

Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/6/25)	5,310원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	-		
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-		
EPS 성장률(25F,%)	-		
MKT EPS 성장률(25F,%)	-		
P/E(25F,x)	-		
MKT P/E(25F,x)	-		
KOSDAQ	798.21		
시가총액(십억원)	123		
발행주식수(백만주)	23		
유동주식비율(%)	19.5		
외국인 보유비중(%)	1.1		
베타(12M) 일간수익률	1.52		
52주 최저가(원)	2,900		
52주 최고가(원)	5,970		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	21.1	64.7	17.2
상대주가	8.6	40.3	23.6



[기타금융]

박주연

park.zuyeon@miraeeasset.com

309960 · 기타금융

LB인베스트먼트

본격적인 정부 의지로 산업 활성화 기대

1Q25 Reveiw

LB인베스트먼트는 96년 설립, 23년 3월 코스닥 상장된 벤처캐피탈이다. 동사는 1Q25 영업수익 53억원(-1.1% YoY), 영업이익 10억원(+124% YoY), 당기순이익 7.8억원(+84% YoY)을 기록했다. 1분기 관리보수는 27억원(-4.1% YoY), 성과보수는 22억원(+47% YoY)을 기록했다.

(1) 벤처캐피탈의 수익 분석에 있어 수수료수익과 지분법손익을 구분한다. LB인베스트먼트는 24년 연간으로 영업수익 303억원(+10% YoY), 영업이익 109억원(+28% YoY), 당기순이익 86억원(+34% YoY)을 기록했었다. 그러나 연간 수수료수익은 132억원(-41% YoY)에 해당했다. 이는 다수의 펀드 만기 연장 및 청산에 기인한다.

(2) 수수료수익은 세부적으로 관리보수수익과 성과관리보수수익으로 구성된다. 관리보수 수수료는 펀드 운용자산(AUM)에 따라 고정적으로 제공된다. 이는 보다 개선된 실적 안정성을 제공한다. LB인베스트먼트는 상반기 3,000억원 규모의 대형 펀드(AI 분야 중심 투자 예정) 결성을 마무리하며 AUM 1.5조원 돌파를 달성했다.

본격적인 정부 의지를 긍정적으로 주목

(3) 그럼에도 불구하고 벤처산업은 본질적으로 투자 주기가 길며 변동성 높다. 개별 포트폴리오 기업들의 이슈 및 성과에 주가 영향 더욱 받는 이유다. 동사의 주요 포트폴리오 중 리브스메드(의료기기 제조), 세미파이브(반도체 설계 플랫폼), 프로티나(바이오), 노타AI(온디바이스 AI 경량화), S2W(데이터 인텔리전스) 등에 주목해 볼 수 있다.

(4) 새 정부에 대한 기대감은 유지중이다. 공약 내 언급되었던 연간 40조원 벤처투자 시장 육성 목표는 24년 시장 규모의 약 3배 이상에 해당한다(24년 벤처투자 규모 약 12조원, 중소벤처기업부). 참고로 24년도 규모는 3년만의 성장세 반등 성과였다(21년 16조원, 22년 12조원, 23년 11조원).

19일 발표된 2025년 제2회 추가경정예산안은 신산업 분야 투자 촉진에 +1.2조원 가량의 편성(벤처 및 중소기업 지원 +0.9조원, AI 및 신재생 투자 확대 +0.3조원)을 포함한다. 전반적인 업황 개선을 기대해볼 요인은 충분하다. 확대된 AUM, 기대되는 포트폴리오, 산업 활성화에 기반해 25년에는 보다 개선된 연간 실적을 전망한다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	28.0	49.4	18.5	27.6	30.3
영업이익 (십억원)	14.9	31.1	4.8	8.5	10.9
영업이익률 (%)	53.3	62.9	25.7	30.7	35.9
순이익 (십억원)	11.8	24.6	3.9	6.4	8.6
EPS (원)	590	1,230	194	286	373
ROE (%)	17.9	27.2	4.1	5.6	7.2
P/E (배)	—	—	—	—	—
P/B (배)	—	—	—	—	—
배당수익률 (%)	—	—	—	4.3	6.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

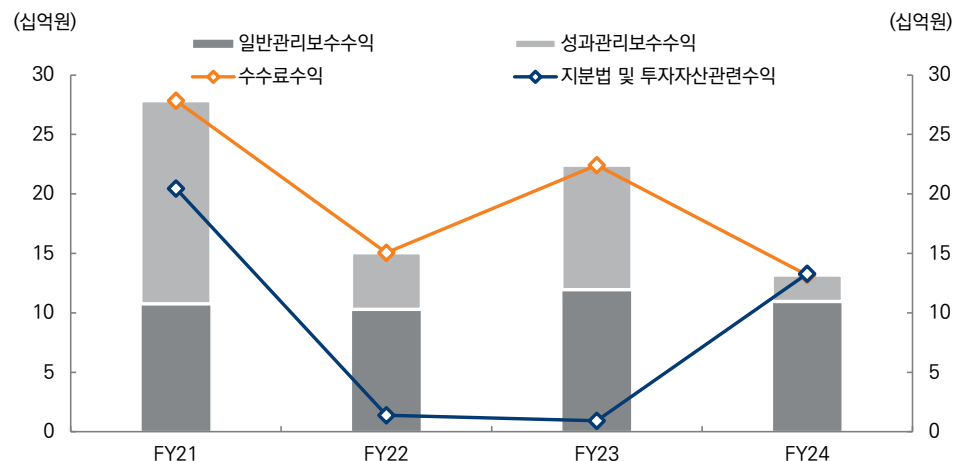
기업 데이터

표 1. LB인베스트먼트 주요 실적

(백만원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
영업수익	27,970	49,373	18,525	27,582	30,257
이자수익	101	61	99	339	378
배당금수익	0	0	0	0	0
수수료 수익	20,203	27,839	15,060	22,420	13,175
지분법 및 투자자산관련수익	7,666	21,473	3,366	4,824	16,705
영업비용	13,051	18,294	13,759	19,119	19,405
이자비용	35	25	44	73	48
지분법 및 투자자산관련 비용	1,913	1,015	1,974	3,901	3,423
일반관리비	11,103	17,254	11,742	15,145	15,933
영업이익	14,920	31,079	4,766	8,463	10,852
순이익	11,792	24,599	3,874	6,422	8,578
주당이익	590	1230	194	286	373

자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 수수료수익(관리소부&성과보수) 및 투자수익



주: 투자수익은 Net 기준 / 자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LB인베스트먼트 조합 현황 (1Q25, 백만원)

구 분		설립일	해산(예정)일	약정금액	펀드단계
VC조합	창조경제바이오펀드	2015-06-02	2025-06-01	10,110	청산중
	충북창조경제혁신펀드	2015-11-09	2025-11-08	31,000	청산중
	LB글로벌익스팬션투자조합	2016-02-22	2026-02-21	81,500	청산중
	e-신산업 LB펀드 1호	2017-11-07	2027-11-06	33,500	투자종료
	LB기술금융펀드1호	2017-12-15	2025-12-14	54,000	투자종료
	LB유망벤처산업펀드	2018-03-29	2026-03-28	145,600	투자종료
	LB혁신성장펀드	2019-12-18	2026-12-17	124,500	투자종료
	LB넥스트유니콘펀드	2020-12-24	2028-12-23	310,600	투자종료
	엘비넥스트이노베이션펀드1호	2022-03-14	2029-12-17	43,821	운용중
	엘비혁신성장펀드 II	2022-12-16	2030-12-16	280,300	운용중
	IBK-LB 스타트업펀드 1호	2024-07-03	2032-07-02	65,500	운용중
소 계				1,180,431	
PEF	LB포스코신성장사모투자합자회사	2021-04-09	2026-04-08	25,700	투자종료
소 계				25,700	
합 계				1,206,131	

자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. AUM 및 중대형 펀드 결성 현황(억원)

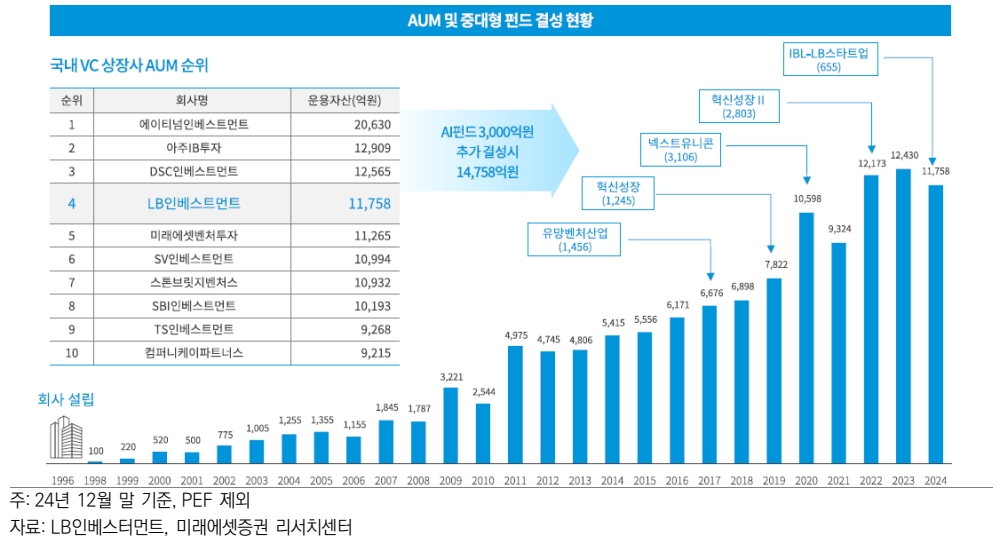
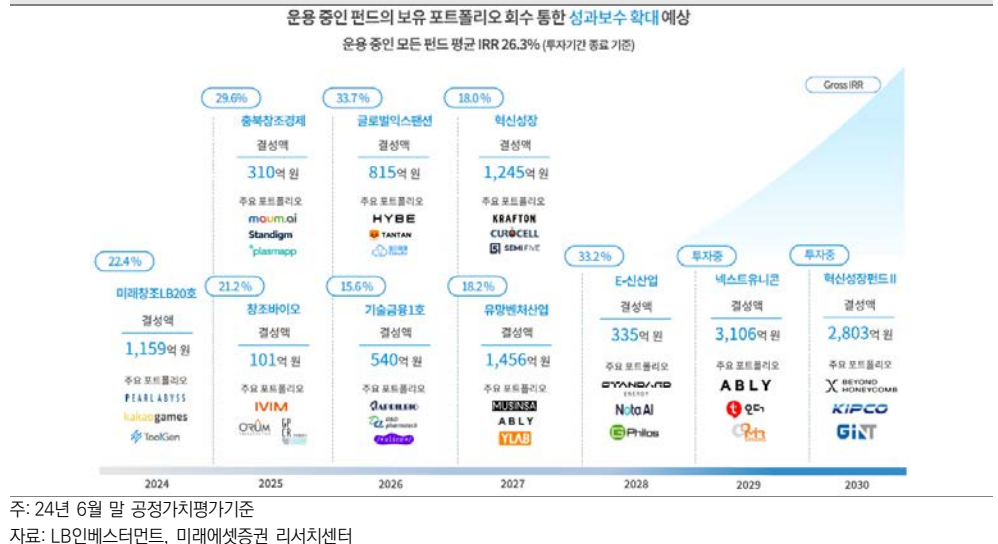


그림 3. 보유 중인 주요 포트폴리오



그림 4. 운용 중인 펀드 성과



산업 데이터

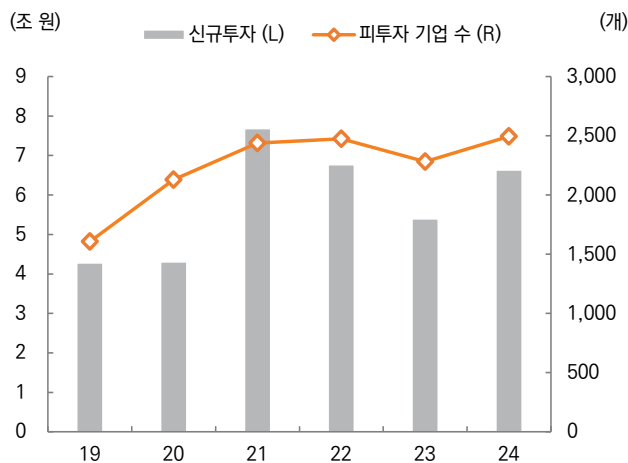
표 3. 2024년 벤처캐피탈(VC) 리그테이블

투자 현황		
순위	회사명	금액 (십억원)
1	한국투자파트너스	331
2	에이티넘인베스트먼트	230
3	신한벤처투자	219
4	DSC인베스트먼트	202
5	인터베스트	199
6	KB인베스트먼트	184
7	스톤브릿지벤처스	174
8	IMM인베스트먼트	170
9	하나벤처스	156
10	LB인베스트먼트	147

자료: 더벨, 미래에셋증권 리서치센터

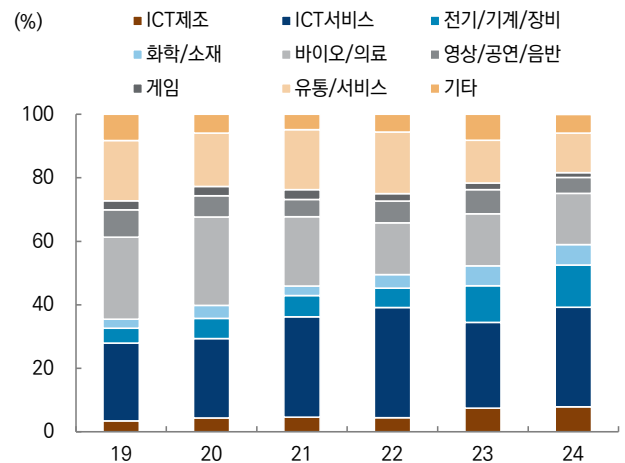
운용자산		
순위	회사명	금액 (십억원)
1	한국투자파트너스	3,464
2	KB인베스트먼트	2,263
3	SBVA	2,112
4	에이티넘인베스트먼트	2,063
5	IMM인베스트먼트	1,741
6	신한벤처투자	1,461
7	스마일게이트인세브트먼트	1,411
8	인터베스트	1,322
9	아주IB투자	1,291
10	DSC인베스트먼트	1,257
11	우리벤처파트너스	1,230
12	LB인베스트먼트	1,180

그림 5. 벤처산업 신규투자



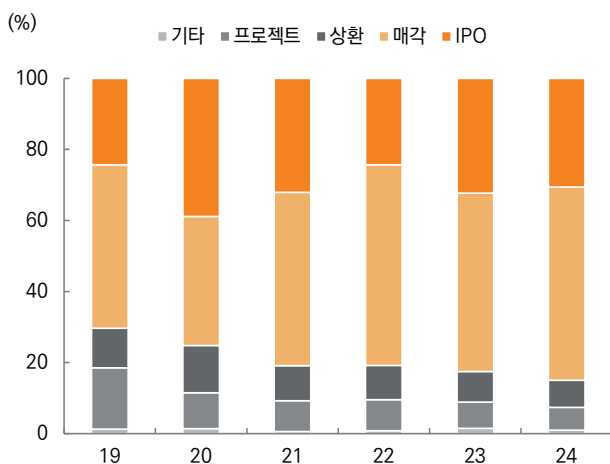
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 업종별 신규투자 비중



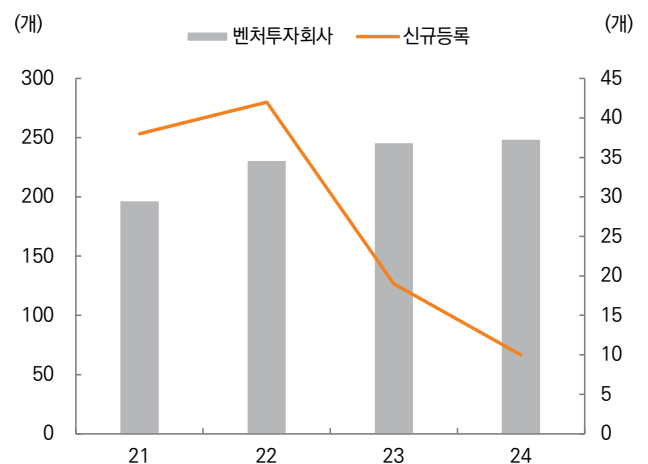
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 유형별 회수 비중



자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 벤처투자회사 등록 및 운영



자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.