



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(7.22) 37,900원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	809.96
52주 최고/최저(원)	38,400/8,200
시가총액(십억원)	1,356.7
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,883.5
60일 평균 거래대금(십억원)	56.6
외국인지분율(%)	10.69
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	30.65
강승곤	5.44

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	446.8	538.4
영업이익(십억원)	105.7	138.1
순이익(십억원)	83.8	107.1
EPS(원)	2,032	2,479
BPS(원)	5,353	7,999

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	410.2	486.5
영업이익	23.6	45.5	105.2	143.0
세전이익	13.8	41.5	102.6	143.0
순이익	11.1	27.3	60.6	74.1
EPS	323	776	1,694	2,069
증감율	(25.58)	140.25	118.30	22.14
PER	16.25	21.03	22.37	18.32
PBR	1.66	4.09	6.35	4.35
EV/EBITDA	6.29	10.73	7.08	4.69
ROE	14.35	28.00	39.77	31.25
BPS	3,158	3,993	5,968	8,717
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 07월 23일 | 기업분석_Earnings Preview

브이티 (018290)

수직계열화 구축 + 글로벌 확장 주력

큐브엔터 지분 양도 → 이앤씨 지분 확보 → 수직계열화 구축

브이티는 전일(7/22) 동사가 보유한 큐브엔터 지분 매각 및 제조법인(ODM) 이앤씨 지분 확보함을 발표했다. 브이티의 큐브엔터 지분은 37.59% → 10.06%로 변경, 큐브엔터 지분과 동사 보유 현금 98억원을 활용, 대표 제품군(리들샷, 수딩마스크팩)을 생산하는 이앤씨(비상장사) 지분 50.27%를 603억원에 인수 완료, 연결 자회사로 편입 했다. 이앤씨는 2023년 기준 매출 564억원(YoY+43%), 영업이익 53억원(YoY+61%, 영업이익률 9%) 기록했으며, 올해 상반기는 매출 490억원, 영업이익 69억원 달성한 것으로 파악된다. 브이티 호조 및 기타 고객사의 수출 확대에 기인한다. 1.2천억원 밸류, P/E 기준 14배에 인수한 것으로 추산한다. 이번 거래를 바탕으로 브이티는 화장품 중심 수직계열화 방향을 공고히 했으며, 실질적으로 리들샷 관련 제품 생산 수직계열화를 통해 안정적 생산라인 구축 및 보안 강화 가능할 것으로 보인다. 동사는 하반기 국내 채널 확대와 미국을 중심으로한 글로벌 시장 확장을 본격화 한다.

2Q24 Preview: 분기 최대 이익 기록 전망

브이티의 2분기 실적은 연결 매출 1천억원(YoY+36%), 영업이익 245억원(YoY+109%, 영업이익률 24%)로 시장 눈높이를 대체로 부합할 전망이다. 일본 호조세 지속 + 국내 점유율 확대 + 관광객 수요 증가 등으로 분기 최대 이익 기록할 전망이다.

화장품 부문은 매출 695억원(YoY+112%), 영업이익 230억원(YoY+272%, 영업이익률 33%) 전망한다. 일본/국내 모두 전반적으로 강한 수요 이어지고 있다. **①일본**은 매출 399억원(YoY+49%) 기대한다. **리들샷**이 190억원으로 전분기비 판매가 증가할 것으로 기대된다. 비우호적인 온라인 시장 환경에도 판매량 증가 중이다. 오프라인 또한 채널 점점 확장 중이며, 하반기 리들샷 전용 매장으로의 전환이 본격화될 것이다. **②국내** 매출은 232억원(YoY+797%) 전망한다. 올리브영/다이소/약국 등 오프라인 점점 늘려가고 있으며, 특히 올리브영으로의 수요 견조하다. 홈쇼핑까지도 진출했으며, 스피클 화장품의 고유 명사를 '리들샷'으로 확고히 하고 있다. 하반기 올리브영 브이티 전용 매대 확보 기대된다. **③미국/중국** 일본과 국내와 비교 시 아직 기여도는 작다. 다만 하반기 미국 시장 침투에 집중하고 있으며, 최근 아마존 프라임데이 참여 뷰티애퍼스널케어/세럼 세그먼트에서 호실적 달성했다. 하반기 실리콘투 협업을 통해 본격적인 외형 확대 기대한다.

2024년: 리들샷 글로벌 확장 본격화

2024년 하반기 리들샷의 글로벌 확장이 본격화 시기다. 미국 온/오프라인 소비자 노출도 확대, 중국 위생허가 획득 등 주요 해외 시장으로의 확장이 기대된다. 브이티의 2024년 실적은 연결 매출 4.1천억원(YoY+39%), 영업이익 1천억원(YoY+131%) 전망하며, 투자의견 BUY 유지, 추정치 상향에 기인 목표주가를 4.5만원으로 상향한다.

도표 1. 큐브엔터테인먼트 주식 양도 결정 관련 공시 주요 사항

구분		비고
1. 발행회사		주식회사 큐브엔터테인먼트
2. 양도내역	양도주식수(주)	3,800,000
	양도금액(원)	50,540,000,000
3. 양도후 소유주식수 및 지분비율	소유주식수(주)	1,389,132
	지분비율(%)	<u>10.06</u>
4. 양도목적		타법인주식 취득 투자재원 확보
5. 양도예정일자		2024-07-22
6. 거래상대방	회사명(성명)	강승곤
	회사와의 관계	임직원
7. 거래대금지급		매매대금: 50,540,000,000원 1) 지급형태: 타법인주식 양수대금중 대등액 상계 - (주) 이앤씨 (비상장법인) - 상계금액: 60,319,800,000원 (1,860,000주, @32,430원) 중 대등액에서 상계 - 상계후 미지급 된 분계약의 양수도 대금은 0원 2) 지급시기: 계약체결일(2024년 07월 22일)

주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

도표 2. 큐브엔터테인먼트 주요 주주에 관한 사항

(단위: 주, %)

주주명	양도 전		양도 후		비고
	주식수	지분율	주식수	지분율	
강승곤	1,283,268	9.30	5,083,268	36.82	최대주주
브이티	5,189,132	37.59	1,389,132	<u>10.06</u>	최대주주의 특수관계인
정철	443,554	3.21	443,554	3.21	

주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

도표 3. 이앤씨 주식 양수 결정 관련 공시 주요 사항

구분		비고
1. 발행회사		주식회사 이앤씨
2. 양수내역	양수주식수(주)	1,860,000
	양수금액(원)	60,319,800,000
3. 양수후 소유주식수 및 지분비율	소유주식수(주)	1,860,000
	지분비율(%)	<u>50.27</u>
4. 양수목적		경영권 확보를 통한 기업가치 제고
5. 양수예정일자		2024-07-22
6. 거래상대방	회사명(성명)	강승곤
	회사와의 관계	임직원
7. 거래대금지급		매매대금: 60,319,800,000원 1) 주식지급 : 50,540,000,000원 - (주)큐브엔터테인먼트 - 보통주식 3,800,000주, @ 13,300원 - 지급시기 : 계약체결일(2024년 07월 22일) 상계 2) 차액 현금지급 : 9,779,800,000원 - 지급시기: 계약체결일(2024년 07월 22일)

주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

도표 4. 이앤씨 주요 주주에 관한 사항

(단위: 주, %)

주주명	양수 전		양수 후		비고
	주식수	지분율	주식수	지분율	
브이티	-	-	1,860,000	50.27	최대주주
강승곤	2,377,000	64.24	517,000	13.97	최대주주 특수관계인
신광현	338,000	9.14	338,000	9.14	대표이사

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

도표 5. 이앤씨 실적 추이

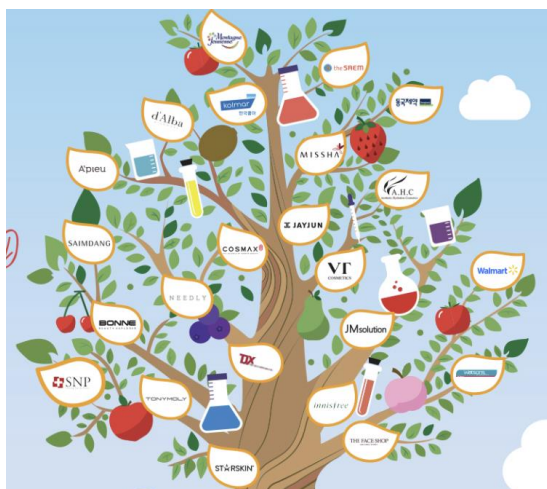
(단위: 십억원, %)

	2020	2021	2022	2023	1H24
매출액	18.9	28.3	39.4	56.4	49.0
% YoY	4%	50%	39%	43%	-
지역별					
국내	13.7	15.0	24.7	-	-
해외	5.1	13.3	14.7	-	-
고객사별					
VT	4.7	15.0	21.9	-	-
VT외	14.2	13.3	17.5	-	-
영업이익	-1.6	-4.6	3.3	5.3	6.9
% YoY	적전	적지	흑전	61%	-
% OPM	-8%	-16%	8%	9%	14%
당기순이익	-1.5	-4.9	2.0	4.7	-
% NPM	-8%	-17%	5%	8%	-

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

도표 6. 이앤씨의 주요 고객사



주: 이앤씨

자료: 하나증권

도표 7. 이앤씨의 주요 생산 설비

생산설비	설비현황	월 생산 CAPA
시트 마스크	시트 마스크	10 호기 7,100,000 ea
	형상 마스크	10 호기 12,000,000 ea
	멀티 스텝	10 호기 7,220,000 ea
	파우더 멀티스텝	2 호기 500,000 ea
	덕용 마스크	3 호기 500,000 ea
파우치	일반 / 형상 파우치	10 호기 15,000,000 ea
	스틱 파우치	9 호기 13,000,000 ea
	파우더 스틱 파우치	2 호기 5,800,000 ea
	멀티스텝 스틱 파우치	1 호기 750,000 ea
기초 화장품	블리스터 충전기	3 호기 10,000,000 ea
	용기 충전기	2 호기 500,000 ea

주: 이앤씨

자료: 하나증권

도표 8. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	47.9	74.7	84.1	88.8	101.8	101.5	97.4	109.5	107.4	226.8	240.2	295.5	410.2	486.5
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	69.5	79.3	88.9	74.5	105.1	119.6	163.0	302.8	390.1
라미네이팅	7.3	7.7	10.6	9.3	8.4	9.2	9.2	9.2	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	24.8	42.6	39.0	39.6	30.9	25.3	29.2	37.2	1.5	109.8	129.1	146.2	123.8	192.6
% YoY 연결 매출액	-16%	31%	57%	23%	113%	36%	16%	23%	-5%	111%	6%	23%	39%	19%
화장품	-11%	16%	59%	75%	149%	112%	63%	61%	-2%	41%	14%	36%	86%	29%
라미네이팅	-15%	-12%	26%	-22%	14%	19%	-13%	-2%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	-15%	32%	48%	-4%	25%	-41%	-26%	-6%	-97%	7135%	18%	13%	-15%	56%
연결 영업이익	0.6	11.7	14.4	18.8	24.0	24.5	27.5	29.3	5.5	26.4	23.6	45.6	105.2	143.0
화장품	1.6	6.2	11.2	13.1	21.4	23.0	26.2	27.6	12.0	19.3	18.9	32.0	98.0	134.2
라미네이팅	-0.6	-0.4	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.1	2.0
연결 자회사	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	1.6	3.6	5.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	15.3	26.4
% YoY 연결 영업이익	-92%	113%	441%	163%	3765%	109%	91%	56%	-47%	383%	-11%	93%	131%	36%
화장품	-79%	48%	199%	268%	1274%	272%	134%	110%	0%	62%	-2%	69%	206%	37%
라미네이팅	적지	적지	흑전	-26%	흑전	흑전	-12%	-40%	적전	적지	흑전	-22%	406%	-5%
연결 자회사	-46%	138%	흑전	202%	484%	-70%	18%	-18%	적지	흑전	-52%	169%	-1%	73%
지배주주 순이익	1.0	5.1	7.9	13.3	16.0	14.5	14.8	15.3	1.1	14.9	11.2	27.3	60.6	74.1
% Margin 매출총이익률	43%	47%	47%	50%	50%	50%	50%	51%	31%	42%	44%	47%	50%	52%
영업이익률	1%	16%	17%	21%	24%	24%	28%	27%	5%	12%	10%	15%	26%	29%
화장품	6%	19%	23%	24%	33%	33%	33%	31%	16%	18%	16%	20%	32%	34%
라미네이팅	-8%	-5%	5%	9%	7%	5%	5%	5%	-7%	-6%	1%	1%	6%	5%
연결 자회사	3%	12%	8%	16%	16%	6%	12%	14%	-287%	11%	4%	11%	12%	14%
순이익률	2%	7%	9%	15%	16%	14%	15%	14%	1%	7%	5%	9%	15%	15%

자료: 하나증권

도표 9. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	69.5	79.3	88.9	74.5	105.1	119.6	163.0	302.8	390.1
일본	21.6	26.8	40.0	36.6	38.9	39.9	45.0	47.0	10.5	60.7	90.0	125.0	170.8	191.1
- 수딩라인 등	21.6	23.4	26.5	23.3	20.9	20.9	22.0	23.0	10.5	60.7	90.0	94.9	86.7	91.1
- 리들샷 라인	-	3.5	13.5	13.3	18.0	19.0	23.0	24.0	0.0	0.0	0.0	30.1	84.0	100.0
국내	1.8	2.6	4.6	12.0	21.4	23.2	25.8	27.9	12.1	14.7	8.3	21.0	98.3	124.6
- 드렉스토어	0.2	0.2	0.7	4.3	11.1	11.5	12.7	13.6	0.3	0.3	0.2	5.4	48.8	67.3
- 면세	0.6	0.7	1.4	2.4	2.2	2.5	2.9	3.3	2.8	2.9	3.4	5.2	11.0	11.9
중국	1.7	2.6	3.4	5.6	2.1	2.5	2.5	5.0	51.0	27.8	18.9	13.4	12.1	13.4
미국	-	-	0.1	0.2	1.0	2.0	3.0	5.0				0.3	11.0	39.0
기타	1.1	0.8	0.6	1.2	1.6	2.0	3.0	4.0	0.9	1.9	2.4	3.7	10.6	22.0
% YoY 화장품	-12%	15%	58%	75%	149%	112%	63%	61%	-2%	41%	14%	36%	86%	29%
일본	0%	26%	62%	56%	80%	49%	13%	28%	24%	476%	48%	39%	37%	12%
- 수딩라인 등	0%	10%	7%	-1%	-3%	-12%	-17%	-1%	24%	476%	48%	5%	-9%	5%
- 리들샷 라인	-	-	-	-	-	509%	70%	80%	-	-	-	-	179%	19%
국내	-29%	14%	157%	601%	1069%	797%	457%	133%	-30%	21%	-43%	152%	368%	27%
중국	-63%	-44%	-14%	-2%	27%	-5%	-27%	-11%	34%	-45%	-32%	-29%	-9%	10%
기타	8%	197%	43%	73%	50%	144%	363%	240%	-92%	110%	26%	55%	186%	108%

주: 국내는 면세/온라인/H&B 등에서 유통. 드렉스토어(H&B, 다이소, 약국 포함)

자료: 하나증권

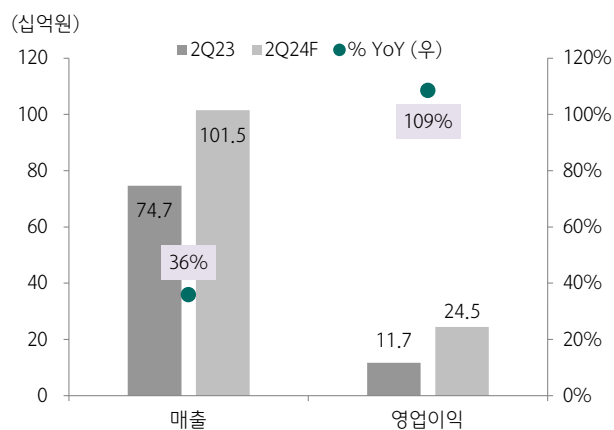
도표 10. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 자회사 매출	24.8	42.6	39.3	39.6	30.9	25.3	29.2	37.2	1.5	109.8	129.1	146.2	123.8	192.6
이앤씨	-	-	-	-	-	-	28.9	36.9	-	-	-	-	65.7	188.9
바이오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.6	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	0.1	0.1	0.1	2.8	1.4	0.1	0.1	0.1	0.0	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3
케이블리	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	24.4	42.5	39.2	36.8	29.5	25.0	-	-	-	72.2	120.9	142.9	54.5	-
자회사 합산이익	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	1.6	3.6	5.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	15.3	26.4
이앤씨	-	-	-	-	-	-	4.0	5.5	-	-	-	-	9.6	28.0
바이오	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	-0.4	-0.4
글로벌	-0.2	-0.2	-0.2	0.9	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.2	-0.8
케이블리	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.4	-0.4
큐브엔터	0.9	5.6	3.4	5.4	4.7	2.0	-	-	-	1.2	6.9	15.4	6.7	-

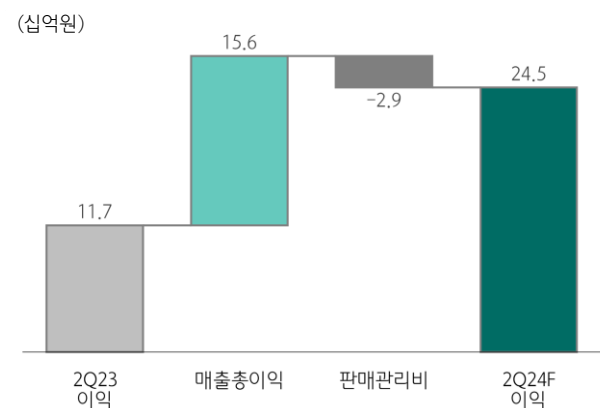
자료: 하나증권

도표 11. 브이티의 2Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

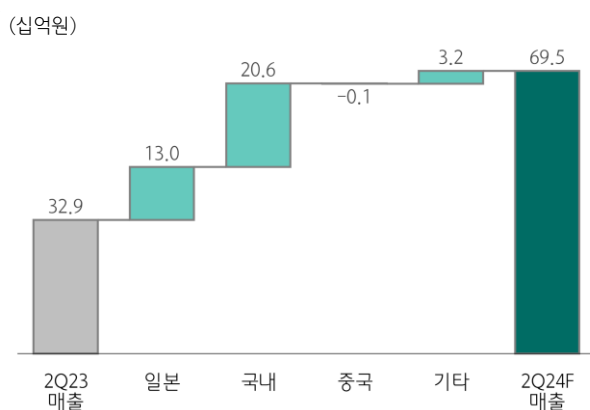
도표 12. 브이티의 2Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 2Q23 234억원 → 2Q24F 263억원 (+29억원)

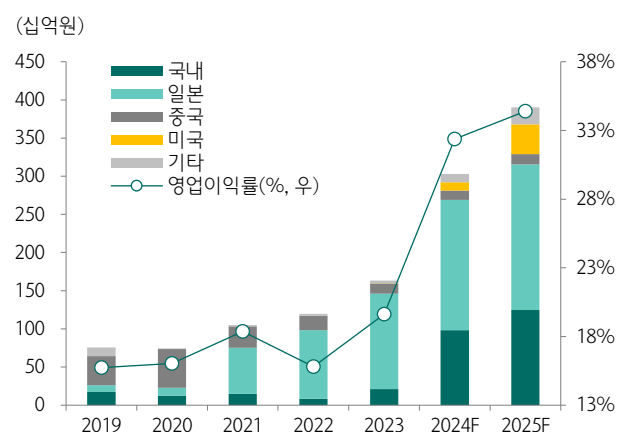
자료: 하나증권

도표 13. 브이티의 2Q24 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 14. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

도표 15. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	리들샷 시리즈	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 시리즈	시카 레티A 에센스 0.1
용량	417ml	50ml	60매	50ml	30ml
판매량	2,046,711개	553,119개	171,808개	133,037개	126,161개
리뷰수	379,303건	99,955건	34,819건	99,955건	21,675건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,299	¥4,494	¥1,815	¥3,960	¥2,970
이미지					
제품명	시카 대용량 스킨 2종세트	시카 스팟 패치 시리즈	히알루로닉 100 에센스	캡슐 마스크 10개 세트 4종	시카 노세범 마일드 파우더
용량	510ml+500ml	48매	30ml	10개	5g
판매량	91,639개	81,219개	54,732개	79,101개	30,404개
리뷰수	21,043건	16,536건	12,191건	11,812건	7,520건
평점	4.8	4.6	4.8	4.7	4.7
가격	¥3,960	¥1,320	¥3,520	¥2,000	¥1,500
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 16. 브이티 미국 대표 제품

브이티 아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 리들샷 100 에센스	시카 폼 클렌저	시카 캡슐 마스크	시카 스킨
용량	30매	50ml	300ml	10개	200ml
리뷰수	12,360건	2,037건	1,424건	1,205건	597건
평점	4.5	4건	4.5	4.3	4.4
가격	\$20.48	\$31.45	\$15.45	\$24.98	\$22.88
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 0.1	시카 에멀전	시카 마일드 토너 패드	시카 레티A 레티놀 크림 0.05	비타 라이트 크림
용량	30ml	200ml	60매	30ml	50ml
리뷰수	411건	288건	179건	114건	114건
평점	4.3	4.3	4.2	4.3	4.3
가격	\$28.80	\$27.99	\$19.99	\$24.00	\$32.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	410.2	486.5	594.9
매출원가	135.3	155.6	203.4	231.4	277.1
매출총이익	104.9	139.9	206.8	255.1	317.8
판매비	81.4	94.4	101.6	112.1	137.7
영업이익	23.6	45.5	105.2	143.0	180.1
금융손익	(3.8)	(0.6)	0.6	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	(3.3)	(4.0)	(4.0)
세전이익	13.8	41.5	102.6	143.0	180.1
법인세	0.6	9.8	20.4	28.6	36.0
계속사업이익	13.2	31.7	82.2	114.4	144.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	82.2	114.4	144.1
비지배주주지분 순이익	2.1	4.4	11.5	16.0	20.1
지배주주순이익	11.1	27.3	60.6	74.1	90.2
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	71.1	99.0	124.7
NOPAT	22.6	34.8	84.3	114.4	144.1
EBITDA	31.8	53.9	110.8	146.7	182.6
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	38.82	18.60	22.28
NOPAT증가율	5.61	53.98	142.24	35.71	25.96
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	105.57	32.40	24.47
영업이익증가율	(10.61)	92.80	131.21	35.93	25.94
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	121.98	22.28	21.73
EPS증가율	(25.58)	140.25	118.30	22.14	21.75
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	50.41	52.44	53.42
EBITDA이익률	13.24	18.24	27.01	30.15	30.69
영업이익률	9.83	15.40	25.65	29.39	30.27
계속사업이익률	5.50	10.73	20.04	23.51	24.22

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		323	776	1,694	2,069	2,519
BPS		3,158	3,993	5,968	8,717	12,180
CFPS		957	1,525	2,984	3,995	4,912
EBITDAPS		922	1,533	3,095	4,098	5,101
SPS		6,967	8,404	11,460	13,591	16,618
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		16.25	21.03	22.37	18.32	15.05
PBR		1.66	4.09	6.35	4.35	3.11
PCFR		5.49	10.70	12.70	9.49	7.72
EV/EBITDA		6.29	10.73	7.08	4.69	3.11
PSR		0.75	1.94	3.31	2.79	2.28
재무비율(%)						
ROE		14.35	28.00	39.77	31.25	25.90
ROA		5.21	11.43	19.46	17.11	15.43
ROIC		24.46	42.79	104.01	152.43	204.02
부채비율		114.79	74.20	59.70	45.20	37.21
순부채비율		(5.97)	(24.38)	(50.64)	(66.70)	(75.60)
이자보상배율(배)		7.92	26.15	0.00	0.00	126.59

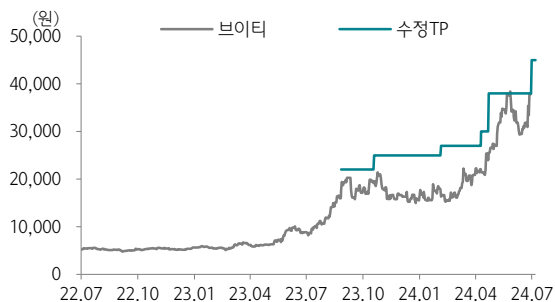
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	270.7	407.2	579.8	
금융자산	58.8	68.0	149.5	263.4	404.1	
현금성자산	32.8	49.8	124.2	233.4	367.4	
매출채권	28.7	46.3	64.3	76.2	93.2	
재고자산	22.3	25.9	36.0	42.7	52.2	
기타유동자산	9.4	15.1	20.9	24.9	30.3	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.1	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.8	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.8	
유형자산	29.3	34.2	30.5	28.0	26.2	
무형자산	45.7	43.8	41.9	40.7	40.0	
기타비유동자산	17.8	17.7	17.7	17.7	17.7	
자산총계	220.7	256.6	366.5	499.3	669.5	
유동부채	99.2	101.7	128.2	145.8	170.8	
금융부채	39.9	27.7	28.9	29.7	30.8	
매입채무	17.7	19.4	26.9	31.9	39.0	
기타유동부채	41.6	54.6	72.4	84.2	101.0	
비유동부채	18.7	7.6	8.8	9.6	10.8	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	4.4	5.2	6.4	
부채총계	117.9	109.3	137.0	155.4	181.6	
지배주주지분	77.6	117.1	187.9	286.2	410.2	
자본금	17.2	17.9	17.9	17.9	17.9	
자본잉여금	49.9	60.5	60.5	60.5	60.5	
자본조정	(42.3)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	
기타포괄이익누계액	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5	
이익잉여금	49.9	77.0	147.7	246.1	370.1	
비지배주주지분	25.1	30.2	41.6	57.6	77.7	
자본총계	102.7	147.3	229.5	343.8	487.9	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(116.2)	(229.3)	(368.9)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	90.8	120.1	149.5
당기순이익	13.2	31.7	82.2	114.4	144.1
조정	14.7	21.2	5.5	3.7	2.5
감가상각비	8.2	8.3	5.6	3.7	2.5
외환거래손익	0.7	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	13.3	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	26.1	(21.4)	3.1	2.0	2.9
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(7.1)	(4.7)	(6.7)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(7.0)	(4.7)	(6.6)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.2	0.8	1.1
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.2	0.8	1.1
자본증가(감소)	1.1	11.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.5)	0.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.8)	24.6	66.7	109.2	134.0
Unlevered CFO	33.0	53.6	106.8	143.0	175.8
Free Cash Flow	52.1	24.5	90.8	120.1	149.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.23	BUY	45,000		
24.5.14	BUY	38,000	-15.51%	1.05%
24.5.2	BUY	30,000	-25.17%	-15.33%
24.2.27	BUY	27,000	-31.44%	-17.41%
23.11.10	BUY	25,000	-31.94%	-14.40%
23.9.18	BUY	22,000	-17.30%	-7.73%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)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
- 당사는 2024년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이티 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 20일