

엘비인베스트먼트(309960,KQ)

국내 최고 수준 유니콘 투자실적 보유 VC업체

IT SW, HW/5G 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2023.03.13

Company Comment

상장예정일: 2023.03.29

기관수요예측: 2023.03.13 ~ 14

공모희망가: 4,400 ~ 5,100(원)

시가총액: 102.2 ~ 118.4(십억원)

국내 최고 수준의 유니콘 투자실적을 보유한 벤처 투자 전문업체

1996년 엘지창업투자회사(주) 설립. 2003년 엘지벤처투자(주) 사명 변경. 2008년 엘비인베스트먼트(주) 사명 변경. 2014년 AUM(Asset Under Management, 운용자산) 5,000 억원 돌파, 2020년 1조원 돌파, 2022년 현재 1.2조원으로 국내 상장사 기준 AUM 4위 VC(Venture Capital)업체. 범 LG 그룹과의 긴밀한 네트워크는 물론 국내 연기금, 공제회, 금융기관 등의 주요 LP(limited Partners) 등을 통하여 투자 및 펀드 결성. IPO 87개사(크라프트, 스튜디오미르, 카카오게임즈, 펠어비스, 넥슨, 텍스터 등), M&A 24개사, 세컨더리 매각 157개사 등의 성공적인 Exit 실적을 보유함. 당사는 3월 29일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.

제품별 매출비중(2021년 연결 기준)은 펀드운용수익(VC 조합) 98.2%, 펀드운용수익(PEF) 0.6%, 운용투자수익(고유계정) 1.1%, 기타 영업수익 0.1%

공모 후 주주 비중은 최대주주 및 소액투자자 79.5%, 상장주선인 의무인수분(미래에셋증권) 0.6%, 공모주주(구주) 6.6%, 공모주주(신주) 13.3%.

투자포인트

1) 기존 펀드 및 기업의 수익 구간 달성으로 안정적 성장 전망: 국내의 최고의 파트너십은 물론 선택과 집중 전략을 통해 안정적인 성장을 지속하고 있는 가운데, 주요 투자 기업의 회수 기간 도래 및 성과보수 확대 본격화로 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 30년 경력의 산업별 인사이트를 보유한 국내 최고 수준의 VC 전문가가 LB 합류 이후 20여년간 성장을 견인하고 있음. ② 또한, 선택과 집중 전략을 통해 유니콘 성장의 최적 파트너는 물론 2,000억 원 이상 중대형 펀드 결성을 통해 수익성 극대화는 물론 AUM 증가 지속. ③ 무신사, 뮤직카우, 컬리, 센토, 세미파이브, 튜젠 등 2023년 이후 높은 수익성이 예상되는 주요 투자 기업의 회수기간이 도래하고 있음. ④ 그리고, 최근 3년간(2019~2021) 평균 성과보수가 연 128억 원으로 총 384억 원을 달성, 운용중인 펀드의 보유 포트폴리오 회수를 통해 성과보수의 지속 확대가 예상되고 있음. ⑤ 또한 IPO 공모 자금 및 성과보수, 관리보수 등을 활용하여 GP 출자 비율(2020년 목표 15%) 및 운용자금 증가(2028년 AUM 2조원)로 수익 확대 추진 예정임

2) 펀드 및 사업 확장 전략도 긍정적: ① 비상장 VC 투자에서 검증된 투자 능력을 바탕으로 경영권 지분 보유를 통한 Management Buy-Out, 성장 이후까지도 성장을 돕는 성장 파트너로 투자영역을 확대하는 Post-IPO 사업 등으로 투자 영역을 확대하고 있음. ② 2007년 상하이 진출 등으로 축적된 해외 투자경험을 기반으로 중국, 미국, 유럽 시장은 물론 싱가포르 사무소 설립을 통한 동남아 시장 투자도 본격화할 예정임.

공모가는 2022년 3분기 PBR 기준, 국내 동종업계 대비 19.8 ~ 30.8% 할인 수준

공모 희망가(밴드: 4,400 ~ 5,100 원)는 2022년 3분기 기준, 국내 유사업체(아주 IB 투자, SBI인베스트먼트, SV인베스트먼트, 미래에셋벤처투자, 다올인베스트먼트, 대성창투)의 최근 3분기 자본총계 평균 PBR 1.4배 대비 19.8 ~ 30.8% 할인된 수준.

상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 19.9%(462만주)로 많지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	9.2
공모후	11.6
공모 후 주식수	23,217,239주
유통가능주식수	4,618,047주

보후예수기간	
최대주주 등 및 소액주주	30개월
상장주선인	3개월

주관증권사	미래에셋증권
-------	--------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등 및 소액주주	79.5
상장주선인	0.6
공모주주(구주)	6.6
공모주주(신주)	13.3

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	49.4	21.0	32.0
영업이익(십억원)	31.1	9.7	18.8
세전계속사업손익(십억원)	31.1	9.7	18.8
당기순이익(십억원)	24.6	7.5	14.6
EPS(원)	-	321	627
증감률(%)	-	-	95.1
PER(배)	-	13.7 ~	7.0 ~
		15.9	8.1

동사의 D 및 로고



I. 공모 개요 및 보호

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	4,400 ~ 5,100 원	수요예측일	2023.03.13 ~ 14
공모 금액	203 ~ 236 억원	공모청약일	2023.03.20 ~ 21
공모 주식수	4,618,047 주	납입일	2023.03.23
상장 후 주식수	23,217,239 주	환불일	2023.03.23
예상 시가총액	1,022 ~ 1,184 억원	상장 예정일	2023.03월 중

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등 및 소액주주	18,460,651	79.51
상장주선인	138,541	0.60
공모주주(구주)	1,539,349	6.63
공모주주(신주)	3,078,698	13.26
합계	23,217,239	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등 및 소액주주	18,460,651	79.51	30개월
상장주선인	138,541	0.60	3개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	18,599,192	80.11	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(구주매출)	1,539,349	6.63
공모주주(신주발행)	3,078,698	13.26
-	-	-
-	-	-
합계	4,618,047	19.89

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	3,232,347 ~ 3,463,347	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	1,154,700 ~ 1,385,700	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 57,000 ~ 69,000 주
우리사주조합	-	-	-
합계	4,618,047	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	-	-	13,558	-	13,558

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

가능 여부	주식의 종류	주주명	공모후 주식 수	공모후 지분율	보호예수기간	관계	비고
유통제한 물량	보통주	(㈜엘비)	18,460,651 주	79.51%	상장일로부터 30개월	최대주주 본인	주 1)
	최대주주 등 및 소액주주 소계(a)		18,460,651 주	79.51%			
	상장주선인 의무 인수분(c)		138,541 주	0.60%	상장일로부터 3개월		주 2)
	유통제한 물량 소계(d=a+b+c)		18,599,192 주	80.11%			
유통가능 물량	공모주주(구주매출)		1,539,359 주	6.63%			
	공모주주(신주발행)		3,078,698 주	13.26%			
	유통가능 물량 소계(e)		4,618,047 주	19.89%			
합계(f=d+e)			23,217,239 주	100.00%			

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26조제 1 항제 1 호에 의거 최대주주는 상장 후 6개월 의무보유이며 거래소 협의에 따라 24개월 연장하여 총 30개월(2년 6개월) 의무보유 예정
 주 2) 코스닥시장 상장규정 제 13조제 5 항제 1 호나목에 의거 상장주선인의 주식은 상장 후 3개월 의무보유 예정
 자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 8. (㈜엘비 주주 구성 현황 (공모전 기준))

주주	관계	종류	소유주식수	비율
구본천	최대주주	보통주	56,548	28.3%
구상모	최대주주등	보통주	21,542	10.8%
이성은	최대주주등	보통주	11,984	6.0%
구진영	최대주주등	보통주	8,002	4.0%
구하영	최대주주등	보통주	8,002	4.0%
구본완	최대주주등	보통주	53,306	26.7%
구인모	최대주주등	보통주	14,781	7.4%
박성은	최대주주등	보통주	9,694	4.8%
구도연	최대주주등	보통주	2,809	1.4%
LB 휴넷	계열사	보통주	13,332	6.7%
합계	-	보통주	200,000	100.0%

주) 코스닥시장 상장규정 및 시행세칙에 의거 명목회사(㈜엘비)의 최대주주등이 보유한 (㈜엘비)의 주식은 최대주주등의 의무보유기간에 해당하는 상장 후 6개월간 매각이 제한됩니다.
 자료: 증권신고서, 유권투자증권

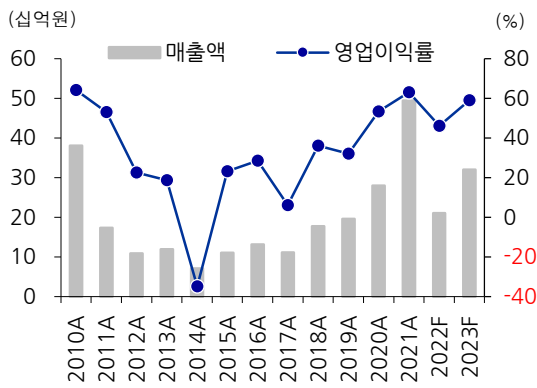
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업수익	10.9	11.9	7.1	11.0	13.1	11.1	17.7	19.6	28.0	49.4	21.0	32.0
증가율(% _{YoY})	-37.2	9.6	-40.5	55.7	18.6	-15.2	59.9	10.2	43.0	76.5	-57.5	52.4
제품별 매출액(십억원)												
플랜트/발전소 전기공사	-	-	-	-	-	-	-	18.4	27.3	48.5	19.9	30.6
신재생에너지 전기공사	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.4	0.5
토목/건축 등 공사	-	-	-	-	-	-	-	1.0	0.6	0.6	0.5	0.4
경상정비 등 용역	-	-	-	-	-	-	-	0.2	0.1	0.1	0.2	0.5
제품별 비중(%)												
플랜트/발전소 전기공사	-	-	-	-	-	-	-	94.0	97.5	98.2	94.7	95.6
신재생에너지 전기공사	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.6	2.0	1.6
토목/건축 등 공사	-	-	-	-	-	-	-	5.2	2.1	1.1	2.2	1.3
경상정비 등 용역	-	-	-	-	-	-	-	0.8	0.4	0.1	1.1	1.5
수익												
영업비용	8.4	9.7	9.6	8.5	9.4	10.4	11.3	13.3	13.1	18.3	11.3	13.2
영업이익	2.4	2.2	-2.5	2.6	3.7	0.7	6.4	6.3	14.9	31.1	9.7	18.8
세전이익	2.3	2.0	-2.7	2.3	3.7	0.6	6.4	6.3	14.7	31.1	9.7	18.8
당기순이익	1.8	1.4	-2.1	1.7	3.0	0.4	5.1	4.8	11.8	24.6	7.5	14.6
자배기업 순이익	1.8	1.4	-2.1	1.7	3.0	0.4	5.1	4.8	11.8	24.6	7.5	14.6
이익률(%)												
영업비용율	77.5	81.3	135.0	76.8	71.5	94.0	63.9	68.0	46.7	37.1	53.9	41.1
영업이익률	22.5	18.7	-35.0	23.2	28.5	6.0	36.1	32.0	53.3	62.9	46.1	58.9
세전이익률	20.9	17.1	-37.6	21.3	28.0	5.4	36.0	32.5	52.6	63.1	46.2	58.7
당기순이익률	16.8	12.1	-30.3	15.5	22.6	3.9	28.5	24.7	42.2	49.8	35.5	45.5
자배기업 순이익률	16.8	12.1	-30.3	15.5	22.6	3.9	28.5	24.7	42.2	49.8	35.5	45.5

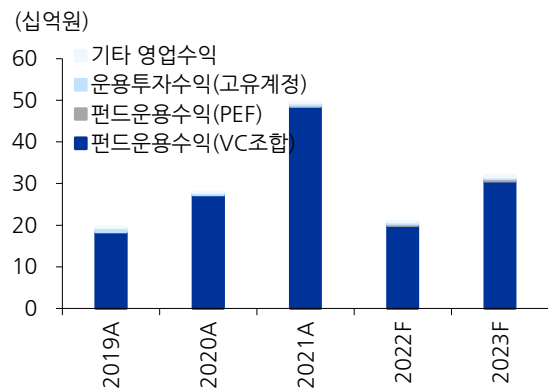
자료: 엘비인베스트먼트, 유진투자증권

도표 10. 연간 영업수익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엘비인베스트먼트, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 영업수익 추이 및 전망



자료: 엘비인베스트먼트, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사 기업 PBR 산정

도표 12. 2022년 3분기 자본총계 기준 PBR 산정

(단위: 백만원, 배)	아주B투자	SBI인베스트먼트	SV인베스트먼트	미래에셋벤처투자	다올인베스트먼트	대성창투
자본총계	242,937	125,914	72,031	286,338	286,498	60,360
기준시가총액	314,140	195,128	121,600	250,292	325,000	106,800
PBR [배]	1.29x	1.55x	1.69x	0.87x	1.13x	1.77x
평균 PBR(배)	1.38x					

주 1) 기준시가총액의 경우 분석기준일(2023년 2월 14일)의 Min[1 개월 평균 시가총액, 1주일 평균 시가총액, 기준일 시가총액]를 적용함.
 자료: Quantwise, DART 전자공시시스템, 증권신고서, 유진투자증권

나) 총자본을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 13. 엘비인베스트먼트(주) PBR 평가시가총액 산출 내역

(단위: 백만원, 배)	내용	비고
적용 실적	96,363	2022년 3분기 기준
적용 멀티플 (배)	1.38	2022년 3분기 기준
공모자금유입	14,156	공모가 하단 기준
예상 시가총액	147,600	
적용 주식수(주 1)	23,217,239	
주당 평가가액(원)	6,357	

주 1) 적용주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 20,000,000 주에 신주모집 주식 수 3,078,698 주, 상장주선인의 의무인수분 138,541 주(하단 기준, 5 인수 등에 관한 사항 - 다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항 참고)를 고려하여 23,217,239 주를 산출하였습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. 엘비인베스트먼트(주) 희망공모가액 산출내역

구분	내용
적용 주당 평가가액	6,357 원
평가액 대비 할인율(주 1)	30.79% ~ 19.78%
공모희망가액 밴드	4,400 원 ~ 5,100 원
확정 공모가액 (주 2)	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 일반기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 최고 수준의 유니콘 투자실적을 보유한 벤처 투자 전문업체

도표 15. 기업 개요

기업개요		주요 연혁	
회사명	엘비인베스트먼트 주식회사	1996년	LG창업투자 설립
대표이사	박기호	2007년	상해 사무소 개설
설립일	1996년 7월 4일	2008년	LB인베스트먼트 사명 변경
자본금	200억원	2010년	최고의 벤처캐피탈 선정 (중소벤처기업부)
자기자본	964억원	2014년	최고의 운용사상 (국민연금)
임직원수	32명	2017~2021년	중국내 외국계 Top 50 선정 (China Ventures, 외자계 2,400여개 GP 대상)
사업분야	창업투자 및 벤처기업투자	2018년	한국벤처투자 최우수 운용사 선정 우정사업본부 최우수 운용사 선정
본사주소	서울시 강남구 테헤란로 512, 13층	2021년	LP 선정 최고의 벤처캐피탈
홈페이지	www.lbinvestment.com	2023년	한국벤처캐피탈대상 수상

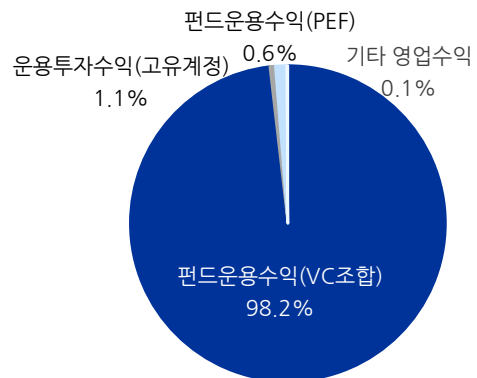
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁 (2)

연도	주요 내용
1996.07	엘지창업투자회사(주) 설립
1996.08	중소기업창업투자회사 등록
1998.09	정보통신전문 LG 투자조합 1 호 결성
2000.03	엘지벤처투자(주) 사명 변경
2007.12	중국 상하이 지점 설립
2008.07	엘비인베스트먼트(주) 사명 변경
2010.10	신성장벤처투자조합 결성
2010.12	(주)엘비와 포괄적 주식이전 (주)엘비가 당사 지분 100% 취득)
2017.06	금감원 경영참여형 사모집합투자기구 업무집행사원 등록
2020.12	LB 넥스트유니콘펀드 결성
2023.03	코스닥 시장 상장 예정(3월 29일)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2021년 기준)



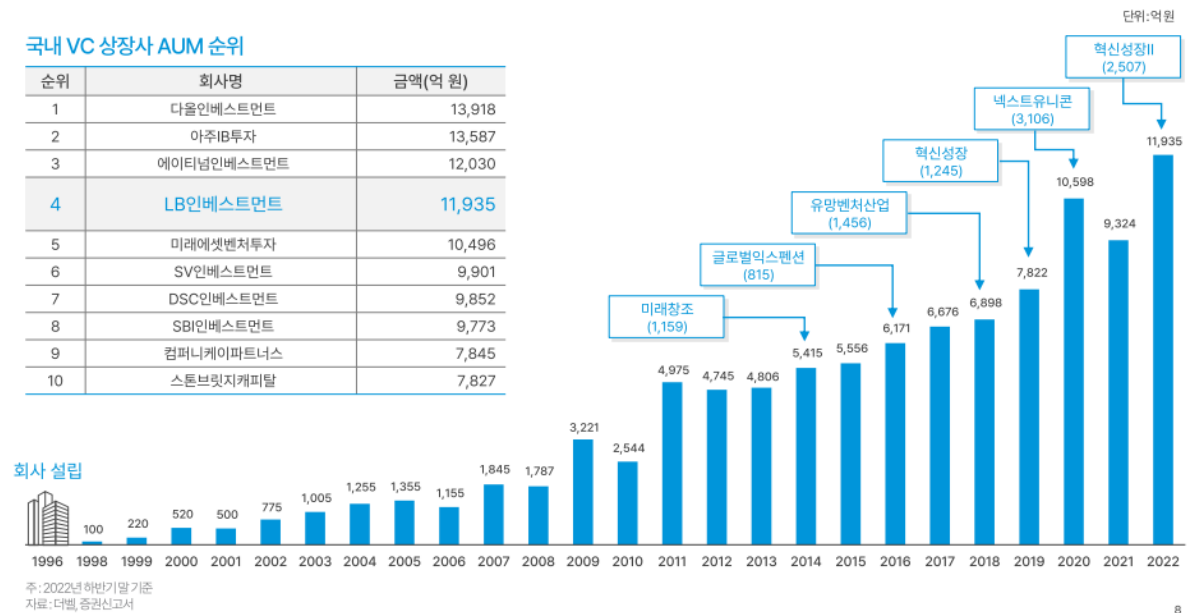
자료: 유진투자증권

도표 18. 성장 히스토리



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 19. 지속적인 AUM 성장



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 20. Corporate Identity (1)

신뢰성	 <p>사업업력 27년 (LG창업투자 출범)</p>	 <p>평가 국내: 한국벤처캐피탈대상 ('23) 해외: 중국 외자 Top 50 VC (최근 6년)</p>	 <p>Funding 연 평균 1,289억원 (최근 10년)</p>
투자성과	 <p>누적투자 1.7조원 / 547개사</p>	 <p>IPO / M&A 111개사</p>	 <p>유니콘 10개사 (하이브, 필어비스, 직방 등)</p>
수익성	 <p>AUM 1.2조원</p>	 <p>펀드성과 Gross IRR 33.3% 운용중인 펀드(투자기간 종료)</p>	 <p>성과보수 최근 10년 연속 (평균 128억 / 년 ('19-'21))</p>

주: 2022년 12월말 공정가치평가기준

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 21. Corporate Identity (2)

국내 최고 수준의 유니콘 투자 실적을 보유한 유니콘 제조기

다수의 잠재 유니콘 선별 → 투자 → 육성 → 성공적 회수



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 22. 우수한 펀드 운용 성과

성과로 증명된 중대형 펀드 운용 역량 → 중대형 펀드 평균 IRR 27.4%

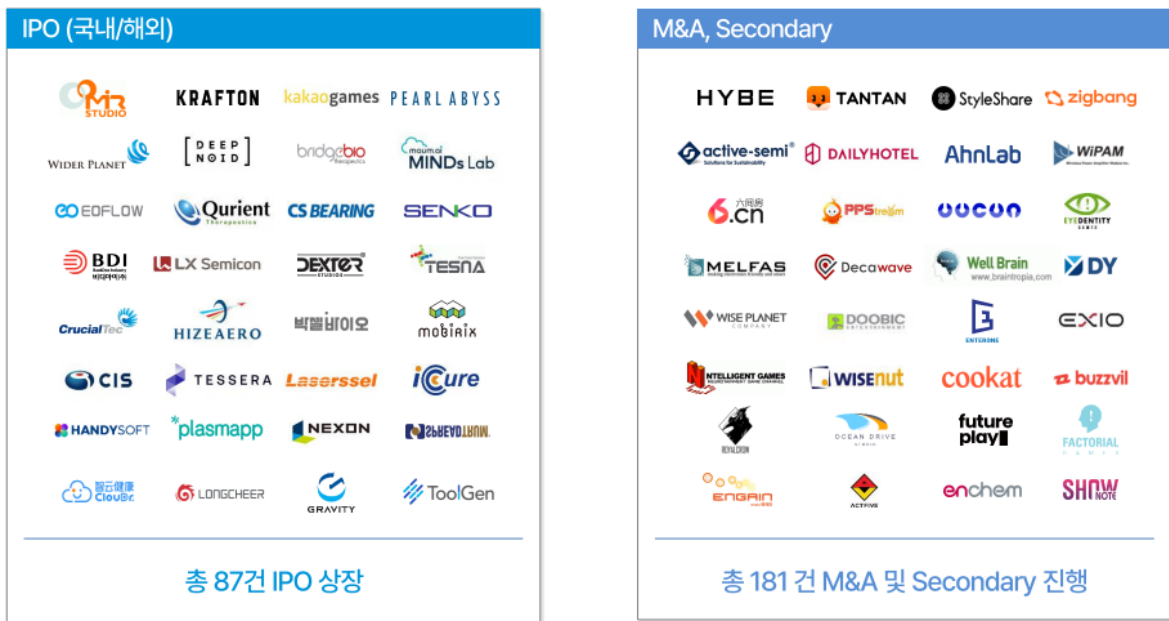
운용 중인 모든 펀드 평균 IRR 33.3% (투자기간 종료 기준)



주: 2022년 12월말 공정가치평가 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

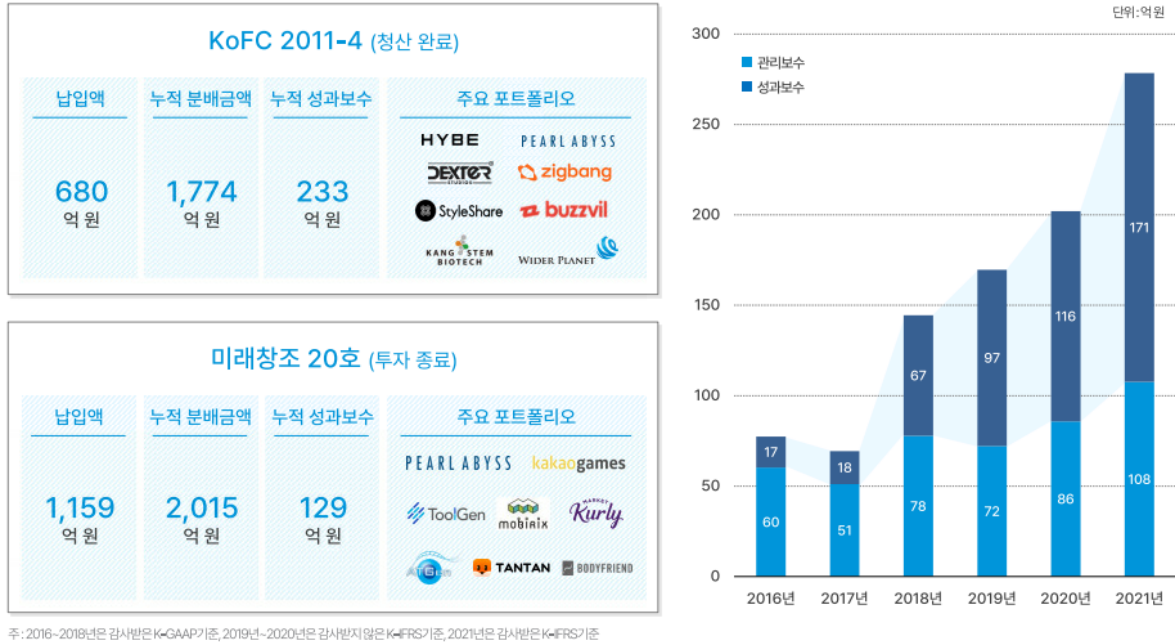
도표 23. 성공적인 Exit 실적 보유

IPO 87개 사 및 M&A 24개 사, 성공적인 세컨더리 매각 157개 사



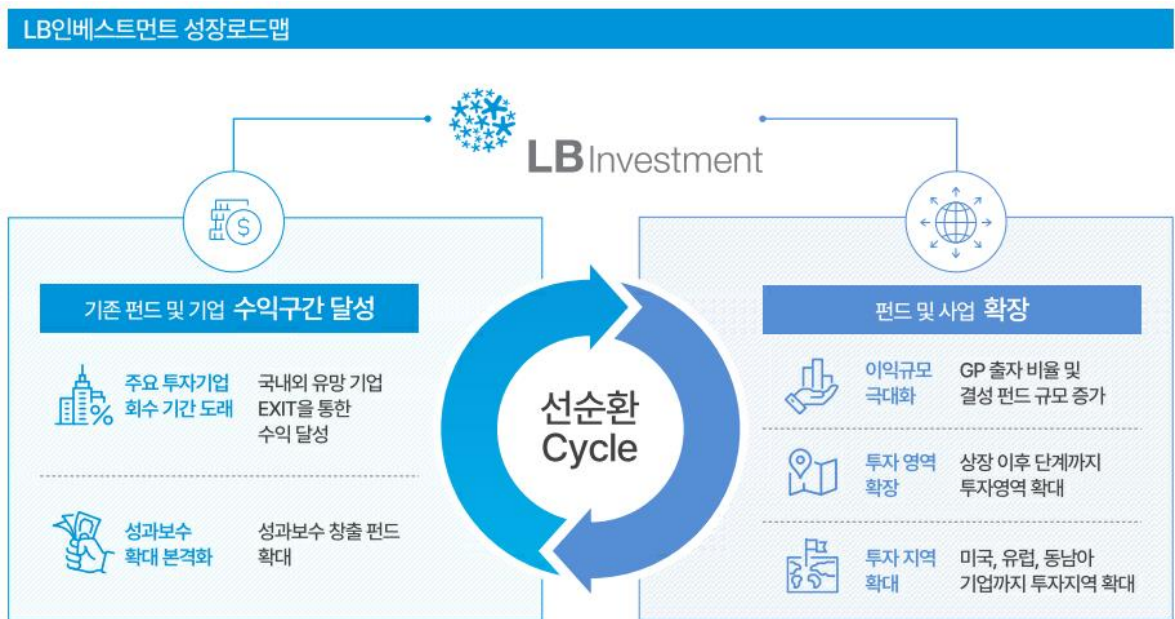
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 10년 연속 성과보수 달성, 최근 3년간 평균 성과 보수 연간 128 억원



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 25. 중장기 로드맵



자료: IRBook, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 기존 펀드 및 기업의 수익 구간 달성으로 안정적 성장 전망

도표 26. 국내 최고의 파트너십 - 안정적인 대형 LP 확보



자료: IRBook, 유진투자증권

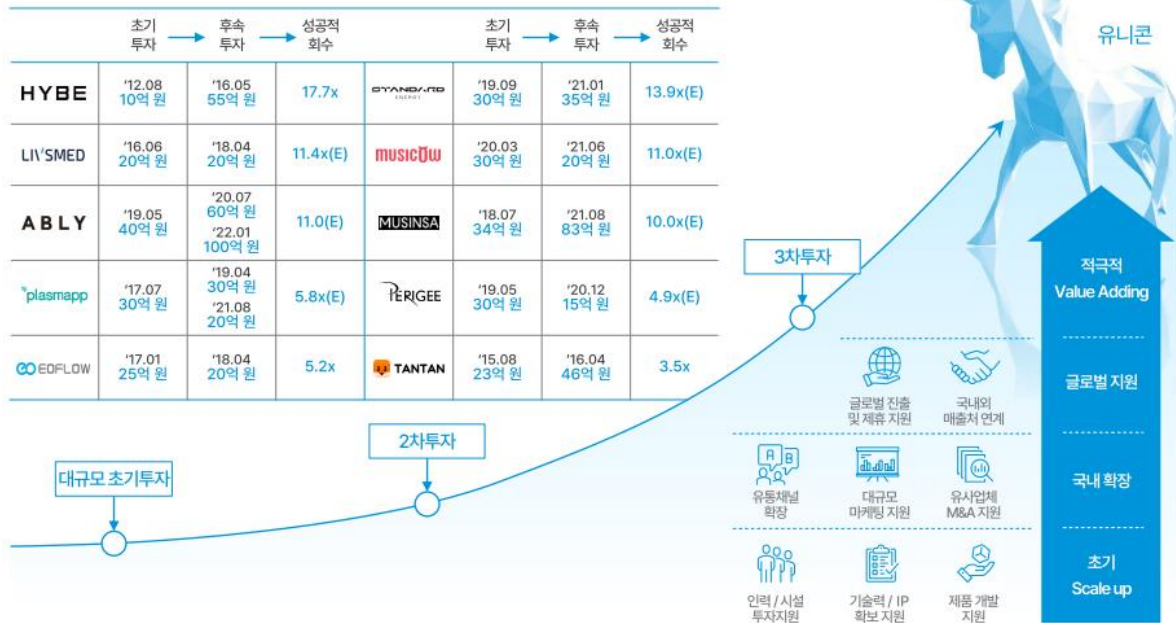
도표 27. 국내 최고의 파트너십 - 범 LG 그룹 시너지



주: 2022년 12월말 공정가치평가 기준

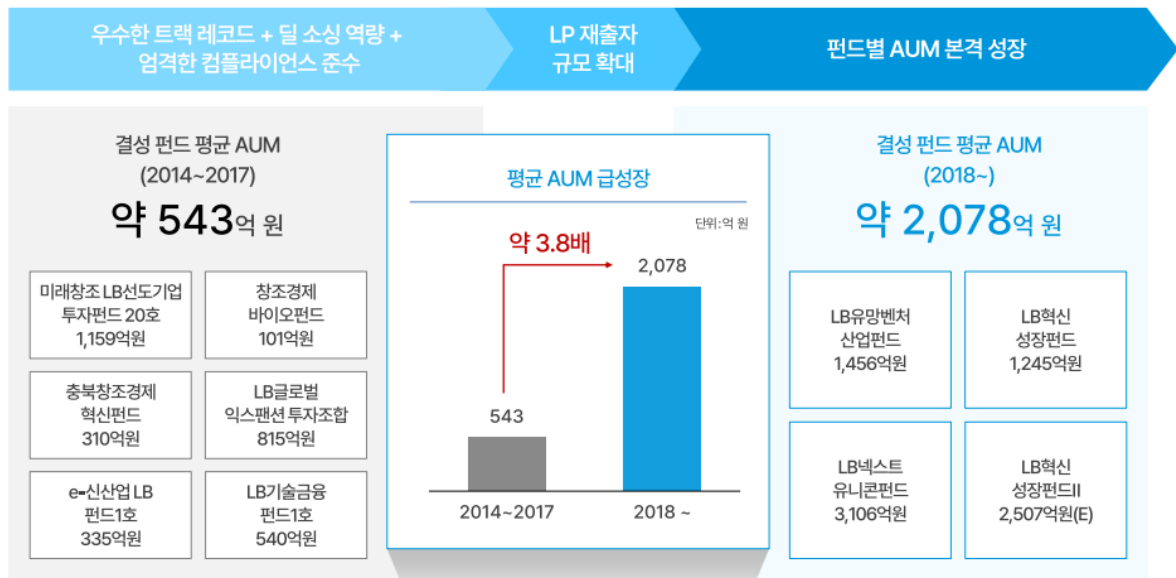
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 28. 선택과 집중 전략을 통한 유니콘 성장의 최적 파트너



주: 2022년 12월말 공망가치평가 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 중대형 펀드 결성으로 운용 역량 집중 및 수익성 극대화




주1: 약정 AUM 기준
주2: 프로젝트 펀드 제외

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 30년 경력의 국내 최고 수준 VC 전문가

대표이사




박기호 대표이사

- 2003.09~ 현재 : LB인베스트먼트
- 1999.10~2003.08 : 스티크인베스트먼트
- 1996.01~1999.09 : 현대전자
- 1988.03~1995.12 : KB창업투자
- 산업포장 (2017)
- 국무총리표창장 (2000)
- 한국소재부품장비투자기관협의회장 (현재)
- 한국벤처캐피탈협회(KVCA) 부회장 (현재)
- 연세대학교 경제학사

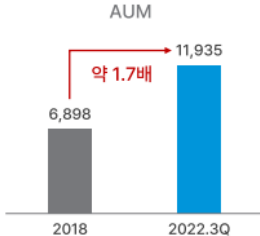
대표이사 취임 이후 재무 성과 단위: 억원

자기자본



434 (2018) → 964 (2022.3Q)
약 2.2배

AUM



6,898 (2018) → 11,935 (2022.3Q)
약 1.7배

주1: 2018년은 감사받은 K-GAAP 기준, 2023.3Q는 검토 받은 K-IFRS 기준
주2: 2022년 12월말 공정가치 평가기준

주요 레퍼런스

 뮤직카우	투자 금액 50억 원	Multiple(E) 11.0X
 리브스메드	투자 금액 40억 원	Multiple(E) 11.4X
 덱스터	투자 금액 30억 원	Multiple 6.2X
 크루셀텍	투자 금액 10억 원	Multiple 10.7X
 테스나	투자 금액 30억 원	Multiple 3.5X

자료: IRBook, 유진투자증권

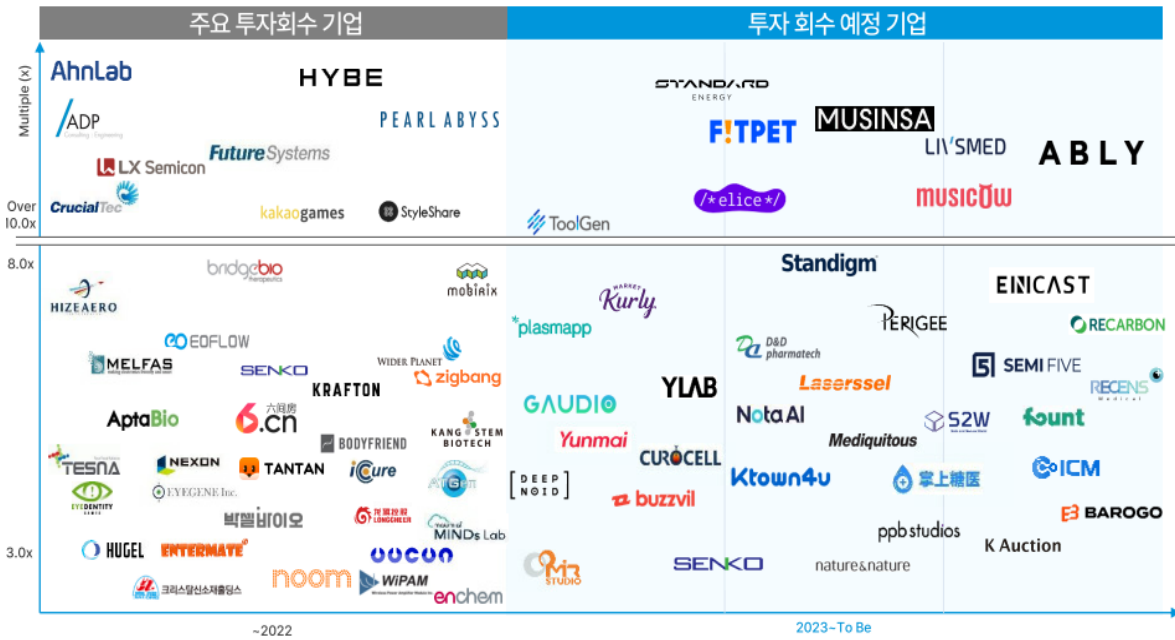
17

도표 31. 산업별 특화 전문가를 보유

SW / 서비스 / 소비재	게임 / 콘텐츠 / 엔터	IT융합	바이오 / 헬스케어
<p>안근영 부사장</p> <ul style="list-style-type: none"> • 메가스터디, 한국기술투자, PwC, LG전자 • 서울대 경영학, KAIST 산업경영학 석사 <hr/> <p>장용욱 이사</p> <ul style="list-style-type: none"> • 삼일회계법인, TS인베스트먼트 • 한양대 경영학 <p>장홍석 이사</p> <ul style="list-style-type: none"> • 카운증권, 유인타증권 IPO팀 • 서울대 외교학 <p>최현중 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 노무라컨설팅, TP Partners PE • UC Berkeley 경영학 <p>정성원 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs, 삼일회계법인 • Purdue University 회계학 	<p>채두석 부부장</p> <ul style="list-style-type: none"> • 코아에프지, 안진회계법인 • 연세대 경영학, 서울대 경영학 석사 <hr/> <p>정성욱 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • YG인베스트먼트, BOG, Debitte 컨설팅 • Massachusetts 경영학, Yale 경영학 석사 <p>이충일 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 넥슨 코리아, 넥슨 자이나 • 고려대 중앙중문학, 정경상학원 MBA <p>박지형 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 네오위즈게임즈 • 연세대 산업공학, KAIST MBA <p>강동철 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 조선일보 산업부 (IT) • 연세대 신문방송학 	<p>구중회 부부장</p> <ul style="list-style-type: none"> • 한국투자파트너스, 대우일렉트로닉스 • 고려대 재료공학 학사/석사, 기술경영학 박사 <hr/> <p>오성인 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • LG전자 소재 부품 연구소 • Virginia Tech 공학, Columbia 전자석사, KAIST MBA <p>김만성 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 삼성전자, BOG 컨설팅 • 고려대 전기전자전파공학, UCLA MBA <p>최재훈 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 한국투자증권 애널리스트 • 포항공대 신소재공학 	<p>박중건 부부장</p> <ul style="list-style-type: none"> • 농업정책보험금융원, 한국창업투자 • 포항공대 생명과학 학사, 환경공학 석사, 건국대 경영학 박사 <hr/> <p>오승윤 이사</p> <ul style="list-style-type: none"> • P&G, 삼호그린인베스트먼트 • 서울대 동생명공학, 생물정보학 석사 <p>홍성우 수석심사역</p> <ul style="list-style-type: none"> • 아모레퍼시픽, 동국재약연구원 • UCSD 생화학, 서울대 분자의학 석사
<p>회수완료 회수예정</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>  </div> <div>  </div> </div>	<p>회수완료 회수예정</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>  </div> <div>  </div> </div>	<p>회수완료 회수예정</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>  </div> <div>  </div> </div>	<p>회수완료 회수예정</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>  </div> <div>  </div> </div>

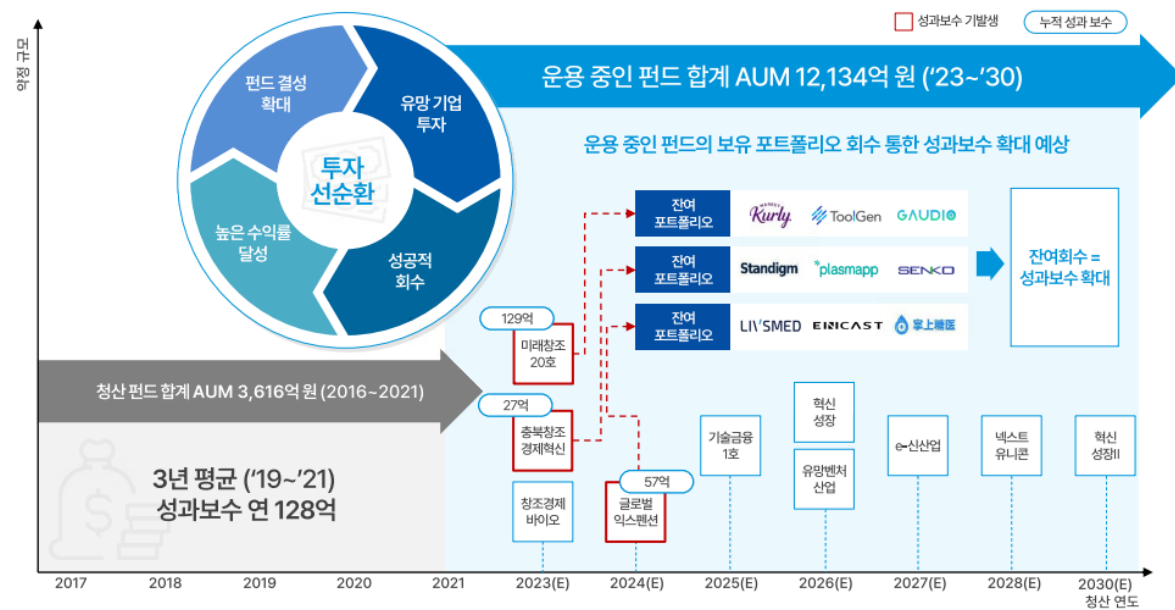
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 32. 주요 투자 기업 회수 기간 도래



자료: IRBook, 유진투자증권

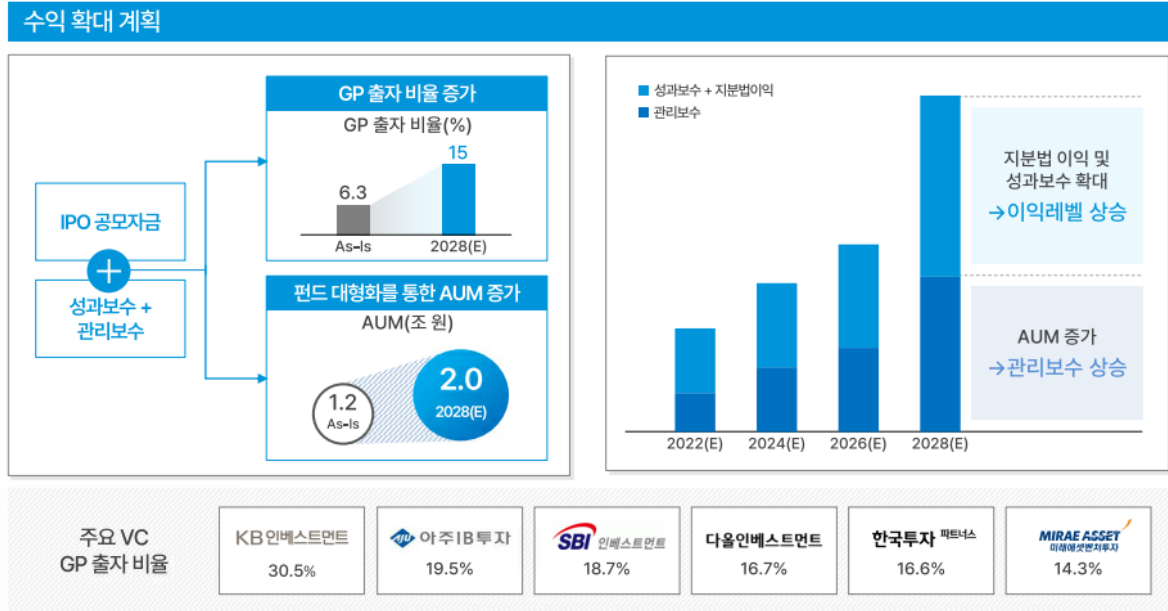
도표 33. 최근 3년간 성과보수 384 억원, 지속적 확대 예상



자료: IRBook, 유진투자증권

2) 펀드 및 사업 확장 전략도 긍정적

도표 34. 출자 비율 확대 및 지속적인 대형 펀드 결성에 따른 수익 대폭 확대

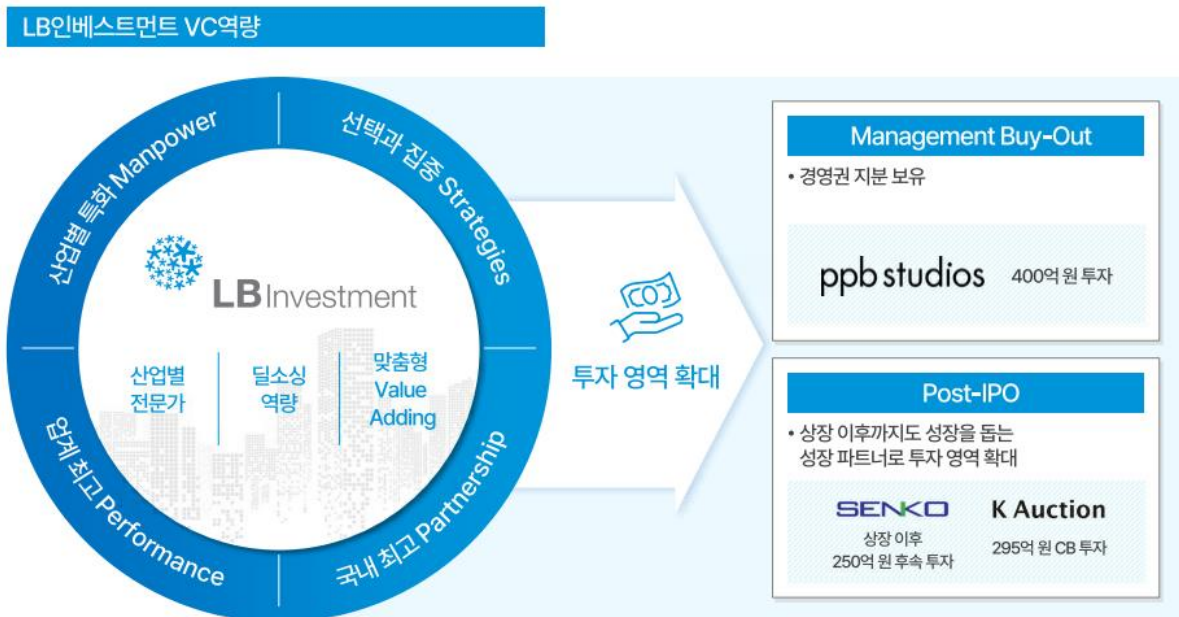


주: 2022년 12월 기준
자료: 중소기업창업투자회사전자공시(DVA)

22

자료: IRBook, 유권투자증권

도표 35. 비상장 VC 투자에서 토탈 성장 파트너 영역으로 확대



자료: IRBook, 유권투자증권

도표 36. 성공적인 해외 스타트업 투자 레퍼런스 보유

중국 진출('07) 이후 누적 23개사, 1,152억원 투자

 <p>중국 2위 IPTV 서비스</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>48.8억 원</td> <td>M&A</td> <td>5.7x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	48.8억 원	M&A	5.7x	 <p>동영상 서비스</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>57.4억 원</td> <td>M&A</td> <td>3.6x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	57.4억 원	M&A	3.6x	 <p>중국 1위 데이팅 어플</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>69.5억 원</td> <td>M&A</td> <td>3.5x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	69.5억 원	M&A	3.5x
투자 금액	회수방법	Multiple																		
48.8억 원	M&A	5.7x																		
투자 금액	회수방법	Multiple																		
57.4억 원	M&A	3.6x																		
투자 금액	회수방법	Multiple																		
69.5억 원	M&A	3.5x																		
 <p>3rd party 안드로이드 앱스토어</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>21.8억 원</td> <td>M&A</td> <td>2.9x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	21.8억 원	M&A	2.9x	 <p>모바일 헬스케어 기술 기업</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>44.3억 원</td> <td>Secondary</td> <td>2.1x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	44.3억 원	Secondary	2.1x	 <p>크리스탈신소재출당스 합성운모 1위 전문기업</p> <table border="1"> <tr> <th>투자 금액</th> <th>회수방법</th> <th>Multiple</th> </tr> <tr> <td>34.2억 원</td> <td>IPO</td> <td>2.0x</td> </tr> </table>	투자 금액	회수방법	Multiple	34.2억 원	IPO	2.0x
투자 금액	회수방법	Multiple																		
21.8억 원	M&A	2.9x																		
투자 금액	회수방법	Multiple																		
44.3억 원	Secondary	2.1x																		
투자 금액	회수방법	Multiple																		
34.2억 원	IPO	2.0x																		

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 37. 투자 지역 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)