브이티 018290

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

아직도 여지가 많다

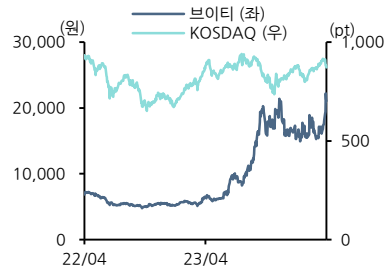
Not Rated

목표주가	-
종가(24.04.08)	19,700원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(04/08)	860.6pt
시가총액	7,052억원
액면가	500원
52주 최고가	22,250원
52주 최저가	5,830원
외국인지분율	8.5%
90일 일평균거래대금	187억원
주요주주지분율	
정철 (외 4인)	40.4%
유동주식비율	58.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q24 실적 호조의 주인공은 한국이 될 것

브이티의 1Q24 연결 실적은 매출액 940억원(yoy +96%), 영업이익 191억원(yoy +3,083%)을 전망한다. 이 가운데, 주력 사업인 화장품 부문(연결 기준)은 매출액 670억원(yoy +145%), 영업이익 148억원(yoy +3,600%)을 기록할 것으로 예상한다. 핵심 제품인 리들샷의 국내외 판매가 확대됨에 따라, 매출 및 수익성의 동시 개선 추세가 지속될 것으로 기대한다. 일본에서 오프라인 매장이 꾸준히 확대되고 있는 가운데, 지난 3월 온라인 이벤트 매출도 주요 업체별로 yoy +150-190% 수준을 달성한 것으로 파악된다. 무엇보다, 당분기에는 국내 H&B 입점 효과가 새로 추가됨에 따라 기존의 다이소, 약국 채널 판매 확대와 함께 국내 성장세를 견인할 전망이다. 특히, 신규 채널인 H&B에서 온/오프라인 동시 판매가 이루어짐에 따라 화장품 매출 호조의 주 요인이 될 것으로 예상된다.

새로운 채널과 지역, 라인업

2024년 동사의 화장품 부문 매출은 약 3천억원(yoy +68%)에 육박하며 전년도에 이어 크게 성장할 것으로 기대한다. 이를 현실화 할 수 있는 주요 모멘텀으로는 1) 국내 채널 효과, 2) 해외 진출 지역 확대, 3) 라인업 확장 등이 있다. 먼저, 국내에서는 작년 하반기 다이소 입점 시점 차이에 따른 베이스로 상반기 성장이 예상되는 가운데, 올해 신규 입점 채널인 H&B와 홈쇼핑에서 유의미한 매출 발생이 기대된다. 특히, H&B는 메인 라인인 리들샷의 순차적 sku 확대 효과가 성장을 견인할 것으로 예상되며, 홈쇼핑은 리들샷 고가라인(PDRN 라인 등) 판매가 계획되어 있다. 해외에서는 올해 중 중국, 미국, 동남아 등지에 리들샷 신규 진출이 계획되어 있어 한차례 더 레벨업이 예상된다. 기존 주요 지역인 일본에서도 2step 제품(마스크-리들샷) 등을 통한 추가 매출 창출 여력이 남아있다. 리들샷이 현재 국내외 화장품 시장 내 화제가 되고 있는 만큼, 성별과 나이를 불문한 다양한 수요 확대로 성장세가 지속될 전망이다. 현재 주가는 24E 화장품 부문의 이익만을 고려하더라도 PER 15배 수준에 불과하다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	113	10	3	74	121.8	30.7	5.7	5.0	0.0
2020	107	5	1	32	274.7	46.7	4.3	1.7	0.0
2021	227	26	15	432	16.5	7.7	3.2	20.1	0.0
2022	240	24	11	323	16.2	5.5	2.3	14.3	0.0
2023	296	46	27	809	20.2	10.2	5.0	28.0	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 브이티 부문별 실적 추이

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022	2023
매출액(억원)	TOTAL	573	572	536	722	479	747	841	888	2,402	2,955
	화장품	324	296	334	353	274	365	526	611	1,306	1,777
	라미네이팅	86	88	84	120	73	77	105	65	377	320
	엔터테인먼트	122	135	104	239	119	291	209	189	601	809
	완성주택매출	31	39	-	-	-	-	-	-	70	-
	기타	10	14	14	10	12	13	0	23	48	49
yoy %	*TOTAL*	*29.2*	*11.6*	*12.7*	*(13.7)*	*(16.4)*	*30.5*	*57.0*	*23.1*	*5.9*	*23.0*
	화장품	*25.4*	*(11.6)*	*17.8*	*22.1*	*(15.3)*	*23.4*	*57.8*	*73.2*	*12.1*	*36.0*
	라미네이팅	*(4.3)*	*(2.8)*	*(14.3)*	*25.8*	*(14.6)*	*(12.5)*	*25.0*	*(45.6)*	*1.1*	*(15.1)*
	엔터테인먼트	*30.3*	*58.5*	*17.0*	*144.6*	*(2.5)*	*115.0*	*101.1*	*(20.8)*	*64.2*	*34.7*
	완성주택매출	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*(80.4)*	*N/A*
	기타	*441.9*	*706.7*	*5931.4*	*206.3*	*22.1*	*(4.6)*	*(97.1)*	*124.3*	*573.0*	*1.6*
Sales portion %	*화장품*	*56.5*	*51.7*	*62.3*	*48.9*	*57.3*	*48.9*	*62.6*	*68.8*	*54.4*	*60.1*
	라미네이팅	*15.0*	*15.4*	*15.7*	*16.6*	*15.3*	*10.3*	*12.5*	*7.3*	*15.7*	*10.8*
	엔터테인먼트	*21.3*	*23.7*	*19.4*	*33.1*	*24.9*	*39.0*	*24.9*	*21.3*	*25.0*	*27.4*
	완성주택매출	*5.5*	*6.8*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*2.9*	*N/A*
	기타	*1.7*	*2.4*	*2.6*	*1.4*	*2.5*	*1.8*	*0.0*	*2.6*	*2.0*	*1.6*
영업이익(억원)	TOTAL	82	55	27	72	6	117	144	188	236	455
	화장품	77	41	36	37	4	70	116	144	190	334
	라미네이팅	(3)	(1)	(2)	11	(6)	(4)	6	8	5	4
	엔터테인먼트	5	8	(4)	35	11	57	27	40	44	134
	완성주택매출	4	11	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	10	(7)
	기타	0	(4)	(0)	(9)	(1)	(4)	(3)	(2)	(14)	(10)
yoy%	*TOTAL*	*35.7*	*(17.5)*	*(34.0)*	*(25.7)*	*(92.5)*	*113.0*	*441.4*	*163.3*	*(10.8)*	*93.4*
	화장품	*17.5*	*(54.8)*	*(42.7)*	*흑전*	*(94.9)*	*71.2*	*224.4*	*290.4*	*(10.3)*	*75.6*
	라미네이팅	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*(26.6)*	*흑전*	*(22.3)*
	엔터테인먼트	*(32.0)*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*122.4*	*631.1*	*흑전*	*14.6*	*흑전*	*207.5*
	완성주택매출	*N/A*	*N/A*	*적지*	*적전*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*(92.6)*	*적전*
	기타	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
OP portion %	*화장품*	*92.9*	*74.5*	*134.7*	*51.5*	*62.7*	*59.9*	*80.7*	*76.4*	*80.7*	*73.3*
	라미네이팅	*(3.7)*	*(1.5)*	*(8.0)*	*15.9*	*(93.4)*	*(3.5)*	*3.9*	*4.4*	*2.3*	*0.9*
	엔터테인먼트	*5.8*	*14.1*	*(13.8)*	*48.7*	*173.3*	*48.3*	*18.9*	*21.2*	*18.5*	*29.5*
	완성주택매출	*4.7*	*20.9*	*(11.6)*	*(3.1)*	*(30.4)*	*(1.5)*	*(1.4)*	*(0.8)*	*4.3*	*(1.5)*
	기타	*0.3*	*(7.9)*	*(1.2)*	*(13.0)*	*(12.1)*	*(3.2)*	*(2.2)*	*(1.2)*	*(5.8)*	*(2.2)*
OPM(%)	TOTAL	14.4	9.6	5.0	9.9	1.3	15.7	17.1	21.2	9.8	15.4
	화장품	23.6	13.8	10.7	10.5	1.4	19.2	22.0	23.6	14.6	18.8
	라미네이팅	(3.6)	(0.9)	(2.5)	9.5	(7.9)	(5.3)	5.4	12.8	1.4	1.3
	엔터테인먼트	3.9	5.7	(3.5)	14.6	9.0	19.4	13.0	21.1	7.3	16.6
	완성주택매출	12.5	29.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.5	N/A
	기타	2.3	(31.3)	(2.4)	(90.3)	(6.3)	(27.9)	(804.3)	(9.9)	(28.7)	(20.4)
yoy %p	*TOTAL*	*0.7*	*(3.4)*	*(3.5)*	*(1.6)*	*(13.1)*	*6.1*	*12.1*	*11.3*	*(1.8)*	*5.6*
	화장품	*(1.6)*	*(13.2)*	*(11.3)*	*12.6*	*(22.2)*	*5.4*	*11.3*	*13.1*	*(3.6)*	*4.2*
	라미네이팅	*3.5*	*8.3*	*2.6*	*17.1*	*(4.3)*	*(4.4)*	*7.9*	*3.3*	*8.6*	*(0.1)*
	엔터테인먼트	*(3.6)*	*9.3*	*3.0*	*38.6*	*5.0*	*13.7*	*16.5*	*6.5*	*14.2*	*9.3*
	완성주택매출	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*(23.8)*	*N/A*
	기타	*290.3*	*689.1*	*3055.5*	*125.4*	*(8.5)*	*3.4*	*(802.0)*	*80.4*	*420.0*	*8.3*

자료: 상상인증권 리서치센터

주: 사업부별 실적은 Dart 공시 기준, 완성주택사업은 일회성 요인, 기타 부문에 바이오, 차세대배터리, 수소에너지 사업 포함

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**90.6**	**79.8**	**106.7**	**119.2**	**155.3**
현금 및 현금성자산	17.7	11.1	33.6	32.8	49.8
매출채권	29.2	21.5	31.5	34.7	53.4
재고자산	31.3	42.5	31.4	22.3	25.9
비유동자산	**45.3**	**79.1**	**100.9**	**101.5**	**101.3**
관계기업투자등	0.1	28.7	7.0	6.0	5.4
유형자산	28.4	33.3	28.2	29.3	34.2
무형자산	13.0	14.4	50.8	45.7	43.8
자산총계	**135.9**	**158.9**	**207.6**	**220.7**	**256.6**
유동부채	**59.6**	**70.1**	**77.5**	**99.2**	**101.7**
매입채무	13.0	10.0	22.3	28.6	31.2
단기금융부채	41.7	58.8	44.9	39.9	27.7
비유동부채	**15.0**	**18.4**	**20.1**	**18.7**	**7.6**
장기금융부채	13.9	16.6	12.6	12.7	4.4
부채총계	**74.6**	**88.5**	**97.6**	**117.9**	**109.3**
지배주주지분	**60.5**	**70.6**	**77.8**	**77.6**	**117.2**
자본금	19.2	17.1	17.2	17.2	17.9
자본잉여금	88.8	96.3	48.8	49.9	60.5
이익잉여금	11.7	12.8	38.5	49.9	77.0
비지배주주지분	**0.8**	**-0.2**	**32.3**	**25.1**	**30.2**
자본총계	**61.3**	**70.4**	**110.1**	**102.7**	**147.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**112.8**	**107.4**	**226.8**	**240.2**	**295.5**
매출원가	71.7	73.9	131.5	135.3	155.6
매출총이익	41.1	33.5	95.2	104.9	139.9
판매비와 관리비	30.8	28.0	68.9	81.4	94.4
영업이익	**10.3**	**5.5**	**26.4**	**23.6**	**45.5**
EBITDA	12.3	7.9	34.4	31.8	53.9
금융손익	-1.9	-3.2	-3.8	-4.3	-1.1
관계기업등 투자손익	0.0	-2.8	3.9	-0.8	-0.2
기타영업외손익	-5.4	-0.5	-4.8	-4.7	-2.7
세전계속사업이익	**3.0**	**-1.1**	**21.6**	**13.8**	**41.5**
계속사업법인세비용	-0.4	0.2	4.1	0.6	9.8
당기순이익	3.4	-1.3	17.5	13.2	31.7
지배주주순이익	**2.8**	**1.1**	**14.9**	**11.1**	**27.3**
매출총이익률 (%)	36.4	31.2	42.0	43.7	47.3
영업이익률 (%)	9.1	5.1	11.6	9.8	15.4
EBITDA 마진률 (%)	10.9	7.3	15.2	13.2	18.2
세전이익률 (%)	2.7	-1.0	9.5	5.7	14.1
지배주주순이익률 (%)	3.0	-1.2	7.7	5.5	10.7
ROA (%)	2.2	0.7	8.1	5.2	11.4
ROE (%)	5.0	1.7	20.1	14.3	28.0
ROIC (%)	8.7	4.0	18.8	21.2	35.2

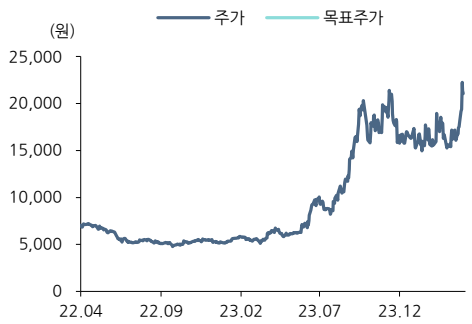
현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	**-3.5**	**-3.2**	**48.8**	**54.0**	**31.5**
당기순이익(손실)	3.4	-1.3	17.5	13.2	31.7
현금수익비용가감	9.5	8.8	19.5	19.8	21.9
유형자산감가상각비	2.0	2.2	4.4	4.9	5.5
무형자산상각비	0.1	0.2	3.6	3.3	2.9
기타현금수익비용	7.5	6.4	11.5	11.6	11.8
운전자본 증감	-13.5	-9.4	14.0	26.1	-21.4
매출채권의 감소(증가)	-4.3	7.8	-2.8	-4.2	-15.8
재고자산의 감소(증가)	-4.9	-11.2	13.1	5.3	-6.6
매입채무의 증가(감소)	-0.5	-3.0	4.4	4.6	3.9
기타영업현금흐름	-3.8	-3.0	-0.6	20.3	-2.9
투자활동 현금흐름	**-3.2**	**-31.1**	**12.1**	**-23.5**	**1.8**
유형자산 처분(취득)	-4.6	-1.9	5.0	-1.9	-6.7
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.1	-1.1	-1.4	-2.5
투자자산 감소(증가)	0.0	-33.3	9.3	-0.1	-0.2
기타투자활동	1.8	4.2	-1.0	-20.2	11.1
재무활동 현금흐름	**6.9**	**27.8**	**-38.5**	**-31.2**	**-16.7**
차입금의 증가(감소)	32.7	21.7	-22.9	-8.7	-8.2
자본의 증가(감소)	-14.4	5.9	-9.1	-5.2	-8.4
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-11.4	0.1	-6.5	-17.3	0.0
현금의 증감	**0.2**	**-6.6**	**22.5**	**-0.8**	**16.9**
기초현금	17.5	17.7	11.1	33.6	32.8
기말현금	17.7	11.1	33.6	32.8	49.8

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
투자지표 (배)					
P/E	121.8	274.7	16.5	16.2	20.2
P/B	5.7	4.3	3.2	2.3	5.0
EV/EBITDA	30.7	46.7	7.7	5.5	10.2
P/S	3.1	2.8	1.1	0.8	2.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	5.0	-4.8	111.2	5.9	23.0
영업이익 증가율	87.9	-46.8	383.3	-10.8	93.4
세전이익 증가율	흑전	적전	흑전	-36.2	201.1
지배주주순이익 증가율	흑전	적전	흑전	-24.5	140.0
EPS 증가율	128.4	-56.2	1,236.5	-25.2	150.1
안정성 (%)					
부채비율	121.9	125.7	88.6	114.8	74.2
유동비율	151.9	113.9	137.7	120.2	152.7
순차입금/자기자본	55.0	90.2	16.9	-5.3	-24.4
영업이익/금융비용	6.4	2.0	5.8	7.9	26.2
총차입금 (십억원)	55.5	75.4	57.5	52.7	32.1
순차입금 (십억원)	33.7	63.5	18.6	-5.4	-35.9
주당지표 (원)					
EPS	74	32	432	323	809
BPS	1,577	2,067	2,257	2,250	3,273
SPS	2,940	3,144	6,576	6,967	8,255
DPS	0	0	0	0	0

브이티 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.06.02	N/R	-	-	-	-
2023.08.16	N/R	-	-	-	-
2023.12.06	N/R	-	-	-	-
2024.04.09	N/R	-	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	