

(RA) 박주연 park.zuyeon@miraeasset.com
(Analyst) 박용대 yongdai.park@miraeasset.com

MIRAE ASSET
미래에셋증권

309960 · 기타금융

LB인베스트먼트

빛나는 회수 결실, 신규 투자는 속도 재점화

Not Rated

목표주가

-

상승여력

-

현재주가(23/11/30)

4,575원

KOSDAQ	831.68	시가총액(십억원)	106	발행주식수(백만주)	23	외국인 보유비중(%)	0.4
--------	--------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

Report summary

3Q23 리뷰

3Q 누적 총영업수익(매출) 182억원(+5% YoY)을 기록했다. PPB스튜디오스(패션이커머스), 센코(센서기업), 톨젠(유전자 가위), 와이랩(웹툰) 등의 성공적 투자회수에 크게 기인한다. 누적 성과보수 64억원(+61% YoY)을 기록하며 22년 연간 성과보수 48억원을 초과했다. 조합관리보수는 90억원(+19% YoY)을 기록했으며 영업이익과 순이익은 각각 56억원(-25% YoY), 40억원(-30% YoY)을 기록했다.

빛나는 회수 결실, 신규 투자는 속도 재점화

동사는 23년 하반기 투자 속도 재점화를 예고한 바 있다. 안정적 드라이파우더(투자여력; 3,513억원)를 기반으로 비거라지(물류업체), 긴트(정밀농업 자율주행), 클레온(가상인간 제작 플랫폼) 등에 투자했다. VC의 이익 변동성은 본질적이기에 지속적 모니터링은 필요하나, 24년도 시장환경 개선 및 포트폴리오 추가 청산 시 추가적 이익 개선을 기대해볼 수 있다. 24년 3월까지 30억 규모의 자사주 매입이 이루어지는 점도 긍정적이다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.2	-16.1	0.0
상대주가	0.4	-14.1	0.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (십억원)	-	-	28.0	49.4	18.5
영업이익 (십억원)	-	-	14.9	31.1	4.8
영업이익률 (%)	-	-	11.8	24.6	3.9
순이익 (십억원)	-	-	590	1,230	194
EPS (원)	-	-	20.9	31.4	4.2
ROE (%)	-	-	-	-	-
P/E (배)	-	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	66.0	90.6	94.5

주: K-IFRS 연결 기준, 20년 비감사, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

3Q23 리뷰

누적 영업수익 182억원(+5% YoY), 순이익 40억원(-30% YoY)

3Q 누적 총영업수익(매출) 182억원(+5% YoY)을 기록했다. VC의 수익구조는 1) 조합 관리 보수, 2) 성과보수, 3) 출자 펀드를 통한 투자 이익 및 기타 이익으로 구성된다. 금번 LB인베스트먼트의 총영업수익 확대는 다수의 성공적 엑시트에 기인한다. PPB스튜디오스(패션이커머스), 센코(센서기업), 톨젠(유전자 가위), 와이랩(웹툰) 등에서 성공적으로 투자회수 했다. 누적 성과보수 64억원(+61% YoY)을 기록하며 22년 연간 성과보수 48억원을 초과했다. 조합관리보수는 90억원(+19% YoY)을 기록했으며 영업이익과 순이익은 각각 56억원(-25% YoY), 40억원(-30% YoY)을 기록했다.

빛나는 회수 결실, 신규 투자는 속도 재점화

23년 상반기 VC 회수 실적 4위(842억원), 투자여력 10위(3,513억원)

동사는 23년 상반기 일찍이 엑시트에 나서며 VC 회수 실적 4위(842억원; VC+PE 회수실적 970억원)에 이름을 올렸다. 주요하게 청산 중인 미래창조펀드(약정총액 1,159억원)의 경우 내부수익률 30%에 육박할 것으로 기대된다. 해당 펀드의 앵커LP(주출자자)는 국민연금으로, 금번 청산 실적에 기반해 우수운용사 지위를 재차 확보할 수 있을 것으로 전망되는 점도 긍정적이다.

적극적 회수와 달리 신규 투자는 신중한 모습을 보여줬었다. 상반기 투자 금액은 214억원으로, 투자 순위 26위를 차지하며 전년동기 대비 19계단 하락했다. 그러나 하반기에는 안정적으로 준비된 드라이파우더를 기반으로 투자 속도 재점화를 예고한 바 있다. 상반기 기준 LB인베스트먼트의 투자여력은 3,513억원으로 VC 가운데 10위를 기록했다. 이후 비거라지(물류업체), 긴트(정밀농업 자율주행), 클레온(가상인간 제작 플랫폼) 등에 투자 집행했다.

자본시장 호불황에 연동

자본시장 호불황에 투자 실적 및 회수 수익이 연동되는 VC 수익구조 상 이익 변동성은 필연적이다. AUM 규모 확대와 이에 기반한 조합관리보수 증가로 과거 대비해서는 불확실성이 감소하는 것이 주요 VC들의 공통적 흐름이나, 지속적 모니터링은 필요하다. 24년도 시장환경이 개선되고 포트폴리오 추가 청산이 이루어 진다면 추가적인 이익 개선도 기대해 볼 수 있다. 24년 3월까지 30억 규모의 자사주 매입이 이루어지는 점도 회사 장기 전망 및 주가 측면에서 긍정적이다.

표 1. 3Q23 운용 중인 LB인베스트먼트 조합 현황

구 분	펀드명	설립일	해산(예정)일	약정금액(백만원)	펀드단계
VC조합	미래창조LB선도기업 투자펀드 20호	2014-02-27	2022-02-26	115,900	청산중
	창조경제바이오펀드	2015-06-02	2023-06-01	10,110	청산중
	충북창조경제혁신펀드	2015-11-09	2023-11-08	31,000	투자종료
	LB글로벌엑스팬션투자조합	2016-02-22	2024-02-21	81,500	투자종료
	e-신산업 LB펀드 1호	2017-11-07	2027-11-06	33,500	투자종료
	LB기술금융펀드1호	2017-12-15	2025-12-14	54,000	투자종료
	LB유망벤처산업펀드	2018-03-29	2026-03-28	145,600	투자종료
	LB혁신성장펀드	2019-12-18	2026-12-17	124,500	투자종료
	LB넥스트유니콘펀드	2020-12-24	2028-12-23	310,600	운용중
	엘비엑스티노베이션펀드1호	2022-03-14	2027-03-13	30,320	투자종료
	엘비혁신성장펀드 II	2022-12-16	2030-12-16	280,300	운용중
소 계				1,217,330	
PEF	LB포스코신성장사모투자합자회사	2021-04-09	2024-04-08	25,700	투자종료
소 계				25,700	
합 계				1,243,030	

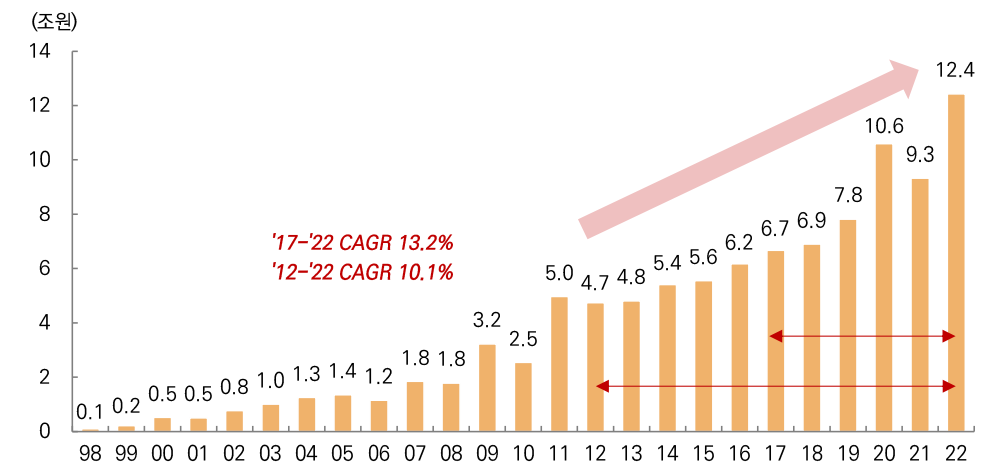
주: 미래창조LB선도기업 투자펀드 20호는 잔여 자산의 처분을 위하여 2년의 청산 기간 부여, 최종 24년 2월 26일 청산 예정
 자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2023년 상반기 투자여력(VC+PEF)

순위	운용사 명	금액 (십억원)
1	IMM인베스트먼트	1,418.7
2	KB인베스트먼트	1,136.0
3	신한벤처투자	717.5
4	한국투자파트너스	596.5
5	프리미어파트너스	587.4
6	아주B투자	448.7
7	미래에셋벤처투자	436.2
8	인터베스트	403.0
9	우리벤처파트너스	400.0
10	LB인베스트먼트	351.3

자료: 더벨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LB인베스트먼트 AUM 추이



자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 수수료수익 추이

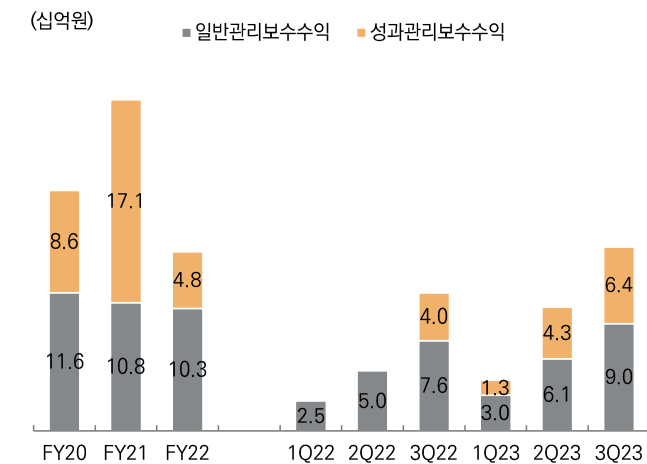
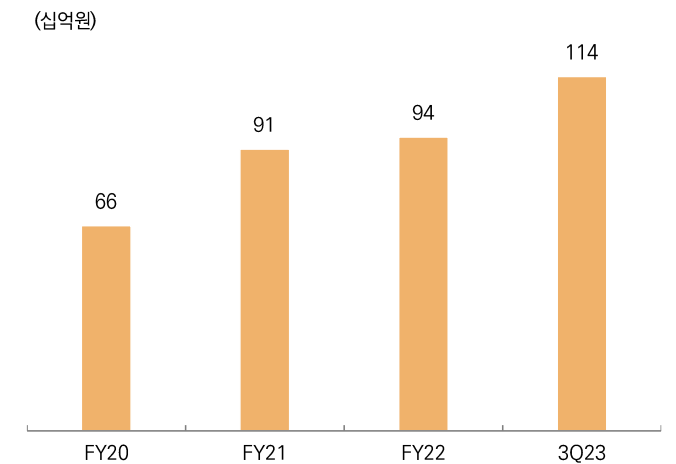
주: 20년 비감사, 분기 누적
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 건조한 자기자본 증가

주: 20년 비감사
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 LB인베스트먼트 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 LB인베스트먼트 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.