



BUY(Maintain)

목표주가: 41,000원(상향)

주가(02/23): 34,150원

시가총액: 12,400억 원

자동차 Analyst **신윤철**

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(02/23)		5,846.09pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	35,050원	26,400원	
등락률	-2.6%	29.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	11.4%	-4.9%
	6M	16.8%	-36.7%
	1Y	15.8%	-47.4%

Company Data

발행주식수	36,309 천주	
일평균 거래량(3M)	56천주	
외국인 지분율	7.3%	
배당수익률(2025P)	3.8%	
BPS(2025P)	42,984원	
주요 주주	호텔롯데 외 8인	61.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023A	2024A	2025P	2026F
영업수익	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,020.3
영업이익	305.2	284.8	312.5	343.6
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,469.0	1,604.8
세전이익	161.4	133.4	163.3	197.4
순이익	115.2	102.7	123.9	152.0
지배주주지분순이익	120.0	106.8	126.3	159.6
EPS(원)	3,275	2,917	3,477	4,396
증감률(% YoY)	27.1	-10.9	19.2	26.4
PER(배)	8.5	10.3	9.1	7.6
PBR(배)	0.74	0.74	0.73	0.73
EV/EBITDA(배)	3.8	3.9	4.0	3.8
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.7	11.4
ROE(%)	9.0	7.5	8.3	9.9
순차입금비용(%)	307.3	283.9	305.6	294.3

Price Trend



NDR Key Takeaways

롯데렌탈 (089860)

[NDR 후기] 실적이 안갯속 나침반이 되길



드라마틱한 업황 변화를 겪고 있는 전통 자동차 산업과는 달리 오토렌탈 업황에 큰 변동성은 없다. 오히려 꾸준한 실적 개선세가 무기인 업체이며 이에 주가 역시 점진적으로 저점을 높여가는 추세다. 비록 대주주 교체 불확실성이 장기화되면서 롯데렌탈의 거치는 여전히 안갯속에 있지만 이익 개선세를 반영해 목표주가를 상향한다. 그럼에도 결국 주가 회복세가 가속화되기 위해서는 표류 중인 M&A의 방향성이 잡힐 필요가 있는 상황이다.

>>> 4Q25 Review: 대주주 불확실성을 수익성으로 돌파 시도

매출액 7,264억 원(+0.8% YoY, -4.2% QoQ), 영업이익 793억 원(+10.5% YoY, -10.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7,710억 원, 영업이익 806억 원) 및 당사 추정치(매출액 7,514억 원, 영업이익 827억 원)에 부합했다. 4Q25 부문별 사업현황: ①장기 오토렌탈: 차량 보유대수 +6.2% 증가, 중고차 렌탈 성장으로 영업이익 +37.5% YoY, ②단기 오토렌탈: G Car 카셰어링 사업 적자 축소 및 외국인 대상 일/월 단위 렌탈 성장으로 영업이익 +90.5% YoY, ③중고차 매각: 도매(경매)에서 비선호 차량 위주 매각, 중동을 비롯한 주요 중고차 수출국 무역환경 악화로 영업이익 -7.3% YoY 기록.

2026년 사업계획은 별도로 공시되지는 않았으나 4Q25 실적발표를 통해 2026년 영업이익은 두 자리 수 성장을 목표하고 있음을 밝혔다. 당사는 롯데렌탈에 대해 +11% YoY 수준의 영업이익 성장을 기대하고 있다. 이는 G Car 가동률 제고를 통한 영업손실 규모 전년 대비(25년 연간 -80억 원) 절반 축소 및 일/월 단위 렌탈 외국인 비중 확대, 사고/상품화 비용 축소를 전제한다. 즉 고객 Mix 개선 및 비용 절감에 따른 수익성 개선이 중점이 될 전망이다이며 롯데그룹 산하에서의 부채비율은 여전히 400% 미만에서 관리될 것이므로 대주주 교체 확정 전까지는 외형 성장을 논하기에 제약이 따를 것으로 판단한다.

>>> 공정거래위원회 기업결합 불허, 불확실성은 연장전에 돌입

4Q25 NDR 참가 기관투자자의 다수는 공정거래위원회의 SK렌터카-롯데렌탈 기업결합 금지 조치로 인한 향후 매각딜 방향성에 대해 중복적으로 질의했다. 이에 롯데렌탈은 매각 대상자인 만큼 방향성을 제시할 수 없는 입장을 밝혔다. 다만 기존의 딜은 어피니티 PE가 주당 77,115원(제3자배정 유상증자 미반영 기준)에 호텔롯데, 부산호텔롯데로부터 약 2,040만 주를 매입하는 조건이었으므로 현 주가에서 유사한 수준의 조건을 수용할 신규 원매자 물색에는 다소 시간이 소요될 가능성이 있다는 점에 유의할 필요가 있을 전망이다.

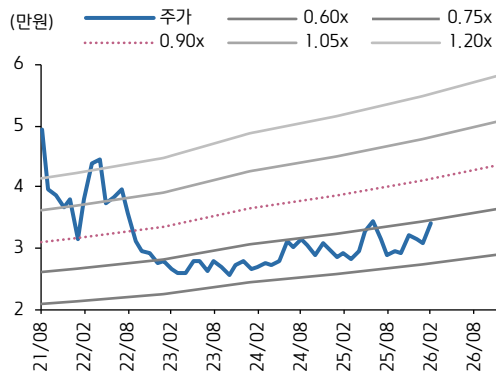
결국 유동성 확보라는 롯데렌탈 매각 목적을 고려 시 대대적인 매각가 하향조정은 기대하기 어려우므로, 만약 어피니티 PE가 인수를 철회할 경우 일정 수준 수익률 확보가 요구되는 FI보다는 자금력을 갖춘 SI로의 매각 선회 여부가 불확실성 조기 해소의 관건으로 작용할 전망이다. 신규 대주주 확정 이후에는 주주환원율 40% 이상 정책 달성을 위한 추가 주주환원도 기대해 볼 수 있다.

롯데렌탈 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
영업수익	6,569	6,962	7,185	7,208	6,856	7,488	7,580	7,264	27,924	29,188	30,203
오토렌탈 장기	3,776	3,846	3,900	4,027	3,969	4,010	4,053	4,105	15,549	16,137	16,822
중고차 판매	1,629	1,838	1,941	2,040	1,749	2,235	2,209	1,898	7,448	8,091	8,253
오토렌탈 단기 & 카셰어링	624	705	766	705	632	732	831	810	2,800	3,006	3,125
일반렌탈	540	573	578	541	506	511	487	451	2,232	1,954	2,003
YoY(%)	-8.9	1.1	4.5	10.7	4.4	7.6	5.5	0.8	1.5	4.5	3.5
QoQ(%)	0.3	6.0	3.2	0.3	-4.9	9.2	1.2	-4.2			
영업비용	6,000	6,373	6,380	6,492	6,186	6,715	6,690	6,417	25,076	26,063	26,809
%	91.3	91.5	88.8	90.1	90.2	89.7	88.3	89.1	89.8	89.3	88.8
영업이익	569	758	805	717	670	772	890	793	2,849	3,125	3,436
%	8.7	10.9	11.2	9.9	9.8	10.3	11.7	10.9	10.2	10.7	11.4
YoY(%)	-33.3	-11.2	-1.1	34.8	17.8	1.9	10.6	10.5	-6.7	9.7	10.0
QoQ(%)	6.9	33.2	6.2	-10.9	-6.6	15.3	15.3	-10.9			
세전이익	227	395	412	301	383	388	494	367	1,334	1,633	1,974
%	3.5	5.7	5.7	4.2	5.6	5.2	6.5	5.1	4.8	5.6	6.5
지배주주순이익	164	336	316	252	297	301	390	258	1,068	1,246	1,596
%	2.5	4.8	4.4	3.5	4.3	4.0	5.1	3.6	3.8	4.3	5.3

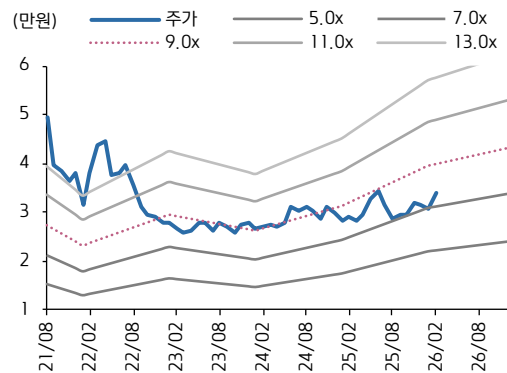
자료: 키움증권 리서치

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)	45,967	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	36,309	어피니티 PE 대상 726 만 주 신주발행 미반영 기준
Target Multiple(배)	9.0	대주주 교체 불확실성 발생 직전 2 개년 평균 P/E
적정주가(원)	39,898	
목표주가(원)	41,000	
전일종가(원)	34,150	
Upside	20.1%	

자료: 키움증권 리서치

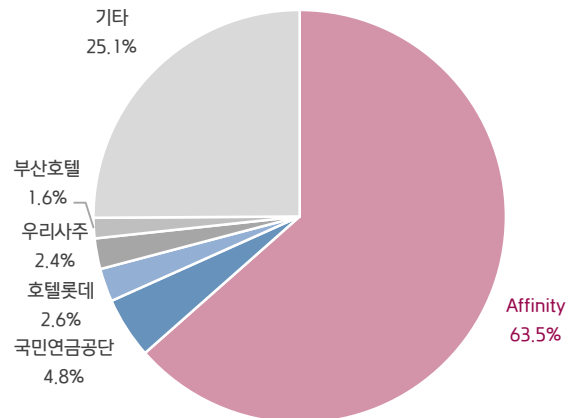
공정거래위원회의 기업결합 금지 조치로 인한
기존 어피니티 배정 유상증자 결정의 철회 가능성

롯데렌탈 주주 구성 예상도
(기존안대로 어피니티 배정 유상증자 진행 시)

유상증자 결정

1. 신주의 종류와 수	보통주식 (주)	7,261,877
	기타주식 (주)	-
2. 1주당 액면가액 (원)		5,000
3. 증자전 발행주식총수 (주)	보통주식 (주)	36,309,388
	기타주식 (주)	-
4. 자금조달의 목적	시설자금 (원)	121,901,570,860
	영업양수자금 (원)	-
	운영자금 (원)	-
	채무상환자금 (원)	90,000,000,000
	타법인 증권 취득자금 (원)	-
	기타자금 (원)	-
5. 증자발식		제3자배정증자

자료: DART, 키움증권 리서치
주: 2025년 2월 28일 공시

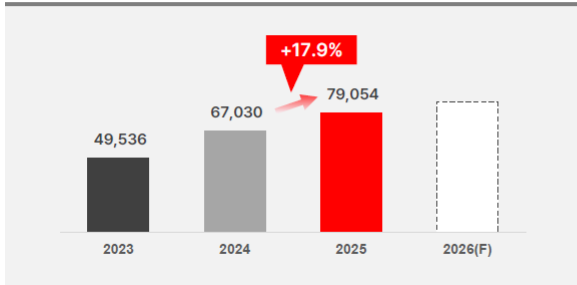


자료: 키움증권 리서치

2025년 주요 영업지표: 연간 투입 대수 및 B2C Retention 모두 개선세 지속

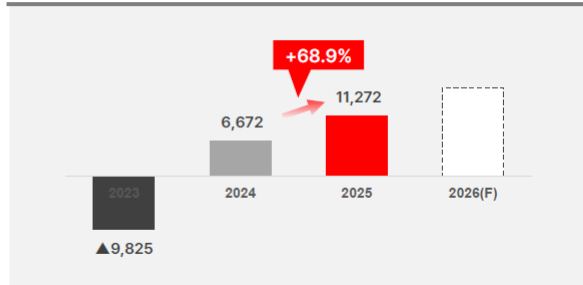
연간 투입 대수 Trend (신차+중고차)

(단위: 대)



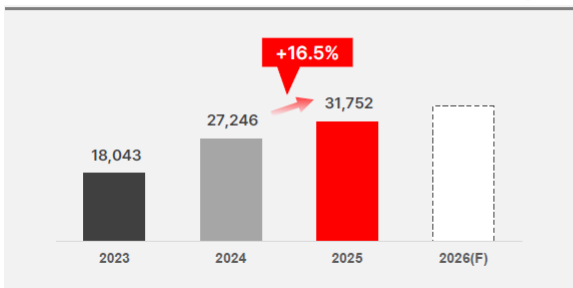
연간 순증 대수 Trend (신차+중고차)

(단위: 대)

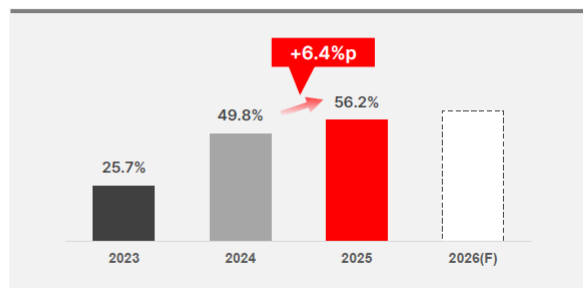


연간 중고차 렌탈 투입대수 Trend (신규+연장)

(단위: 대)



연간 B2C Retention Trend



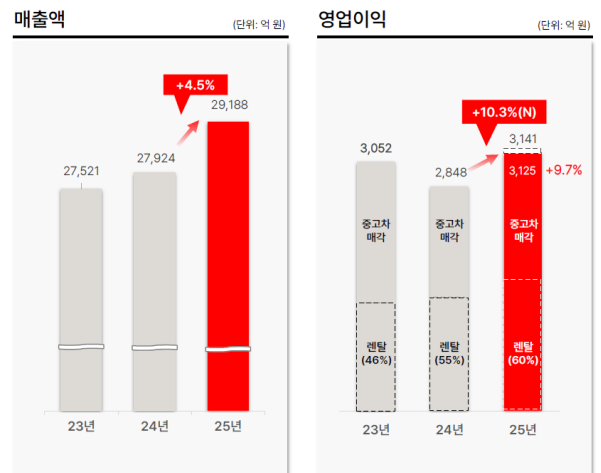
자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

고마진 중고차 오토렌탈 보유대수 증가로 Mix 개선세

오토장기			
	(단위: 억 원)		
손익	4Q24	4Q25	YoY
매출	4,027	4,105	1.9%
영업이익	274	377	37.5%
영업이익률	6.8%	9.2%	2.4%p
주요 지표	4Q24	4Q25	YoY(%)
장기 보유 대수 (기말/대)	194,525	206,491	6.2
- 신차	163,120	166,706	2.2
- 중고차	31,405	39,785	26.7
장기 대당 단가 (천원)	659	646	▲2.0
- 신차	679	685	0.9
- 중고차	558	500	▲10.4
월대당 사고비용 (원)	76,087	69,030	▲9.3

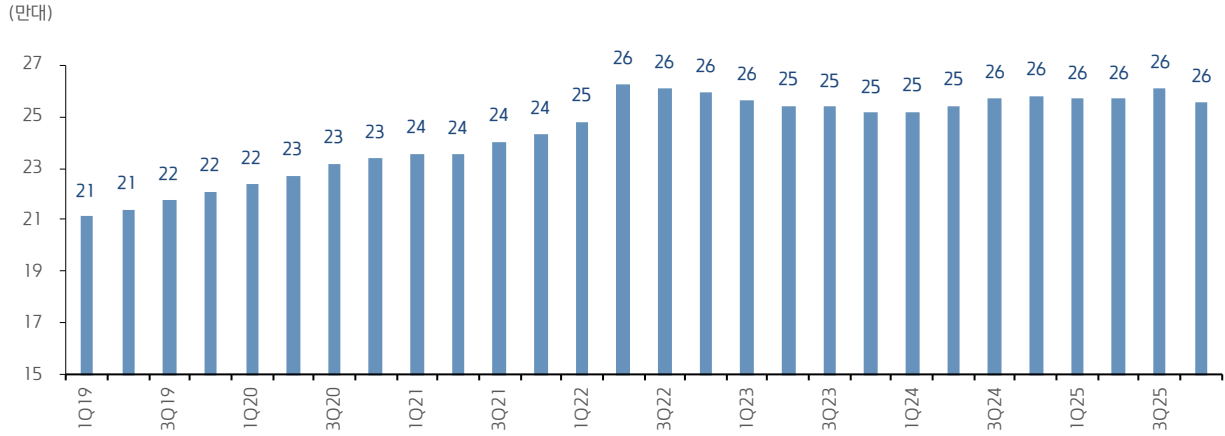
자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

영업이익 내 오토렌탈 구성비 상승 추세 지속



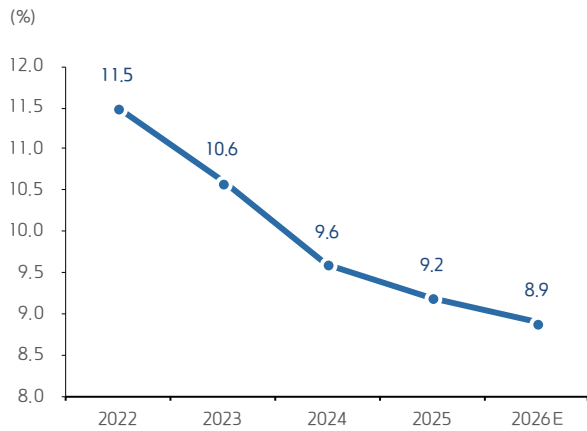
자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

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



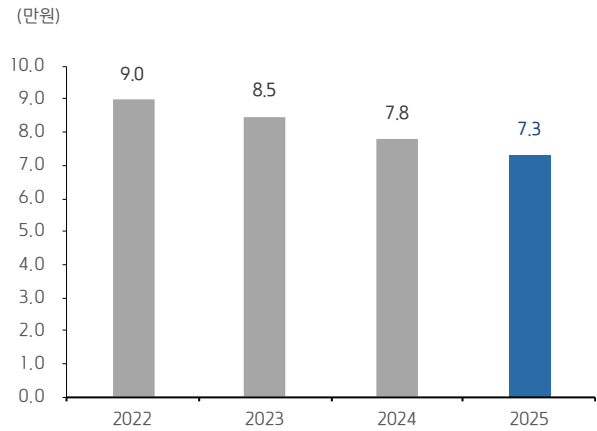
자료: 롯데렌탈, 키움증권 리서치

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	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업수익	2,752.3	2,792.4	2,918.8	3,020.3	3,201.5
영업비용	2,447.1	2,507.6	2,606.3	2,676.6	2,829.2
영업이익	305.2	284.8	312.5	343.6	372.3
EBITDA	1,379.1	1,362.6	1,469.0	1,604.8	1,654.7
영업외손익	-143.8	-151.4	-164.3	-155.4	-155.2
이자수익	22.2	22.7	2.2	1.5	2.5
이자비용	140.7	161.1	110.4	110.3	116.3
외환관련이익	1.3	4.1	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	4.0	17.3	10.8	11.6	13.2
종속 및 관계기업손익	-6.5	-5.8	-9.1	-9.1	-9.1
기타	-16.1	6.0	-38.5	-28.2	-21.4
법인세차감전이익	161.4	133.4	163.3	197.4	217.2
법인세비용	46.2	30.7	39.4	45.4	50.0
계속사업손손익	115.2	102.7	123.9	152.0	167.2
당기순이익	115.2	102.7	123.9	152.0	167.2
지배주주순이익	120.0	106.8	126.3	159.6	175.6
증감률 및 수익성 (%)					
영업수익 증감률	0.5	1.5	4.5	3.5	6.0
영업이익 증감률	-1.0	-6.7	9.7	10.0	8.4
EBITDA 증감률	0.0	-1.2	7.8	9.2	3.1
지배주주순이익 증감률	27.1	-11.0	18.3	26.4	10.0
EPS 증감률	27.1	-10.9	19.2	26.4	10.0
영업이익률(%)	11.1	10.2	10.7	11.4	11.6
EBITDA Margin(%)	50.1	48.8	50.3	53.1	51.7
지배주주순이익률(%)	4.4	3.8	4.3	5.3	5.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,042.1	924.3	692.5	610.4	767.4
현금 및 현금성자산	517.3	450.6	202.9	104.3	236.0
단기금융자산	95.8	77.4	78.2	79.0	79.8
매출채권 및 기타채권	300.3	275.2	287.7	297.7	315.6
재고자산	35.0	31.1	29.2	30.2	32.0
기타유동자산	93.7	90.0	94.5	99.2	104.0
비유동자산	5,676.0	6,082.3	6,646.9	6,830.7	7,078.8
투자자산	240.7	341.3	416.2	489.2	562.1
유형자산	4,871.5	5,314.2	5,782.1	5,903.8	6,080.4
무형자산	114.6	98.4	106.5	82.6	64.3
기타비유동자산	449.2	328.4	342.1	355.1	372.0
자산총계	6,718.1	7,006.6	7,339.4	7,441.1	7,846.2
유동부채	2,308.7	3,088.3	3,034.5	2,888.7	3,030.1
매입채무 및 기타채무	356.2	640.9	541.1	555.9	581.1
단기금융부채	1,843.9	2,327.8	2,343.4	2,182.8	2,299.0
기타유동부채	108.6	119.6	150.0	150.0	150.0
비유동부채	3,044.1	2,449.7	2,755.1	2,911.5	3,068.9
장기금융부채	2,964.7	2,370.3	2,674.3	2,829.3	2,985.3
기타비유동부채	79.4	79.4	80.8	82.2	83.6
부채총계	5,352.8	5,538.0	5,789.6	5,800.2	6,099.0
지배지분	1,368.3	1,477.2	1,560.7	1,659.5	1,774.2
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	2.2	59.0	59.8	60.7	61.5
이익잉여금	525.5	577.6	660.3	758.2	872.0
비지배지분	-3.0	-8.6	-11.0	-18.6	-26.9
자본총계	1,365.3	1,468.6	1,549.7	1,640.9	1,747.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	498.3	325.5	1,164.5	1,363.4	1,421.2
당기순이익	115.2	102.7	123.9	152.0	167.2
비현금항목의 가감	1,298.4	1,288.9	1,271.0	1,383.0	1,415.5
유형자산감가상각비	1,058.0	1,052.1	1,134.6	1,237.3	1,264.1
무형자산감가상각비	15.9	25.7	22.0	23.8	18.4
지분법평가손익	-11.4	-8.3	-5.8	-5.8	-5.8
기타	235.9	219.4	120.2	127.7	138.8
영업활동자산부채증감	-739.1	-900.8	-83.1	-17.7	2.0
매출채권및기타채권의감소	15.4	-3.5	-12.5	-10.0	-17.9
재고자산의감소	37.8	23.2	1.9	-1.0	-1.8
매입채무및기타채무의증가	31.9	23.7	-99.8	14.8	25.2
기타	-824.2	-944.2	27.3	-21.5	-3.5
기타현금흐름	-176.2	-165.3	-147.3	-153.9	-163.5
투자활동 현금흐름	-36.4	-207.4	-1,811.8	-1,536.5	-1,618.1
유형자산의 취득	-4.6	-13.5	-1,602.4	-1,359.1	-1,440.7
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-59.4	-8.1	-30.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-9.0	-106.3	-80.8	-78.7	-78.8
단기금융자산의감소(증가)	97.9	18.3	-0.8	-0.8	-0.8
기타	-61.3	-97.9	-97.8	-97.9	-97.8
재무활동 현금흐름	-374.6	-185.8	121.4	-191.9	55.8
차입금의 증가(감소)	-295.6	-100.3	196.6	-116.6	149.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-9.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-33.0	-44.0	-43.6	-43.6	-61.7
기타	-46.0	-31.6	-31.6	-31.7	-31.7
기타현금흐름	0.2	1.0	278.2	266.3	272.7
현금 및 현금성자산의 순증가	87.5	-66.7	-247.7	-98.6	131.7
기초현금 및 현금성자산	429.8	517.3	450.6	202.9	104.3
기말현금 및 현금성자산	517.3	450.6	202.9	104.3	236.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,275	2,917	3,477	4,396	4,836
BPS	37,351	40,683	42,984	45,703	48,863
CFPS	38,587	38,018	38,417	42,278	43,589
DPS	1,200	1,200	1,200	1,700	1,700
주가배수(배)					
PER	8.5	10.3	9.1	7.6	6.9
PER(최고)	9.0	12.3	10.3		
PER(최저)	7.7	8.8	7.5		
PBR	0.74	0.74	0.73	0.73	0.69
PBR(최고)	0.79	0.88	0.83		
PBR(최저)	0.68	0.63	0.61		
PSR	0.37	0.39	0.39	0.40	0.38
PCFR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.8	3.9	4.0	3.8	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.2	42.4	35.2	40.6	36.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.3	4.0	3.8	5.1	5.1
ROA	1.7	1.5	1.7	2.1	2.2
ROE	9.0	7.5	8.3	9.9	10.2
ROIC	3.9	4.4	4.2	4.4	4.7
매출채권회전율	8.7	9.7	10.4	10.3	10.4
재고자산회전율	61.7	84.5	96.9	101.7	102.9
부채비율	392.1	377.1	373.6	353.5	349.1
순차입금비율	307.3	283.9	305.6	294.3	284.4
이자보상배율	2.2	1.8	2.8	3.1	3.2
총차입금	4,808.6	4,698.0	5,017.7	5,012.1	5,284.3
순차입금	4,195.6	4,170.0	4,736.6	4,828.8	4,968.5
NOPLAT	1,379.1	1,362.6	1,469.0	1,604.8	1,654.7
FCF	488.4	394.3	-321.9	149.0	130.4

Compliance Notice

- 당사는 2월 23일 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

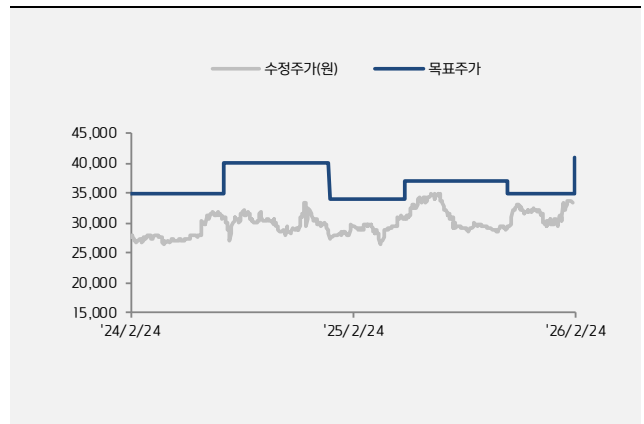
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데렌탈 (089860)	2024-05-13	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-16.25	-8.86
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

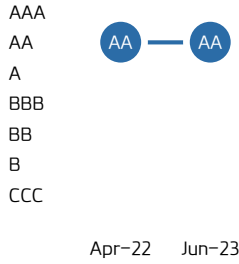
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

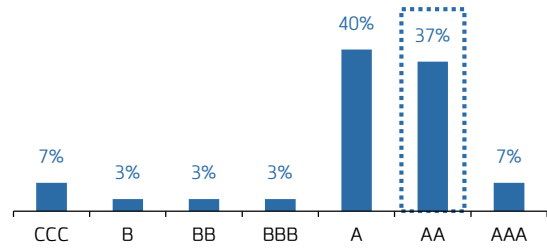
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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 30개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	5.8	4.9		
ENVIRONMENT	8.8	6.3	15.0%	▲1.5
탄소 배출	8.8	6.9	15.0%	▲1.5
SOCIAL	4.2	4.3	34.0%	
건강 & 안전	3.8	4.3	29.0%	
노무 관리	6.6	4.5	5.0%	
GOVERNANCE	6	5	51.0%	▲0.7
기업 지배구조	7	5.6		▲0.8
기업 활동	5.7	5.9		

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
TOURISM HOLDINGS LIMITED	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
LOTTE rental co.,ltd.	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●	AA	◀▶
MOVIDA PARTICIPACOES S.A.	●●●●	●●●●	●●	●●	●●●●	AA	◀▶
COMFORTDELGRO CORPORATION LIMITED	●●●	●●	●	●●●●	●●	AA	◀▶
KELSIAN GROUP LIMITED	●	●●●	●	●●●●	●●●●	A	◀▶
Theeb Rent a Car Company SJSC	●●	●●●●	●●	●	●	BBB	

자료: MSCI, 키움증권 리서치