



Not Rated

주가(1/27): 6,030원

시가총액: 2,774억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/27)		985.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	6,500원	1,580원
수익률	절대	상대
1M	17.1%	10.3%
6M	76.6%	43.5%
1Y	85.5%	29.0%

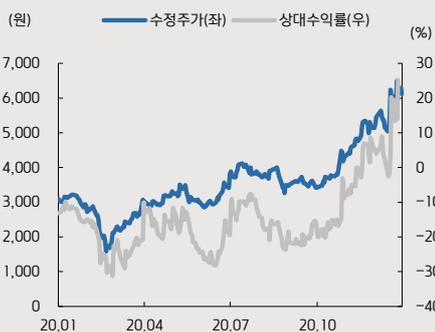
Company Data

발행주식수		46,001천주
일평균 거래량(3M)		1,756천주
외국인 지분율		0.8%
배당수익률(19)		3.8%
BPS(19)		5,012원
주요 주주	미래에셋대우외 10인	63.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020
매출액	1,023	921	1,273
영업이익	218	163	391
세전이익	218	163	390
순이익	186	139	346
지배주주지분순이익	186	139	346
PER(배)	N/A	7.0	8.0
PBR(배)	N/A	0.7	0.8
영업이익률(%)	21.3	17.7	30.7

Price Trend



기업코멘트

미래에셋벤처투자(100790)

투자 잭팟이 기대되는 2021년



미래에셋벤처투자는 중소기업창업투자회사로 VC 사업부와 PE 사업부로 나뉜다. 2020년 기준 전체 펀드 AUM은 8,835억원이며 운용 중인 펀드 수는 26개이다. 2021년 실적 성장세는 지속될 것으로 보이며 2020년 IPO 기업 잔여 지분 및 2021년 비상장사 IPO에 따른 엑시트에 기인한다.

>>> 그룹사 협업을 통한 시너지 창출이 가능한 벤처캐피탈

(주)미래에셋대우 계열사인 동사는 중소기업창업투자회사로 VC 사업부와 PE 사업부로 나뉜다. 2020년 기준 전체 펀드 운용자산(AUM)은 8,835억원(VCF 5,699억원, PEF 3,136억원, 고유계정 1,179억원)이며 운용 중인 펀드 수는 26개(VCF 24개, PEF 2개)이다. 주요 수익원은 펀드 규모에 따라 일정 수수료율을 받는 관리 보수와 내부수익률(IRR) 기준을 초과하는 부분에 대한 성과보수, 고유자산 투자에 따른 투자 수익이다. 특히 타사 대비 고유계정은 2020년 기준 1,179억원(13.3%)으로 높은 편이며 투자수익이 그대로 영업이익으로 인식되기 때문에 투자수익률 확대에 따라 영업이익 기여도가 증가하고 있다.

동사는 그룹사 협업을 통한 시너지 창출이 가능한 벤처캐피탈로 VC 대체투자니즈가 있는 계열사(미래에셋자산운용, 미래에셋생명 등)의 LP 출자로 투자 자원 확보에 용이하며 계열사들의 글로벌 네트워크와 인프라(15개국 32개 현지법인 및 사무소)를 통해 해외 딜 발굴부터 회수까지 안정적인 지원이 가능하다.

>>> 지속적인 AUM 증가에 따른 높아진 기초 체력

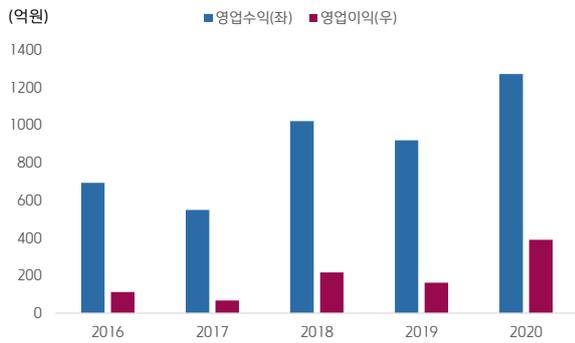
2020년 말 기준 펀드 운용자산(AUM)은 8,835억원이며 투자조합 청산 시까지 매년 일정 수수료율을 수취하는 관리보수는 약 95억원임에 따라 연간 고정비 70억원을 커버하는 구조이다. VC부문 AUM은 지속적인 증가에 따라 2018년 3,914억원, 2019년 4,987억원, 2020년 5,699억원이며 2018년부터 시작한 PE 부문도 2020년 기준 3,136억원으로 빠르게 증가하는 추세이며 2021년 1조원을 넘어설 것으로 보인다.

>>> 2020년 사상 최대 실적 시현 및 2021년 실적 성장 지속

2020년 연결기준 실적은 매출액 1,273억원(+38.3% YoY), 영업이익 391억원(+140.1% YoY)으로 사상 최대 실적을 시현하였다. 실적 성장의 주요 동인은 1) K-IFRS 변경(비상장주식 원가 평가 → 공정가치 평가)에 따른 평가이익 증가, 2) 피플바이오, 바이브컴퍼니(잔여지분율 1.5%), 센코(잔여지분율 5.15%) 등 상장에 따른 처분이익이다. 2021년은 실적 성장세는 지속될 것으로 전망되며 이는 2020년 IPO 기업 잔여 지분 및 2021년 비상장사 IPO에 따른 엑시트에 기인할 것으로 보인다. 2021년 회수 예정 기업은 네오이문텍, 리디복스, 루닛, GII노베이션등이 있으며 특히 네오이문텍(지분율 5.14%, 투자금액 47억원)의 예상 기업 가치는 최대 1조원으로 평가되고 있음에 따라 투자금 대비 약 10배의 투자 수익이 기대된다.

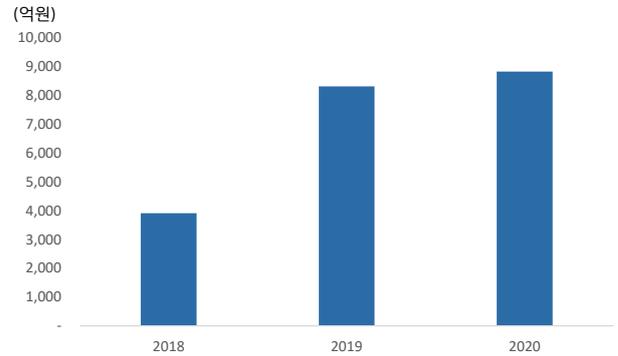
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

연간 영업수익, 영업이익 추이



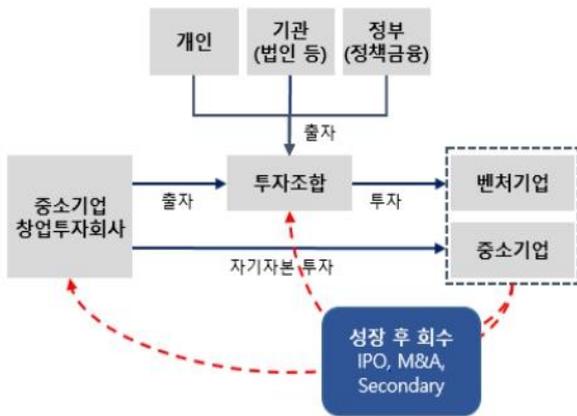
자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

전체 AUM 추이



자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

벤처캐피탈 사업 구조



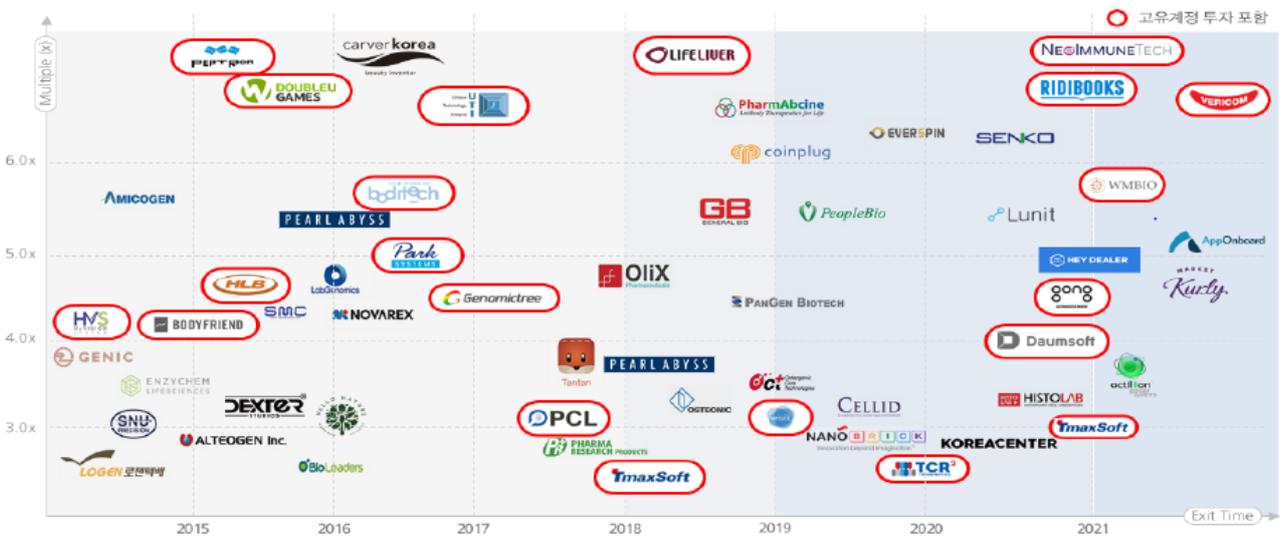
자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

차별화된 수익구조를 갖춘 비즈니스 모델



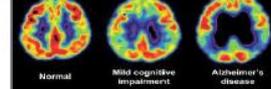
자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

주요 투자 이력 및 회수 예정 기업 현황



자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

주요 투자 포트폴리오

투자조합+고유계정 투자	투자조합 투자
투자잔액 47억원 (지분율 5.14%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 항체기반 면역항암제 분야 기반 기술 및 코로나 치료제 개발 단독, 병용 투여제로 머크, 로슈와 공동 임상 등 한국/미국/유럽 7개 임상 진행 중 기술성평가 A, A. 2020년 하반기 코스닥 IPO 진행중 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 7억원 (지분율 6.10%) / 16억 회수(1.8x)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 진단키트 전문 회사로 다양한 다중진단 제품개발 및 원료 공급 역량 보유 스마트공장 준공으로 세계 최고수준인 월 1억2천만 테스트의 진단키트 공급 가능 COVID-19 진단키트 사용승인 등으로 실적 급등, 2021년 IPO 예정 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 10억원 (지분율 1.50%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 다양한 산업군에 AI 기반 빅데이터 분석 서비스를 제공하는 국내 최대 기업 다음커뮤니케이션 사내벤처에서 시작 2000년 독일 법인 설립 기술특례로 2020년 10월 28일 코스닥 상장 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
65억 회수 완료 (4.3x)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 글로벌 헬스케어 이슈 중 하나인 알츠하이머 혈액 진단분야 세계적 선두주자 세계최초 혈액 기반 알츠하이머 진단키트 개발 및 상용화 2020년 10월 19일 코스닥 상장 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 12억원 (지분율 5.10%) / 96억 회수(7.4x)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 가스센서 및 검출기 제조업체로 IoT 기술 기반 신제품 출시 통한 성장 기대 미국/유럽 업체로의 ODM 공급 증가로 해외 사업 비중 확대 2020년 10월 29일 코스닥 상장(예정) : 국내 가스안전기기 제조업체 최초 상장 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 25억원 (지분율 0.40%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 미국 Juno Therapeutics(전 Bristol Myers Squibb)와 중국 WuXi AppTec의 Joint Venture 중국내 항암 CAR-T 세포치료제 개발의 선두주자: Juno사의 검증된 기술의 중국 도입, 생산 및 상업화 2020년 홍콩중시 IPO 예정 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 64억원 (지분율 6.30%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 인테리어 및 생활소품 구매 플랫폼으로 18년 1월 Series A 투자 월 거래액 750억원 기록해 인테리어 분야 압도적 1위 인테리어 신사업 진출로 추가 성장 기대 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 73억원 (지분율 2.40%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 국내 새벽배송 시장 개척자로 서비스 출시 5년 만에 4,289억원 매출 달성 최근 코로나19 사태로 '인택트' 소비문화가 자리 잡으며 큰 폭의 매출 신장 2020.05 세라이어, DST 등으로 부터 시리즈E 투자 유치 / '19년 예비유니콘 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 63억원 (지분율 9.50%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 리스크파이버 기반 반도체 IP 및 클라우드 칩디자인 서비스 ARM 독주체제 균열 낸 스타트업으로 커스텀칩의 새로운 글로벌 허브로 자리 "RISC-V"분야 기술경쟁력 기반 삼성파운드리와 공고한 협력 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 30억원 (지분율 0.20%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 국내 최대 온라인 패션 쇼핑플로로 월즈 미디어 커머스 기업으로 20년 1.5조 거래액 달성 커뮤니티로 시작, '술'을 미디어로 진화 & '브랜드를 콘텐츠로 승화 '21년도 골프웨어 부문 사업확대 및 강화: 다양한 브랜드와 콜라보 및 자체 브랜드화 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 1억원 (지분율 6.30%) / 5억 회수(4x)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 교육분야 한국/일본/싱가폴 1위 서비스 AI 수학풀이 검색 모바일 앱 서비스 '캔다' 운영 높은 수준의 자체개발 인공지능 기반 문자인식 기술 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>
투자잔액 75억원 (지분율 4.10%)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;">  <ul style="list-style-type: none"> 글로벌 압도적 1위 중고 명품시계 거래 플랫폼 당사 해외투자 전문심사사의 Cold Call 부터 시작된 최초의 외부투자 유치 자체 결제 솔루션 및 주요국 언어지원 등을 통해 판매율 급증 추세 </div> <div style="flex: 2;">  </div> </div>

자료: 미래에셋벤처투자, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 27일 현재 '미래에셋벤처투자(100790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%