



BUY (유지)

목표주가(12M) 57,000원(상향)
현재주가(9.01) 51,400원

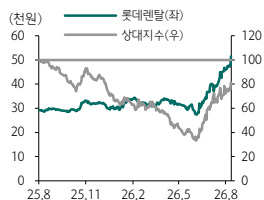
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,835.80
52주 최고/최저(원)	51,400/27,300
시가총액(십억원)	1,866.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	36,309.4
60일 평균 거래량(천주)	111.7
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
외국인지분율(%)	6.41
주요주주 지분율(%)	
호텔롯데 외 6인	61.21
브이아이피자산운용	7.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,049.7	3,231.5
영업이익(십억원)	350.6	383.2
순이익(십억원)	134.9	169.4
EPS(원)	3,806	4,743
BPS(원)	45,978	50,148

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9
영업이익	284.8	312.5	338.4	390.2
세전이익	133.4	167.0	174.2	226.9
순이익	106.8	127.6	131.5	171.3
EPS	2,917	3,514	3,623	4,719
증감율	(10.93)	20.47	3.10	30.25
PER	10.27	8.96	13.07	10.03
PBR	0.74	0.73	1.01	0.98
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.17	4.04
ROE	7.50	8.39	8.06	9.91
BPS	40,683	43,125	46,748	48,467
DPS	1,200	1,200	3,000	3,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 2일 | 기업분석

롯데렌탈 (089860)

배당을 많이 할 것 같아요

공정위가 TPG의 롯데렌탈 인수를 승인

공정거래위원회가 TPG(미국계 사모펀드)의 롯데렌탈 인수를 승인했다. 호텔롯데와 부산롯데호텔이 보유한 지분 61.2% 전량이 TPG에게 매각 될 예정이며, 매각 가격은 주당 59,000원(공모가와 동일), 전체 매각 대금은 1.3조원에 달한다. TPG는 매각 대금을 모두 자기자본으로 지급할 예정인 것으로 알려져 있다. TPG는 렌터카 사업을 영위하고 있지 않아 경쟁 제한 우려가 크지 않다는 공정위의 판단이 있었다.

롯데렌탈에 대해 다르게 생각할 부분은 주주환원 뿐

롯데렌탈의 대주주 변경 이후 다르게 생각할 부분은 주주환원뿐이다. 롯데렌탈의 렌터카 시장에서의 1위 사업자 지위는 공고할 예정이고, 이를 기반으로 한 수익성과 현금흐름은 안정적인 예정이다. 렌터카 사업은 금리에 민감한데, 롯데렌탈은 가격 전가력이 높으며 회사채 등 부채 조달 수단이 다양하고, 연간 롤오버 되는 부채가 제한적이기 때문에 고금리 시기에도 수익성에 대한 우려는 제한적이다. 달라지는 부분은 주주환원의 레벨일 것으로 예상된다. 2026년 EPS 전망치는 3,623원인데, 이 중 대부분을 배당에 사용할 가능할 것으로 예상된다. 롯데렌탈의 경우 영업자산인 차량 구매 시 부채(사채 발행/은행차입 등)를 사용하기 때문에 배당 여력이 충분한 상황이다. 따라서 기존 배당성향(당기순이익의 40% 이상 주주환원 목표) 대비 대폭 상향된 수준을 전망한다.

배당 기대감에 힘입어 목표주가가도 상향

롯데렌탈의 대주주 교체 이후의 배당 성향 상향에 대한 전망을 반영하여 목표주가를 상향한다. 기존 Target Valuation 이던 P/E 10배를 높아진 배당수익률을 기대하며 13배로 상향하고, 이를 12MF EPS인 4,350원에 적용하여 목표주가를 57,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다. 또한 롯데렌탈은 단순히 렌터카 회사가 아닌 국내 최대의 차량 데이터(자율주행 학습용) 보유 기업으로서도 의미가 있는데, 새로운 성장 전략과 배당 방향성에 대해서 재평가받을 시기라고 판단한다.

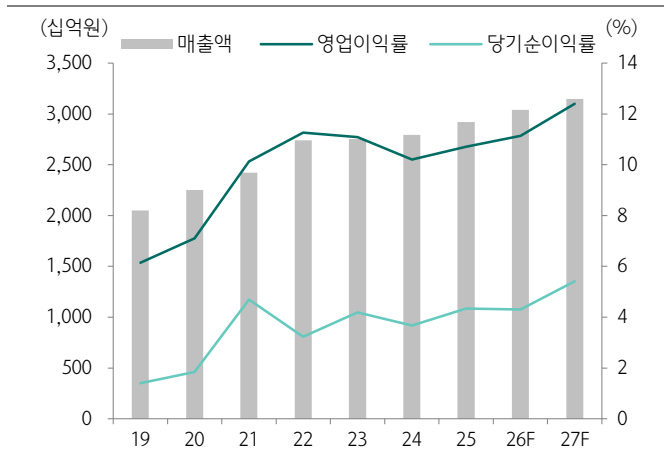
도표 1. 롯데렌탈의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	686	749	758	726	731	766	758	784	2,752	2,792	2,919	3,039	3,147
오토렌탈	436	446	457	463	457	474	482	486	1,658	1,731	1,803	1,898	1,983
중고차판매	175	224	221	190	203	217	199	225	750	745	809	844	854
일반렌탈	51	51	49	45	43	45	46	46	223	223	196	180	183
모빌리티	25	27	31	28	28	29	32	28	121	104	111	117	126
영업이익	67	77	89	79	84	85	89	81	305	285	313	338	390
세전이익	38	39	49	40	41	29	49	55	161	133	167	174	227
당기순이익	30	30	39	28	30	18	37	45	115	103	127	131	170
증가율 (YoY)													
매출액	4	8	5	1	7	2	0	8	0	1	5	4	4
영업이익	18	2	11	11	25	10	0	2	-1	-7	10	8	15
세전이익	69	-2	20	34	8	-25	-1	35	17	-17	25	4	30
당기순이익	84	-8	25	23	2	-39	-5	61	30	-11	23	3	30
Margin													
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	11.4	11.1	11.7	10.3	11.1	10.2	10.7	11.1	12.4
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.7	3.8	6.5	7.0	5.9	4.8	5.7	5.7	7.2
당기순이익률	4.4	4.0	5.1	3.9	4.1	2.4	4.9	5.8	4.2	3.7	4.3	4.3	5.4

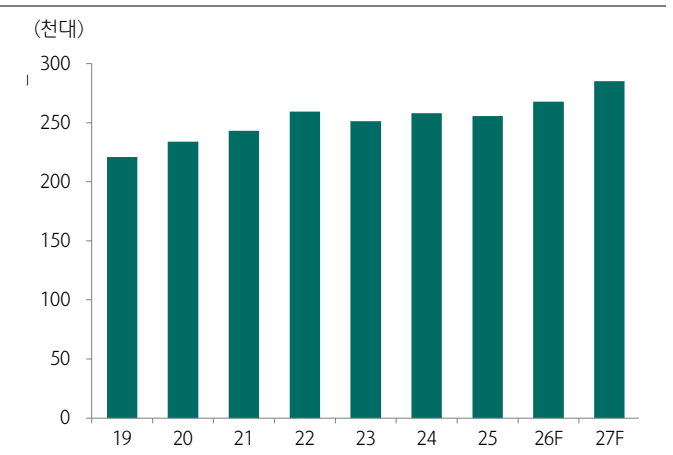
자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 2. 롯데렌탈의 매출액/영업이익률/당기순이익률 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

도표 3. 롯데렌탈 렌터카 보유대수 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9	3,313.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,792.4	2,918.8	3,039.1	3,146.9	3,313.4
판매비	2,507.6	2,606.2	2,700.7	2,756.6	2,902.6
영업이익	284.8	312.5	338.4	390.2	410.8
금융손익	(135.0)	(136.2)	(134.8)	(151.8)	(150.9)
종속/관계기업손익	(5.8)	(6.5)	(9.4)	(6.0)	(7.3)
기타영업외손익	(10.6)	(2.8)	(20.1)	(5.6)	(4.7)
세전이익	133.4	167.0	174.2	226.9	247.9
법인세	30.7	40.3	43.5	56.7	62.0
계속사업이익	102.7	126.7	130.6	170.1	185.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	102.7	126.7	130.6	170.1	185.9
비배주주지분 순이익	(4.1)	(0.9)	(0.9)	(1.2)	(1.3)
지배주주순이익	106.8	127.6	131.5	171.3	187.2
지배주주지분포괄이익	162.7	132.9	132.0	172.0	187.9
NOPAT	219.3	237.1	253.8	292.7	308.1
EBITDA	1,362.6	1,394.1	1,519.0	1,595.3	1,660.6
성장성(%)					
매출액증가율	1.46	4.53	4.12	3.55	5.29
NOPAT증가율	0.69	8.12	7.04	15.33	5.26
EBITDA증가율	(1.20)	2.31	8.96	5.02	4.09
영업이익증가율	(6.68)	9.73	8.29	15.31	5.28
(지배주주)순이익증가율	(11.00)	19.48	3.06	30.27	9.28
EPS증가율	(10.93)	20.47	3.10	30.25	9.26
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	48.80	47.76	49.98	50.69	50.12
영업이익률	10.20	10.71	11.13	12.40	12.40
계속사업이익률	3.68	4.34	4.30	5.41	5.61

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,917	3,514	3,623	4,719	5,156
BPS	40,683	43,125	46,748	48,467	50,623
CFPS	38,018	39,444	42,671	44,586	46,686
EBITDAPS	37,226	38,394	41,835	43,937	45,734
SPS	76,285	80,386	83,701	86,668	91,255
DPS	1,200	1,200	3,000	3,000	3,000
주기지표(배)					
PER	10.27	8.96	13.07	10.03	9.18
PBR	0.74	0.73	1.01	0.98	0.94
PCFR	0.79	0.80	1.11	1.06	1.01
EV/EBITDA	3.85	4.17	4.17	4.04	4.19
PSR	0.39	0.39	0.57	0.55	0.52
재무비율(%)					
ROE	7.50	8.39	8.06	9.91	10.41
ROA	1.56	1.78	1.71	2.08	2.13
ROIC	3.93	3.94	3.83	4.16	4.15
부채비율	377.10	372.31	376.65	384.48	400.43
순부채비율	283.95	306.31	313.72	308.87	324.42
이자보상배율(배)	1.77	1.94	1.92	2.05	2.01

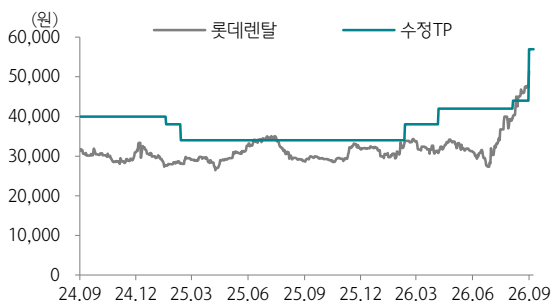
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	924.3	695.5	760.4	980.6	1,029.3
금융자산	528.0	309.2	301.5	539.5	567.1
현금성자산	450.6	260.6	277.2	478.8	503.2
매출채권	141.3	128.8	134.1	138.8	146.2
재고자산	31.1	30.3	67.7	44.9	47.3
기타유동자산	223.9	227.2	257.1	257.4	268.7
비유동자산	6,082.3	6,652.8	7,278.3	7,486.6	8,101.9
투자자산	341.3	343.1	357.2	369.9	389.5
금융자산	106.3	121.2	126.2	130.7	137.6
유형자산	5,314.2	5,976.1	6,606.9	6,817.2	7,424.1
무형자산	98.4	83.0	63.6	48.9	37.7
기타비유동자산	328.4	250.6	250.6	250.6	250.6
자산총계	7,006.6	7,348.3	8,038.7	8,467.2	9,131.2
유동부채	3,088.3	3,035.1	3,831.5	3,809.1	4,269.2
금융부채	2,327.8	2,412.4	3,173.3	3,129.4	3,556.8
매입채무	480.8	338.1	352.1	364.6	383.9
기타유동부채	279.7	284.6	306.1	315.1	328.5
비유동부채	2,449.7	2,757.4	2,520.7	2,910.4	3,037.4
금융부채	2,370.3	2,662.5	2,419.0	2,808.2	2,929.8
기타비유동부채	79.4	94.9	101.7	102.2	107.6
부채총계	5,538.0	5,792.5	6,352.2	6,719.5	7,306.6
지배주주지분	1,477.2	1,565.8	1,697.4	1,759.8	1,838.1
자본금	183.2	183.2	183.2	183.2	183.2
자본잉여금	670.1	670.1	670.1	670.1	670.1
자본조정	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타포괄이익누계액	59.0	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	577.6	670.5	802.1	864.5	942.8
비지배주주지분	(8.6)	(10.0)	(10.9)	(12.1)	(13.4)
자본총계	1,468.6	1,555.8	1,686.5	1,747.7	1,824.7
순금융부채	4,170.0	4,765.7	5,290.8	5,398.1	5,919.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325.5	(512.6)	(488.4)	20.7	(388.7)
당기순이익	102.7	126.7	130.6	170.1	185.9
조정	1,123.6	1,132.1	1,210.0	1,216.7	1,261.8
감가상각비	1,077.8	1,081.6	1,180.6	1,205.1	1,249.8
외환거래손익	19.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.9	11.7	9.4	6.0	7.3
기타	20.7	39.0	20.0	5.6	4.7
영업활동 자산부채 변동	(900.8)	(1,771.4)	(1,829.0)	(1,366.1)	(1,836.4)
투자활동 현금흐름	(207.4)	(24.2)	(3.6)	(57.3)	(34.1)
투자자산감소(증가)	(97.8)	(4.1)	(23.5)	(18.7)	(26.9)
자본증가(감소)	(13.5)	(8.7)	(4.3)	(2.2)	(4.0)
기타	(96.1)	(11.4)	24.2	(36.4)	(3.2)
재무활동 현금흐름	(154.5)	333.2	473.9	236.4	440.1
금융부채증가(감소)	(110.6)	376.8	517.5	345.3	549.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(44.0)	(43.6)	(43.6)	(108.9)	(108.9)
현금의 증감	(36.4)	(203.6)	8.6	201.5	24.4
Unlevered CFO	1,391.6	1,432.2	1,549.4	1,618.9	1,695.1
Free Cash Flow	312.0	(521.3)	(497.7)	13.5	(397.8)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데렌탈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.2	BUY	57,000		
26.8.6	BUY	44,000	3.28%	8.41%
26.4.7	BUY	42,000	-21.96%	-4.76%
26.2.11	BUY	38,000	-15.01%	-9.61%
25.2.12	BUY	34,000	-9.79%	3.09%
25.1.19	BUY	38,000	-25.95%	-24.47%
24.8.30	BUY	40,000	-24.98%	-16.63%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 롯데렌탈 은/는 B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우 임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 29일