

2025/12/15

브이티

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com**탐방 노트: 마케팅 확대 중. 미국/러시아 향후 성장 엔진 기대**

3분기부터 본격적인 마케팅 강화 흐름으로, 4분기에도 마케팅비 QoQ 증가가 예상됨.
당분간 수익성은 아쉬운 흐름은 지속할 전망.
다만, 미국/러시아 신규 지역 매출 성과가 가시화되고 있어 향후 성장 동력에 대한 기대감 유효.

3분기 Review

3분기 매출액 1.1천억원(YoY 6%), 영업이익 121억원(YoY -61%) 시현. 글로벌 마케팅 강화 전략에 따라 마케팅비가 QoQ +80억원 증가하면서 이익은 부진. 4분기도 마케팅비 QoQ 확대가 이어질 전망. 국내/일본은 매출은 다소 아쉬우나, 미국/러시아 등 신규 지역 고성장은 긍정적.

1) 국내 매출액 265억원(YoY -27%) 시현. 다이소 매출이 전년 신제품 출시로 인한 고기저 영향으로 -56% 감소했으며, 동대문 면세점 폐점 영향으로 면세점 매출 -22% 기록. 4분기도 다이소 기저 부담(4Q24 80억원), 면세점 폐점 영향 등으로 아쉬운 흐름 지속될 전망이다.

2) 일본 매출액 357억원(YoY -10%) 시현. 온라인 채널이 2분기부터 경쟁사들의 공격적인 프로모션 영향으로 매출 감소. 오프라인은 기 진출 오프라인 매장수 2만개 이상인 상황으로, 유통 확대보다는 히어로 SKU 확대가 중요한 국면임.

3) 미국 매출액 149억원(YoY 372%) 시현. 채널별로 아마존 70억원(YoY 207%), 틱톡샵 26억원(신규), 오프라인 53억원(ULTA 10억원, 코스트코 25억원, 타겟 5억원) 시현. 아마존은 상시 매출 및 행사 매출 우상향 중인 점 긍정적. 리들샷 위주 SKU 구성에서 최근 헤어애플 PDRN 등으로 SKU 확대 중. 2분기부터 본격 운영한 틱톡샵도 점진적인 매출 우상향 중. 오프라인 채널 확대도 순항 중. 코스트코 채널이 기존 온라인 판매에서 25년 4분기~25년 1분기 오프라인 매장 진출 확대 준비 중. ULTA 채널 PDRN 라인 추 내년 1분기 중 추가 입점 협의 중임.

4) 러시아 매출액 39억원(YoY 259%) 시현. 러시아 골드애플 채널 성과가 주효했던 것으로 판단됨. 골드애플 내 아시아권 브랜드 Top 10~15위권 기록 중이며, Top 5 브랜드 진입도 가능할 것으로 예상됨. 입점 SKU 수도 초기 10개에서 3분기 기준 40개로 확대된 상황임. 러시아 레뚜알에도 50개 SKU 입점 논의 중임.

4분기 전망

기존 브이티는 마케팅 투자에 소극적이었으나, 3분기부터 본격적으로 마케팅 강화를 진행 중. 올해까지는 수익성 보다는 외형 확장 및 브랜딩 강화에 집중. 4분기 매출액은 QoQ 성장 흐름을 이어나갈 듯. 국내/일본은 벤더사들 유통 재고 조정에 따라 QoQ flat~소폭 감소하겠으나, 미국/러시아/해외 기타 성장으로 전체 매출액은 QoQ 성장이 가능할 전망. 현재 마케팅비는 글로벌 70%, 국내 15%, 일본 15% 비중으로 사용 중.

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하