

# 롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

유지

현재주가

(26.10.26)

49,750

가타서비스업중

## 새로운 출발은 좋다! 3Q 실적 호조!

- 3Q26 매출(7,778억원), 영업이익(922억원)은 양호, 컨센서스 부합 전망
- 장단기 렌탈 사업에서 상장 유지, 렌터카 매각은 수익성 개선에 주력
- 2027년 적극적인 투자 전환 및 배당 정책 강화 전망

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 60,000원 유지

최대 주주 변경(롯데그룹에서 TPG로 / 2Q26) 이후에 첫 분기인 3Q26 실적은 컨센서스(매출 7,830억원, 영업이익 918억원)에 부합한 실적(매출 7,778억원, 영업이익 922억원)으로 예상, 첫 출발은 긍정적으로 평가. 3Q 포함한 2026년, 그리고 2027년 실적 개선 전망을 유지하면서 새로운 긍정적인 변화에 주목할 시기로 판단. 2026년 매출은 3.05조원, 영업이익은 3,502억원으로 최고 실적으로 예상. 투자 의견은 매수(BUY) 및 목표주가 60,000원(2026년 목표 P/E 13.1배 적용), 투자 포인트는

### 주목할 포인트는 ① 2026년/2027년 실적 호조 ② 2027년 적극적인 투자 전략으로 전환 ③ 배당 확대 등 주주환원 정책 강화

2026년, 2027년 실적 호조 및 개선 흐름을 전망. 최근 금리 및 유가의 상승은 부담이나 장기렌탈 및 단기 렌탈 부문에서 고수익성 중심의 매출 비중 증가가 수익성 개선에 기여. 3Q26 영업이익률은 11.9%로 +0.8%p(qoq)/+0.2%p(yoy) 증가 추정. 2026년 연간 매출(3.05조원 +4.6% yoy)과 영업이익(3,502억원 +12.1% yoy)은 최고 및 영업이익률은 +0.8%p 개선된 11.5%로 추정. 방한 외국인 수 증가 속에 단기 렌터카 이용 증가도 긍정적인 요인. 또한 매출 확대 전략보다 수익성 중심의 중고차 매각을 추진한 점도 긍정적인 요인

② 2027년 장기적인 투자전략 변화에 주목. 2026년 10월 30일 임시 주주총회에서 새로운 사내 이사(TPG에서 선임) 2명의 선임 안건이 통과되면 그동안 불확실성 요인의 해소 및 투명성이 강화, 사업의 경쟁력 제고 및 주주환원 정책이 확대될 가능성이 높다고 판단. 금리 상승 환경이 부담이나 TPG의 우량한 재무구조를 바탕으로 안정적인 차입을 통해서 국내 렌터카 시장에서 점유율 확대를 추진 전망. 그동안 대주주 변경 과정에서 보수적인 투자 방향이 적극적인 전략으로 전환, 렌터카 투입 차량을 높여서 2위와 격차를 확대할 가능성이 높음

③ 주주환원 정책도 강화, 배당의 확대를 기대. 2026년 최고 실적 및 2027년 추가 개선을 전망. 배당금의 확대 재원은 가능하다고 판단. 당기순이익은 2026년 1,344억원 (+6% yoy), 2027년 1,590억원(+18.3% yoy) 증가 추정. TPG 입장에서 배당 확대 전략은 유호한 가운데 2027년 적극적인 투자로 외형 성장을 견인한다면 배당 재원은 높아질 것으로 분석. 최근 국내 주식시장의 약세 및 변동성 높은 구간에서 롯데렌탈이 차별적인 투자 대상으로 인식, 추가적인 주가 상승을 기대

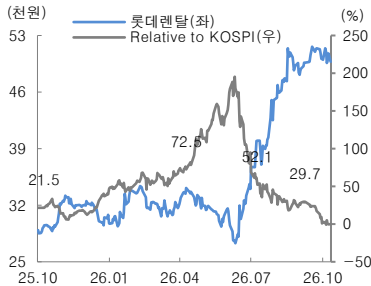
(단위: 십억원 %)

| 구분   | 3Q25 | 2026 | 직전추정 | 당사추정 | 3Q26(F) |       |           | 4Q26 |      |      |
|------|------|------|------|------|---------|-------|-----------|------|------|------|
|      |      |      |      |      | YoY     | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 758  | 766  | 790  | 778  | 2.6     | 1.6   | 783       | 780  | 7.4  | 0.3  |
| 영업이익 | 89   | 85   | 93   | 92   | 3.6     | 9.0   | 92        | 90   | 13.1 | -2.7 |
| 순이익  | 39   | 20   | 46   | 45   | 14.3    | 126.8 | 39        | 42   | 46.7 | -5.9 |

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 대신증권 Research Center

|             |                                      |
|-------------|--------------------------------------|
| KOSPI       | 5469.47                              |
| 시가총액        | 1,806십억원                             |
| 시가총액비중      | 0.03%                                |
| 지분금(보통주)    | 183십억원                               |
| 52주 최고/최저   | 51,600원 / 27,300원                    |
| 120일 평균거래대금 | 40억원                                 |
| 외국인지분율      | 6.56%                                |
| 주요주주        | 호텔롯데 외 4 인 61.17%<br>브이아이피자산운용 7.33% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | 0.2  | 24.4 | 45.7 | 68.6 |
| 상대수익률    | 29.7 | 52.1 | 72.5 | 21.5 |



|                | 2025  | 2026F |
|----------------|-------|-------|
| 주당배당금(DPS) (원) | 1,200 | 1,200 |
| 수익률(%)         | 3.8   | 2.4   |
| 총주주환원 (십억원)    | 43.6  | 43.6  |
| 수익률(%)         | 3.8   | 2.4   |

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 2,792  | 2,919  | 3,054  | 3,206  | 3,425  |
| 영업이익    | 285    | 313    | 350    | 371    | 409    |
| 세전순이익   | 133    | 167    | 183    | 209    | 246    |
| 총당기순이익  | 103    | 127    | 134    | 159    | 187    |
| 자배지분순이익 | 107    | 128    | 137    | 161    | 189    |
| EPS     | 2,917  | 3,514  | 3,784  | 4,423  | 5,201  |
| PER     | 10.3   | 9.0    | 13.4   | 11.5   | 9.8    |
| BPS     | 40,355 | 43,125 | 45,724 | 48,962 | 52,978 |
| PBR     | 0.7    | 0.7    | 1.1    | 1.0    | 0.9    |
| ROE     | 7.5    | 8.4    | 8.5    | 9.3    | 10.2   |

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액          | 3,079 | 3,255 | 3,054 | 3,206 | -0.8  | -1.5  |
| 판매비와 관리비     | 2,726 | 2,877 | 2,704 | 2,835 | -0.8  | -1.5  |
| 영업이익         | 353   | 378   | 350   | 371   | -0.8  | -1.8  |
| 영업이익률        | 11.5  | 11.6  | 11.5  | 11.6  | 0.0   | 0.0   |
| 영업외손익        | -167  | -162  | -167  | -162  | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 186   | 216   | 183   | 209   | -1.6  | -3.4  |
| 자배지분순이익      | 140   | 166   | 137   | 161   | -1.6  | -3.4  |
| 순이익률         | 4.4   | 5.1   | 4.4   | 5.0   | 0.0   | -0.1  |
| EPS(자배지분순이익) | 3,845 | 4,576 | 3,784 | 4,423 | -1.6  | -3.4  |

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

표1. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 억원)

|           | 1Q26   | 2Q     | 3QF    | 4QF   | 1Q27F  | 2QF    | 3QF   | 4QF   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|-----------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 7,309  | 7,658  | 7,778  | 7,799 | 7,731  | 7,963  | 8,097 | 8,266 | 29,188 | 30,543 | 32,057 |
| 오토렌탈(장기)  | 4,136  | 4,216  | 4,304  | 4,347 | 4,312  | 4,425  | 4,478 | 4,590 | 16,137 | 17,003 | 17,804 |
| 오토렌탈(단기)  | 435    | 524    | 595    | 601   | 591    | 616    | 640   | 646   | 1,892  | 2,154  | 2,493  |
| 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  | 2,112  | 2,070 | 2,060  | 2,132  | 2,162 | 2,194 | 8,091  | 8,388  | 8,548  |
| 매출비중      |        |        |        |       |        |        |       |       |        |        |        |
| 오토렌탈(장기)  | 56.6%  | 55.1%  | 55.3%  | 55.7% | 55.8%  | 55.6%  | 55.3% | 55.5% | 55.3%  | 55.7%  | 55.5%  |
| 오토렌탈(단기)  | 6.0%   | 6.8%   | 7.6%   | 7.7%  | 7.6%   | 7.7%   | 7.9%  | 7.8%  | 6.5%   | 7.1%   | 7.8%   |
| 오토렌탈(G 카) | 3.8%   | 3.8%   | 3.9%   | 3.8%  | 3.8%   | 3.8%   | 3.9%  | 3.9%  | 3.8%   | 3.8%   | 3.8%   |
| 비즈렌탈      | 5.8%   | 5.9%   | 6.0%   | 6.2%  | 6.2%   | 6.1%   | 6.2%  | 6.3%  | 6.7%   | 6.0%   | 6.2%   |
| 중고차매각     | 27.8%  | 28.4%  | 27.2%  | 26.5% | 26.6%  | 26.8%  | 26.7% | 26.5% | 27.7%  | 27.5%  | 26.7%  |
| 매출액 qoq   |        |        |        |       |        |        |       |       |        |        |        |
| 오토렌탈(장기)  | 4.2%   | 5.1%   | 6.2%   | 5.9%  | 4.3%   | 5.0%   | 4.0%  | 5.6%  |        |        |        |
| 오토렌탈(단기)  | 12.7%  | 15.4%  | 13.9%  | 13.3% | 35.9%  | 17.5%  | 7.6%  | 7.6%  |        |        |        |
| 오토렌탈(G 카) | 12.9%  | 5.9%   | -2.8%  | 5.5%  | 4.4%   | 2.6%   | 5.1%  | 7.8%  |        |        |        |
| 비즈렌탈      | -15.8% | -11.4% | -4.3%  | 7.5%  | 12.0%  | 8.0%   | 7.6%  | 6.6%  |        |        |        |
| 중고차매각     | 16.3%  | -2.9%  | -4.4%  | 9.1%  | 1.3%   | -1.8%  | 2.3%  | 6.0%  |        |        |        |
| 매출액 yoy   |        |        |        |       |        |        |       |       |        |        |        |
| 오토렌탈(장기)  | 6.6%   | 2.3%   | 2.6%   | 7.4%  | 5.8%   | 4.0%   | 4.1%  | 6.0%  | 4.5%   | 4.6%   | 5.0%   |
| 오토렌탈(단기)  | 4.2%   | 5.1%   | 6.2%   | 5.9%  | 4.3%   | 5.0%   | 4.0%  | 5.6%  | 3.8%   | 5.4%   | 4.7%   |
| 오토렌탈(G 카) | 12.7%  | 15.4%  | 13.9%  | 13.3% | 35.9%  | 17.5%  | 7.6%  | 7.6%  | 7.6%   | 13.9%  | 15.7%  |
| 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%  | -4.4%  | 9.1%  | 1.3%   | -1.8%  | 2.3%  | 6.0%  | 8.6%   | 3.7%   | 1.9%   |
| 영업이익      | 836    | 846    | 922    | 897   | 835    | 949    | 979   | 948   | 3,125  | 3,502  | 3,711  |
| 영업이익률     | 11.4%  | 11.1%  | 11.9%  | 11.5% | 10.8%  | 11.9%  | 12.1% | 11.5% | 10.7%  | 11.5%  | 11.6%  |
| yoy       | 24.8%  | 9.6%   | 3.6%   | 13.2% | -0.1%  | 12.2%  | 6.2%  | 5.6%  | 9.7%   | 12.1%  | 6.0%   |
| qoq       | 0.6%   | 4.8%   | 1.6%   | 0.3%  | -0.9%  | 3.0%   | 1.7%  | 2.1%  |        |        |        |
| 세전이익      | 415    | 290    | 581    | 547   | 437    | 539    | 587   | 529   | 1,670  | 1,833  | 2,092  |
| 이익률       | 5.7%   | 3.8%   | 7.5%   | 7.0%  | 5.7%   | 6.8%   | 7.2%  | 6.4%  | 5.7%   | 6.0%   | 6.5%   |
| yoy       | 8.3%   | -25.4% | 17.6%  | 35.3% | 5.4%   | 85.9%  | 1.0%  | -3.2% | 25.2%  | 9.7%   | 14.1%  |
| qoq       | 2.6%   | -30.1% | 100.6% | -5.9% | -20.1% | 23.3%  | 8.9%  | -9.8% |        |        |        |
| 지배자분순이익   | 311    | 197    | 446    | 420   | 335    | 414    | 451   | 406   | 1,276  | 1,374  | 1,606  |
| 이익률       | 4.3%   | 2.6%   | 5.7%   | 5.4%  | 4.3%   | 5.2%   | 5.6%  | 4.9%  | 4.4%   | 4.5%   | 5.0%   |
| yoy       | 4.7%   | -35.0% | 14.3%  | 46.7% | 7.8%   | 110.2% | 1.0%  | -3.2% | 19.5%  | 7.7%   | 16.9%  |
| qoq       | 8.7%   | -36.8% | 126.8% | -5.9% | -20.1% | 23.3%  | 8.9%  | -9.8% |        |        |        |

자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

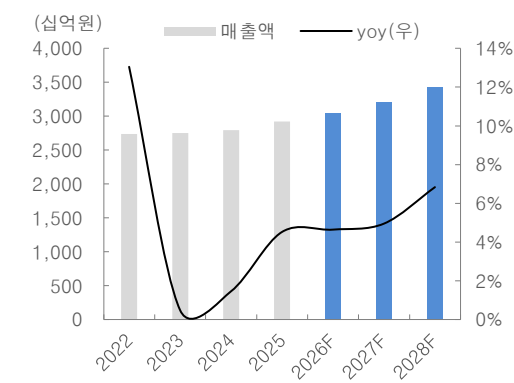
표2. 롯데렌탈, 매출부문별 실적 추정 (수정 전)

(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% |        |        |        |
| 지배지분순이익   | 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% |        |        |        |

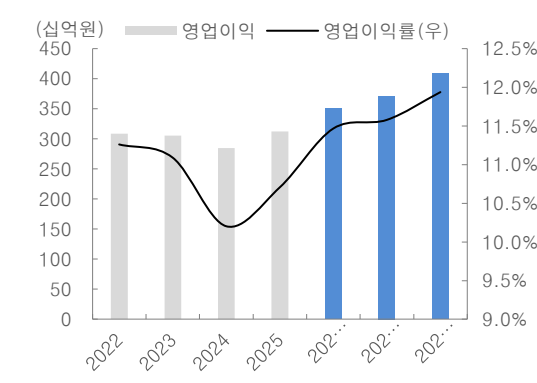
자료: 롯데렌탈, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정



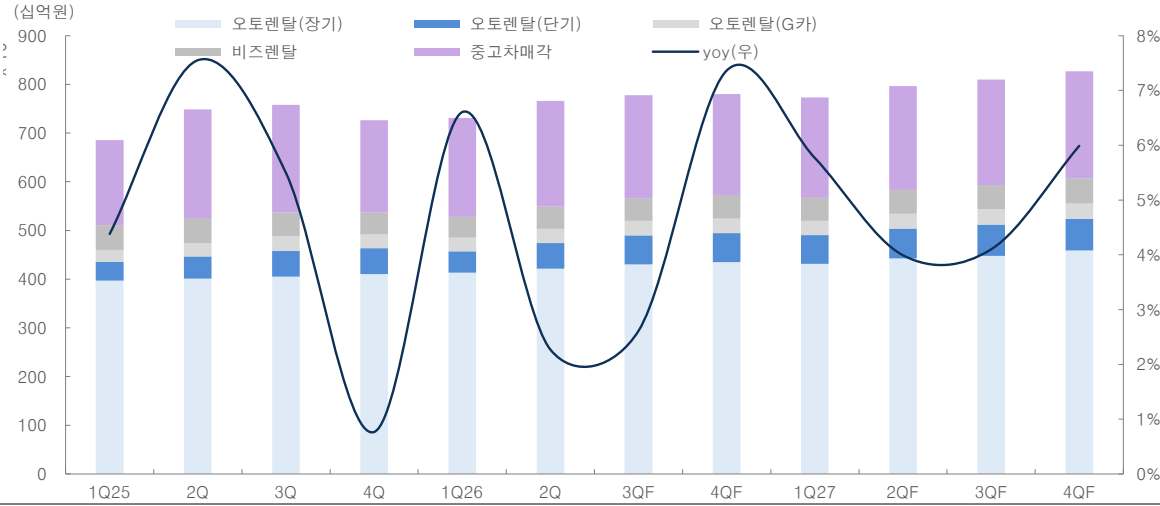
자료: 롯데렌탈 대산증권 Research Center

그림 2. 영업이익 및 영업이익률 추정



자료: 롯데렌탈 대산증권 Research Center

그림 3. 부문별 매출액 추정



자료: 롯데렌탈 대산증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액         | 2,792     | 2,919 | 3,054 | 3,206 | 3,425 |
| 매출원가        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매출총이익       | 2,792     | 2,919 | 3,054 | 3,206 | 3,425 |
| 판매비와관리비     | 2,508     | 2,606 | 2,704 | 2,835 | 3,016 |
| 영업이익        | 285       | 313   | 350   | 371   | 409   |
| 영업외수익       | 10.2      | 10.7  | 11.5  | 11.6  | 11.9  |
| EBITDA      | 1,363     | 1,394 | 1,198 | 1,098 | 1,032 |
| 영업외손익       | -151      | -146  | -167  | -162  | -163  |
| 관계기업손익      | -6        | -6    | -6    | -6    | -6    |
| 금융수익        | 54        | 31    | 16    | 16    | 17    |
| 외환관련이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -189      | -167  | -5    | -5    | -6    |
| 외환관련손실      | 17        | 3     | 2     | 2     | 2     |
| 기타          | -11       | -3    | -171  | -167  | -169  |
| 법인세비용차감전순이익 | 133       | 167   | 183   | 209   | 246   |
| 법인세비용       | -31       | -40   | -49   | -50   | -59   |
| 계속사업순이익     | 103       | 127   | 134   | 159   | 187   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 103       | 127   | 134   | 159   | 187   |
| 당기순이익       | 3.7       | 4.3   | 4.4   | 5.0   | 5.5   |
| 비재계분순이익     | -4        | -1    | -3    | -2    | -2    |
| 재계분순이익      | 107       | 128   | 137   | 161   | 189   |
| 마이너스금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 54        | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 포괄순이익       | 157       | 132   | 139   | 164   | 192   |
| 비재계분포괄이익    | -6        | -1    | -3    | -2    | -2    |
| 재계분포괄이익     | 163       | 133   | 142   | 166   | 194   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2024A       | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| EPS          | 2,917       | 3,514  | 3,784  | 4,423  | 5,201  |
| PER          | 10.3        | 9.0    | 13.4   | 11.5   | 9.8    |
| BPS          | 40,355      | 43,125 | 45,724 | 48,962 | 52,978 |
| PBR          | 0.7         | 0.7    | 1.1    | 1.0    | 0.9    |
| EBITDAPS     | 37,226      | 38,394 | 32,994 | 30,244 | 28,435 |
| EV/EBITDA    | 3.9         | 4.2    | 4.7    | 4.3    | 3.9    |
| SPS          | 76,285      | 80,386 | 84,119 | 88,287 | 94,324 |
| PSR          | 0.4         | 0.4    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| CFPS         | 38,018      | 39,444 | 29,031 | 26,410 | 24,569 |
| DPS          | 1,200       | 1,200  | 1,200  | 1,200  | 1,200  |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2024A       | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 성장성      |             |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 1.5         | 4.5   | 4.6   | 5.0   | 6.8   |
| 영업이익 증가율 | -6.7        | 9.7   | 12.1  | 6.0   | 10.1  |
| 순이익 증가율  | -10.8       | 23.4  | 6.0   | 18.3  | 17.6  |
| 수익성      |             |       |       |       |       |
| ROIC     | 4.4         | 4.3   | 4.7   | 6.1   | 7.9   |
| ROA      | 4.2         | 4.4   | 4.5   | 4.1   | 3.8   |
| ROE      | 7.5         | 8.4   | 8.5   | 9.3   | 10.2  |
| 안정성      |             |       |       |       |       |
| 부채비율     | 377.1       | 372.3 | 394.7 | 459.0 | 508.1 |
| 순차입금비율   | 283.9       | 306.3 | 231.4 | 167.9 | 114.3 |
| 이자보상비율   | 1.8         | 1.9   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

자료: 롯데렌탈 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |        |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|--------|
|             | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F  |
| 유동자산        | 924       | 696   | 2,350 | 4,784 | 7,150  |
| 현금및현금성자산    | 451       | 261   | 1,906 | 4,329 | 6,681  |
| 매출채권 및 기타채권 | 275       | 259   | 267   | 274   | 285    |
| 재고자산        | 31        | 30    | 32    | 33    | 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  |
| 관계기업투자지급    | 235       | 222   | 215   | 209   | 202    |
| 기타비유동자산     | 533       | 455   | 443   | 434   | 428    |
| 자산총계        | 7,007     | 7,348 | 8,161 | 9,874 | 11,623 |
| 유동부채        | 3,088     | 3,035 | 2,595 | 3,031 | 3,476  |
| 매입채무 및 기타채무 | 641       | 498   | 514   | 532   | 557    |
| 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 | 6,512 | 8,108 | 9,712  |
| 자본계분        | 1,477     | 1,566 | 1,660 | 1,778 | 1,924  |
| 자본금         | 183       | 183   | 183   | 183   | 183    |
| 자본잉여금       | 670       | 670   | 670   | 670   | 670    |
| 이익잉여금       | 578       | 671   | 764   | 881   | 1,027  |
| 기타자본계분      | 46        | 42    | 43    | 43    | 44     |
| 비자본계분       | -9        | -10   | -11   | -11   | -12    |
| 자본총계        | 1,469     | 1,556 | 1,650 | 1,766 | 1,911  |
| 순차입금        | 4,170     | 4,766 | 3,817 | 2,965 | 2,185  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 영업활동 현금흐름 | 326       | -513   | -660   | -755   | -827   |
| 당기순이익     | 103       | 127    | 134    | 159    | 187    |
| 비현금항목의가감  | 1,289     | 1,305  | 920    | 800    | 705    |
| 감가상각비     | 1,078     | 1,082  | 848    | 727    | 624    |
| 외환손익      | 19        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산평가손익    | 6         | 6      | 6      | 6      | 6      |
| 기타        | 186       | 218    | 66     | 67     | 76     |
| 자산부채의증감   | -901      | -1,771 | -1,665 | -1,664 | -1,660 |
| 기타현금흐름    | -165      | -173   | -49    | -50    | -59    |
| 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    |
| 현금의증감     | -67       | -190   | 1,645  | 2,423  | 2,352  |
| 기초 현금     | 517       | 451    | 261    | 1,906  | 4,329  |
| 기말 현금     | 451       | 261    | 1,906  | 4,329  | 6,681  |
| NOPLAT    | 219       | 237    | 257    | 282    | 311    |
| FCF       | 1,275     | 1,300  | 1,096  | 1,000  | 926    |

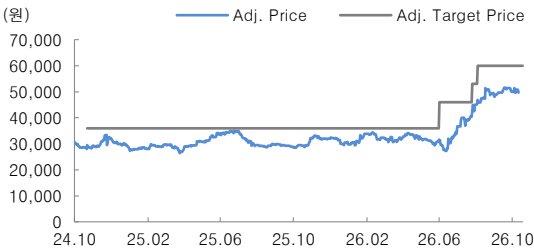
[Compliance Notice]

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        | 26.10.27 | 26.08.31 | 26.08.19 | 26.08.10 | 26.07.13 | 26.07.01 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 53,000   | 46,000   | 46,000   |
| 과다율(평균%)    |          | (17.48)  | (21.82)  | (15.52)  | (25.28)  | (34.23)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (14.00)  | (20.50)  | (11.60)  | (6.96)   | (25.65)  |
| 제시일자        | 26.06.23 | 26.06.16 | 00.06.29 | 00.06.29 | 25.05.06 | 24.11.06 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | 6개월 경과   | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가        | 46,000   | 46,000   | 36,000   | 36,000   | 36,000   | 36,000   |
| 과다율(평균%)    | (37.12)  | (36.00)  | (12.77)  | (11.38)  | (13.60)  | (18.85)  |
| 과다율(최대/최소%) | (30.54)  | (32.07)  |          |          | (2.64)   | (7.36)   |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261024)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 93.1%   | 6.9%              | 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