

미래에셋벤처투자

(100790)

AI 및 정부정책의 큰 손인 동사 제대로 물 만났다

이재명 정부에서 동사 AI 관련 투자의 선봉장 역할 부각되면서 최대 수혜 가능할 듯(ft. 퇴직 연금의 벤처투자 허용 기대감)

이재명 정부에서는 연간 40조원 규모 벤처투자시장을 육성하기 위하여 모태펀드 예산 대폭 확대 및 존속기간 연장과 중소기업 AI 스케일업 펀드 조성, 글로벌 모태펀드 설립을 통한 글로벌 투자자의 국내 벤처투자 참여 촉진, 퇴직연금의 벤처투자 허용, 연기금 및 연기금투자펀드 등의 벤처펀드 출자 확대 유도방안 마련, BDC 도입, 법인투자자가 민간 벤처모펀드 출자 시 세액공제 확대, M&A 촉진 등을 통한 벤처투자의 회수시장 활성화 등의 정책과제를 제시하였다.

이 중에서도 퇴직 연금의 벤처투자 허용, 연기금의 벤처펀드 출자 확대 유도 방안 마련, 민간 벤처모펀드 출자시 세액공제 확대 등은 벤처펀드 신규 LP 확대와 관련된 내용들로서 벤처투자시장 육성에 가장 핵심적인 역할을 할 것으로 예상된다.

특히 퇴직연금 적립금은 2024년 말 기준으로 431조 7000억원에 이르고 있기 때문에 퇴직연금의 벤처투자가 허용된다면 대규모 자금이 벤처기업에 투자될 수 있을 것이다. 무엇보다 동사와 같은 자금력이 있는 대형 VC들은 상당한 자금 유입 기회가 열리면서 수혜가 예상된다.

한편, 동사의 경우 기존 펀드를 통해 AI 밸류체인에 속하는 기업에 누적으로 2,579억원 이상 투자를 집행하였으며, 2024년 전체 투자 중에서 AI 관련 기업 투자가 43%를 차지하는 등 AI 관련 기업 투자를 더욱 더 강화하고 있는 중이다.

무엇보다 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 AI가 벤처·스타트업 등의 성장엔진으로 작동할 것이며, AI 성장 기반을 구축하기 위하여 정부주도의 AI 관련 각종 펀드가 조성될 뿐만 아니라 주요 기관투자자들의 AI 관련 LP 출자사업 등이 이루어질 것이다. 이러한 환경하에서 동사는 그동안의 AI 밸류체인 투자 레코드를 기반으로 AI 관련 각종 펀드 GP로 선정 가능성이 높아지면서 AI 관련 투자 선봉장 역할 부각으로 최대 수혜가 예상된다.

올해 순이익이 대폭적으로 증가하면서 배당확대로 이어질 듯(ft. 유망 AI기업 투자로 실적증가의 지속성 높아질 듯)

동사의 경우 AI 밸류체인에서 우량한 포트폴리오를 다수 보유하고 있다. AI 인프라 분야에서 리벨리온과 하이퍼엑셀 등 NPU 업체 뿐만 아니라 엑시나 등 CXL 기반의 지능형 메모리 솔루션 개발업체에 투자하고 있다. 무엇보다 칩을 효율적이고 빠르게 설계 및 생산할 수 있도록 플랫폼을 제공하는 세미파이브에도 투자하고 있다. 또한 AI모델 분야에서는 고성능 LLM 개발 기업인 xAI, Cohere, 업스테이지 등에 투자하고 있다. 이와 더불어 AI 애플리케이션 관련해서는 AI 기반의 애드테크 기업 몰로코와 수학 도메인 특화 언어모델 매스(Math)GPT를 서비스 중인 매스프레스 등이 있다.

이러한 환경하에서 올해의 경우 전년대비 순이익이 대폭적으로 증가할 것으로 예상된다. 이는 세미파이브의 매각 차익 뿐만 아니라, 몰로코의 평가이익 및 중견 포트폴리오의 매각 차익 등이 실적에 반영될 것으로 예상되기 때문이다.

세미파이브의 경우 올해 하반기에 상장할 것으로 예상됨에 따라 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
종가(2025.06.05) 6,350원

Stock Indicator

자본금	55십억원
발행주식수	5,312만주
시가총액	337십억원
외국인지분율	1.9%
52주 주가	4,195~7,000원
60일평균거래량	260,859주
60일평균거래대금	1.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	33.1	29.2	34.4	13.6
상대수익률	28.4	28.0	21.7	24.7

Price Trend



[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

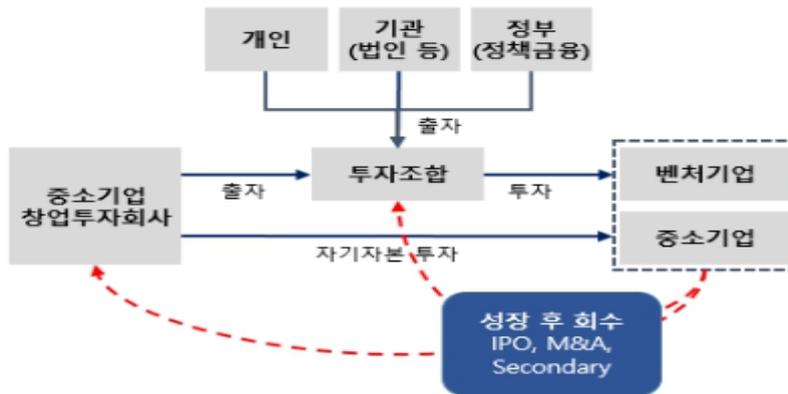
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 이재명 대통령 주요 벤처·스타트업 공약

1. 벤처투자시장 확대 모태펀드 예산 확대 및 존속기간 연장 퇴직연금의 벤처투자 허용 연기금 및 연기금 투자펀드 등의 벤처펀드 출자 확대 기업성장집합투자기구(BDC) 도입 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 삭감한 벤처·스타트업 R&D 예산 확대 네거티브 규제 도입 및 규제샌드박스 적용 확대 기존 제도와 갈등 해소를 위한 공론장 마련

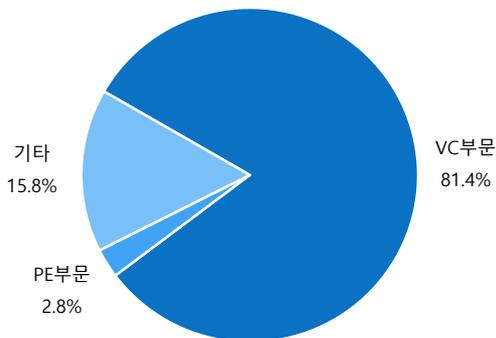
자료: 더불어민주당, iM증권 리서치본부

그림1. 벤처캐피탈 사업구조



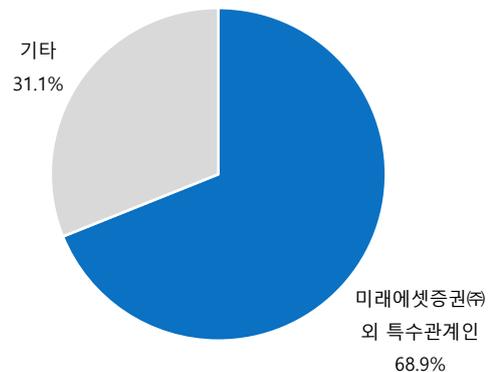
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림2. 미래에셋벤처투자 매출 구성(2025년 1분기 기준)



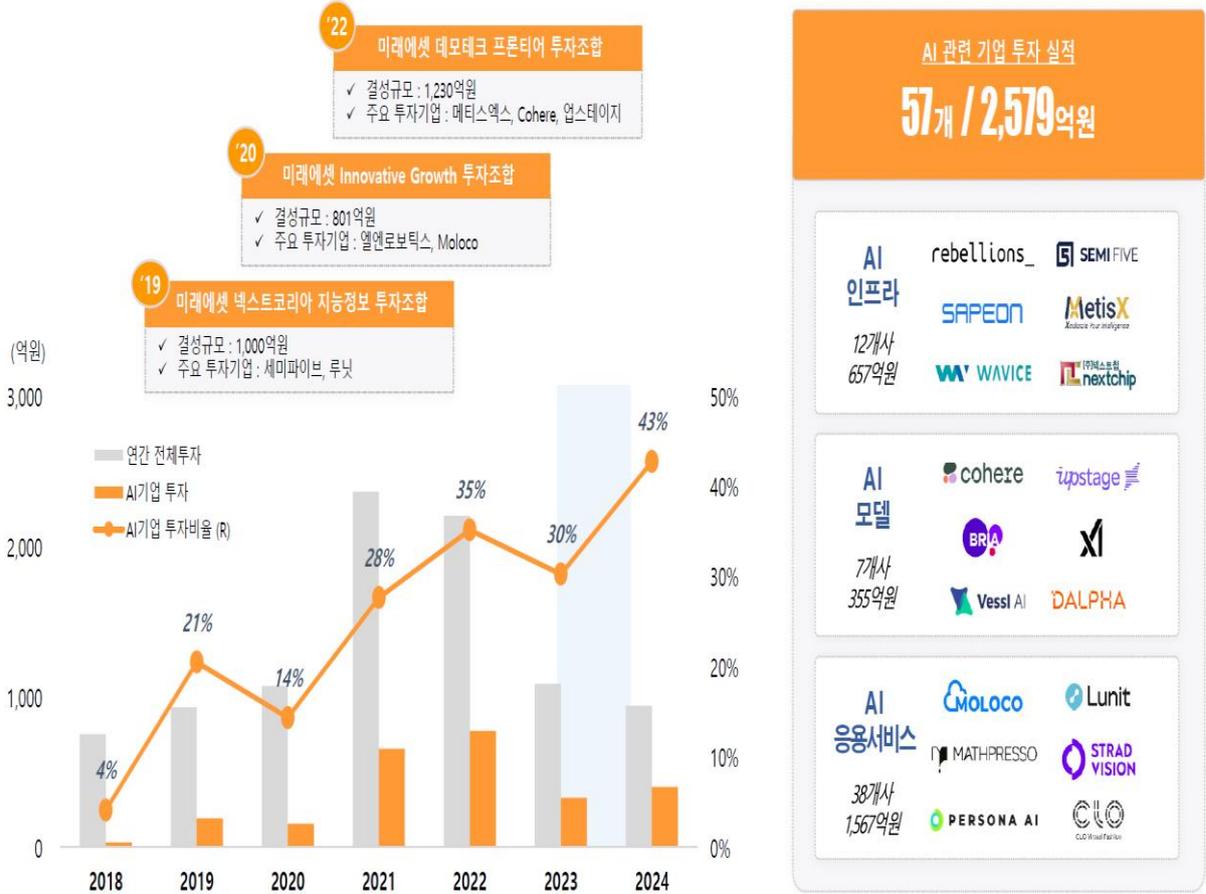
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림3. 미래에셋벤처투자 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



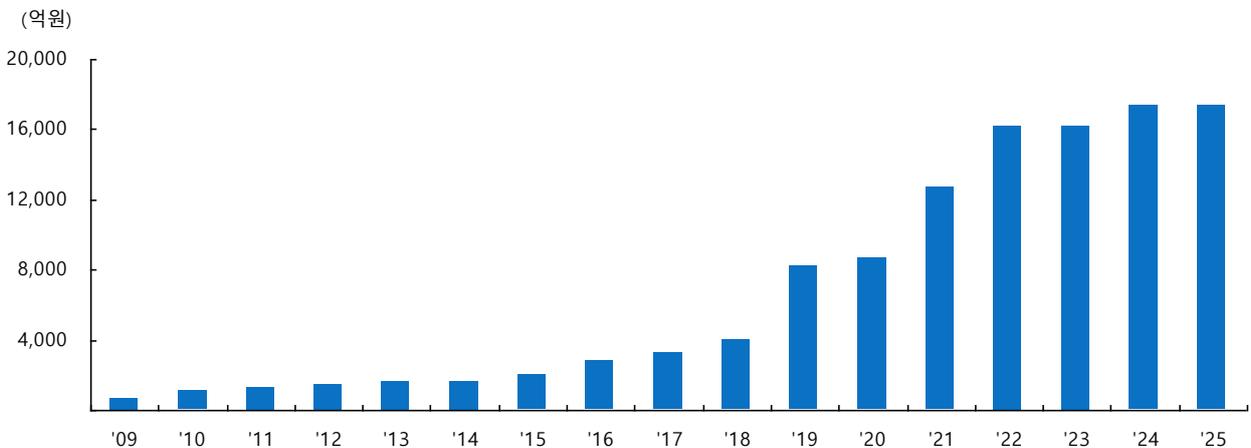
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

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



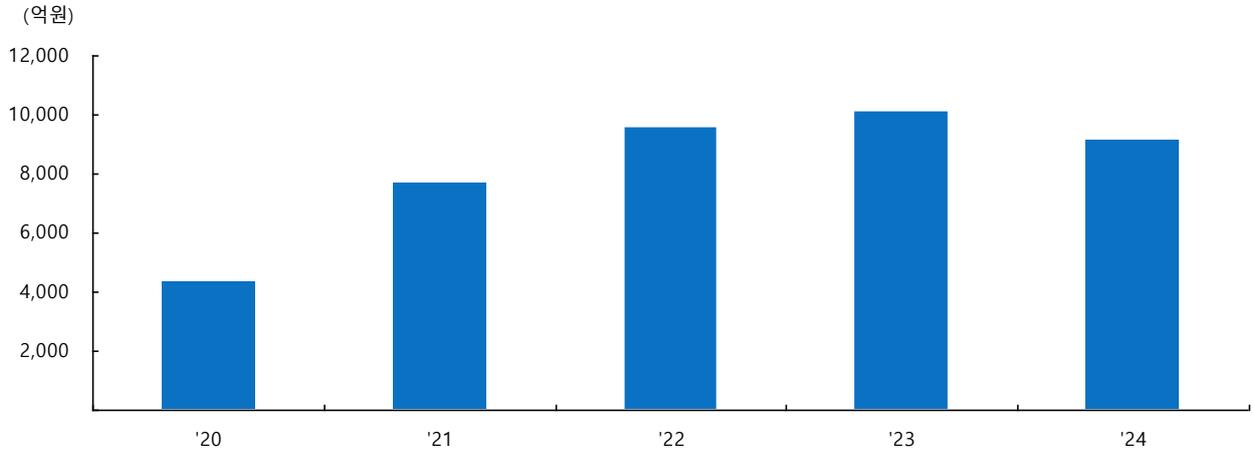
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

그림5. 미래에셋벤처투자 연도별 AUM 추이



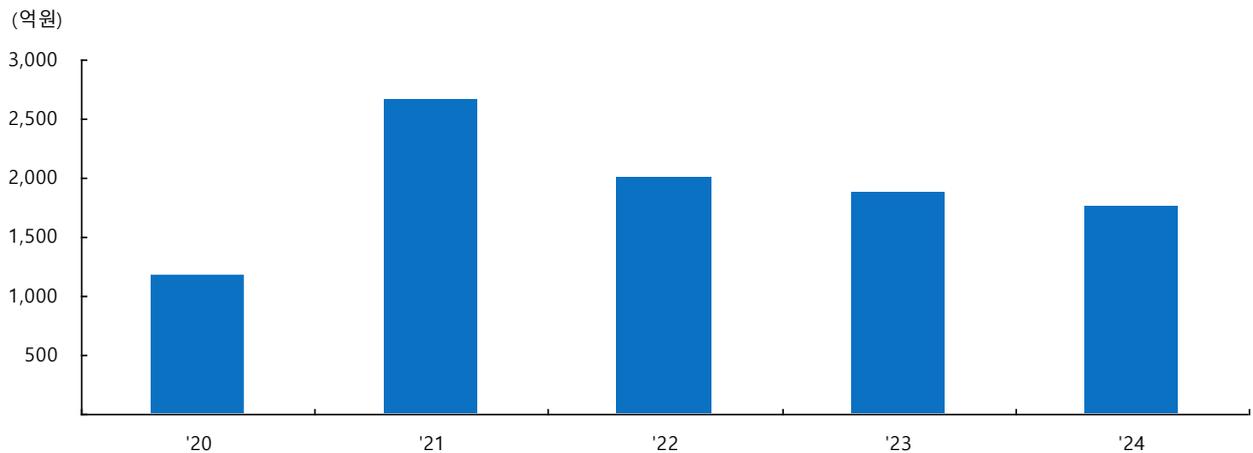
자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

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
매스프레스	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 통해 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 시칩을 개발하는 업체로 범용성 높은 독자적인 시코어를 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 안근 컴퓨팅을 제공하는 칩을 개발하는 업체로 사용 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 미래에셋사회화직기업투자조합	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 미래에셋사회화직기업투자조합2호	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	존속기간(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 핀테크 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 미래에셋이에스지 기업재무안정사모투자 합자회사	151	2021.05.27	5	-
	6 미래에셋우반도체1호창업벤처전문사모투자 합자회사	1,001	2021.10.08	10	-
	소계	5,303	-	-	-
	합계	20,742	-	-	-

자료: 미래에셋벤처투자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

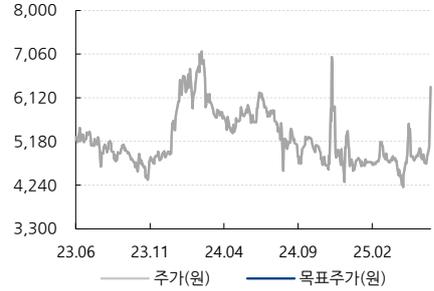
재무상태표				
(억원)	2021	2022	2023	2024
창업투자자산	9	6	6	6
신기술금융자산				
기업구조조정자산				
유동화자산				
비유동자산	7,863	9,870	10,613	9,683
유형자산	31	24	14	5
유동자산	745	555	480	919
유동금융자산				
현금및현금성자산	716	538	432	908
자산총계	8,617	10,430	11,099	10,608
비유동부채	6,037	7,381	7,598	6,987
유동부채	120	66	77	101
부채총계	6,158	7,448	7,675	7,089
지배주주지분	2,460	2,982	3,424	3,519
자본금	467	490	547	550
신종자본증권				
자본잉여금	120	120	313	322
기타자본구성요소	-26	-26	-80	15
자기주식	-45	-45	-99	-0
이익잉여금	1,899	2,399	2,644	2,631
기타포괄손익누계액				0
비지배주주지분				
자본총계	2,460	2,982	3,424	3,519
현금흐름표				
(억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-1,010	-533	157	1,292
당기순이익	803	561	245	86
유형자산감가상각비				
무형자산상각비				
지분법관련손실(이익)				
투자활동 현금흐름	-41	-85	-35	88
유형자산의 처분(취득)				
무형자산의 처분(취득)				
금융상품의 증감				
재무활동 현금흐름	1,113	440	-228	-905
단기금융부채의증감				
장기금융부채의증감				
자본의증감				
배당금지급				
현금및현금성자산의증감	61	-177	-106	476
기초현금및현금성자산	654	715	538	432
기말현금및현금성자산	715	538	432	908

포괄손익계산서				
(억원 %)	2021	2022	2023	2024
영업수익	2,748	2,180	2,170	2,339
창투및기업구조조정수익				
이자수익	3	8	20	30
수수료수익	13	29	37	30
금융상품관련이익	2,675	2,014	1,885	1,829
배당금수익	12	11	6	6
외환거래이익	1	1	0	1
영업비용	1,784	1,588	1,851	2,182
투자및금융비용				
이자비용	5	14	14	8
수수료비용	1	0	1	2
금융상품관련손실	303	480	893	1,276
외환거래손실	1	1	0	0
판매외환관리비	144	117	128	155
영업이익	964	592	319	157
영업외수익	3	2	1	0
영업외비용	0	0	0	0
세전계속사업이익	967	594	320	157
법인세비용	164	33	75	71
당기순이익	803	561	245	86
지배주주순이익	803	561	245	86
비지배주주순이익				
주요투자지표				
	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)				
EPS	1,657	1,157	457	160
BPS	5,165	6,244	6,503	6,625
CFPS				
DPS	79			85
Valuation(배)				
PER	4.86	3.69	12.65	28.61
PBR	1.56	0.68	0.89	0.69
PCR				
EV/EBITDA				
Key Financial Ratio(%)				
유보율	436.28	518.06	544.32	539.61
영업이익증가율	147.59	-38.58	-46.07	-50.81
EPS증가율	164.83	-30.17	-60.51	-64.97
영업이익률	35.07	27.16	14.71	6.71
ROA(당기순이익)	11.63	5.89	2.28	0.79
ROE(지배주주순이익)	38.03	20.62	7.66	2.47

자료: 미래에셋벤처투자, FnGuide, iM증권 리서치본부

미래에셋벤처투자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-09	NR			



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%