



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(11.14) 29,100원

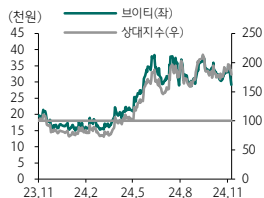
Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 681.56 |
| 52주 최고/최저(원) | 38,400/14,950 |
| 시가총액(십억원) | 1,041.7 |
| 시가총액비중(%) | 0.31 |
| 발행주식수(천주) | 35,798.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 817.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 26.7 |
| 외국인지분율(%) | 10.57 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 정철 외 1인 | 30.65 |
| 강승곤 | 5.44 |

Consensus Data

| | 2024 | 2025 |
|-----------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 439.6 | 509.3 |
| 영업이익(십억원) | 116.7 | 159.1 |
| 순이익(십억원) | N/A | N/A |
| EPS(원) | 1,866 | 2,341 |
| BPS(원) | N/A | N/A |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 240.2 | 295.5 | 433.0 | 480.1 |
| 영업이익 | 23.6 | 45.5 | 113.3 | 155.7 |
| 세전이익 | 13.8 | 41.5 | 124.2 | 163.7 |
| 순이익 | 11.1 | 27.3 | 85.4 | 113.4 |
| EPS | 323 | 776 | 2,385 | 3,168 |
| 증감율 | (25.58) | 140.25 | 207.35 | 32.83 |
| PER | 16.25 | 21.03 | 12.20 | 9.19 |
| PBR | 1.66 | 4.09 | 4.66 | 3.10 |
| EV/EBITDA | 6.29 | 10.73 | 6.53 | 4.16 |
| ROE | 14.35 | 28.00 | 54.19 | 44.59 |
| BPS | 3,158 | 3,993 | 6,251 | 9,399 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 15일 | 기업분석_Earnings Review

브이티 (018290)

3Q24 Review: 분기 최대 실적 시현

3Q24 Review: 분기 최대 실적 시현

브이티의 3분기 실적은 연결 매출 1,041억원(YoY+24%), 영업이익 308억원(YoY+114%)을 시현하며 분기 최대 실적 시현했다. 리들샷의 국내 수요 지속과 함께 글로벌 진출이 본격적으로 나타나며 화장품 부문이 분기 최고 매출, 이익 기록한데 기인한다. 연결자회사 손익에 변동이 존재하는데, 전분기 큐브엔터 지분 매각으로 큐브엔터 및 VT CUBE JAPAN 실적이 연결에서 제외되었으며, 이앤씨(제조법인) 지분 양수로 연결 편입되었다.

▶**화장품** 부문(별도)은 매출 877억원(YoY+80%, QoQ+27%), 영업이익 255억원(YoY+128%, 영업이익률 29%) 기록했다. 리들샷의 강한 수요가 국내까지 확대되며, 화장품 매출 성장이 여전히 가팔랐다. 미국과 동남아/CIS 등 글로벌 진출이 본격화 되는 모습이다.

국내 매출은 363억원(YoY+685%, QoQ+22%) 시현했다. 기진출 채널의 매출이 모두 호조세이다. 올리브영/다이소/면세/홈쇼핑 모두 전분기비 매출 증가세 지속되고 있다. 면세는 관광객 수요 집중되며 전분기비 55% 성장했다. 다이소 또한 전분기비 50% 이상 성장하며 국내 주요 채널로 자리매김 했으며, 올리브영은 리들샷 100, 300 중심으로 성장 견인 중이며 전분기비 40% 이상 성장했다. **일본** 매출은 397억원(YoY+Flat, QoQ+20%) 기록했다. 리들샷 물량 부족(미주/기타지역 확장 집중)으로 수딩 제품 중심으로 보다 매출 육성 진행했다. 역직구 보다는 일본 메인 스트림 확장 지속하며 오프라인 비중이 54%까지 상승했다(YoY+37%). **기타지역(중국/미국/동남아 등)** 매출은 현재 117억원(YoY+182%, QoQ+73%) 달성했다. 동사는 리들샷의 글로벌 진출을 본격화 하기 시작했으며, 미국을 중심으로 동남아/CIS 지역으로 접점을 늘릴 계획이다. 미국은 아마존에 집중하며, 그 외 벤더를 통해 오프라인 접점 확대를 도모하고 있다. 한편 이번 분기 코스트코 온라인에도 입점 완료 했다. 북미 소비자 대상 SNS 샷 품 챌린지 등을 시행하여 리들샷 관심을 높이고 있다. ▶**연결자회사(합산)** 매출 350억원(YoY-11%), 영업이익 63억원(YoY+106%) 기록했다. 큐브엔터 매각에 따른 공백이 존재했으나, 이앤씨 편입 및 브이티바이오의 호실적에 기인 영업이익은 크게 증가했다.

글로벌 점유율 확대 본격화 + 신규 사업도 한걸음

브이티의 2025년 실적은 연결 매출 4,8천억원(YoY+11%), 영업이익 1,6천억원(YoY +37%) 전망한다. 확장성이 다분하다. 일본은 보다 큰 시장인 오프라인 침투를 집중하며, 국내는 아직 채널 확장 여력이 높다. 일본과 국내의 성공적 안착으로 이제 미국/동남아/CIS 등 글로벌 확장을 본격화 했다. 2025년에도 매분기 성장 추세 지속될 것으로 기대한다. 한편 리들샷의 피부 운동성 증진의 개념을 확장 시켜, 동사는 리들부스터라는 에스테틱 제품군도 관심을 갖기 시작했다. 당사는 스킨케어 시장은 기술/관리 영역과 경쟁 구도에 존재할 것으로 판단하는데, 동사는 해당 방향성을 명확하게 인지 신규 사업에 한걸음 진행했다. 향후 사업 전개가 기대된다. 브이티에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 4.5만원 유지한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 연결 매출 | 47.9 | 74.7 | 84.1 | 88.8 | 101.8 | 113.4 | 104.1 | 113.8 | 107.4 | 226.8 | 240.2 | 295.5 | 433.0 | 480.1 |
| 화장품 | 26.1 | 32.9 | 48.7 | 55.4 | 65.1 | 68.8 | 87.7 | 92.6 | 74.5 | 105.1 | 119.6 | 163.0 | 314.1 | 380.8 |
| 라미네이팅 | 7.3 | 7.7 | 10.6 | 9.3 | 8.4 | 8.5 | 9.7 | 9.2 | 31.3 | 37.3 | 37.8 | 35.0 | 36.7 | 38.6 |
| 연결 자회사 | 24.8 | 42.6 | 39.3 | 39.6 | 30.9 | 25.6 | 35.0 | 37.8 | 1.5 | 109.8 | 129.1 | 146.2 | 129.7 | 192.6 |
| 연결조정 | -10.3 | -8.5 | -14.4 | -15.6 | -2.6 | 10.5 | -28.2 | -25.8 | 0.0 | -25.5 | -46.2 | -48.8 | -46.2 | -132.2 |
| % YoY 연결 매출액 | -16% | 31% | 57% | 23% | 113% | 52% | 24% | 28% | -5% | 111% | 6% | 23% | 47% | 11% |
| 화장품 | -11% | 16% | 59% | 75% | 149% | 109% | 80% | 67% | -2% | 41% | 14% | 36% | 93% | 21% |
| 라미네이팅 | -15% | -12% | 26% | -22% | 14% | 10% | -9% | -2% | -15% | 19% | 1% | -7% | 5% | 5% |
| 연결 자회사 | -15% | 32% | 48% | -4% | 25% | -40% | -11% | -5% | -97% | 7135% | 18% | 13% | -11% | 49% |
| 연결 영업이익 | 0.6 | 11.7 | 14.4 | 18.8 | 24.0 | 27.0 | 30.8 | 31.5 | 5.5 | 26.4 | 23.6 | 45.6 | 113.3 | 155.7 |
| 화장품 | 1.6 | 6.2 | 11.2 | 13.1 | 21.4 | 20.0 | 25.5 | 27.8 | 12.0 | 19.3 | 18.9 | 32.0 | 94.6 | 123.4 |
| 라미네이팅 | -0.6 | -0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.6 | 1.0 | 0.3 | 0.5 | -2.1 | -2.1 | 0.5 | 0.4 | 2.4 | 2.0 |
| 연결 자회사 | 0.8 | 5.3 | 3.1 | 6.2 | 4.9 | 3.3 | 6.3 | 6.5 | -4.4 | 11.8 | 5.7 | 15.4 | 21.0 | 31.7 |
| % YoY 연결 영업이익 | -92% | 113% | 441% | 163% | 3765% | 131% | 114% | 67% | -47% | 383% | -11% | 93% | 149% | 37% |
| 화장품 | -79% | 48% | 199% | 268% | 1274% | 224% | 128% | 112% | 0% | 62% | -2% | 69% | 196% | 30% |
| 라미네이팅 | 적지 | 적지 | 흑전 | -26% | 흑전 | 흑전 | -41% | -40% | 적전 | 적지 | 흑전 | -22% | 486% | -18% |
| 연결 자회사 | -46% | 138% | 흑전 | 202% | 484% | -37% | 106% | 4% | 적지 | 흑전 | -52% | 169% | 36% | 51% |
| 지배주주 순이익 | 1.0 | 5.1 | 7.9 | 13.3 | 16.0 | 15.4 | 31.2 | 22.8 | 1.1 | 14.9 | 11.2 | 27.3 | 85.4 | 113.4 |
| % Margin 매출총이익률 | 43% | 47% | 47% | 50% | 50% | 53% | 60% | 60% | 31% | 42% | 44% | 47% | 56% | 61% |
| 영업이익률 | 1% | 16% | 17% | 21% | 24% | 24% | 30% | 28% | 5% | 12% | 10% | 15% | 26% | 32% |
| 화장품 | 6% | 19% | 23% | 24% | 33% | 29% | 29% | 30% | 16% | 18% | 16% | 20% | 30% | 32% |
| 라미네이팅 | -8% | -5% | 5% | 9% | 7% | 12% | 3% | 5% | -7% | -6% | 1% | 1% | 7% | 5% |
| 연결 자회사 | 3% | 12% | 8% | 16% | 16% | 13% | 18% | 17% | -287% | 11% | 4% | 11% | 16% | 16% |
| 순이익률 | 2% | 7% | 9% | 15% | 16% | 14% | 30% | 20% | 1% | 7% | 5% | 9% | 20% | 24% |

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 화장품 | 26.1 | 32.9 | 48.7 | 55.4 | 65.1 | 68.8 | 87.7 | 92.6 | 74.5 | 105.1 | 119.6 | 163.0 | 314.1 | 380.8 |
| 일본 | 21.6 | 26.8 | 40.0 | 36.6 | 38.9 | 33.1 | 39.7 | 40.0 | 10.5 | 60.7 | 90.0 | 125.0 | 151.6 | 163.8 |
| - 수딩라인 등 | 21.6 | 23.4 | 26.5 | 23.3 | 20.9 | 19.8 | 24.9 | 23.0 | 10.5 | 60.7 | 90.0 | 94.9 | 88.5 | 92.9 |
| - 리들샷 라인 | - | 3.5 | 13.5 | 13.3 | 18.0 | 13.3 | 14.8 | 24.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 30.1 | 70.1 | 100.0 |
| 국내 | 1.8 | 2.6 | 4.6 | 12.0 | 21.4 | 29.7 | 36.3 | 37.6 | 12.1 | 14.7 | 8.3 | 21.0 | 125.0 | 147.0 |
| - 드렉스토어 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 4.3 | 11.1 | 12.2 | 18.1 | 13.9 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 5.4 | 55.3 | 66.7 |
| - 면세 | 0.6 | 0.7 | 1.4 | 2.4 | 2.2 | 4.4 | 6.8 | 8.0 | 2.8 | 2.9 | 3.4 | 5.2 | 21.4 | 23.1 |
| 중국 | 1.7 | 2.6 | 3.4 | 5.6 | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 3.0 | 51.0 | 27.8 | 18.9 | 13.4 | 10.3 | 12.0 |
| 미국 | - | - | 0.1 | 0.2 | 1.3 | 1.3 | 3.2 | 5.0 | | | | 0.3 | 10.9 | 30.0 |
| 기타 | 1.1 | 0.8 | 0.6 | 1.2 | 2.0 | 2.7 | 6.1 | 7.0 | 0.9 | 1.9 | 2.4 | 3.7 | 17.8 | 28.0 |

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

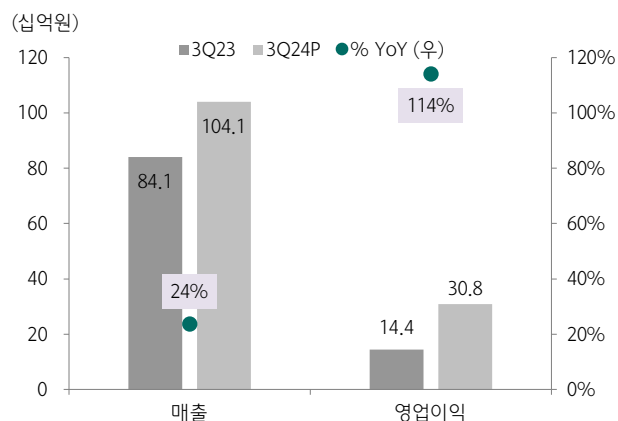
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 연결 자회사 매출 | 24.8 | 42.6 | 39.3 | 39.6 | 30.9 | 25.6 | 35.0 | 37.8 | 1.5 | 109.8 | 129.1 | 146.2 | 129.7 | 192.6 |
| 이앤씨 | - | - | - | - | - | - | 34.1 | 36.9 | - | - | - | - | 65.7 | 188.9 |
| 바이오 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 0.7 | 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 | 0.0 | 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 | 25.5 | - | - | 0.0 | 72.2 | 120.9 | 142.9 | 55.1 | - |
| 자회사 합산이익 | 0.8 | 5.3 | 3.1 | 6.2 | 4.9 | 3.3 | 6.3 | 6.5 | -4.4 | 11.8 | 5.7 | 15.4 | 21.0 | 31.7 |
| 이앤씨 | - | - | - | - | - | - | 5.8 | 6.3 | - | - | - | - | 12.1 | 30.5 |
| 바이오 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.6 | 0.5 | -2.8 | -2.1 | -1.8 | -0.3 | 1.0 | 2.4 |
| 글로벌 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | 0.9 | 0.4 | -0.4 | -0.1 | -0.2 | -0.6 | 13.6 | 1.1 | 0.4 | -0.3 | -0.8 |
| 케이블리 | 0.3 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -1.0 | -0.8 | -0.5 | 0.0 | -0.3 | -0.4 |
| 큐브엔터 | 0.9 | 5.6 | 3.4 | 5.4 | 4.7 | 3.9 | - | - | 0.0 | 1.2 | 6.9 | 15.4 | 8.6 | - |

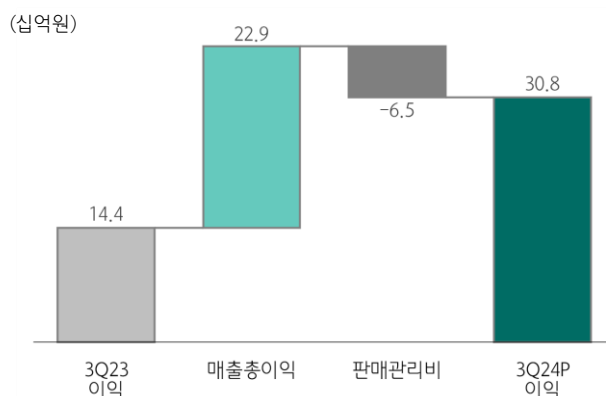
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 3Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

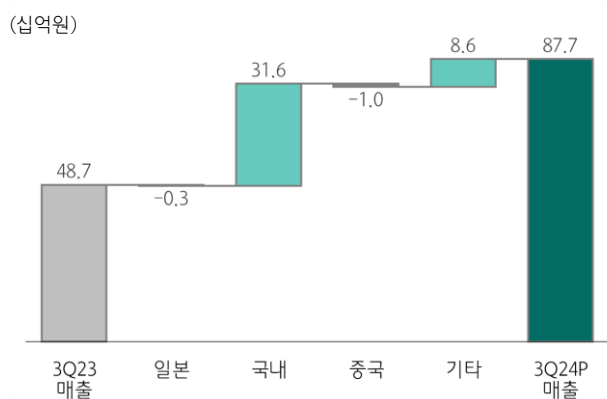
도표 5. 브이티의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 255억원 → 3Q24P 319억원 (+29억원)

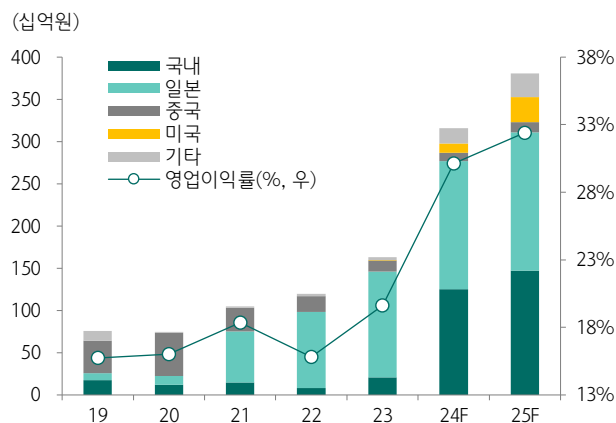
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 3Q24 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|---------|----------|--------|-------|-------|--|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | |
| 매출액 | 240.2 | 295.5 | 433.0 | 480.1 | 560.5 | |
| 매출원가 | 135.3 | 155.6 | 190.3 | 188.4 | 214.4 | |
| 매출총이익 | 104.9 | 139.9 | 242.7 | 291.7 | 346.1 | |
| 판매비 | 81.4 | 94.4 | 129.4 | 136.0 | 165.7 | |
| 영업이익 | 23.6 | 45.5 | 113.3 | 155.7 | 180.4 | |
| 금융손익 | (3.8) | (0.6) | (0.7) | 4.0 | 4.0 | |
| 종속/관계기업손익 | (0.8) | (0.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| 기타영업외손익 | (5.2) | (3.2) | 11.7 | 4.0 | 4.8 | |
| 세전이익 | 13.8 | 41.5 | 124.2 | 163.7 | 189.2 | |
| 법인세 | 0.6 | 9.8 | 30.3 | 32.7 | 37.8 | |
| 계속사업이익 | 13.2 | 31.7 | 94.0 | 130.9 | 151.4 | |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| 당기순이익 | 13.2 | 31.7 | 94.0 | 130.9 | 151.4 | |
| 비지배주주지분 손이익 | 2.1 | 4.4 | 13.1 | 18.3 | 21.1 | |
| 지배주주순이익 | 11.1 | 27.3 | 85.4 | 113.4 | 135.4 | |
| 지배주주지분포괄이익 | 11.1 | 27.7 | 81.3 | 113.3 | 131.0 | |
| NOPAT | 22.6 | 34.8 | 85.7 | 124.5 | 144.3 | |
| EBITDA | 31.8 | 53.9 | 118.9 | 159.4 | 182.9 | |
| 성장성(%) | | | | | | |
| 매출액증가율 | 5.91 | 23.02 | 46.53 | 10.88 | 16.75 | |
| NOPAT증가율 | 5.61 | 53.98 | 146.26 | 45.27 | 15.90 | |
| EBITDA증가율 | (7.56) | 69.50 | 120.59 | 34.06 | 14.74 | |
| 영업이익증가율 | (10.61) | 92.80 | 149.01 | 37.42 | 15.86 | |
| (지배주주)순이익증가율 | (25.50) | 145.95 | 212.82 | 32.79 | 19.40 | |
| EPS증가율 | (25.58) | 140.25 | 207.35 | 32.83 | 19.41 | |
| 수익성(%) | | | | | | |
| 매출총이익률 | 43.67 | 47.34 | 56.05 | 60.76 | 61.75 | |
| EBITDA이익률 | 13.24 | 18.24 | 27.46 | 33.20 | 32.63 | |
| 영업이익률 | 9.83 | 15.40 | 26.17 | 32.43 | 32.19 | |
| 계속사업이익률 | 5.50 | 10.73 | 21.71 | 27.27 | 27.01 | |

| 투자지표 | | | | | | |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|--|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | |
| 주당지표(원) | | | | | | |
| EPS | 323 | 776 | 2,385 | 3,168 | 3,783 | |
| BPS | 3,158 | 3,993 | 6,251 | 9,399 | 13,037 | |
| CFPS | 957 | 1,525 | 3,586 | 4,559 | 5,142 | |
| EBITDAPS | 922 | 1,533 | 3,320 | 4,452 | 5,109 | |
| SPS | 6,967 | 8,404 | 12,096 | 13,410 | 15,656 | |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 추가지표(배) | | | | | | |
| PER | 16.25 | 21.03 | 12.20 | 9.19 | 7.69 | |
| PBR | 1.66 | 4.09 | 4.66 | 3.10 | 2.23 | |
| PCFR | 5.49 | 10.70 | 8.11 | 6.38 | 5.66 | |
| EV/EBITDA | 6.29 | 10.73 | 6.53 | 4.16 | 2.93 | |
| PSR | 0.75 | 1.94 | 2.41 | 2.17 | 1.86 | |
| 재무비율(%) | | | | | | |
| ROE | 14.35 | 28.00 | 54.19 | 44.59 | 36.03 | |
| ROA | 5.21 | 11.43 | 26.67 | 24.93 | 22.15 | |
| ROIC | 24.46 | 42.79 | 105.96 | 166.21 | 203.52 | |
| 부채비율 | 114.79 | 74.20 | 59.06 | 41.34 | 33.09 | |
| 순부채비율 | (5.97) | (24.38) | (52.44) | (69.35) | (77.69) | |
| 이자보상배율(배) | 7.92 | 26.15 | 0.00 | 0.00 | 127.57 | |

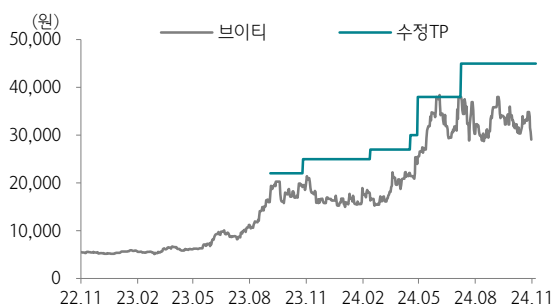
자료: 하나증권

| 대차대조표 | | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|--------|----------|---------|---------|---------|--|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | |
| 유동자산 | 119.2 | 155.3 | 288.0 | 434.0 | 607.2 | |
| 금융자산 | 58.8 | 68.0 | 160.0 | 292.1 | 441.6 | |
| 현금성자산 | 32.8 | 49.8 | 133.3 | 262.5 | 407.0 | |
| 매출채권 | 28.7 | 46.3 | 67.8 | 75.2 | 87.8 | |
| 재고자산 | 22.3 | 25.9 | 38.0 | 42.1 | 49.2 | |
| 기타유동자산 | 9.4 | 15.1 | 22.2 | 24.6 | 28.6 | |
| 비유동자산 | 101.5 | 101.3 | 95.8 | 92.1 | 89.7 | |
| 투자자산 | 8.7 | 5.6 | 5.7 | 5.7 | 5.7 | |
| 금융자산 | 8.7 | 5.6 | 5.7 | 5.7 | 5.7 | |
| 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 | 17.8 | |
| 자산총계 | 220.7 | 256.6 | 383.8 | 526.1 | 696.8 | |
| 유동부채 | 99.2 | 101.7 | 133.4 | 144.3 | 162.8 | |
| 금융부채 | 39.9 | 27.7 | 29.1 | 29.6 | 30.4 | |
| 매입채무 | 17.7 | 19.4 | 28.4 | 31.5 | 36.8 | |
| 기타유동부채 | 41.6 | 54.6 | 75.9 | 83.2 | 95.6 | |
| 비유동부채 | 18.7 | 7.6 | 9.1 | 9.6 | 10.4 | |
| 금융부채 | 12.7 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | |
| 기타비유동부채 | 6.0 | 3.2 | 4.7 | 5.2 | 6.0 | |
| 부채총계 | 117.9 | 109.3 | 142.5 | 153.9 | 173.3 | |
| 지배주주지분 | 77.6 | 117.1 | 198.0 | 310.7 | 440.9 | |
| 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 | 157.8 | 270.5 | 400.7 | |
| 비지배주주지분 | 25.1 | 30.2 | 43.3 | 61.5 | 82.7 | |
| 자본총계 | 102.7 | 147.3 | 241.3 | 372.2 | 523.6 | |
| 순금융부채 | (6.1) | (35.9) | (126.5) | (258.1) | (406.8) | |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 54.0 | 31.5 | 103.2 | 135.9 | 156.0 |
| 당기순이익 | 13.2 | 31.7 | 94.0 | 130.9 | 151.4 |
| 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) | 3.7 | 1.3 | 2.1 |
| 투자활동 현금흐름 | (23.5) | 1.8 | (8.5) | (2.9) | (5.0) |
| 투자자산감소(증가) | 2.3 | 29.2 | (0.1) | (0.0) | (0.0) |
| 자본증가(감소) | (1.9) | (7.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (23.9) | (20.4) | (8.4) | (2.9) | (5.0) |
| 재무활동 현금흐름 | (31.2) | (8.7) | 1.4 | 0.5 | 0.8 |
| 금융부채증가(감소) | (4.8) | (20.6) | 1.4 | 0.5 | 0.8 |
| 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 | 75.9 | 129.2 | 144.5 |
| Unlevered CFO | 33.0 | 53.6 | 128.4 | 163.2 | 184.1 |
| Free Cash Flow | 52.1 | 24.5 | 103.2 | 135.9 | 156.0 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

브이티



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 과리율 | |
|----------|------|--------|---------|---------|
| | | | 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 11월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 15일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이티 온/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 무 단 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 | 94.22% | 5.33% | 0.44% | 100% |

* 기준일: 2024년 11월 12일