레뷰코퍼레이션 (443250)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2025. 9. 9

숏폼 시장과 함께 우상향하는 실적

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	16,000 원
현재주가	11,060 원
상승여력	44.7%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

아쉬운 레뷰, 고성장 숏뜨

동사 주가는 YTD 7% 하락했다. 지난 3Q24부터 연결 편입된 숏뜨(1H25 매출액 59억원, 영업이익 13억원, 영업이익률 22%) 실적이 더해지면서 1H25 매출 259억원(+25% yoy), 영업이익 35억원(+43% yoy)의 호실적을 기록했다. 그러나 소상공인 광고주를 주요 고객으로 하는 레뷰 본업(CMD, 로컬, 에이전시 등) 매출 감소 영향이 이어지면서 주가는 부진한 흐름을 보이고 있다.

2Q25 매출은 139억원(+25% yoy), 영업이익 23억원(+24% yoy), 영업이익률 16.4%(-0.1%p yoy)를 기록했다. 사업부문별로는 레뷰 매출 106억원(-3% yoy), 영업이익 16억원(-10% yoy), 숏뜨 매출 33억원, 영업이익 7억원으로 레뷰는 매출감소에 따라 이익이 축소되었고, 숏뜨는 소비자 의사 결정에서 인플루언서 영향력 상승과 광고주들의 인플루언서 마케팅 선호도가 증가하면서 분기 yoy 매출 고성장이 지속되고 있는 것으로 파악된다. 실제로 상반기 기준 숏뜨 계약건수는 517건으로(2024년 577건) 고성장하는 숏폼 시장과 동반 성장하고 있다.

숫자로 확인될 숏뜨 고성장(feat. K-소비재)

2025년 예상 매출은 591억원(+21% yoy), 영업이익 99억원(+33% yoy)를 예상한다. 사업부문별로는 레뷰 435억원(+3% yoy), 숏뜨 149억원(+173% yoy)으로 하반기에는 주요 수요처(화장품, 음식료 등)를 통한 글로벌향 매출(틱톡, 유튜브, 인스타그램 등)이 2024년 30억원수준에서 2025년 예상 약 50억원으로 고성장하면서 국내 브랜드의 해외 진출 동반 수혜가 숫자로 확인 가능할 전망이다. 영업이익률은 수익성이 좋은 숏뜨 매출 비중 확대(2024년 11% → 2025E 25%)로 17%(+2%p yoy)로 개선이 가능할 것으로 전망한다.

레뷰코퍼레이션에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 16,000원을 유지한다. 회사는 공시를 통해 주주친화정책(2026년까지 별도 영업이익 40~60%를 자사주 취득 및 소각, 배당에 활용)을 발표했고, 추가 성장을 위한 M&A도 계획하고 있기 때문에 본업 매출 반등과 숏뜨 매출 고성장이 동반될 때 유의미한 주가 상승이 가능하다고 판단한다.

Financial Data

(억원)	2023	2024	2025E	2025E	2027E
매출액	516	489	591	671	750
영업이익	28	75	99	135	165
순이익	34	66	81	108	132
EPS (원)	383	598	651	924	1,184
증감률 (%)	-28.4	56.2	8.9	41.8	28.2
PER (x)	47.5	20.1	17.0	12.0	9.3
PBR (x)	3.7	2.9	2.4	2.1	1.9
영업이익률 (%)	5.4	15.3	16.8	20.1	22.0
EBITDA 마진 (%)	9.8	19.0	19.6	21.3	23.3
ROE (%)	10.6	13.0	15.1	18.6	21.0

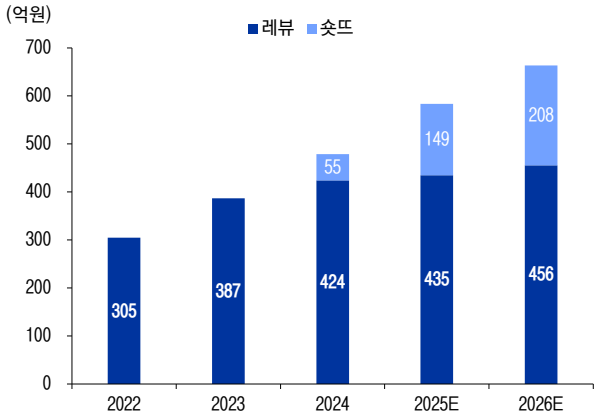
주: IFRS 연결 기준, 자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (9/8)	818.6 pt
시가총액	1,230 억원
발행주식수	11,121 천주
52 주 최고가/최저가	14,590 / 7,730 원
90 일 일평균거래대금	3.94 억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	4,920 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -10.6%
	6 개월 -30.1%
	12 개월 -28.5%
주주구성 글로벌커넥트플랫폼(외 3 인)	56.9%
LG 유플러스 (외 1 인)	8.3%
이정구 (외 1 인)	1.2%

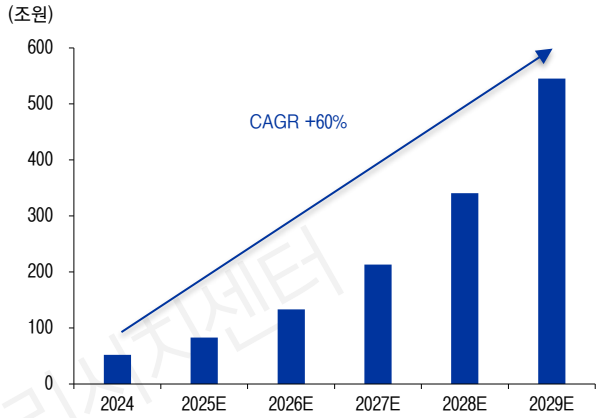
Stock Price

그림1 **레뷰, 숏뜨 매출 추이 및 전망**



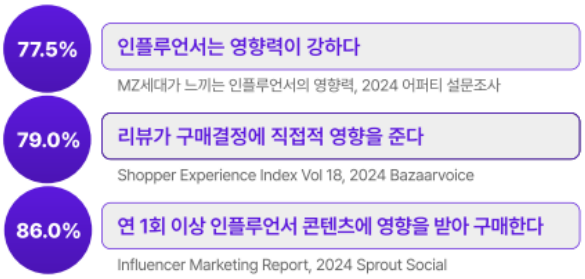
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림2 **글로벌 숏폼 시장규모**



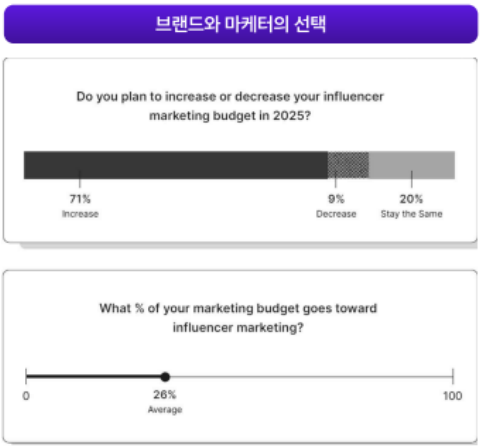
자료: Statista, 메조미디어, LS증권 리서치센터

그림3 **소비 의사 결정에서 인플루언서 영향력 증대**



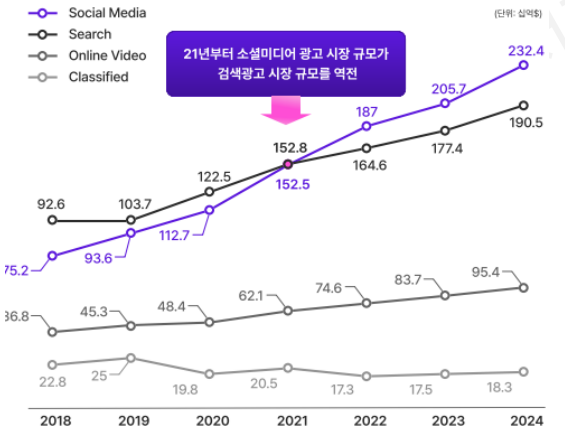
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림4 **광고주들의 인플루언서 마케팅 선호도 증가**



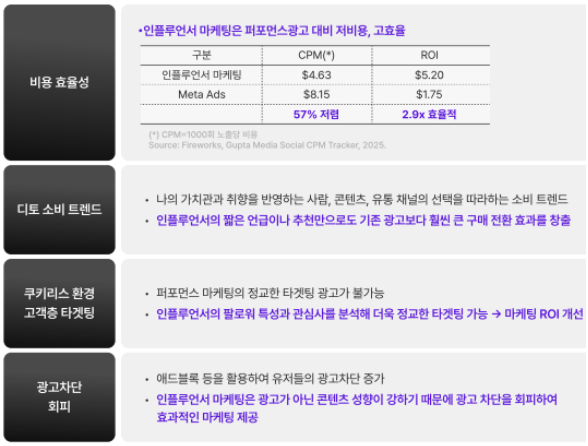
자료: The State of Influencer Marketing 2025, LS증권 리서치센터
주석: 2025년 마케터의 71%는 인플루언서 마케팅 지출을 늘릴 것이라 답변

그림5 **글로벌 인터넷 광고유형별 시장**



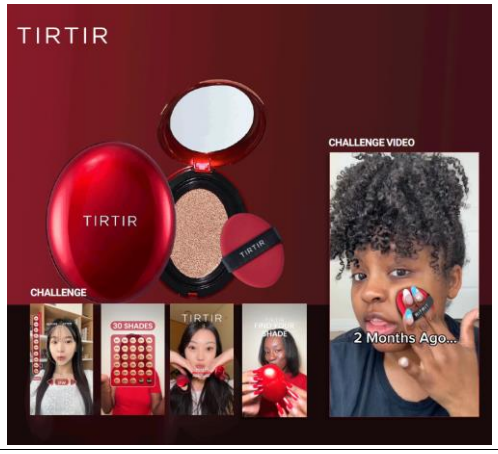
자료: Statista, 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림6 **숏폼 시장 주요 성장 요인**



자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림7 숏뜨, TIRTIR 숏폼 컨텐츠



자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림8 숏뜨, MISSHA 숏폼 컨텐츠

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림9 숏뜨 소속 크리에이터, '에이프릴스킨' 오픈마켓 진행

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림10 숏뜨 소속 크리에이터, '에이프릴스킨' 숏폼 컨텐츠

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

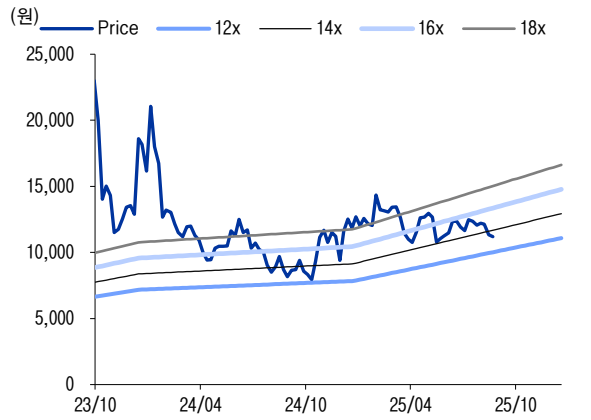
LS증권 리서치센터

표1 **레뷰코퍼레이션 실적테이블**

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2022	2023	2024	2025E
매출액	96	111	126	156	121	139	156	175	403	516	489	591
% yoy	*4%*	*11%*	*0%*	*12%*	*26%*	*25%*	*24%*	*12%*	*75%*	*28%*	*-5%*	*21%*
1. 레뷰	94	109	105	116	94	106	115	120	305	387	424	435
% yoy	*13%*	*12%*	*6%*	*9%*	*0%*	*-3%*	*9%*	*3%*	*34%*	*27%*	*10%*	*3%*
% sales	*98%*	*98%*	*84%*	*75%*	*78%*	*76%*	*74%*	*69%*	*76%*	*75%*	*87%*	*74%*
2. 숏뜨	-	-	17	37	26	33	38	52	-	-	55	149
% yoy	-	-	-	-	-	-	*122%*	*39%*	-	-	-	*173%*
% sales	*0%*	*0%*	*14%*	*24%*	*21%*	*24%*	*24%*	*30%*	*0%*	*0%*	*11%*	*25%*
3. 기타	2	3	3	2	1	0	3	3	98	129	10	7
% yoy	-	-	-	-	*-66%*	*-88%*	*-5%*	*38%*	-	*32%*	*-92%*	*-32%*
% sales	*2%*	*2%*	*3%*	*1%*	*1%*	*0%*	*2%*	*2%*	-	*32%*	*-92%*	*-32%*
영업비용	90	93	103	128	109	116	127	140	357	488	414	492
% yoy	*12%*	*6%*	*-16%*	*-4%*	*21%*	*25%*	*23%*	*9%*	*72%*	*37%*	*-15%*	*19%*
% sales	*96%*	*94%*	*84%*	*82%*	*82%*	*90%*	*84%*	*82%*	*89%*	*95%*	*85%*	*83%*
영업이익	6	18	22	28	12	23	29	36	45	28	75	99
% yoy	*1%*	*41%*	*867%*	*349%*	*98%*	*24%*	*27%*	*28%*	*102%*	*-39%*	*168%*	*33%*
OPM	*6%*	*15%*	*18%*	*14%*	*10%*	*15%*	*18%*	*14%*	*11%*	*5%*	*15%*	*17%*

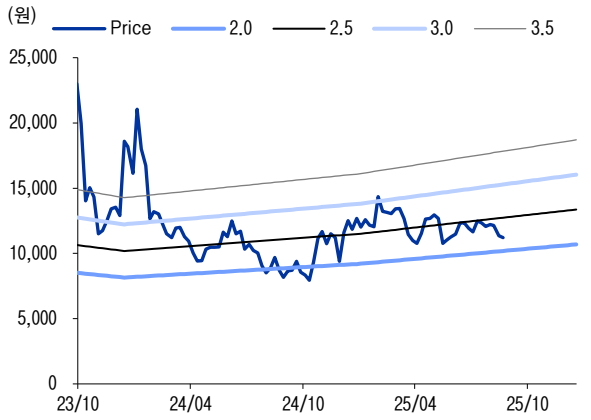
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림11 **레뷰코퍼레이션 12M FWD PER 밴드 차트**



자료: 레뷰코퍼레이션, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림12 **레뷰코퍼레이션 12M FWD PBR 밴드 차트**



자료: 레뷰코퍼레이션, FnGuide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치

레뷰코퍼레이션 (443250)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	607	627	685	772	844
현금 및 현금성자산	97	76	92	163	213
매출채권 및 기타채권	32	45	42	39	39
재고자산	21	0	10	7	6
기타유동자산	457	507	540	562	585
비유동자산	181	219	206	204	202
관계기업투자등	8	0	0	0	0
유형자산	5	4	0	0	0
무형자산	107	164	155	151	147
자산총계	**789**	**846**	**890**	**975**	**1,046**
유동부채	232	211	193	192	197
매입채무 및 기타재무	59	53	56	55	58
단기금융부채	38	10	9	4	1
기타유동부채	134	147	128	133	138
비유동부채	14	160	163	163	163
장기금융부채	11	6	4	4	4
기타비유동부채	3	154	159	159	159
부채총계	**245**	**371**	**355**	**355**	**360**
지배주주지분	548	453	509	594	660
자본금	56	57	58	58	58
자본잉여금	403	291	303	303	303
이익잉여금	89	124	147	232	298
비지배주주지분(연결)	-4	22	26	26	26
자본총계	543	476	535	620	686

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**516**	**489**	**591**	**671**	**750**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**516**	**489**	**591**	**671**	**750**
판매비 및 관리비	488	414	492	537	585
영업이익	28	75	99	135	165
(EBITDA)	50	93	116	143	175
금융손익	6	13	8	12	12
이자비용	2	5	8	0	0
관계기업등 투자손익	0	-3	0	0	0
기타영업외손익	-5	-5	-4	-4	-4
세전계속사업이익	29	80	103	142	173
계속사업법인세비용	-5	-3	22	34	42
계속사업이익	34	83	81	108	132
중단사업이익	0	-17	0	0	0
당기순이익	**34**	**66**	**81**	**108**	**132**
지배주주	43	65	72	103	132
총포괄이익	33	67	81	108	132
매출총이익률 (%)	100	100	100	100	100
영업이익률 (%)	5	15	17	20	22
EBITDA 마진률 (%)	10	19	20	21	23
당기순이익률 (%)	6.6	14	14	16	18
ROA (%)	7.2	8	8	11	13
ROE (%)	10.6	13	15	19	21
ROIC (%)	26.9	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**77**	**133**	**93**	**118**	**147**
당기순이익(손실)	34	66	81	108	132
비현금수익비용가감	115	124	75	3	10
유형자산감가상각비	16	14	13	4	6
무형자산상각비	6	4	3	4	4
기타현금수익비용	93	106	58	-5	0
영업활동 자산부채변동	-73	-71	-66	7	5
매출채권 감소(증가)	-32	-10	1	4	0
재고자산 감소(증가)	-17	-2	-10	2	1
매입채무 증가(감소)	5	17	-7	0	2
기타자산, 부채변동	-30	-75	-50	2	2
투자활동 현금흐름	**-424**	**-103**	**-51**	**-25**	**-28**
유형자산처분(취득)	-1	-1	-4	-4	-6
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-420	-31	-30	-19	-19
기타투자활동	-3	-71	-17	-2	-2
재무활동 현금흐름	**264**	**-53**	**-25**	**-22**	**-69**
차입금의 증가(감소)	16	-11	-7	-5	-3
자본의 증가(감소)	248	-42	-18	-17	-66
배당금의 지급	0	0	30	17	66
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-84**	**-22**	**17**	**71**	**50**
기초현금	181	97	76	92	163
기말현금	97	76	92	163	213

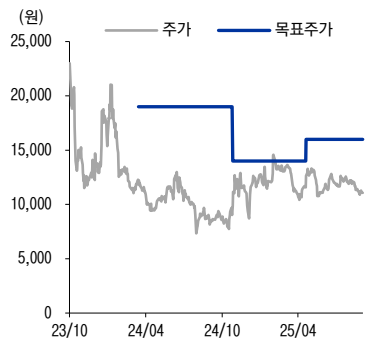
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	47.5	20.1	17.0	12.0	9.3
P/B	3.7	2.9	2.4	2.1	1.9
EV/EBITDA	30.6	8.4	6.0	4.2	3.0
P/CF	13.6	7.0	7.9	11.1	8.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	3.8	5.4	6.5
성장성 (%)					
매출액	28.1	-5.2	20.8	13.7	11.7
영업이익	-38.7	168.2	32.5	36.1	22.5
세전이익	-45.6	174.7	28.3	38.5	21.8
당기순이익	-44.9	96.2	21.6	33.7	21.8
EPS	-28.4	56.2	8.9	41.8	28.2
안정성 (%)					
부채비율	45	78	66	57	52
유동비율	262	298	356	401	428
순차입금/자기자본(x)	-88	-116	-101	-102	-103
영업이익/금융비용(x)	13.9	15.2	12.4	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	49	16	13	8	5
순차입금 (십억원)	-477	-550	-539	-634	-706
주당지표(원)					
EPS	383	598	651	924	1,184
BPS	4,924	4,076	4,577	5,345	5,934
CFPS	1,339	1,710	1,401	997	1,274
DPS	n/a	n/a	420	600	720

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

레뷰코퍼레이션 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2024.03.19	신규	조은애									
2024.03.19	Buy	19,000	-31.6		-47.2						
2024.10.31	Buy	14,000	4.2		-13.7						
2025.04.25	Buy	16,000									

LS증권 리서치센터

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 있지 않습니다.

_ 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)