

# 레뷰코퍼레이션 (443250)

COMPANY UPDATE

Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2024.10.31

## 레뷰와 솟뜨, 솟자로 증명하는 디토소비 수혜

### 3Q24P Review: 레뷰에 솟뜨가 더해진 실적

3Q24P 매출액 126억원(flat yoy, 13% qoq), 영업이익 22억원(+867% yoy, +23% qoq), 영업이익률 18%(+16%p yoy)을 기록했다. 이번 분기 실적은 전년동기와 전분기 대비 모두 수익성이 크게 개선됐는데, 이는 레뷰 본업 영업레버리지 효과가 지속됐고, 영업적자의 연결법인 매각 효과, 지난 8월 인수한 솟폼 마케팅 플랫폼 '솟뜨'의 이익 기여 때문인 것으로 파악된다.

레뷰 매출은 1Q24 89억원 → 2Q24 103억원 → 3Q24 추정 105억원 수준으로 분기 성장세를 이어간 것으로 파악된다. 소상공인 대상의 로컬 매출이 슬로우 했던 것으로 파악되지만, 추가적인 인력채용 없이 매출 증가에 따른 영업레버리지가 지속되고 있는 것으로 추정된다.

동사는 지난 8/23 솟폼 마케팅 플랫폼 '솟뜨' 인수(지분율 54%, 양수금액 81억원)를 공시했고, 이번 분기 실적에는 솟뜨 인수 효과가 매출 약 17억원, 이익 약 6억원 기여한 것으로 보인다. 솟뜨는 솟폼 콘텐츠 전문 제작 광고대행사이면서, 약 100명의 크리에이터가 소속되어 있다. 삼성전자, LG전자, LG생활건강, 삼양식품, 다우니 등 대기업과 다양한 중소기업들을 고객사로 보유하고 있다.

### 2025F 안정적 성장세의 본업과 솟뜨 온기 실적 반영

레뷰코퍼레이션에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 피어그룹 멀티플 하락을 반영해 14,000원으로 하향한다. 2025년은 지난 8월 인수한 솟뜨의 온기 실적이 반영된다. 현재 월 실적이 매출 7~10억, 월이익 2~3억원 체력은 보유한 회사로 2025년 예상 매출 118억원, 영업이익 38억원을 반영했다. 이를 반영한 2025년 예상 연결 매출은 623억원(+32% yoy), 영업이익 119억원(+63% yoy), 영업이익률 19%(+4%p yoy) 이다.

#### Financial Data

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	403	516	473	623	719
영업이익	45	28	73	119	143
순이익	59	43	66	118	137
EPS (원)	527	377	583	1,048	1,213
증감률 (%)	1,096.86	-28.4	54.5	79.8	15.6
PER (x)	n/a	48.2	15.5	8.6	7.5
PBR (x)	n/a	3.7	1.6	1.4	1.2
영업이익률 (%)	11.3	5.4	15.4	19.1	19.9
EBITDA 마진 (%)	16.3	9.8	18.9	20.4	21.3
ROE (%)	31.4	10.6	11.2	17.1	16.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

Analyst 조은애  
goodkid@ls-sec.co.kr

BUY (유지)

목표주가 (하향)	14,000 원
현재주가	9,050 원
상승여력	54.7 %

#### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

#### Stock Data

KOSDAQ(10/30)	738.19 pt
시가총액	1,021 억원
발행주식수	11,279 천주
52 주 최고가/최저가	21,050 / 7,340 원
90 일 일평균거래대금	16.11 억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(24.12E)	0.0%
BPS(24.12E)	5,596 원
KOSDAQ대비상대수익률	1개월 2.6%
	6개월 8.6%
	12개월 -35.4%

#### 주주구성

글로벌벤처트플랫폼사모투자 (외 3인)	59.7%
LG 유플러스 (외 1인)	8.2%
자사주신탁 (외 1인)	4.5%

#### Stock Price



## 숏뜨, 숏폼 산업과 동반 성장

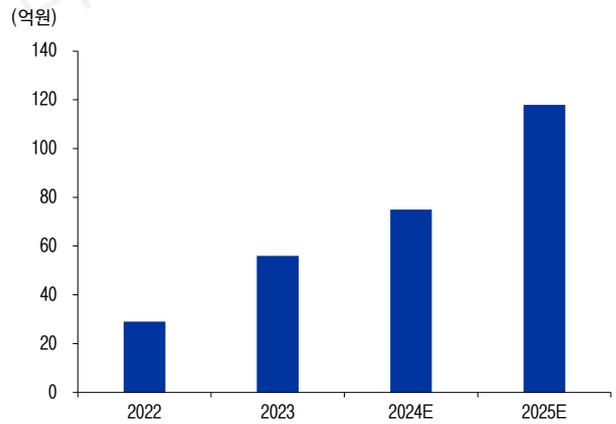
숏뜨는 소속 크리에이터가 있는 숏폼 콘텐츠 제작사로 광고주에게 적합한 숏폼 콘텐츠를 제작해 준다. 숏뜨 공동 창업자는 모두 틱톡 코리아 출신으로 숏츠 콘텐츠에서 새로운 형태의 광고 및 MCN 모델을 구축하기 위해 숏뜨를 설립했다. 설립 초기 숏폼 크리에이터들은 기존 롱폼 유튜버들이 조회수 기반 수익, 광고 수익, 후원 수익을 얻을 수 있는 반면, 숏폼 조회로는 수익화가 어렵다는 점을 파악하고 숏폼 제작 + 크리에이터 소속 수익배분 구조로 사업구조를 확립했다. 2022년 매출액 29억원 → 2023년 56억원 → 2024E 75억원 → 2025E 118억원으로 숏폼 산업 성장과 다양한 고객사의 시장 참여로 고성장 중이다.

그림1 숏뜨 제작 숏폼 콘텐츠



자료: 숏뜨, LS증권 리서치센터

그림2 숏뜨 매출액 추이 및 전망



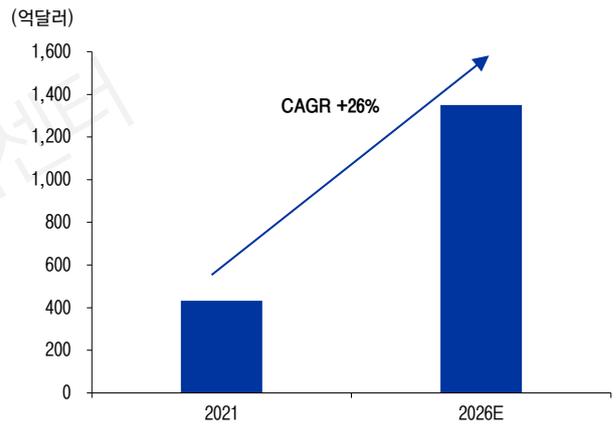
자료: 리뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림3 숏뜨 고객사



자료: 숏뜨, LS증권 리서치센터

그림4 숏폼 관련 산업 규모



자료: 리서치앤마켓츠, LS증권 리서치센터

표1 레뷰코퍼레이션 PER Valuation

	2022	2023	2024E	12M FWD	2025E
지배주주순이익 (억원)	59	43	66	110	118
발행주식수(천주)				12,177	
Target PER(x)				15	
적정 시가총액 (억원)				1,700	
현재주가 (원)				9,050	
목표주가 (원)				14,000	
상승여력				54.7%	

자료: LS증권 리서치센터, 주식: 발행주식수는 주식매수선택권 잔여수량 998천주 포함

표2 레뷰코퍼레이션 실적 전망 테이블

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2024E	2025E
영업수익	96	111	126	140	473	623
% yoy	-	-	-	-	-8%	32%
월평균 광고건수(만건)	-	-	-	-	2.0	2.4
% yoy	-	-	-	-	4%	6%
1. 레뷰	89	103	105	110	408	478
% sales	93%	93%	83%	79%	86%	77%
2. 쓱뜨	-	-	17	25	42	118
% sales	-	-	14%	18%	9%	19%
영업비용	186	207	357	488	400	504
% sales	108%	90%	89%	95%	85%	81%
영업이익	6	18	22	26	73	119
OPM	6%	15%	18%	14%	15%	19%

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

## 레뷰코퍼레이션 (443250)

### 재무상태표

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	227	607	693	819	969
현금 및 현금성자산	181	97	234	341	470
매출채권 및 기타채권	25	32	14	15	18
재고자산	4	21	0	0	0
기타유동자산	18	457	445	463	482
비유동자산	169	181	136	135	134
관계기업투자등	3	8	7	8	8
유형자산	7	5	1	0	1
무형자산	118	107	69	65	61
<b>자산총계</b>	<b>397</b>	<b>789</b>	<b>829</b>	<b>954</b>	<b>1,103</b>
유동부채	128	232	188	194	207
매입채무 및 기타채무	25	59	62	69	79
단기금융부채	11	38	8	3	0
기타유동부채	92	134	118	122	127
비유동부채	9	14	9	9	9
장기금융부채	7	11	8	8	8
기타비유동부채	2	3	1	2	2
<b>부채총계</b>	<b>138</b>	<b>245</b>	<b>197</b>	<b>204</b>	<b>216</b>
지배주주지분	255	548	631	749	886
자본금	12	56	56	56	56
자본잉여금	197	403	415	415	415
이익잉여금	46	89	155	273	410
비지배주주지분(연결)	4	-4	1	1	1
<b>자본총계</b>	<b>259</b>	<b>543</b>	<b>632</b>	<b>750</b>	<b>887</b>

### 현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	84	77	141	136	159
당기순이익(손실)	61	34	67	138	163
비현금수익비용가감	80	115	57	-11	-16
유형자산감가상각비	13	16	11	4	6
무형자산상각비	7	6	5	4	4
기타현금수익비용	60	93	40	-19	-26
영업활동 자산부채변동	-57	-73	10	9	12
매출채권 감소(증가)	-10	-32	-6	-2	-2
재고자산 감소(증가)	-4	-17	-2	0	0
매입채무 증가(감소)	3	5	40	7	11
기타자산, 부채변동	-47	-30	-23	4	4
투자활동 현금흐름	58	-424	20	-24	-27
유형자산처분(취득)	-12	-1	-2	-4	-6
무형자산 감소(증가)	-5	-1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	73	-420	27	-18	-18
기타투자활동	2	-3	-5	-2	-3
재무활동 현금흐름	-11	264	-24	-5	-3
차입금의 증가(감소)	-13	16	-6	-5	-3
자본의 증가(감소)	2	248	-18	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>130</b>	<b>-84</b>	<b>137</b>	<b>107</b>	<b>129</b>
기초현금	51	181	97	234	341
기말현금	181	97	234	341	470

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	403	516	473	623	719
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>403</b>	<b>516</b>	<b>473</b>	<b>623</b>	<b>719</b>
판매비 및 관리비	357	488	417	504	576
<b>영업이익</b>	<b>45</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>119</b>	<b>143</b>
(EBITDA)	66	50	89	127	153
금융손익	0	6	17	16	17
이자비용	3	2	1	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	-1	0	0
기타영업외손익	8	-5	1	4	4
<b>세전계속사업이익</b>	<b>54</b>	<b>29</b>	<b>90</b>	<b>139</b>	<b>164</b>
계속사업법인세비용	-8	-5	6	1	2
<b>계속사업이익</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>84</b>	<b>138</b>	<b>163</b>
<b>중단사업이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>당기순이익</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>138</b>	<b>163</b>
지배주주	59	43	66	118	137
<b>총포괄이익</b>	<b>61</b>	<b>33</b>	<b>67</b>	<b>138</b>	<b>163</b>
<b>매출총이익률 (%)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>11.3</b>	<b>5.4</b>	<b>15.4</b>	<b>19.1</b>	<b>19.9</b>
<b>EBITDA 마진률 (%)</b>	<b>16.3</b>	<b>9.8</b>	<b>18.9</b>	<b>20.4</b>	<b>21.3</b>
<b>당기순이익률 (%)</b>	<b>15.3</b>	<b>6.6</b>	<b>14.1</b>	<b>22.1</b>	<b>22.6</b>
<b>ROA (%)</b>	<b>17.4</b>	<b>7.2</b>	<b>8.1</b>	<b>13.3</b>	<b>13.3</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>31.4</b>	<b>10.6</b>	<b>11.2</b>	<b>17.1</b>	<b>16.7</b>
<b>ROIC (%)</b>	<b>54.3</b>	<b>26.9</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

### 주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	48.2	15.5	8.6	7.5
P/B	n/a	3.7	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	n/a	30.6	4.3	2.0	0.7
P/CF	n/a	13.8	8.3	8.1	7.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	75.2	28.1	-8.3	31.7	15.4
영업이익	102.1	-38.7	161.8	62.9	20.7
세전이익	652.9	-45.6	208.4	54.5	18.2
당기순이익	1,137.6	-44.9	97.0	106.1	18.2
EPS	1,096.9	-28.4	54.5	79.8	15.6
안정성 (%)					
부채비율	53.2	45.2	31.2	27.2	24.4
유동비율	177.0	262.0	369.1	421.4	468.4
순차입금/자기자본(x)	-63.6	-87.8	-101.3	-102.5	-103.6
영업이익/금융비용(x)	18.1	13.9	60.2	n/a	n/a
<b>총차입금 (억원)</b>	<b>19</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>순차입금 (억원)</b>	<b>-165</b>	<b>-477</b>	<b>-640</b>	<b>-769</b>	<b>-919</b>
주당지표 (원)					
EPS	527	377	583	1,048	1,213
BPS	2,261	4,855	5,596	6,644	7,857
CFPS	1,253	1,320	1,094	1,124	1,301
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

레뷰코퍼레이션 목표주가 추이		투자의견 변동내역									
		투자 의견	목표 가격	과리율(%)			투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비			최고 대비	최저 대비	평균 대비
일시	2024.03.19 2024.03.19 2024.10.31	신규 Buy Buy	조은애 19,000 14,000	-31.6		-47.2					



**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 F\_BOYU.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)