LEADING

Company Report

2025.12.16

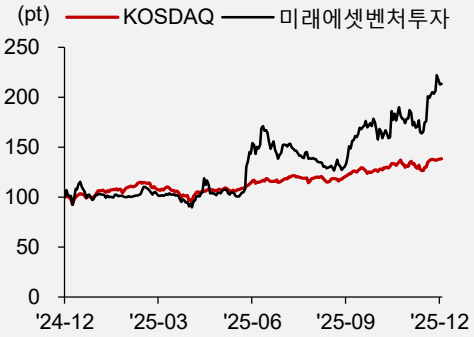
미래에셋벤처투자(100790)

'국민성장펀드' 출범에 따른 분명한 수혜를 예상

N/R

목표주가			- 원
현재주가			10,670 원
Upside			- %
Key Data			2025 년 12 월 15 일
산업분류			코스닥 기타금융
KOSPI(pt)			4,090.59
시가총액 (억원)			5,668
발행주식수 (천주)			53,125
외국인 지분율 (%)			3.5
52 주 고가 (원)			12,330
저가 (원)			4,195
60 일 일평균거래대금 (십억원)			2.8
주요주주			(%)
미래에셋증권 외 10			68.9
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.9	39.1	97.7
상대주가	13.5	17.2	43.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

기업개요

미래에셋벤처투자는 중소벤처기업 투자를 주요 사업으로 영위하고 있으며 AUM (운용규모)은 2024 년 말 기준 약 1.7 조원 수준이다. 최근 대표적인 투자 성공 사례는, 에이피알, 루닛, 지아이이노베이션 등이다.

투자포인트

1. VC 기업의 주가를 설명하는 핵심 지표는 '벤처투자 결성금액': '한국벤처캐피탈협회'에서 발표한 벤처투자회사 현황 및 투자실적을 보면, 신규 벤처투자 결성금액은 2019 년을 기점으로 상승하기 시작해 2022 년 최고점을 달성한 뒤 하락세로 접어들었다(그림 3). 동기간 동사의 주가 또한 2019 년을 기점으로 상승하기 시작해 2022 년 역사적 신고가를 달성하는데 성공했다(그림 4). 신규 투자 결성금액과 주가의 동행에 대해 해석하자면, 운용 자금의 증가는 운용 수익의 증가로 연결되고, 이는 펀더멘털 개선으로 해석되어 결국 주가 또한 상승하게 되는 구조라는 것을 알 수 있다. 즉, '벤처투자 결성금액'이 VC 주가를 설명하는 핵심 지표이며, 현 정부가 벤처투자 활성화에 적극적이라는 점에서 동사를 바라보는 핵심 지표의 방향성은 당분간 긍정적일 것으로 예상된다.

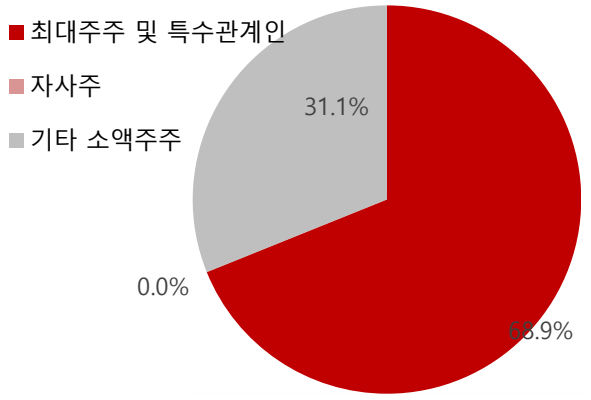
2. 국민성장펀드 출범은 펀더멘털 레벨업을 이끌 핵심 모멘텀으로 작용: 정부는 최근 대한민국 주식시장의 저평가를 해소하기 위해 국민성장펀드를 조성하겠다는 입장을 발표했다. 국민성장펀드는 총액 150 조원 규모로 조성되어 직접투자, 간접투자, 인프라 투자, 초저리 대출 등 크게 4 가지 갈래로 구성될 전망이다. 이 중 간접투자는 국내 펀드(VC, PE 등)에 출자해 벤처, 중소, 중견 기업 등에 자금을 투자하는 방식이다. 주목해야 하는 점은 이러한 간접투자(약 35 조원으로 추정)로 인해 '신규 벤처투자 결성금액'은 향후 몇 년간 크게 증가할 수 있다는 점이다. 즉, 동사의 핵심 지표 개선이 예상된다는 의미이며, 이는 미래에셋벤처투자의 펀더멘털 레벨업과 주가 상승을 이끌어낼 핵심 모멘텀으로 판단된다.

3. 2025 년말 세미파이브를 시작으로 본격적인 투자회수기 진입: 미래에셋벤처투자의 2024 년 영업이익은 157 억원으로 최근 5 개년 중 가장 낮은 수치를 기록했다. 그러나 2025 년 실적은 반등에 성공했으며, 올 연말 세이파이브를 시작으로 Moloco, 리벨리온, 스페이스 X 등 다수의 기투자 기업에 대한 Exit 시점이 다가오고 있다. 이에 따라, 국민성장펀드 출범과 별개로 턴어라운드 중인 실적과 대규모 Exit 모멘텀 또한 주요한 투자 포인트로 판단된다.

구분	2021	2022	2023	2024
영업수익 (억원)	2,748	2,180	2,170	2,339
영업이익 (억원)	964	592	319	157
영업이익률 (%)	35.1	27.2	14.7	6.7
지배순이익 (억원)	803	561	245	86
PER (배)	4.9	3.7	12.7	28.6
PBR (배)	1.6	0.7	0.9	0.7
ROE (%)	38.0	20.6	7.7	2.5
EPS (원)	1,657	1,157	457	160

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)

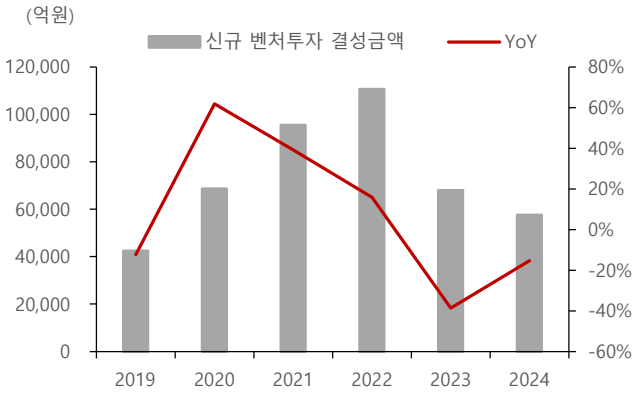


자료: 미래에셋벤처투자, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 2024 년 기준 펀드운용 현황

자료: 미래에셋벤처투자, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 신규 벤처투자 결성금액



자료: 한국벤처캐피탈협회, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 미래에셋벤처투자 주가 추이

자료: Dataguide, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 미래에셋벤처투자 핵심 수익 기여 포트폴리오

회사명	최초투자연도	최초 Value	회수예상 Value	예상 수익
Moloco	2019	1,400 억원	5-10 조원	200-650 억원
세미파이브	2019	235 억원	1-2 조원	140-460 억원
헤이딜러	2016	156 억원	0.5-1 조원	70-150 억원
리벨리온	2022	2,600 억원	3.5-4 조원	100-140 억원
업스테이지	2024	2,369 억원	2-2.5 조원	80-110 억원
크로노 24	2019	2,658 억원	2-3 조원	60-120 억원
여기어때	2015	554 억원	1.5-2 조원	120-190 억원
클로버추얼패션	2019	577 억원	1-2 조원	150-300 억원

자료: 미래에셋벤처투자, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	10,430	10,430	11,099	10,608
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
부채총계	6,158	7,448	7,675	7,089
비유동부채	6,037	7,381	7,598	6,987
유동부채	120	66	77	101
자본총계*	2,460	2,982	3,424	3,519
지배주주지분	2,460	2,982	3,424	3,519
자본금	467	490	547	550
자본잉여금	120	120	313	322
기타자본구성요소	-26	-26	-80	15
자기주식	-45	-45	-99	0
이익잉여금	1899	2399	2644	2631
기타포괄손익누계액				
비지배주주지분				

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2022A	2023A	2024A
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
판매비와관리비	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				

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	-1,010	-533	157	1,292
당기순이익	803	561	245	86
유형자산감가상각비				
무형자산상각비				
지분법관련손실(이익)				
투자활동현금흐름	-41	-85	-35	88
유형자산의처분(취득)				
무형자산의처분(취득)				
금융상품의 증감				
재무활동현금흐름	1,113	440	-228	-905
단기금융부채의증감				
장기금융부채의증감				
자본의증감				
현금변동	61	-177	-106	476
기초현금	654	715	538	432
기말현금	715	538	432	908

투자지표

(단위: 원,배,%)	2020A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수				
EPS	1,657	1,157	457	160
BPS	5,165	6,244	6,503	6,625
CPS				
DPS	79			85
PER	4.9	3.7	12.7	28.6
PBR	1.6	0.7	0.9	0.7
PCR				
EV/EBITDA				
재무비율				
유보율	436.3	518.1	544.3	539.6
영업이익증가율	147.6	-38.6	-46.1	-50.8
EPS증가율	164.8	-30.2	-60.5	-65.0
영업이익률	35.1	27.2	14.7	6.7
ROA	11.6	5.9	2.3	0.8
ROE	38.0	20.6	7.7	2.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

미래에셋벤처투자(100790)	
일자	2025-12-16
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.09.30)

BUY (매수)	94.5%
HOLD (보유/중립)	5.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*