



BUY (유지)

목표주가(12M) 27,000원(상향)
현재주가(2.26) 17,880원

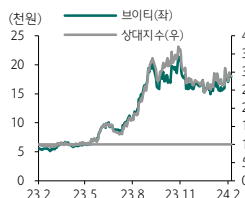
Key Data

| | |
|------------------|--------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 867.40 |
| 52주 최고/최저(원) | 21,400/5,100 |
| 시가총액(십억원) | 640.1 |
| 시가총액비중(%) | 0.16 |
| 발행주식수(천주) | 35,798.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,091.7 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 17.8 |
| 외국인지분율(%) | 8.92 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 정철 외 1인 | 30.65 |
| 강승곤 | 5.44 |

Consensus Data

| | 2023 | 2024 |
|-----------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 299.7 | 418.3 |
| 영업이익(십억원) | 43.7 | 78.5 |
| 순이익(십억원) | 33.1 | 61.2 |
| EPS(원) | 698 | 1,374 |
| BPS(원) | 2,948 | 4,432 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|-----------|----------|---------|--------|-------|
| 매출액 | 226.8 | 240.2 | 295.5 | 427.2 |
| 영업이익 | 26.4 | 23.6 | 45.5 | 80.9 |
| 세전이익 | 21.6 | 13.8 | 41.8 | 78.9 |
| 순이익 | 14.9 | 11.1 | 26.2 | 51.1 |
| EPS | 434 | 323 | 745 | 1,427 |
| 증감율 | 1,256.25 | (25.58) | 130.65 | 91.54 |
| PER | 16.47 | 16.25 | 21.91 | 12.53 |
| PBR | 2.37 | 1.66 | 4.28 | 3.37 |
| EV/EBITDA | 8.58 | 6.29 | 10.90 | 5.90 |
| ROE | 20.10 | 14.35 | 28.67 | 38.78 |
| BPS | 3,017 | 3,158 | 3,810 | 5,298 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |



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

하나증권 리서치센터

2024년 02월 27일 | 기업분석_Earnings Review

브이티 (018290)

4Q23 Review: 최고 실적 달성

4Q23 Review: 최고 실적 달성

브이티의 4분기 실적은 연결 매출 888억원(YoY+23%), 영업이익 188억원(YoY+163%, 영업이익률 21%)을 시현하며, 창사 이래 최고 실적 달성했다. 상향된 시장 눈높이에 부합했다. 호실적의 주요인은 화장품 부문의 외형 증가, 큐브엔터의 견조한 실적에 기인한다.

▶**화장품** 부문은 매출 554억원(YoY+75%), 영업이익 131억원(YoY+268%, 영업이익률 24%) 달성했다. 리들샷의 강한 수요로 일본뿐 아니라 국내도 좋았다. 이에 따라 리들샷 매출이 2Q23 35억원 → 3Q23 155억원 → 4Q23 216억원 계단식 성장, 화장품 수익성 상승에 기여했다. **①일본**은 매출 366억원(YoY+56%, QoQ-8%) 시현했다. **리들샷**이 133억원으로 전분기와 유사했다. 온라인에서의 인지도 확대, 오프라인 점점 확대되며 일본 시장에 안착 중이다. 소비자 구매 리뷰 등을 통해 고품질 제품으로 사용 확대 됨이 관찰된다. 23년 기준 리들샷 특화 매장 5,230여개 점 확보했으며, 4분기 기준 오프라인 비중은 39%까지 확대되었다. 추가적으로 지역별 브랜드 육성과 함께 2Q24에 본격적으로 매장 재전개 예정이다. **기존 라인** 매출은 233억원(YoY-1%, QoQ-12%) 기록했다. 일본 내 온/오프라인 경쟁 확대 환경으로 다소 아쉬운 매출 기록했다. **②국내** 매출은 120억원(YoY+601%) 달성했다. 3분기 누적 국내 매출은 90억원에 불과했으나, 다이소/올리브영 온라인 입점과 동시에 국내 소비자의 수요 급증하며 단번에 분기 매출 100억원을 넘겼다. 12월 말부터 일부 올리브영 오프라인 주요 매장에 테스트를 시작했으며, 대부분의 매장에서 재고 소진이 빠르게 나타난 바 있다. **③중화권** 매출은 56억원(QoQ+65%) 달성했다. 재고 소진 마무리되며 매출 증가 추세다. **④영업이익률** 24%로 전년동기비/전분기비 확대되었는데, 리들샷 매출 확대/외형 증가에 기인한다. ▶**라미네이팅** 부문은 매출 93억원(YoY-22%), 영업이익 8억원 달성하며, 연간 흑자전환 기록했다. ▶**연결자회사** (합산) 매출 396억원(YoY-4%), 영업이익 62억원(YoY+202%) 시현했다. 큐브엔터가 매출 368억원/영업이익 54억원 달성하며 호실적 기여했다.

2024년 전망: 리들샷의 확장 본격화

브이티의 2024년 실적은 연결 매출 4.2천억원(YoY+45%), 영업이익 809억원(YoY+78%) 전망한다. 리들샷의 인기가 뜨겁다. 일본의 성공적 안착에 이어, 국내 소비자의 폭발적 관심, 관광객의 구매가 더해지며 올리브영 + 다이소 + 면세 채널에서 매출이 빠르게 상승 중이다. 관심이 자연스럽게 미국 아마존/동남아 쇼피로 전이되며 수요 확산의 신호가 나타나고 있다. 2024년의 화장품 부문은 매출 2.9천억원(YoY+77%), 영업이익 609억원(YoY+90%) 달성 예상한다. 2024년은 리들샷의 국내/미국/동남아 확산이 핵심일 것이다. 투자 의견 BUY 유지, 추정치 상향에 기인 목표주가를 2.7만원으로 상향한다. 현재주가는 P/E 12배에 불과하다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 연결 매출 | 47.9 | 74.7 | 84.1 | 88.8 | 102.3 | 93.7 | 116.7 | 114.4 | 107.4 | 226.8 | 240.2 | 295.5 | 427.2 | 507.3 |
| 화장품 | 26.1 | 32.9 | 48.7 | 55.4 | 62.9 | 69.2 | 77.2 | 79.9 | 74.5 | 105.3 | 120.6 | 163.0 | 289.2 | 343.8 |
| 라미네이팅 | 7.3 | 7.7 | 10.6 | 9.3 | 9.2 | 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 | 45.3 | 30.3 | 45.3 | 40.3 | 1.5 | 109.8 | 129.1 | 146.2 | 163.5 | 188.7 |
| 연결조정 | -10.3 | -8.5 | -14.2 | -15.6 | -15.0 | -15.0 | -15.0 | -15.0 | - | -25.5 | -46.2 | -48.8 | -53.7 | -59.0 |
| % YoY 연결 매출액 | -16% | 31% | 57% | 23% | 114% | 25% | 39% | 29% | -5% | 111% | 6% | 23% | 45% | 19% |
| 화장품 | -11% | 16% | 59% | 75% | 141% | 111% | 59% | 44% | -2% | 41% | 15% | 35% | 77% | 19% |
| 라미네이팅 | -15% | -12% | 26% | -22% | 25% | 19% | -13% | -2% | -15% | 19% | 1% | -7% | 5% | 5% |
| 연결 자회사 | -15% | 32% | 48% | -4% | 83% | -29% | 15% | 2% | 630% | 7135% | 18% | 13% | 12% | 15% |
| 연결 영업이익 | 0.6 | 11.7 | 14.4 | 18.8 | 21.6 | 17.2 | 20.3 | 21.6 | 5.5 | 26.4 | 23.6 | 45.5 | 80.9 | 96.5 |
| 화장품 | 1.6 | 6.2 | 11.2 | 13.1 | 14.1 | 14.7 | 15.8 | 16.1 | 12.0 | 19.3 | 18.9 | 32.0 | 60.9 | 74.1 |
| 라미네이팅 | -0.6 | -0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | -2.1 | -2.1 | 0.5 | 0.4 | 2.0 | 2.0 |
| 연결 자회사 | 0.8 | 5.3 | 3.1 | 6.2 | 7.6 | 2.6 | 4.6 | 5.6 | -4.4 | 11.8 | 5.7 | 15.4 | 20.4 | 24.4 |
| % YoY 연결 영업이익 | -92% | 113% | 441% | 163% | 3391% | 47% | 41% | 15% | -47% | 383% | -11% | 93% | 78% | 19% |
| 화장품 | -79% | 48% | 199% | 268% | 809% | 139% | 42% | 23% | 0% | 62% | -2% | 69% | 90% | 22% |
| 라미네이팅 | 적지 | 적지 | 흑전 | -26% | 흑전 | 흑전 | -12% | -40% | 적전 | 적지 | 흑전 | -22% | 381% | 0% |
| 연결 자회사 | -46% | 138% | 흑전 | 202% | 805% | -51% | 50% | -10% | 적지 | 흑전 | -52% | 169% | 32% | 20% |
| 지배주주 순이익 | 1.0 | 5.1 | 7.9 | 12.2 | 14.2 | 10.4 | 12.7 | 13.7 | 1.1 | 14.9 | 11.2 | 26.2 | 51.1 | 60.4 |
| % Margin 매출총이익률 | 43% | 47% | 47% | 50% | 44% | 46% | 46% | 51% | 31% | 42% | 44% | 47% | 47% | 48% |
| 영업이익률 | 1% | 16% | 17% | 21% | 21% | 18% | 17% | 19% | 5% | 12% | 10% | 15% | 19% | 19% |
| 화장품 | 6% | 19% | 23% | 24% | 23% | 21% | 21% | 20% | 16% | 18% | 16% | 20% | 21% | 22% |
| 라미네이팅 | -8% | -5% | 5% | 9% | 5% | 5% | 5% | 5% | -7% | -6% | 1% | 1% | 5% | 5% |
| 연결 자회사 | 3% | 12% | 8% | 16% | 17% | 9% | 10% | 14% | -287% | 11% | 4% | 11% | 12% | 13% |
| 순이익률 | 2% | 7% | 9% | 14% | 14% | 11% | 11% | 12% | 1% | 7% | 5% | 9% | 12% | 12% |

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 화장품 | 26.1 | 32.9 | 48.7 | 55.4 | 62.9 | 69.2 | 77.2 | 79.9 | 74.5 | 105.3 | 120.6 | 163.0 | 289.2 | 343.8 |
| 일본 | 21.6 | 26.8 | 40.0 | 36.6 | 36.3 | 38.8 | 42.8 | 39.4 | 10.5 | 60.9 | 91.0 | 125.0 | 157.3 | 165.9 |
| - 수딩라인 등 | 21.6 | 23.4 | 26.5 | 23.3 | 22.6 | 24.5 | 27.8 | 24.5 | 10.5 | 60.9 | 91.0 | 94.7 | 99.5 | 104.4 |
| - 리들샷 라인 | - | 3.5 | 13.5 | 13.3 | 13.7 | 14.3 | 15.0 | 15.0 | - | - | - | 30.3 | 57.9 | 61.5 |
| 국내 | 1.8 | 2.6 | 4.6 | 12.0 | 19.6 | 22.4 | 24.5 | 27.5 | 12.1 | 14.7 | 8.3 | 21.0 | 93.9 | 126.2 |
| - 드렉스토어 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 4.3 | 10.9 | 12.6 | 14.5 | 16.8 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 5.4 | 54.7 | 83.4 |
| - 면세 | 0.6 | 0.7 | 1.4 | 2.4 | 4.0 | 4.6 | 5.3 | 4.0 | 2.8 | 2.9 | 3.4 | 5.2 | 17.9 | 19.3 |
| 중국 | 1.7 | 2.6 | 3.4 | 5.6 | 5.0 | 6.0 | 7.0 | 9.0 | 51.0 | 27.8 | 18.9 | 13.4 | 27.0 | 29.7 |
| 기타 | 1.1 | 0.8 | 0.6 | 1.2 | 2.0 | 2.0 | 3.0 | 4.0 | 0.9 | 1.9 | 2.4 | 3.7 | 11.0 | 22.0 |
| % YoY 화장품 | -12% | 15% | 58% | 75% | 141% | 111% | 59% | 44% | -2% | 41% | 15% | 35% | 77% | 19% |
| 일본 | 0% | 26% | 62% | 56% | 68% | 45% | 7% | 8% | 24% | 478% | 49% | 37% | 26% | 5% |
| - 수딩라인 등 | 0% | 10% | 7% | -1% | 5% | 5% | 5% | 5% | 24% | 478% | 49% | 4% | 5% | 5% |
| - 리들샷 라인 | - | - | - | - | - | 314% | 11% | 12% | - | - | - | - | 91% | 6% |
| 국내 | -29% | 14% | 157% | 601% | 968% | 766% | 430% | 130% | -30% | 21% | -43% | 152% | 347% | 34% |
| 중국 | -63% | -44% | -14% | -2% | 198% | 127% | 105% | 60% | 34% | -45% | -32% | -29% | 102% | 10% |
| 기타 | 8% | 197% | 43% | 73% | 90% | 144% | 363% | 240% | -92% | 110% | 26% | 55% | 198% | 100% |

주: 국내는 면세/온라인/H&B 등에서 유통

자료: 하나증권

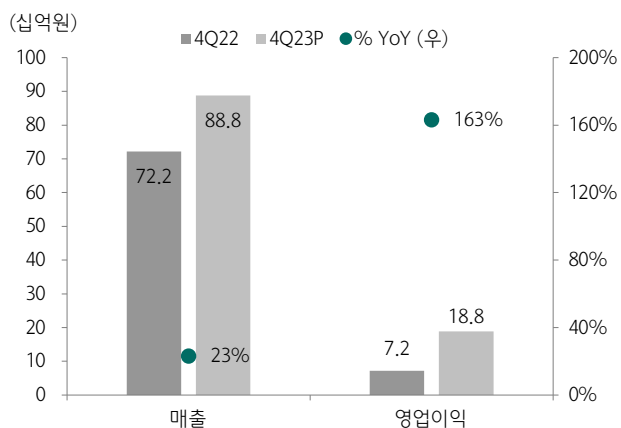
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|-----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 연결 자회사 매출 | 24.8 | 42.6 | 39.0 | 39.6 | 45.3 | 30.3 | 45.3 | 40.3 | 1.5 | 109.8 | 129.1 | 146.2 | 163.5 | 188.7 |
| 바이오 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 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 | 0.1 | 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 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 1.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 큐브엔터 | 24.4 | 42.5 | 39.0 | 36.8 | 45.0 | 30.0 | 45.0 | 40.0 | - | 72.2 | 120.9 | 142.9 | 160.0 | 185.0 |
| 자회사 합산이익 | 0.8 | 5.3 | 3.1 | 6.2 | 7.6 | 2.6 | 4.6 | 5.6 | -4.4 | 11.8 | 5.7 | 15.4 | 20.4 | 24.4 |
| 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 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.6 | 13.6 | 1.1 | 0.4 | -0.8 | -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 | 8.0 | 3.0 | 5.0 | 6.0 | - | 1.2 | 6.9 | 15.4 | 22.0 | 26.0 |

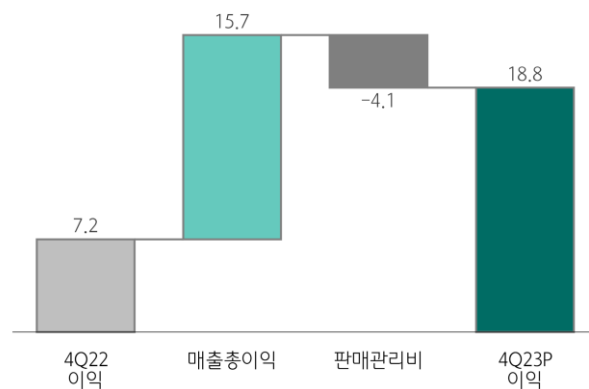
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 4Q23P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 5. 브이티의 4Q23P 손익 변동 (YoY)

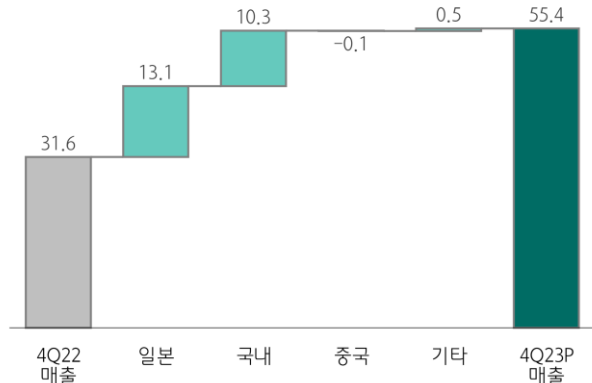


주: (단위) 십억원

주: 판매관리비 4Q22 214억원 → 4Q23P 255억원 (+40억원)

자료: 하나증권

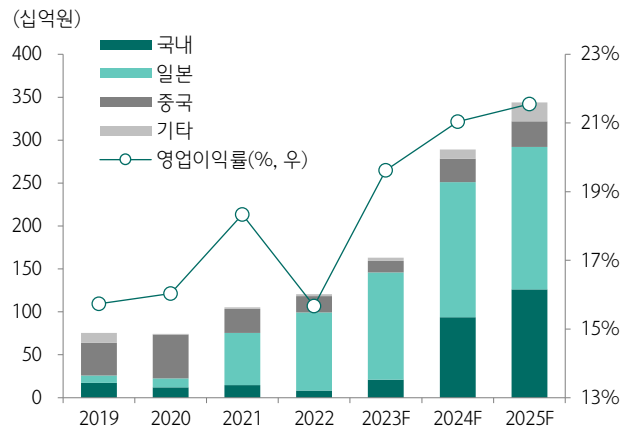
도표 6. 브이티의 4Q23P 화장품 매출 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원

자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



주: (단위) 십억원

자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|--------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 226.8 | 240.2 | 295.5 | 427.2 | 507.3 |
| 매출원가 | 131.5 | 135.3 | 155.6 | 226.6 | 264.4 |
| 매출총이익 | 95.3 | 104.9 | 139.9 | 200.6 | 242.9 |
| 판매비 | 68.9 | 81.4 | 94.4 | 119.8 | 146.4 |
| 영업이익 | 26.4 | 23.6 | 45.5 | 80.9 | 96.5 |
| 금융손익 | (7.0) | (3.8) | (0.6) | 2.0 | 4.0 |
| 종속/관계기업손익 | 3.9 | (0.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (1.6) | (5.2) | (3.1) | (4.0) | (4.0) |
| 세전이익 | 21.6 | 13.8 | 41.8 | 78.9 | 96.5 |
| 법인세 | 4.1 | 0.6 | 9.2 | 15.8 | 19.3 |
| 계속사업이익 | 17.5 | 13.2 | 32.5 | 63.1 | 77.2 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 17.5 | 13.2 | 32.5 | 63.1 | 77.2 |
| 비지배주주지분 손이익 | 2.6 | 2.1 | 5.1 | 9.8 | 12.0 |
| 지배주주순이익 | 14.9 | 11.1 | 26.2 | 51.1 | 60.4 |
| 지배주주지분포괄이익 | 17.9 | 11.1 | 27.9 | 54.0 | 66.1 |
| NOPAT | 21.4 | 22.6 | 35.5 | 64.7 | 77.2 |
| EBITDA | 34.4 | 31.8 | 51.1 | 84.6 | 99.0 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 111.17 | 5.91 | 23.02 | 44.57 | 18.75 |
| NOPAT증가율 | 219.40 | 5.61 | 57.08 | 82.25 | 19.32 |
| EBITDA증가율 | 335.44 | (7.56) | 60.69 | 65.56 | 17.02 |
| 영업이익증가율 | 380.00 | (10.61) | 92.80 | 77.80 | 19.28 |
| (지배주주)순이익증가율 | 1,254.55 | (25.50) | 136.04 | 95.04 | 18.20 |
| EPS증가율 | 1,256.25 | (25.58) | 130.65 | 91.54 | 18.22 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 42.02 | 43.67 | 47.34 | 46.96 | 47.88 |
| EBITDA이익률 | 15.17 | 13.24 | 17.29 | 19.80 | 19.52 |
| 영업이익률 | 11.64 | 9.83 | 15.40 | 18.94 | 19.02 |
| 계속사업이익률 | 7.72 | 5.50 | 11.00 | 14.77 | 15.22 |

| 투자지표 | | | | | |
|-----------|-------|--------|---------|---------|---------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 434 | 323 | 745 | 1,427 | 1,687 |
| BPS | 3,017 | 3,158 | 3,810 | 5,298 | 7,119 |
| CFPS | 1,077 | 957 | 1,398 | 2,356 | 2,798 |
| EBITDAPS | 1,001 | 922 | 1,452 | 2,363 | 2,765 |
| SPS | 6,604 | 6,967 | 8,404 | 11,933 | 14,172 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 16.47 | 16.25 | 21.91 | 12.53 | 10.60 |
| PBR | 2.37 | 1.66 | 4.28 | 3.37 | 2.51 |
| PCFR | 6.64 | 5.49 | 11.67 | 7.59 | 6.39 |
| EV/EBITDA | 8.58 | 6.29 | 10.90 | 5.90 | 4.35 |
| PSR | 1.08 | 0.75 | 1.94 | 1.50 | 1.26 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 20.10 | 14.35 | 28.67 | 38.78 | 31.63 |
| ROA | 8.14 | 5.21 | 10.70 | 16.03 | 14.44 |
| ROIC | 21.81 | 24.46 | 47.89 | 98.15 | 131.25 |
| 부채비율 | 88.62 | 114.79 | 98.58 | 85.75 | 69.85 |
| 순부채비율 | 14.69 | (5.97) | (32.93) | (56.57) | (69.83) |
| 이자보상배율(배) | | | | | |
| | 5.81 | 7.92 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

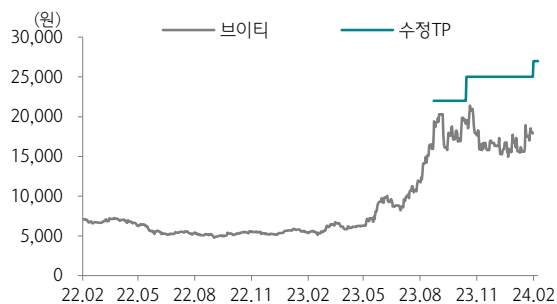
자료: 하나증권

| 대차대조표 | | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|--------|----------|--------|---------|---------|--|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F | |
| 유동자산 | 106.7 | 119.2 | 172.1 | 274.2 | 375.3 | |
| 금융자산 | 41.3 | 58.8 | 97.8 | 166.9 | 248.0 | |
| 현금성자산 | 33.6 | 32.8 | 66.1 | 121.3 | 194.0 | |
| 매출채권 | 28.7 | 28.7 | 35.3 | 51.0 | 60.5 | |
| 재고자산 | 31.4 | 22.3 | 27.4 | 39.6 | 47.1 | |
| 기타유동자산 | 5.3 | 9.4 | 11.6 | 16.7 | 19.7 | |
| 비유동자산 | 100.9 | 101.5 | 96.6 | 94.3 | 92.7 | |
| 투자자산 | 10.3 | 8.7 | 9.3 | 10.8 | 11.7 | |
| 금융자산 | 9.7 | 8.7 | 9.3 | 10.8 | 11.7 | |
| 유형자산 | 28.2 | 29.3 | 26.1 | 23.9 | 22.5 | |
| 무형자산 | 50.8 | 45.7 | 43.5 | 41.9 | 40.9 | |
| 기타비유동자산 | 11.6 | 17.8 | 17.7 | 17.7 | 17.6 | |
| 자산총계 | 207.6 | 220.7 | 268.6 | 368.5 | 468.0 | |
| 유동부채 | 77.5 | 99.2 | 113.2 | 146.7 | 167.1 | |
| 금융부채 | 44.9 | 39.9 | 40.5 | 42.0 | 42.8 | |
| 매입채무 | 10.4 | 17.7 | 21.7 | 31.4 | 37.3 | |
| 기타유동부채 | 22.2 | 41.6 | 51.0 | 73.3 | 87.0 | |
| 비유동부채 | 20.1 | 18.7 | 20.1 | 23.4 | 25.4 | |
| 금융부채 | 12.6 | 12.7 | 12.7 | 12.7 | 12.7 | |
| 기타비유동부채 | 7.5 | 6.0 | 7.4 | 10.7 | 12.7 | |
| 부채총계 | 97.6 | 117.9 | 133.4 | 170.1 | 192.5 | |
| 지배주주지분 | 77.8 | 77.6 | 105.1 | 158.4 | 223.6 | |
| 자본금 | 17.2 | 17.2 | 17.2 | 17.2 | 17.2 | |
| 자본잉여금 | 48.8 | 49.9 | 49.9 | 49.9 | 49.9 | |
| 자본조정 | (29.7) | (42.3) | (42.3) | (42.3) | (42.3) | |
| 기타포괄이익누계액 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | |
| 이익잉여금 | 38.5 | 49.9 | 77.3 | 130.6 | 195.8 | |
| 비지배주주지분 | 32.3 | 25.1 | 30.2 | 40.0 | 52.0 | |
| 자본총계 | 110.1 | 102.7 | 135.3 | 198.4 | 275.6 | |
| 순금융부채 | 16.2 | (6.1) | (44.6) | (112.2) | (192.4) | |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|-------|--------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 48.8 | 54.0 | 41.3 | 75.2 | 84.8 |
| 당기순이익 | 17.5 | 13.2 | 32.5 | 63.1 | 77.2 |
| 조정 | 17.3 | 14.7 | 5.3 | 3.7 | 2.5 |
| 감가상각비 | 8.0 | 8.2 | 5.5 | 3.7 | 2.5 |
| 외환거래손익 | (0.4) | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (3.9) | 0.8 | (0.3) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 13.6 | 5.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 14.0 | 26.1 | 3.5 | 8.4 | 5.1 |
| 투자활동 현금흐름 | 12.1 | (23.5) | (6.1) | (15.3) | (9.3) |
| 투자자산감소(증가) | 19.6 | 2.3 | (0.3) | (1.5) | (0.9) |
| 자본증가(감소) | 5.0 | (1.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (12.5) | (23.9) | (5.8) | (13.8) | (8.4) |
| 재무활동 현금흐름 | (38.5) | (31.2) | 0.6 | 1.4 | 0.9 |
| 금융부채증가(감소) | (17.9) | (4.8) | 0.6 | 1.4 | 0.9 |
| 자본증가(감소) | (47.3) | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 26.7 | (27.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증감 | 22.5 | (0.8) | 33.2 | 55.3 | 72.7 |
| Unlevered CFO | 37.0 | 33.0 | 49.2 | 84.3 | 100.2 |
| Free Cash Flow | 46.8 | 52.1 | 41.3 | 75.2 | 84.8 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.2.27 | BUY | 27,000 | | |
| 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 2월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 2월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 | 93.46% | 6.07% | 0.47% | 100% |

* 기준일: 2024년 02월 27일