 밸류에이션은 매력적인 수준

② 최종적인 인수 확정(공정거래 위원회 승인은 2026년말 / 2027년초로 예상), 2026년 최대 실적을 바탕으로 2027년 배당 확대가 예상. 2026년 매출은 3.08조원, 영업이익은 3,529억원으로 각각 5.5%(yoy), 13%(yoy) 증가 등 성장 확대 및 최대 실적을 예상. 인수 첫 해에 배당을 상향하면서 투자자와 최대주주에게 동일하게 혜택을 부여 전망

③ 인수 초기에 장기적으로 기업 가치의 확대(밸류에이션 상향)에 초점을 맞출 것으로 추정. 그러면 단기적인 차입 확대로 투입 자동차가 증가하여 장단기 렌터카 시장에서 점유율의 증가, 매출 및 이익 성장을 추구할 가능성이 높음. 그동안 롯데그룹의 부채비율 기준을 적용 받아서 렌터카 시장에서 2위인 SK렌터카(부채비율 574%, 2025년) 대비 낮은 372%로 롯데렌탈이 시장 점유율 1위를 유지. TPG로 인수된 초기에 차입금 증대로 투입 차량을 높여서 2위와 격차를 확대할 가능성이 상존. 2027년 외국인 관광 수 증가(2Q26 방한 외국인인 20.4%(yoy) 증가)로 단기 렌탈에서 성장세가 높은 동시에 장기 렌탈도 점유율 확대가 지속되고 있기 때문. 또한 중고차 렌탈 및 매각 부문의 성장도 존재

④ TPG가 카카오 모빌리티의 2대 주주인 동시에 미래의 모빌리티 플랫폼(공유경제, 자율주행, 토털솔루션)에서 시너지 효과 창출에 관심이 높을 전망. 카카오 모빌리티에서 투자금 회수 차원을 반영하더라도 롯데렌탈과 협력 방안이 모색될 것으로 전망. 카카오 플랫폼에서 렌탈의 다양한 서비스, 선택적인 편리성, 그리고 중고차 렌탈 및 매각 사업에 시너지 창출을 전망

구분	3Q25	2Q26	3Q26(F)					4Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	758	766	790	790	4.2	3.2	784	792	9.0	0.2
영업이익	89	85	93	93	4.8	10.2	92	91	15.2	-2.0
순이익	39	20	46	46	16.6	131.3	40	43	51.4	-4.8

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,079	3,255	3,478
영업이익	285	313	353	378	416
세전순이익	133	167	186	216	254
총당기순이익	103	127	137	165	193
지배지분순이익	107	128	140	166	195
EPS	2,917	3,514	3,845	4,576	5,364
PER	10.3	9.0	12.2	10.2	8.7
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	1.0	1.0	0.9
ROE	7.5	8.4	8.6	9.6	10.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

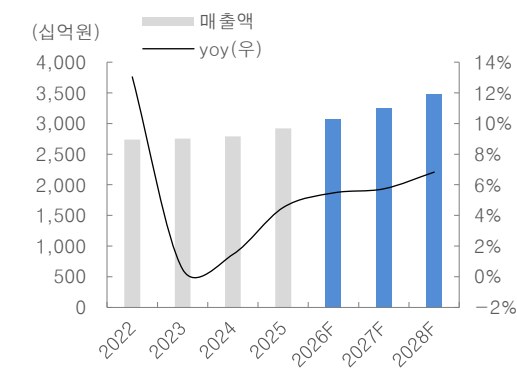
표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q26	2Q	3QF	4QF	1Q27F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	7,309	7,658	7,900	7,919	7,851	8,087	8,222	8,394	29,188	30,786	32,554
오토렌탈(장기)	4,136	4,216	4,342	4,385	4,350	4,464	4,517	4,630	16,137	17,079	17,961
오토렌탈(단기)	435	524	598	604	595	620	644	650	1,892	2,162	2,509
오토렌탈(G 카)	278	294	300	296	290	302	316	319	1,114	1,169	1,227
비즈렌탈	426	453	466	485	477	489	502	517	1,954	1,830	1,984
중고차매각	2,034	2,171	2,193	2,149	2,138	2,213	2,244	2,278	8,091	8,547	8,873
매출비중											
오토렌탈(장기)	56.6%	55.1%	55.0%	55.4%	55.4%	55.2%	54.9%	55.2%	55.3%	55.5%	55.2%
오토렌탈(단기)	6.0%	6.8%	7.6%	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.7%	6.5%	7.0%	7.7%
오토렌탈(G 카)	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
비즈렌탈	5.8%	5.9%	5.9%	6.1%	6.1%	6.0%	6.1%	6.2%	6.7%	5.9%	6.1%
중고차매각	27.8%	28.4%	27.8%	27.1%	27.2%	27.4%	27.3%	27.1%	27.7%	27.8%	27.3%
매출액 qoq	0.6%	4.8%	3.2%	0.2%	-0.9%	3.0%	1.7%	2.1%			
오토렌탈(장기)	0.8%	1.9%	3.0%	1.0%	-0.8%	2.6%	1.2%	2.5%			
오토렌탈(단기)	-17.9%	20.5%	14.2%	1.0%	-1.6%	4.2%	3.9%	1.0%			
오토렌탈(G 카)	-0.7%	5.8%	2.0%	-1.5%	-1.8%	4.0%	4.5%	1.0%			
비즈렌탈	-5.5%	6.2%	3.0%	4.0%	-1.6%	2.5%	2.6%	3.0%			
중고차매각	7.2%	6.7%	1.0%	-2.0%	-0.5%	3.5%	1.4%	1.5%			
매출액 yoy	6.6%	2.3%	4.2%	9.0%	7.4%	5.6%	4.1%	6.0%	4.5%	5.5%	5.7%
오토렌탈(장기)	4.2%	5.1%	7.1%	6.8%	5.2%	5.9%	4.0%	5.6%	3.8%	5.8%	5.2%
오토렌탈(단기)	12.7%	15.4%	14.6%	14.0%	36.7%	18.3%	7.6%	7.6%	7.6%	14.3%	16.0%
오토렌탈(G 카)	12.9%	5.9%	-2.8%	5.5%	4.4%	2.6%	5.1%	7.8%	7.4%	4.9%	5.0%
비즈렌탈	-15.8%	-11.4%	-4.3%	7.5%	12.0%	8.0%	7.6%	6.6%	-8.2%	-6.4%	8.5%
중고차매각	16.3%	-2.9%	-0.7%	13.2%	5.1%	1.9%	2.3%	6.0%	8.6%	5.6%	3.8%
영업이익	836	846	933	914	851	967	997	965	3,125	3,529	3,780
영업이익률	11.4%	11.1%	11.8%	11.5%	10.8%	12.0%	12.1%	11.5%	10.7%	11.5%	11.6%
yoy	24.8%	9.6%	4.8%	15.3%	1.8%	14.2%	6.9%	5.6%	9.7%	13.0%	7.1%
qoq	5.5%	1.2%	10.2%	-2.0%	-6.8%	13.5%	3.1%	-3.2%			
세전이익	415	290	593	564	454	557	606	548	1,670	1,862	2,165
이익률	5.7%	3.8%	7.5%	7.1%	5.8%	6.9%	7.4%	6.5%	5.7%	6.0%	6.6%
yoy	8.3%	-25.4%	20.0%	39.6%	9.5%	92.3%	2.1%	-2.9%	25.2%	11.5%	16.3%
qoq	2.6%	-30.1%	104.6%	-4.8%	-19.5%	22.7%	8.7%	-9.5%			
지배자분순이익	311	197	455	433	349	428	465	421	1,276	1,396	1,662
이익률	4.3%	2.6%	5.8%	5.5%	4.4%	5.3%	5.7%	5.0%	4.4%	4.5%	5.1%
yoy	4.7%	-35.0%	16.6%	51.4%	12.1%	117.4%	2.1%	-2.9%	19.5%	9.4%	19.0%
qoq	8.7%	-36.8%	131.3%	-4.8%	-19.5%	22.7%	8.7%	-9.5%			

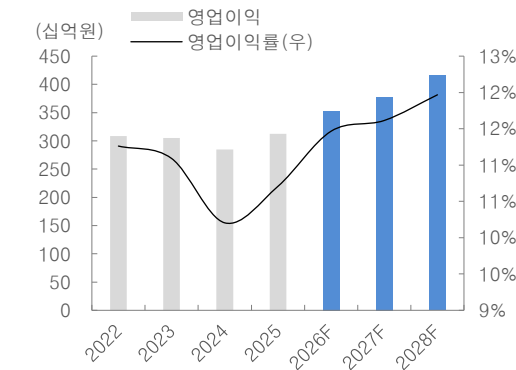
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



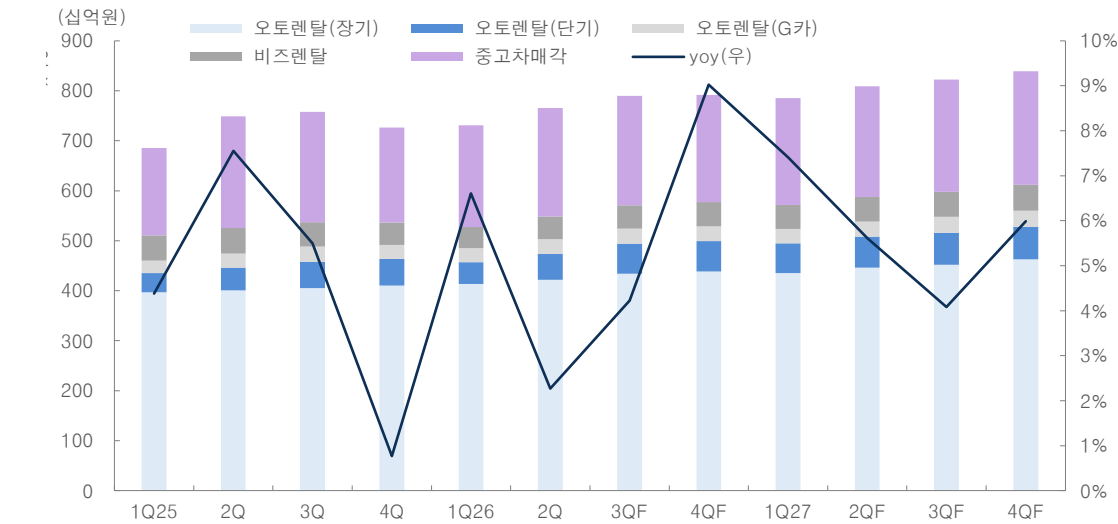
자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 및 영업이익률 추정



자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

그림 3. 부문별 매출액 추정



자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,079	3,255	3,478
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,792	2,919	3,079	3,255	3,478
판매비와판매비	2,508	2,606	2,726	2,877	3,062
영업이익	285	313	353	378	416
영업외수익	102	107	115	116	120
EBITDA	1,363	1,394	1,201	1,105	1,040
영업외손익	-151	-146	-167	-162	-162
관계기업손익	-6	-6	-6	-6	-6
금융수익	54	31	16	16	17
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-189	-167	-5	-5	-6
외환보통손실	17	3	2	2	2
기타	-11	-3	-171	-167	-168
법인세비용차감전순이익	133	167	186	216	254
법인세비용	-31	-40	-50	-52	-61
계속사업순이익	103	127	137	165	193
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	137	165	193
당기순이익률	3.7	4.3	4.4	5.1	5.5
비재계분순이익	-4	-1	-3	-2	-2
재계분순이익	107	128	140	166	195
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	54	5	5	5	5
포괄손익이익	157	132	141	169	198
비재계분포괄이익	-6	-1	-3	-2	-2
재계분포괄이익	163	133	145	171	200

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,917	3,514	3,845	4,576	5,364
PER	10.3	9.0	12.2	10.2	8.7
BPS	40,355	43,125	45,786	49,177	53,356
PBR	0.7	0.7	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	37,226	38,394	33,069	30,433	28,637
EV/EBITDA	3.9	4.2	4.6	4.2	3.7
SPS	76,285	80,386	84,788	89,657	95,784
PSR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
CFPS	38,018	39,444	29,111	26,610	24,781
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	1.5	4.5	5.5	5.7	6.8
영업이익 증/감	-6.7	9.7	12.9	7.1	10.1
순이익 증/감	-10.8	23.4	7.8	20.5	17.2
수익성					
ROIC	4.4	4.3	4.8	6.2	8.0
ROA	4.2	4.4	4.5	4.2	3.9
ROE	7.5	8.4	8.6	9.6	10.5
안정성					
부채비율	377.1	372.3	394.4	457.3	504.8
순차입금비율	283.9	306.3	230.9	166.5	112.6
이자보상배율	1.8	1.9	0.0	0.0	0.0

자료: 롯데민탈 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	924	696	2,355	4,797	7,170
현금및현금성자산	451	261	1,909	4,340	6,698
매출채권 및 기타채권	275	259	268	277	288
재고자산	31	30	32	34	36
기타유동자산	167	145	146	147	148
비유동자산	6,082	6,653	5,811	5,090	4,473
유형자산	5,314	5,976	5,153	4,448	3,843
관계기업투자지분	235	222	215	209	202
기타비유동자산	533	455	443	434	428
자산총계	7,007	7,348	8,166	9,888	11,643
유동부채	3,088	3,035	2,598	3,037	3,482
매입채무 및 기타채무	641	498	517	537	563
차입금	116	527	939	1,351	1,763
유동상채무	1,991	1,695	820	820	820
기타유동부채	341	315	322	329	336
비유동부채	2,450	2,757	3,917	5,076	6,235
차입금	1,973	2,274	3,432	4,590	5,749
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	477	484	485	486	487
부채총계	5,538	5,792	6,514	8,113	9,718
자본계분	1,477	1,566	1,662	1,786	1,937
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
이익잉여금	578	671	767	889	1,040
기타자본변동	46	42	43	43	44
비자본계분	-9	-10	-11	-11	-12
자본총계	1,469	1,556	1,652	1,774	1,925
순차입금	4,170	4,766	3,813	2,954	2,168

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	326	-513	-656	-748	-820
당기순이익	103	127	137	165	193
비현금항목의 가감	1,289	1,305	920	802	707
감가상각비	1,078	1,082	848	727	624
외환손익	19	0	0	0	0
자산평가손익	6	6	6	6	6
기타	186	218	67	69	78
자산부채의 증감	-901	-1,771	-1,663	-1,662	-1,659
기타현금흐름	-165	-173	-50	-52	-61
투자활동 현금흐름	-207	-24	-7	-8	-8
투자자산	-117	-3	4	4	4
유형자산	-13	-9	-9	-9	-9
기타	-77	-12	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-186	347	624	1,499	1,499
단기차입금	-52	412	412	412	412
사채	-438	-345	-345	-345	-345
장기차입금	1,006	1,504	1,504	1,504	1,504
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-44	-44	-44	-44	-44
기타	-658	-1,180	-903	-28	-28
현금의 증감	-67	-190	1,649	2,430	2,358
기초 현금	517	451	261	1,909	4,340
기말 현금	451	261	1,909	4,340	6,698
NOPLAT	219	237	259	287	316
FCF	1,275	1,300	1,098	1,006	931

[Compliance Notice]

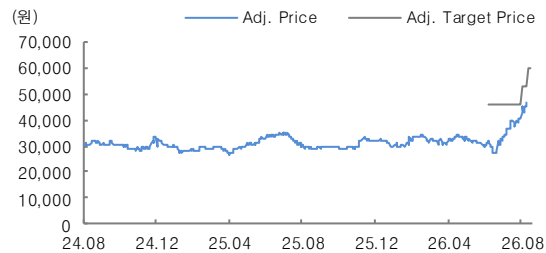
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데렌탈(089860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.20	26.08.10	26.07.13	26.07.01	26.06.23	26.06.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	53,000	46,000	46,000	46,000	46,000
과다율(평균%)		(15.52)	(25.28)	(34.23)	(37.12)	(36.00)
과다율(최대/최소%)		(11.60)	(6.96)	(25.65)	(30.54)	(32.07)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260817)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상