



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(1.24) 33,000원

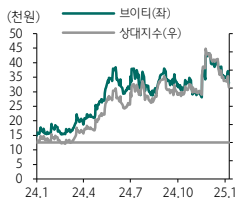
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	728.74
52주 최고/최저(원)	43,300/15,260
시가총액(십억원)	1,181.3
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,275.6
60일 평균 거래대금(십억원)	46.4
외국인지분율(%)	11.21
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	28.55
강승곤	5.44

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	426.3	491.2
영업이익(십억원)	112.0	136.4
순이익(십억원)	91.1	109.1
EPS(원)	2,377	2,848
BPS(원)	5,627	8,492

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	424.8	496.2
영업이익	23.6	45.5	112.2	140.5
세전이익	13.8	41.5	122.3	148.5
순이익	11.1	27.3	84.5	102.8
EPS	323	776	2,361	2,873
증감율	(25.58)	140.25	204.25	21.69
PER	16.25	21.03	16.94	11.49
PBR	1.66	4.09	6.44	3.64
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.60	4.68
ROE	14.35	28.00	53.89	41.53
BPS	3,158	3,993	6,210	9,065
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 01월 31일 | 기업분석_ Update

브이티 (018290)

KS인더스트리 제3자 배정 유상증자 참여

브이티, KS인더스트리 제3자 배정 유상증자 참여

지난 1/23 브이티는 KS인더스트리(1/24 기준 시가총액 674억원)의 60억원 규모의 제 3자 배정 유상증자에 참여할 것을 발표했다. 이를 통해 10.13%의 지분을 확보하게 되며, 최대 주주로 등극할 예정이다. 청약일은 2월 3일, 신주 상장일은 2월 24일로 예정되어 있으며, 이번 유상증자는 KS인더스트리의 운영 자금 조달 및 신규 사업 확장을 위한 자원 마련을 목적으로 진행된다. 기사에 따르면 브이티는 KS인더스트리가 추진 중인 AI(인공지능) 데이터센터 사업에 대해 긍정적인 평가를 하며 투자한 것으로 알려졌다. 그러나 브이티가 기존에 영위하던 화장품 사업과 KS인더스트리의 조선 기자재/해양 플랜트/AI 데이터센터 사업과는 직접적인 연결고리가 크지 않다는 점은 아쉽다. 브이티는 2024년 3분기 말 기준 연결 순현금 555억원 보유 중이다. 과거 동사는 화장품과 무관한 사업 부문에 대한 효율화 및 매각 의사를 보인바 있으며 실제로 라미네이팅 등과 같은 사업을 정리하려는 움직임을 보였다. 이번 투자는 규모가 크지는 않으나, 그간 브이티가 보여온 행보와는 차이가 있어 시장에서는 실망감이 반영되었고, 실망 매물이 출회되며 장중 10%까지 하락했다.

KS인더스트리의 사업 및 AI 데이터센터 진출

KS인더스트리는 조선 및 해양 기자재 제조 및 판매가 주요 사업이며, 선박용 크레인, 해양 플랜트용 장비, 데크 머시너리 및 LNG 관련 특수 장비 등을 제작하고 있다. 최근에는 AI 데이터센터 사업 진출을 발표하며 사업 다각화를 추진 중이지만, 해당 사업은 구체적인 수익 모델이 확인된 바 없으며, KS인더스트리가 보유한 기존 사업과의 시너지도 크지 않아 재무적 성과나 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 현재로서는 데이터센터 구축과 관련한 추가 투자 등의 가능성에 대한 확인이 필요하며, 기존의 조선 기자재 사업과 비교했을 때 본업과의 연계성이 낮아 실질적인 성과 창출까지는 상당한 시간이 걸릴 가능성이 높다. 이에 따라 KS인더스트리의 AI 데이터센터 사업 확장이 브이티의 투자 기대치를 충족할 수 있을지는 불확실하다. 한편 KS인더스트리의 2024년 3분기 누적 실적은 매출 166억원(YoY-9%), 영업이익 3억원(흑전), 당기순손실 44억원(적전) 기록했다.

에스앤씨코스앤티레이딩 인수는 시너지 유효

한편 KS인더스트리는 지난 12월 에스앤씨코스앤티레이딩(SNC)의 지분 100%를 인수하며, 사업 확장에 나섰다. SNC는 화장품 ODM 대행, 국내외 유통을 전문으로 하는 기업으로 The Crème Shop(미국), LNC(일본), KN International(동남아·러시아) 등과 협력하여 글로벌 유통망을 구축하고 있다. 수출 매출이 87%, 미국 수출이 73% 기여한다. SNC의 주요 사업 모델은 브랜드사로 ODM 제안 대행 및 제품 공급 받아, 대형 유통망(월마트, CVS, 타겟, 얼타 등)에 납품하는 형태이다. KS인더스트리의 사업과 직접적 연관성은 크지 않으나, 오히려 브이티와의 시너지 효과는 기대할 수 있는 부분이다. SNC가 보유한 미국/일본/동남아 중심의 유통망과 협업이 가능하며, 브이티는 해외 확장을 지속적으로 도모하고 있다. SNC의 2024년 실적은 매출 151억원, 영업이익 16억원 예상된다.

도표 1. KS인더스트리 제 3자 유상증자 참여 관련 공시 주요 사항

구분		비고
1. 발행회사		주식회사 KS 인더스트리
2. 신주의 종류와 수	보통주식 (주)	3,456,221
3. 1주당 액면가액 (원)		500
4. 증자전 발행주식 총수	보통주식 (주)	30,647,131
	기타주식 (주)	731,261
5. 자금조달의 목적	운영자금 (원)	5,999,999,656
6. 증자방식		제3자배정증자
7. 신주 발행가액	보통주식 (원)	1,736
8. 기준주가	보통주식 (원)	1,928
8-1. 기준주가에 대한 할인을 또는 할증율 (%)		-9.97%
9. 납입일		2025년 02월 03일
10. 신주의 상장 예정일		2025년 02월 24일
11. 기타		사모발행, 1년간 보호예수

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권, 참고: 시가총액 674억원(1월 24일 기준)

도표 2. KS인더스트리 주요 주주에 관한 사항

(단위: 주, %)

주주명	증자 전		증자 후		비고
	주식수	지분율	주식수	지분율	
브이티	-	-	3,456,221	10.13%	신규 최대주주
(주)아크솔루션스	2,212,976	7.22%	2,212,976	6.49%	기존 최대주주

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권

도표 3. KS인더스트리 요약 재무제표

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
매출액	52	61	70	-	50	55	61
영업이익	4	0	-4	-	8	6	-11
당기순이익	-11	22	5	-	-19	-37	12
자산총계	566	551	533	-	522	431	556
부채총계	467	419	396	-	306	73	187
자본총계	99	131	137	-	216	358	369
영업활동 현금흐름	3	11	28	-	51	0	35
투자활동 현금흐름	-3	-1	-1	-	11	58	-104
재무활동 현금흐름	-4	-2	-20	-	56	-19	156
현금 및 현금성자산 증가	-3	8	7	-	118	39	87

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권

참고: 24년 3월 12일 주총 특별결의로 선박기자재사업부 중 Tank, Block 부문을 매각, 1Q23~3Q23은 중단사업 제외 손익은 공시되었으나, 4Q23은 미공시, 이에 따라 미표기함

도표 4. 에스앤씨코스앤티레이딩 실적 요약

(단위: 억원)

	2021	2022	2023	2024E
매출액	25	64	105	151
영업이익	0.08	2	10	16
영업이익률	0.3%	3.9%	9.7%	10.6%

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권

도표 5. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	47.9	74.7	84.1	88.8	101.8	113.4	104.1	105.5	107.4	226.8	240.2	295.5	424.8	496.2
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	68.8	87.7	88.5	74.5	105.1	119.6	163.0	310.0	413.7
라미네이팅	7.3	7.7	10.6	9.3	8.4	8.5	9.7	9.2	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	24.8	42.6	39.3	39.6	30.9	25.6	35.0	35.4	1.5	109.8	129.1	146.2	127.3	163.5
연결조정	-10.3	-8.5	-14.4	-15.6	-2.6	10.5	-28.2	-27.6	-	-25.5	-46.2	-48.8	-47.9	-119.8
% YoY 연결 매출액	-16%	31%	57%	23%	113%	52%	24%	19%	-5%	111%	6%	23%	44%	17%
화장품	-11%	16%	59%	75%	149%	109%	80%	60%	-2%	41%	14%	36%	90%	33%
라미네이팅	-15%	-12%	26%	-22%	14%	10%	-9%	-2%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	-15%	32%	48%	-4%	25%	-40%	-11%	-11%	-97%	7135%	18%	13%	-13%	28%
연결 영업이익	0.6	11.7	14.4	18.8	24.0	27.0	30.8	30.3	5.5	26.4	23.6	45.6	112.2	140.5
화장품	1.6	6.2	11.2	13.1	21.4	20.0	25.5	27.9	12.0	19.3	18.9	32.0	94.7	121.7
라미네이팅	-0.6	-0.4	0.5	0.8	0.6	1.0	0.3	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.4	2.0
연결 자회사	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	3.3	6.3	6.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	20.6	28.1
% YoY 연결 영업이익	-92%	113%	441%	163%	3765%	131%	114%	61%	-47%	383%	-11%	93%	146%	25%
화장품	-79%	48%	199%	268%	1274%	224%	128%	113%	0%	62%	-2%	69%	196%	28%
라미네이팅	적지	적지	흑전	-26%	흑전	흑전	-41%	-40%	적전	적지	흑전	-22%	486%	-18%
연결 자회사	-46%	138%	흑전	202%	484%	-37%	105%	-3%	적지	흑전	-52%	169%	34%	36%
지배주주 순이익	1.0	5.1	7.9	13.3	16.0	15.4	31.2	21.9	1.1	14.9	11.2	27.3	84.5	102.8
% Margin 매출총이익률	43%	47%	47%	50%	50%	53%	60%	60%	31%	42%	44%	47%	56%	61%
영업이익률	1%	16%	17%	21%	24%	24%	30%	29%	5%	12%	10%	15%	26%	28%
화장품	6%	19%	23%	24%	33%	29%	29%	32%	16%	18%	16%	20%	31%	29%
라미네이팅	-8%	-5%	5%	9%	7%	12%	3%	5%	-7%	-6%	1%	1%	7%	5%
연결 자회사	3%	12%	8%	16%	16%	13%	18%	17%	-287%	11%	4%	11%	16%	17%
순이익률	2%	7%	9%	15%	16%	14%	30%	21%	1%	7%	5%	9%	20%	21%

자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	68.8	87.7	88.5	74.5	105.1	119.6	163.0	310.0	413.7
일본	21.6	26.8	40.0	36.6	38.9	33.1	39.7	41.5	10.5	60.7	90.0	125.0	153.1	167.7
- 수딩라인 등	21.6	23.4	26.5	23.3	20.9	19.8	24.9	23.0	10.5	60.7	90.0	94.9	88.5	84.1
- 립샷 라인	-	3.5	13.5	13.3	18.0	13.3	14.8	18.5	-	-	-	30.1	64.6	83.6
국내	1.8	2.6	4.6	12.0	21.4	29.7	36.3	33.2	12.1	14.7	8.3	21.0	120.6	142.0
- 드렉스토어	0.2	0.2	0.7	4.3	11.1	12.2	18.1	16.0	0.3	0.3	0.2	5.4	57.4	62.3
- 면세	0.6	0.7	1.4	2.4	2.2	4.4	6.8	4.5	2.8	2.9	3.4	5.2	17.9	22.3
중국	1.7	2.6	3.4	5.6	2.1	2.7	2.4	3.0	51.0	27.8	18.9	13.4	10.3	30.0
미국	-	-	0.1	0.2	1.3	1.3	3.2	4.3	-	-	-	0.3	10.2	37.0
기타	1.1	0.8	0.6	1.2	2.0	2.7	6.1	6.5	0.9	1.9	2.4	3.7	17.3	37.0

주: 국내는 면세/온라인/H&B 등에서 유통. 드렉스토어 채널은 H&B, 다이소, 약국 포함함

주: 기타는 동남아/유럽 등

자료: 하나증권

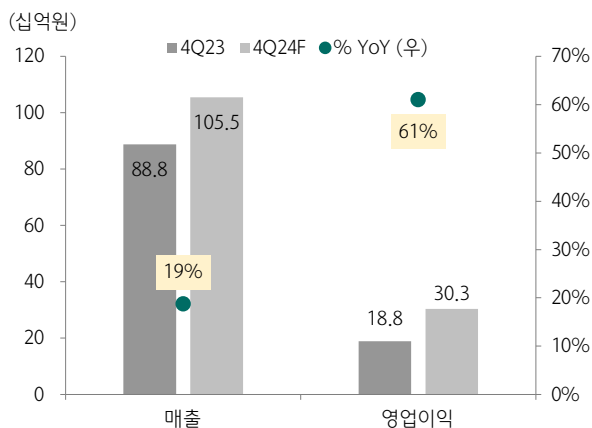
도표 7. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 자회사 매출	24.8	42.6	39.3	39.6	30.9	25.6	35.0	35.4	1.5	109.8	129.1	146.2	127.3	163.5
이앤씨	-	-	-	-	-	-	34.1	34.5	-	-	-	-	68.7	159.8
바이오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.6	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	0.1	0.1	0.1	2.8	1.4	0.1	0.1	0.1	0.0	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3
케이블리	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	24.4	42.5	39.2	36.8	29.5	25.5	-	-	-	72.2	120.9	142.9	55.1	-
자회사 합산이익	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	3.3	6.3	6.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	20.6	28.1
이앤씨	-	-	-	-	-	-	5.8	5.9	-	-	-	-	11.7	26.9
바이오	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.6	0.5	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	1.0	2.4
글로벌	-0.2	-0.2	-0.2	0.9	0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.3	-0.8
케이블리	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.3	-0.4
큐브엔터	0.9	5.6	3.4	5.4	4.7	3.9	-	-	-	1.2	6.9	15.4	8.6	-

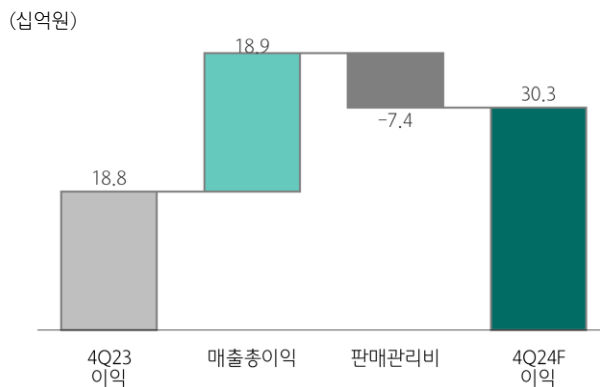
자료: 하나증권

도표 8. 브이티의 4Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

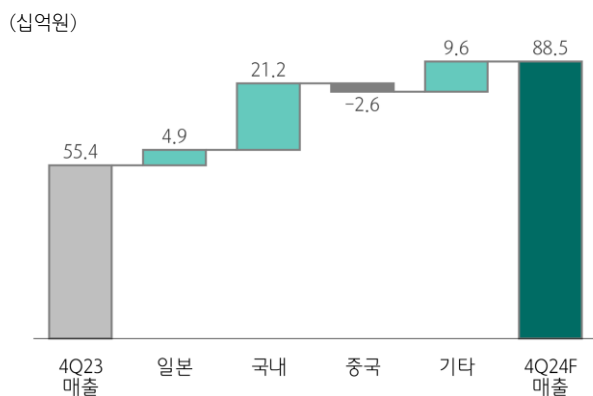
도표 9. 브이티의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 255억원 → 4Q24F 328억원 (+74억원)

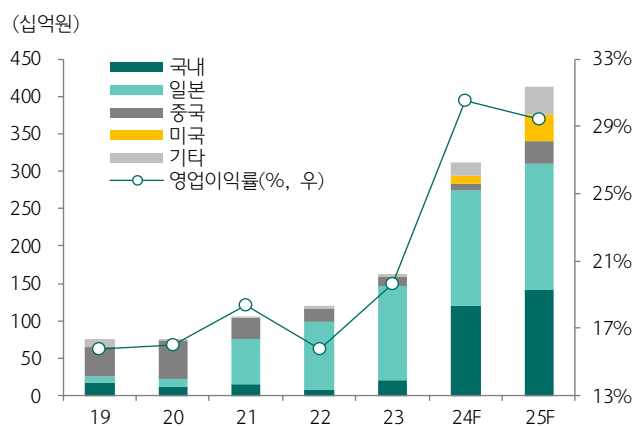
자료: 하나증권

도표 10. 브이티의 4Q24F 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 11. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

[참고] 기타: 동남아/유럽 등

도표 12. 브이티 미국 대표 제품

브이티 아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 리들샷 100 에센스	시카 크림	시카 폼 클렌저	시카 캡슐 마스크
용량	30매	50ml	50ml	300ml	10개
리뷰수	13,402건	3,690건	2,696건	1,542건	1,214건
평점	4.5	4.4	4.3	4.5	4.3
가격	\$15.68	\$21.50	\$23.15	\$20.12	\$28.50
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 0.1	시카 마일드 토너 패드	PDRN 100 에센스	비타 라이트 크림	PDRN 하이드로겔 마스크
용량	30ml	60매	30ml	50ml	4매
리뷰수	474건	185건	177건	172건	108건
평점	4.3	4.2	4.6	4.3	4.3
가격	\$28.79	\$17.77	\$24.62	\$28.00	\$14.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 13. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	데일리 시트 마스크 1+1	리들샷 12종	TX 토닝 토너	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 플러스
용량	30매*2	50ml	200ml	60매	50ml
판매량	2,393,460개	657,583개	267,967개	179,332개	142,665개
리뷰수	431,393건	118,380건	52,717건	36,041건	118,380건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,717	¥4,730	¥6,000	¥1,543	¥3,960
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 시리즈	시카 대용량 스킨 2종세트	시카 스팟 패치 시리즈	히알루론릭 100 에센스	시트마스크 세트
용량	30ml	510ml+500ml	48매	30ml	32매
판매량	144,249개	103,636개	85,100개	57,524개	81,899개
리뷰수	24,772건	23,088건	17,207건	12,607건	12,145건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7
가격	¥3,300	¥3,168	¥1,320	¥3,520	¥2,990
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	424.8	496.2	563.8
매출원가	135.3	155.6	187.0	194.7	215.6
매출총이익	104.9	139.9	237.8	301.5	348.2
판매비	81.4	94.4	125.6	161.0	181.8
영업이익	23.6	45.5	112.2	140.5	166.3
금융손익	(3.8)	(0.6)	(0.8)	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	10.9	4.0	4.8
세전이익	13.8	41.5	122.3	148.5	175.1
법인세	0.6	9.8	30.0	29.7	35.0
계속사업이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
비지배주주지분 손이익	2.1	4.4	12.9	16.6	19.6
지배주주순이익	11.1	27.3	84.5	102.8	121.2
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	79.8	102.8	121.2
NOPAT	22.6	34.8	84.6	112.4	133.1
EBITDA	31.8	53.9	117.7	144.2	168.8
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	43.76	16.81	13.62
NOPAT증가율	5.61	53.98	143.10	32.86	18.42
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	118.37	22.51	17.06
영업이익증가율	(10.61)	92.80	146.59	25.22	18.36
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	209.52	21.66	17.90
EPS증가율	(25.58)	140.25	204.25	21.69	17.86
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	55.98	60.76	61.76
EBITDA이익률	13.24	18.24	27.71	29.06	29.94
영업이익률	9.83	15.40	26.41	28.32	29.50
계속사업이익률	5.50	10.73	21.73	23.94	24.85

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	323	776	2,361	2,873	3,386
BPS	3,158	3,993	6,210	9,065	12,433
CFPS	957	1,525	3,531	4,141	4,763
EBITDAPS	922	1,533	3,289	4,028	4,716
SPS	6,967	8,404	11,866	13,861	15,749
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	16.25	21.03	16.94	11.49	9.75
PBR	1.66	4.09	6.44	3.64	2.65
PCFR	5.49	10.70	11.33	7.97	6.93
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.60	4.68	3.30
PSR	0.75	1.94	3.37	2.38	2.10
재무비율(%)					
ROE	14.35	28.00	53.89	41.53	33.76
ROA	5.21	11.43	26.55	22.95	20.39
ROIC	24.46	42.79	104.55	150.12	188.00
부채비율	114.79	74.20	58.65	44.02	34.92
순부채비율	(5.97)	(24.38)	(52.32)	(67.87)	(76.52)
이자보상배율(배)					
	7.92	26.15	0.00	0.00	117.27

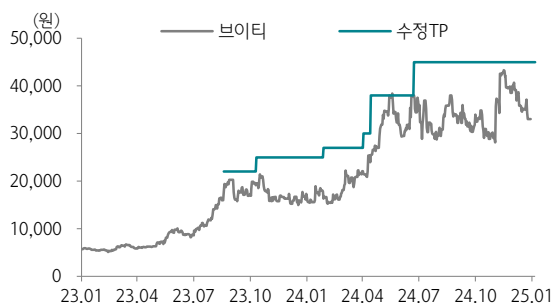
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	284.3	424.0	582.9	
금융자산	58.8	68.0	158.8	277.4	416.3	
현금성자산	32.8	49.8	132.6	246.8	381.5	
매출채권	28.7	46.3	66.5	77.7	88.3	
재고자산	22.3	25.9	37.3	43.5	49.5	
기타유동자산	9.4	15.1	21.7	25.4	28.8	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.1	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
유형자산	29.3	34.2	30.5	28.0	26.2	
무형자산	45.7	43.8	41.9	40.7	40.0	
기타비유동자산	17.8	17.7	17.7	17.7	17.8	
자산총계	220.7	256.6	380.1	516.1	672.5	
유동부채	99.2	101.7	131.5	148.0	163.6	
금융부채	39.9	27.7	29.0	29.8	30.5	
매입채무	17.7	19.4	27.9	32.5	37.0	
기타유동부채	41.6	54.6	74.6	85.7	96.1	
비유동부채	18.7	7.6	9.0	9.7	10.5	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	4.6	5.3	6.1	
부채총계	117.9	109.3	140.5	157.7	174.1	
지배주주지분	77.6	117.1	196.6	298.8	419.3	
자본금	17.2	17.9	17.9	17.9	17.9	
자본잉여금	49.9	60.5	60.5	60.5	60.5	
자본조정	(42.3)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	
기타포괄이익누계액	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5	
이익잉여금	49.9	77.0	156.4	258.6	379.1	
비지배주주지분	25.1	30.2	43.0	59.6	79.2	
자본총계	102.7	147.3	239.6	358.4	498.5	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(125.3)	(243.2)	(381.4)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	101.3	124.4	144.4
당기순이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
조정	14.7	21.2	5.6	3.7	2.5
감가상각비	8.2	8.3	5.6	3.7	2.5
외환거래손익	0.7	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	13.3	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	26.1	(21.4)	3.4	1.9	1.8
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(8.0)	(4.4)	(4.2)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(7.9)	(4.4)	(4.2)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.3	0.7	0.7
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.3	0.7	0.7
자본증가(감소)	1.1	11.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.5)	0.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.8)	24.6	75.1	114.2	134.7
Unlevered CFO	33.0	53.6	126.4	148.2	170.5
Free Cash Flow	52.1	24.5	101.3	124.4	144.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.23	BUY	45,000		
24.5.14	BUY	38,000	-15.51%	1.05%
24.5.2	BUY	30,000	-25.17%	-15.33%
24.2.27	BUY	27,000	-31.44%	-17.41%
23.11.10	BUY	25,000	-31.94%	-14.40%
23.9.18	BUY	22,000	-17.30%	-7.73%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 31일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 28일