

레뷰코퍼레이션 (443250/KQ)

모든 노이즈는 기회

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 12,510 원

상승여력: -

크리에이티브한 광고 플랫폼

레뷰코퍼레이션은 주요 SNS 플랫폼 인플루언서 매칭 전문업체이다. 광고주와 인플루언서를 매칭하면서 발생하는 서비스 매출액이 핵심 수익원이다. 레뷰는 블로그/인스타그램/유튜브, 레뷰 글로벌은 현지 채널 인플루언서 네트워크를 보유하고 있다. 숏폼의 경우 유튜브 및 틱톡 숏츠, 인스타 릴스 등의 네트워크를 활용한다. 3Q24 기준으로 매출액 비중이 높은 사업영역은 1) 로컬(소상공인 고객 대상) 마케팅 43.1%, 2) 콘텐츠(SME 고객 대상) 마케팅 34.9%, 3) 에이전시(캠페인 등) 9.6%, 4) 숏츠(숏폼) 5.2%이다.

시장 내 레뷰코퍼레이션의 핵심 경쟁력

소셜 광고 국내 1 위 업체이며, 국내외 140 만명의 인플루언서 풀을 확보하고 있다. '21년부터 검색 광고 시장을 추월한 것으로 보이는 소셜 광고 시장의 국내 시장 점유율은 66% 수준이다. 2 위 업체 7%와는 상당한 격차가 있다. 또 레뷰는 3Q24 에 (주)숏뜨라는 숏츠 플랫폼 지분 54%를 인수했다. 기존 마이크로(구독자 9 만명 미만), 매크로(구독자 10~99 만명) 인플루언서 풀이 대부분이었던 레뷰는 숏뜨 인수로 메가(100 만명 이상)급 풀(합산 구독자 1.2 억명)을 확보하게 되었다. 전속 국내 인플루언서 100 명, 비전속 해외 인플루언서 950 명을 보유하고 있다. 숏뜨의 경우 월 매출액 9억원, 월 영업이익 3억원 정도의 기초체력을 확보하고 있는 것으로 보인다. '24년 3분기에 인수 시기 영향으로 8월과 9월 실적만 포함되어 있지만, 향후 레뷰 실적에 숏뜨가 중장기적으로 크게 기여 할 것으로 기대되며, 4Q24 실적도 YoY/QoQ 성장하는데 무리 없다는 판단이다. 현재 추세로 볼 때 '25년 연결 실적 영업이익 규모는 120억원 이상으로 예상된다.



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data

| | |
|---------------------------|----------|
| 발행주식수 | 1,111 만주 |
| 시가총액 | 1,494 억원 |
| 주요주주 | |
| 글로벌넥트플랫폼사 모투자 합자회사(외1) | 60.57% |
| LG유플러스 | 8.34% |

Stock Data

| | |
|--------------|----------|
| 주가(25/01/15) | 13,450 원 |
| KOSDAQ | 711.61pt |
| 52주 최고가 | 21,050 원 |
| 52주 최저가 | 7,340 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 42 억원 |

주가 및 상대수익률



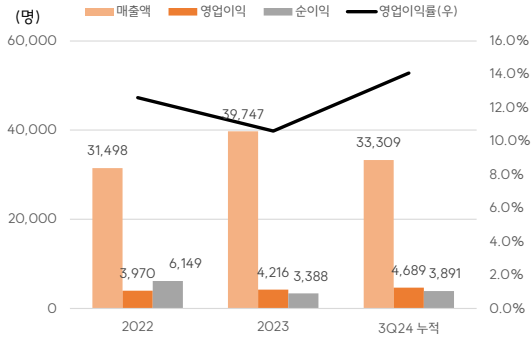
주요 투자포인트

1) 지금까지 실적 악화의 주요 원인이었던 (주)레이블코퍼레이션 매각이 완료되었다. '22년 중국 향 라이브커머스 특화 에이전시 경영권 지분을 51% 인수했지만, 중국 경쟁 상황이 악화되며 레뷰의 실적 부진에 기여했다. '24년 5월에 지분을 전량 매도했으며, 3Q24부터 매각 효과가 확인되고 있다. 2) 주주환원책을 발표했다. '25/'26년 기준으로 직전 사업연도 별도 영업이익의 약 50% 내에서 자기주식을 취득 및 전량 소각 예정이다. 3) 보유 중인 현금자산으로 추가 글로벌 사업하는 업체 M&A를 계획 중이다. 2025년 레뷰코퍼레이션이 다양한 주가 모멘텀을 보유하고 있다고 판단하며, 실적으로도 모멘텀을 하나씩 정당화해 나갈 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

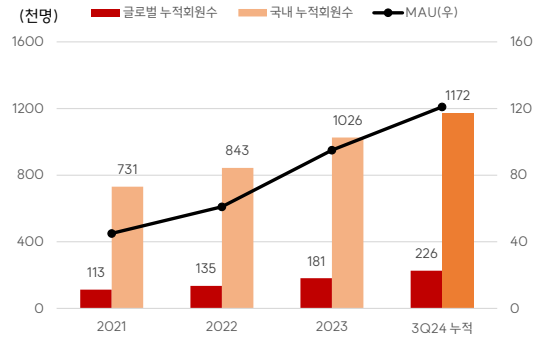
| 구분 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|----|-------|-------|------|------|------|
| 매출액 | 억원 | 172 | 173 | 230 | 403 | 516 |
| 영업이익 | 억원 | -10 | -13 | 22 | 45 | 28 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | -9 | -7 | 5 | 59 | 43 |
| EPS(계속사업) | 원 | -111 | -108 | 65 | 663 | 436 |
| PER | 배 | N/A | N/A | N/A | N/A | 41.7 |
| PBR | 배 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.4 |
| EV/EBITDA | 배 | -18.4 | -37.6 | -2.9 | -1.9 | -7.7 |
| ROE | % | -14.5 | -6.2 | 4.1 | 31.4 | 10.6 |

레뷰코퍼레이션 연간 실적 추이



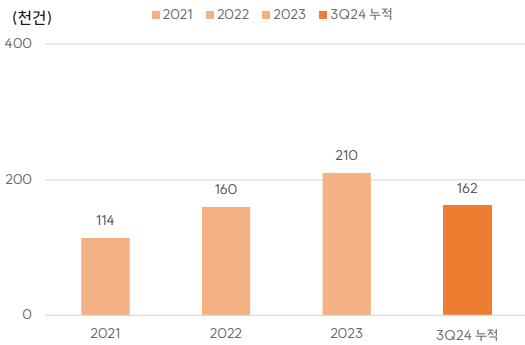
자료: 레뷰코퍼레이션, SK 증권
 주: 22-23년은 중단영업이익 반영. 24년 8월부터 (주) 숏트 실적 포함

레뷰코퍼레이션 누적 회원수(약 140 만명)



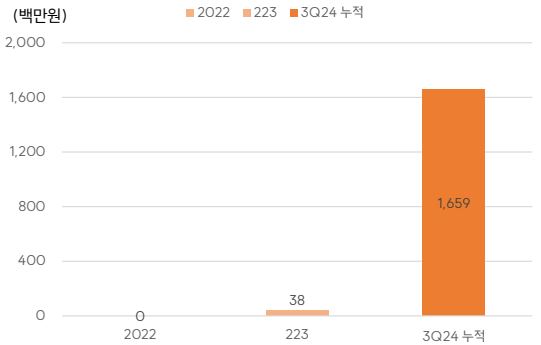
자료: 레뷰코퍼레이션, SK 증권

레뷰 캠페인 진행수 실적 추이



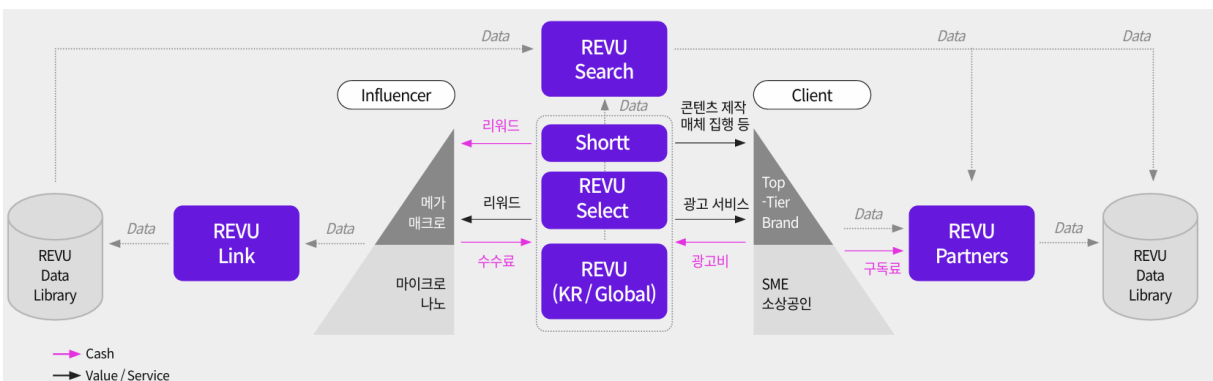
자료: 레뷰코퍼레이션, SK 증권

주요 종속회사 (주)숏트 글로벌 매출액 추이



자료: 레뷰코퍼레이션, SK 증권

레뷰코퍼레이션 사업영역



자료: 레뷰코퍼레이션, SK 증권

재무상태표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 66 | 138 | 193 | 227 | 607 |
| 현금및현금성자산 | 18 | 40 | 51 | 181 | 97 |
| 매출채권 및 기타채권 | 15 | 16 | 15 | 25 | 32 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 4 | 21 |
| 비유동자산 | 100 | 100 | 93 | 169 | 181 |
| 장기금융자산 | 5 | 5 | 4 | 11 | 10 |
| 유형자산 | 4 | 3 | 3 | 7 | 5 |
| 무형자산 | 85 | 78 | 77 | 118 | 107 |
| 자산총계 | 166 | 238 | 286 | 397 | 789 |
| 유동부채 | 35 | 85 | 156 | 128 | 232 |
| 단기금융부채 | 6 | 34 | 75 | 11 | 38 |
| 매입채무 및 기타채무 | 10 | 8 | 8 | 14 | 53 |
| 단기충당부채 | 0 | 0 | 9 | 12 | 14 |
| 비유동부채 | 9 | 36 | 4 | 9 | 14 |
| 장기금융부채 | 1 | 29 | 3 | 7 | 11 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 5 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 43 | 121 | 160 | 138 | 245 |
| 지배주주지분 | 134 | 135 | 140 | 213 | 454 |
| 자본금 | 10 | 10 | 10 | 12 | 56 |
| 자본잉여금 | 124 | 124 | 127 | 197 | 403 |
| 기타자본구성요소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| 이익잉여금 | -11 | -18 | -13 | 46 | 89 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 2 | 4 | -4 |
| 자본총계 | 123 | 117 | 126 | 259 | 543 |
| 부채외자본총계 | 166 | 238 | 286 | 397 | 789 |

현금흐름표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동현금흐름 | -10 | 30 | 61 | 84 | 77 |
| 당기순이익(손실) | -9 | -7 | 5 | 61 | 34 |
| 비현금성항목등 | 41 | 47 | 81 | 80 | 115 |
| 유형자산감가상각비 | 8 | 8 | 8 | 13 | 16 |
| 무형자산상각비 | 5 | 7 | 7 | 7 | 6 |
| 기타 | 27 | 32 | 66 | 60 | 93 |
| 운전자본감소(증가) | -43 | -11 | -25 | -57 | -73 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | -31 | -3 | -1 | -10 | -32 |
| 재고자산의감소(증가) | 0 | -0 | 0 | -4 | -17 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | 7 | -2 | -1 | 3 | 5 |
| 기타 | -2 | 1 | 1 | -2 | -3 |
| 법인세납부 | -3 | 0 | -0 | -2 | -5 |
| 투자활동현금흐름 | 22 | -51 | -44 | 58 | -424 |
| 금융자산의감소(증가) | 26 | -50 | -44 | 114 | -420 |
| 유형자산의감소(증가) | -2 | -1 | -1 | -6 | -2 |
| 무형자산의감소(증가) | -0 | -0 | 3 | -5 | -1 |
| 기타 | -1 | 0 | -2 | -45 | -2 |
| 재무활동현금흐름 | -6 | 43 | -7 | -11 | 264 |
| 단기금융부채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | -1 | 29 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -6 | -7 | -7 | -12 | -13 |
| 자본의증가(감소) | 134 | 0 | 3 | 71 | 250 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -134 | 50 | -3 | -69 | -2 |
| 현금의 증가(감소) | 6 | 22 | 10 | 130 | -84 |
| 기초현금 | 12 | 18 | 40 | 51 | 181 |
| 기말현금 | 18 | 40 | 51 | 181 | 97 |
| FCF | -12 | 29 | 60 | 78 | 75 |

자료 : 레뷰코퍼레이션, SK증권

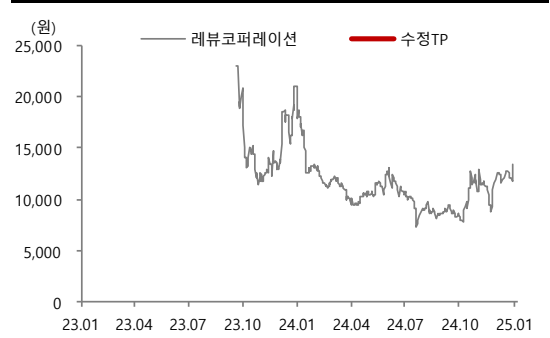
포괄손익계산서

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 172 | 173 | 230 | 403 | 516 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 172 | 173 | 230 | 403 | 516 |
| 매출총이익률(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매비와 관리비 | 182 | 186 | 207 | 357 | 488 |
| 영업이익 | -10 | -13 | 22 | 45 | 28 |
| 영업이익률(%) | -6.0 | -7.7 | 9.8 | 11.3 | 5.4 |
| 비영업손익 | -0 | 2 | -15 | 8 | 1 |
| 순금융손익 | -0 | -1 | -4 | -0 | 7 |
| 외환관련손익 | 0 | -0 | 0 | 0 | -0 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | -0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | -10 | -11 | 7 | 54 | 29 |
| 세전계속사업이익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업법인세 | -2 | -2 | 2 | -8 | -5 |
| 계속사업이익 | -9 | -9 | 5 | 61 | 34 |
| 중단사업이익 | 0 | 1 | -0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -9 | -7 | 5 | 61 | 34 |
| 순이익률(%) | -5.2 | -4.3 | 2.2 | 15.3 | 6.6 |
| 지배주주 | -9 | -7 | 5 | 59 | 43 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | -5.2 | -4.3 | 2.2 | 14.8 | 8.3 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 2 | -9 |
| 총포괄이익 | -9 | -7 | 5 | 61 | 34 |
| 지배주주 | -9 | -7 | 5 | 59 | 42 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 2 | -9 |
| EBITDA | 3 | 2 | 38 | 66 | 50 |

주요투자지표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | N/A | 0.7 | 32.8 | 75.2 | 28.1 |
| 영업이익 | N/A | 적지 | 흑전 | 102.1 | -38.7 |
| 세전계속사업이익 | N/A | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 |
| EBITDA | N/A | -29.9 | 1,800.0 | 75.0 | -23.4 |
| EPS | N/A | 적지 | 흑전 | 916.7 | -34.2 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROA | -10.7 | -3.6 | 1.9 | 18.0 | 5.7 |
| ROE | -14.5 | -6.2 | 4.1 | 31.4 | 10.6 |
| EBITDA마진 | 1.6 | 1.1 | 16.3 | 16.3 | 9.8 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 189.8 | 161.5 | 123.8 | 177.0 | 262.0 |
| 부채비율 | 35.1 | 104.0 | 126.4 | 53.2 | 45.2 |
| 순차입금/자기자본 | -33.2 | -48.1 | -76.0 | -65.4 | -87.8 |
| EBITDA/이자비용(배) | 4.1 | 2.1 | 8.5 | 26.2 | 25.2 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | -111 | -108 | 65 | 663 | 436 |
| BPS | 1,675 | 1,679 | 1,739 | 2,297 | 4,092 |
| CFPS | 54 | 99 | 249 | 888 | 666 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표(배) | | | | | |
| PER | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 41.7 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.4 |
| PCR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 27.3 |
| EV/EBITDA | -18.4 | -37.6 | -2.9 | -1.9 | -7.7 |
| 배당수익률 | N/A | N/A | N/A | N/A | 0.0 |

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 과리율 | |
|------------|-----------|------|--------|-------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 추가대비 |
| 2025.01.16 | Not Rated | | | |



Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 03일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 96.89% | 중립 | 3.11% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|