

미래에셋벤처투자

(100790)

BDC 도입 및 AI 투자 활성화 ⇒ 동사 성장의 마중물 역할

BDC 제도 도입으로 민간투자 활성화 되면서 벤처투자 시장 한단계 레벨업 될 듯 ⇒ 동사 시장성장에 대한 수혜 뿐만 아니라 운용주체로서 사업영역 확대되면서 성장성 가시화 될 듯

BDC는 성장 가능성이 높은 벤처·혁신기업 등에 주로 투자하는 공모펀드이다. 미국의 경우 1980년에 도입되어 지난해 말 기준 50개 BDC가 상장되어 거래 중으로 약 1,590억달러 규모로 성장하였다.

우리나라에서는 지난 8월 27일 BDC 도입 관련 자본시장법 개정안이 국회 본회의를 통과함에 따라 법률 공포 6개월 후인 내년 3월경에 본격적으로 시행될 예정이다. 즉, 펀드 자산총액의 50% 이상 일정 비율을 초과해 성장 가능성이 높은 벤처기업 등(주투자대상기업)에 분산투자하는 공모펀드 BDC를 도입한다는 내용을 골자로 한다. BDC는 만기 5년 이상의 환매금지형 펀드로, 거래소에 상장되며 최소 모집금액은 500억원 이하 일정 금액 이상이어야 한다.

운용주체는 기존 자산운용사 뿐만 아니라 벤처캐피탈 등도 참여할 수 있다. 다만 증권사는 고객자산과 고유계정 운용 간 이해상충 우려로 우선 인가 대상에서 제외된다. 이와 같은 BDC 제도 도입으로 그동안 정책금융에 의존하는 벤처투자 자금을 민간에서도 끌어올 수 있기 때문에 벤처투자가 그만큼 활성화 될 것으로 예상된다. 이와 같이 민간투자 활성화 등으로 벤처투자 시장의 판이 커지면서 동사의 수혜가 예상될 뿐만 아니라 운용주체로서 사업영역이 확대되는 등 성장성도 가시화 될 수 있을 것이다.

다른 한편으로는 이재명 정부에서는 퇴직연금의 벤처투자 허용을 공약으로 내세웠기 때문에 향후 고용노동부 등에서 기금형 퇴직연금의 벤처투자 허용 등이 가시화 될 것으로 예상된다. 이에 따라 동사와 같은 자금력이 있는 대형 VC들은 상당한 자금 유입 기회가 열리면서 수혜가 예상된다.

국민성장펀드(100조원 이상), 모태펀드, 연기금 등의 자금을 활용하여 벤처투자 등을 활성화 시키면서 AI 성장 기반을 구축할 예정⇒ 동사 AI 관련 투자의 선봉장 역할 부각되면서 최대 수혜 가능할 듯

이재명 정부에서는 AI 세계 3대 강국 진입을 목표로 공공·민간 대규모 투자를 유도하는 정책과제를 제시하였다. 이를 위해 국가 AI 투자 100조원 규모 계획 제시와 국가 AI 데이터 클러스터 조성 등의 방안을 제시하였다.

이에 따라 국민성장펀드(100조원 이상), 모태펀드, 연기금 등의 자금을 활용하여 벤처투자 등을 활성화 시키면서 AI 성장 기반을 구축할 예정이다.

이러한 환경하에서 동사는 그동안에 AI 밸류체인 투자 레코드를 기반으로 하여 AI 관련 각종 펀드 등에 GP로 선정될 가능성 등이 높아지면서 AI 관련 투자 선봉장 역할 부각으로 최대 수혜가 예상된다.

올해 하반기 세미파이브 상장 등이 예상됨에 따라 순이익이 대폭적으로 증가하면서 배당확대로 이어질 듯

올해의 경우 전년대비 순이익이 대폭적으로 증가할 것으로 예상된다. 이는 세미파이브의 평가차익 및 매각차익 뿐만 아니라, 몰로코의 평가차익 및 중견 포트폴리오의 매각차익 등이 실적에 반영될 것으로 예상되기 때문이다.

세미파이브의 경우 올해 하반기에 상장할 것으로 예상됨에 따라 평가차익 및 매각차익 등이 가시화 될 수 있으며, 몰로코의 경우도 2026년 상장을 목표로 해외 투자자들이 구주 매입을 추진 중에 있어서 평가차익 등이 가시화 될 것이다. 이와 같이 올해 순이익이 대폭적으로 증가하면서 배당확대로 이어질 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

액면가 1,000원
증가(2025.08.29) 6,430원

Stock Indicator

자본금	55십억원
발행주식수	5,312만주
시가총액	342십억원
외국인지분율	3.0%
52주 주가	4,195~8,000원
60일평균거래량	494,441주
60일평균거래대금	3.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	31.5	32.2	25.1
상대수익률	-0.1	23.3	25.1	19.7

Price Trend



[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 이재명 대통령 주요 벤처·스타트업 공약

1. 벤처투자시장 확대

기업성장집합투자기구(BDC) 도입
 퇴직연금의 벤처투자 허용
 모태펀드 예산 확대 및 존속기간 연장
 연기금 및 연기금 투자물 등의 벤처펀드 출자 확대
 인수합병(M&A) 촉진 등 통합 회수시장 활성화

2. 지역 스타트업 육성

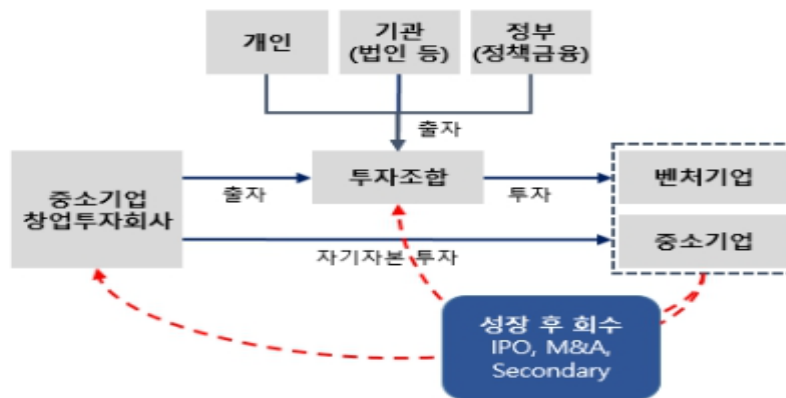
모태펀드 지방계정 출자 규모 확대 등 스타트업 지방 비중 확대
 지역 여건 고려한 스타트업파크 조성
 팀스(TIPS) 프로그램 지방 스타트업 중심으로 확대

3. 스타트업 생태계 조성

윤석열 정부가 식감한 벤처·스타트업 R&D 예산 확대
 네거티브 규제 도입 및 규제샌드박스 적용 확대
 기존 제도와 갈등 해소를 위한 공론장 마련

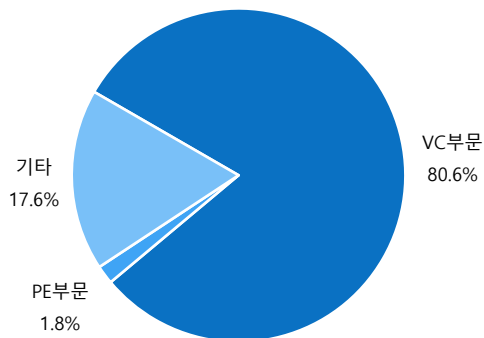
자료: 더불어민주당, iM증권 리서치본부

그림1. 벤처캐피탈 사업구조



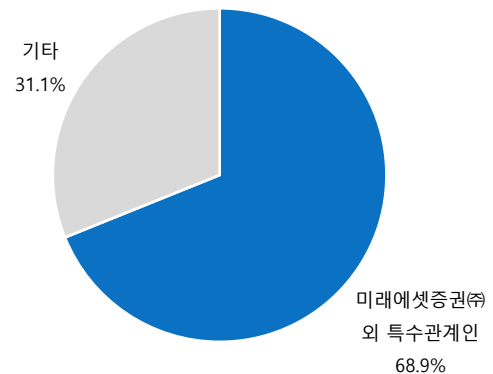
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림2. 미래에셋벤처투자 영업수익 구성(2025년 상반기 별도기준)



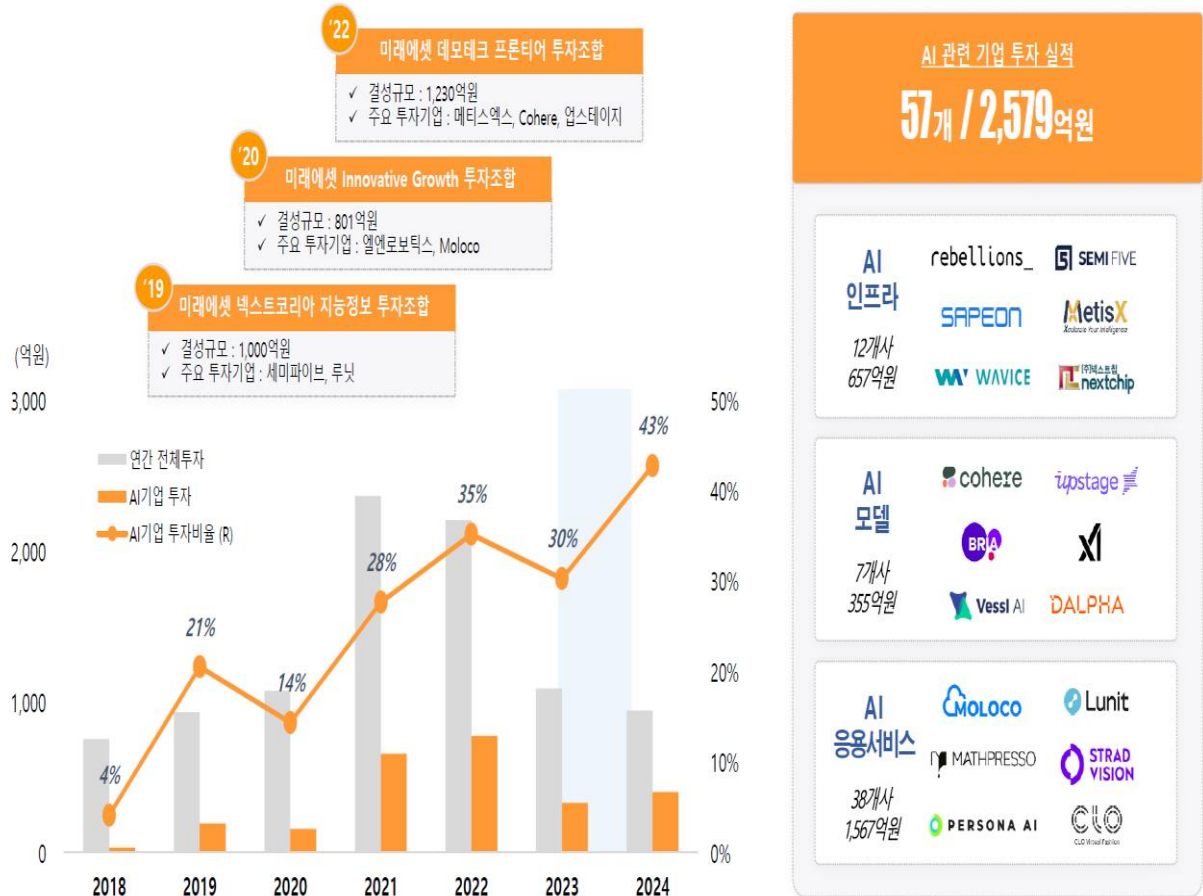
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림3. 미래에셋벤처투자 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



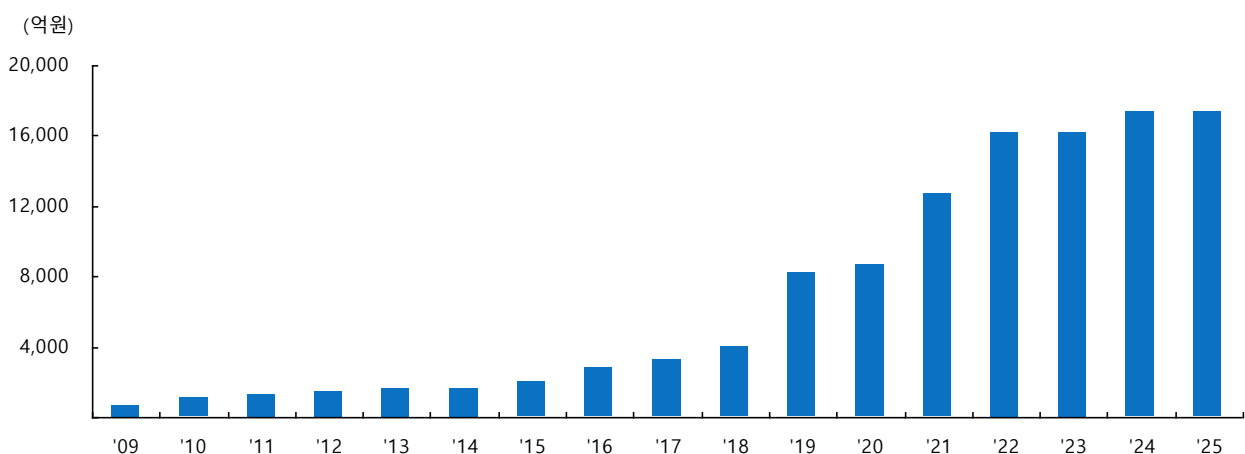
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림4. 미래에셋벤처투자 연도별 AI 관련 투자 추이 및 분야별 AI 관련 포트폴리오



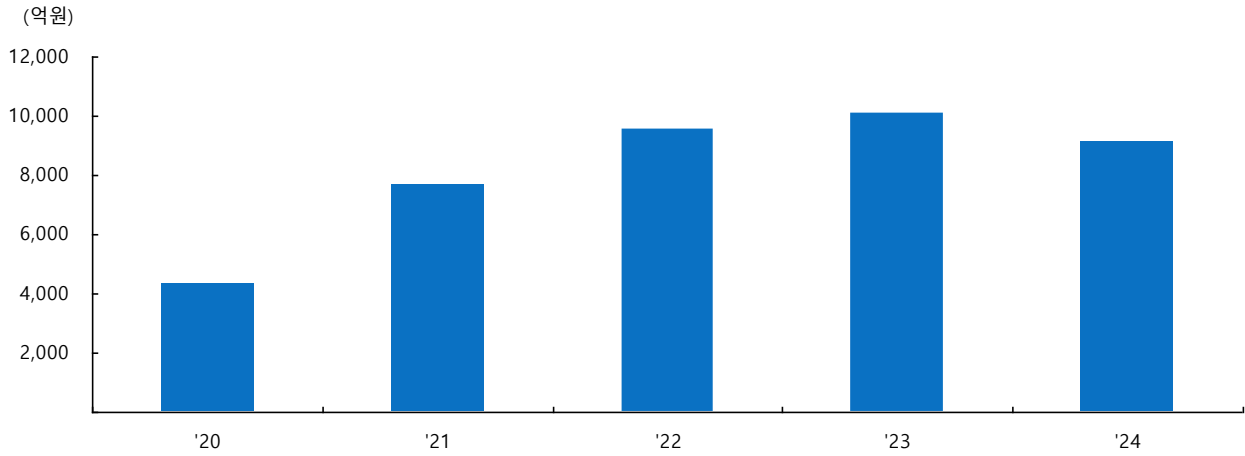
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림5. 미래에셋벤처투자 연도별 AUM 추이



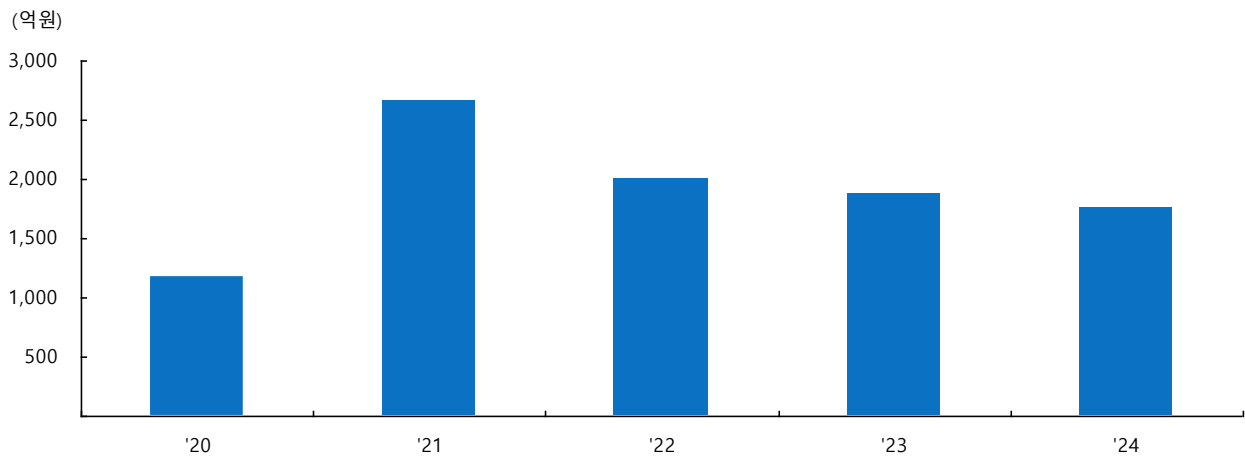
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림6. 미래에셋벤처투자 연도별 공정가치측정 금융자산 추이



자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림7. 미래에셋벤처투자 연도별 공정가치측정 금융상품관련 이익



자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

표2. 미래에셋벤처투자 핵심 수익 기여 포트폴리오

회사명	최초투자연도 (당시 Value)	총 투자금액	회수예상 Value	예상 수익
Moloco	2019년 (1,400억원)	723억원	5~10조원	300~850억원
세미파이브	2019년 (875억원)	363억원	1~2조원	250~600억원
헤이달러	2016년 (156억원)	28억원	5천억~1조원	70~150억원
매스프레소	2018년 (378억원)	124억원	5천억~1조원	40~150억원
크로노24	2019년 (2,658억원)	77억원	2~3조원	60~120억원
VNG	2021년 (1조 4,705억원)	189억원	3.2~5.2조원	50~150억원
여기어때	2015년 (554억원)	67억원	1.5~2조원	120~190억원
클로버추얼패션	2019년 (577억원)	20억원	1~2조원	150~300억원
합계				1,040~2,510억원

자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

표3. 미래에셋벤처투자 핵심 수익 기여 포트폴리오 상장예정 시기

회사명	상장예정 시기	국가	시장
Moloco	2026	미국	나스닥
세미파이브	2H25	한국	코스닥
헤이달러	2H26	한국	코스닥
매스프레소	1H27	한국	코스닥
크로노24	2027	독일	
VNG	2026	베트남	

자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

표4. 미래에셋벤처투자 중장기적 핵심 수익 기여 기대 포트폴리오

회사명	최초투자연도 (투자 Value)	총 투자금액	개요
xAI	2024년 (\$18bil)	75억원	• 일론 머스크가 2023년 3월에 설립한 인공지능 기업으로 X(구 트위터)와 긴밀한 협력을 통해서 빠른 시간에 고성능 LLM을 제공
Cohere	2023년 (2조 4,600억원)	159억원	• B2B용 LLM을 제공하는 업체로 기업들이 외부에 공유할 수 없는 데이터 등을 기반으로 인공지능을 활용하려고 할때 동사의 솔루션이 필요함
업스테이지	2024년 (2,369억원)	50억원	• 국내 기업에서 가장 경쟁력 있는 Private LLM을 제공하는 업체로 의료, 금융, 커머스 등 여러 기업과 Private LLM 도입 협의를 통한 빠르게 사업 확장 중
Bria AI	2023년 (400억원)	15억원	• 생성형 AI 기반으로 이미지 생성 솔루션을 제공하는 이스라엘 업체로 저작권 침해 이슈가 없는 영상을 생성할 수 있어 향후 지배력은 더욱 강화될 것임
리벨리온	2022년 (2,600억원)	70억원	• 추론용 AI칩을 개발하는 업체로 범용성 높은 독자적인 AI코어를 확보하고 있으며 칩 개발 속도가 상당히 빠르고 KT를 통한 초기 매출 확보가 가능
하이퍼엑셀	2023년 (370억원)	55억원	• GPU 대비 가격 대비 성능과 전력 대비 성능이 두 배 이상 뛰어난 독자적인 구조의 AI 가속기 개발
아이에이치더블유	2024년 (620억원)	40억원	• 아날로그 인 메모리 컴퓨팅 기술을 상용화한 초저전력 AI 가속기 개발 업체
엑시나	2022년 (280억원)	40억원	• CXL 메모리 컨트롤러 및 메모리 인근 컴퓨팅을 제공하는 칩을 개발하는 업체로 AI 학습 데이터 및 검색 데이터 관리에 필수적인 칩을 제공할 것임

자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

표5. 미래에셋벤처투자 운용 VC 투자조합 및 PEF 결성 현황(1)

구분	조합(회사)명	약정총액(억원)	결성일	존속기한(년)	비고
VC	1 MIC99-8 한국드림벤처투자조합	163	1999.11.30	5	청산완료
	2 미래에셋첨단부품소재투자조합1호	60	2000.12.28	1	청산완료
	3 미래에셋H&B벤처투자조합1호	30	2000.12.28	5	청산완료
	4 미래에셋벤처투자조합제3호	103	2000.12.28	5	청산완료
	5 미래에셋벤처투자조합4호	100	2003.12.17	6	청산완료
	6 미래에셋벤처투자조합5호	20	2005.10.05	5	청산완료
	7 미래에셋좋은기업투자조합1호	203	2006.03.07	5	청산완료
	8 미래에셋좋은기업투자조합2호	130	2007.07.27	7	청산완료
	9 미래에셋좋은기업투자조합3호	120	2010.08.11	5	청산완료
	10 MAF-미래에셋 애그리-에너지 투자조합4호	200	2007.12.26	7	청산완료
	11 2010 KIF-미래에셋 IT전문투자조합	285	2010.07.27	7	청산완료
	12 미래에셋사회적기업투자조합	42	2011.06.22	7	청산완료
	13 미래에셋 애그로 프로젝트 투자조합	200	2011.08.08	7	청산완료
	14 KoFC-미래에셋 Pioneer Champ 2011-3호 투자조합	307	2011.12.19	8	청산완료
	15 미래에셋사회적기업투자조합2호	40	2012.09.07	8	청산완료
	16 노루-미래에셋 애그로스타프로젝트 투자조합	160	2012.10.10	7	청산완료
	17 미래에셋 좋은기업 세컨더리 투자조합	180	2013.08.05	5	청산완료
	18 MAVI신성장좋은기업투자조합1호	80	2015.05.11	7	-
	19 MAVI신성장좋은기업투자조합2호	70	2015.06.18	7	-
	20 미래에셋글로벌투자조합	400	2015.07.10	8	-
	21 코스콤-미래에셋핀테크투자조합1호	20	2015.11.16	8	-
	22 미래에셋 청년창업 투자조합	140	2016.06.01	8	-
	23 미래에셋 좋은기업 세컨더리 투자조합 2호	200	2016.07.13	5	-
	24 2016 KIF-미래에셋 ICT전문 투자조합	300	2016.11.07	7	-
	25 미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 16-1호	140	2016.12.15	7	-
	26 미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 17-1호	165	2017.05.12	7	-
	27 미래에셋 하이테크 프론티어 투자조합	250	2017.09.19	7	-
	28 미래에셋청년창업투자조합2호	250	2017.12.28	8	-
	29 미래에셋 신성장 좋은기업 세컨더리 투자조합 18-1호	150	2018.05.21	5	-
	30 한컴-미래에셋 4차산업혁명 투자조합	155	2018.07.06	5	-
	31 미래에셋 콘텐츠판다 iMBC 콘텐츠 투자조합	41	2018.08.16	5	-
	32 미래에셋청년창업투자조합3호	200	2018.11.20	8	-
	33 미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 19-1호	220	2019.03.29	7	-
	34 미래에셋-그린프로그 투자조합	100	2019.05.15	7	-
	35 미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 19-2호	180	2019.11.15	7	-
	36 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합	1,000	2019.12.30	8	-
	37 미래에셋 Innovative Growth 투자조합	801	2020.11.12	8	-
	38 미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 21-1호	300	2021.06.04	7	-
	39 엠에이브이아이(MAVI)신성장좋은기업투자조합3호	230	2021.06.21	7	-
	40 미래에셋 글로벌 유니콘 투자조합	242	2021.07.21	5	-

자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

표6. 미래에셋벤처투자 운용 VC 투자조합 및 PEF 결성 현황(2)

구분	조합(회사)명	약정총액(억원)	결성일	존속기한(년)	비고
VC	41 미래에셋 세이지 투자조합 2호	2,112	2021.12.07	8	-
	42 미래에셋 Next Revolution 투자조합	200	2021.12.16	5	-
	43 미래에셋 Next Revolution 투자조합 2호	116	2021.12.16	5	-
	44 미래에셋 글로벌 유니콘 투자조합 2호	220	2022.01.27	5	-
	45 미래에셋 바이오 프론티어 투자조합	450	2022.03.03	7	-
	46 미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 3호	280	2022.03.08	5	-
	47 미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 4호	55	2022.03.24	5	-
	48 미래에셋 이마트 신성장투자조합 1호	1,000	2022.08.31	10	-
	49 미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 5호	360	2022.10.06	5	-
	50 미래에셋-플렉스 판테크 혁신 투자조합	300	2022.11.10	8	-
	51 미래에셋 데모테크 프론티어 투자조합	1,230	2022.11.16	8	-
	52 미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 6호	39	2024.05.22	5	-
	53 미래에셋 AI 프론티어 투자조합	1,100	2024.12.20	10	-
	소계	15,439	-	-	-
PEF	1 미래에셋나이스사모투자전문회사	814	2010.10.13	4	청산완료
	2 큐리어스미래에셋에스유티티 기업재무안정사모투자	201	2018.09.21	5	청산완료
	3 미래에셋큐리어스구조혁신 기업재무안정 사모투자합자회사	1,066	2019.04.29	10	-
	4 에스케이에스미래에셋 기업재무안정 사모투자 합자회사	2,070	2019.10.29	5	-
	5 미래에셋이에스지기업재무안정사모투자 합자회사	151	2021.05.27	5	-
	6 미래에셋위반도체1호창업벤처전문사모투자 합자회사	1,001	2021.10.08	10	-
	소계	5,303	-	-	-
합계		20,742	-	-	-

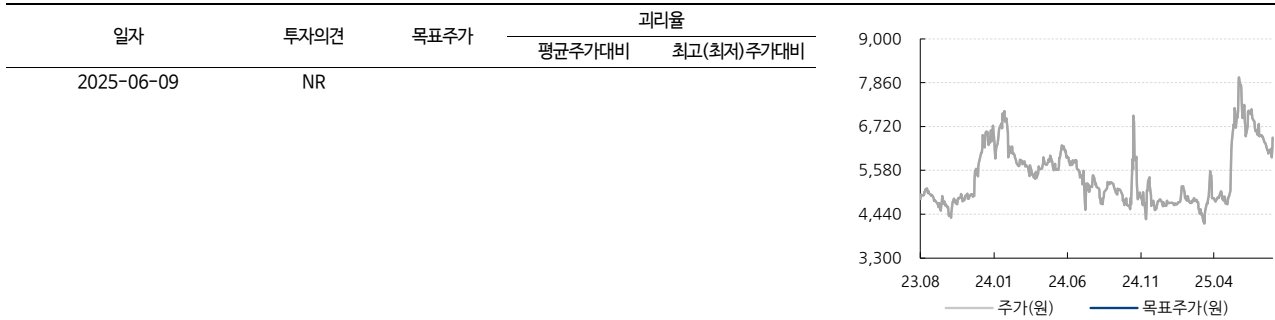
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(억원)	2021	2022	2023	2024	(억원 %)	2021	2022	2023	2024
창업투자자산	9	6	6	6	영업수익	2,748	2,180	2,170	2,339
신기술금융자산					창투및기업구조조정수익				
기업구조조정자산					이자수익	3	8	20	30
유동화자산					수수료수익	13	29	37	30
비유동자산	7,863	9,870	10,613	9,683	금융상품관련이익	2,675	2,014	1,885	1,829
유형자산	31	24	14	5	배당금수익	12	11	6	6
유동자산	745	555	480	919	외환거래이익	1	1	0	1
유동금융자산					영업비용	1,784	1,588	1,851	2,182
현금및현금성자산	716	538	432	908	투자및금융비용				
자산총계	8,617	10,430	11,099	10,608	이자비용	5	14	14	8
비유동부채	6,037	7,381	7,598	6,987	수수료비용	1	0	1	2
유동부채	120	66	77	101	금융상품관련손실	303	480	893	1,276
부채총계	6,158	7,448	7,675	7,089	외환거래손실	1	1	0	0
차배주주지분	2,460	2,982	3,424	3,519	판매비외판권리비	144	117	128	155
자본금	467	490	547	550	영업이익	964	592	319	157
신종자본증권					영업외수익	3	2	1	0
자본잉여금	120	120	313	322	영업외비용	0	0	0	0
기타자본구성요소	-26	-26	-80	15	세전계속사업이익	967	594	320	157
자기주식	-45	-45	-99	-0	법인세비용	164	33	75	71
이익잉여금	1,899	2,399	2,644	2,631	당기순이익	803	561	245	86
기타포괄손익누계액				0	차배주주순이익	803	561	245	86
비자배주주지분					비자배주주순이익				
자본총계	2,460	2,982	3,424	3,519					
현금흐름표					주요투자지표				
(억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-1,010	-533	157	1,292	주당지표(원)				
당기순이익	803	561	245	86	EPS	1,657	1,157	457	160
유형자산감가상각비					BPS	5,165	6,244	6,503	6,625
무형자산상각비					CFPS				
지분법관련손실(이익)					DPS	79			85
투자활동 현금흐름	-41	-85	-35	88	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)					PER	4.86	3.69	12.65	28.61
무형자산의 처분(취득)					PBR	1.56	0.68	0.89	0.69
금융상품의 증감					PCR				
재무활동 현금흐름	1,113	440	-228	-905	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감					Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감					유보율	436.28	518.06	544.32	539.61
자본의증감					영업이익증가율	147.59	-38.58	-46.07	-50.81
배당금지급					EPS증가율	164.83	-30.17	-60.51	-64.97
현금및현금성자산의증감	61	-177	-106	476	영업이익률	35.07	27.16	14.71	6.71
기초현금및현금성자산	654	715	538	432	ROA(당기순이익)	11.63	5.89	2.28	0.79
기말현금및현금성자산	715	538	432	908	ROE(차배주주순이익)	38.03	20.62	7.66	2.47

자료: 미래에셋벤처투자, FnGuide, iM증권 리서치본부

미래에셋벤처투자 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%