

KOSDAQ | 호텔,레스토랑,레저등

베뉴지 (019010)

네 우리가 들어본 그 웨딩홀 맞습니다

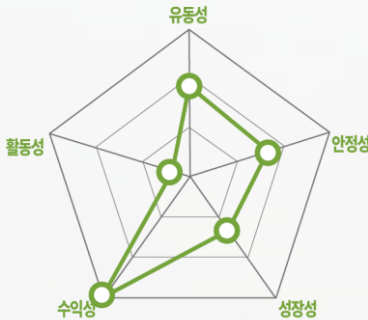
체크포인트

- 상품유통사업 정리에 따른 비용 효율화 효과와 2027년 하반기 신규 웨딩홀 오픈 효과에 따른 추가적인 성장 기대
- 국내 증시 호조가 지속됨에 따라 보유 상장주식 가치 상승에 따른 주주환원 여력이 확대되는 중
- 웨딩부문과 골프장부문 중심의 실적 개선에 따라 2026년 영업이익 전년대비 증가 예상

주가 및 주요이벤트

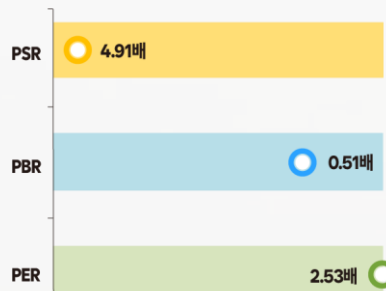


재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상
경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

Analyst 조영환 yh.cho@kirs.or.kr

RA 박규연 park.gyuyeon@kirs.or.kr

상품유통부문 정리와 신규 웨딩홀 효과 기대

2025년 2월 말부로 마지막 유통 점포였던 그랜드백화점 일산점의 영업을 종료하며 적자를 기록 하던 상품유통사업을 정리. 이에 따라 효율화된 고정비 구조를 기반으로 웨딩, 골프장, 호텔 등 수익성 높은 사업 중심으로 실적 구조가 재편될 것으로 예상. 또한 폐점한 그랜드백화점 일산점 건물을 전면 리모델링하여 2027년 하반기 웨딩홀, 피트니스센터, 식품관 등을 신규 오픈할 예정이며, 이에 따른 추가적인 성장이 기대됨

상장주식 가치 상승에 따른 주주환원 여력 확대

국내 증시의 호조세에 따라 상장주식 관련 이익(평가+처분+배당)은 2025년 1,165억원을 기록하였으며, 2026년 4월 30일 기준으로는 약 1,300억원을 상회한 것으로 추정. 아직 구체적인 주주환원 계획이 공식화되지는 않았으나, 주당배당금(배당수익률)은 2023년 30원(1.4%)에서 2024년 50원(2.4%), 2025년 70원(2.6%)으로 꾸준히 확대되고 있어 배당 여력 확대가 점진적으로 반영되는 흐름을 보이고 있음. 올해도 국내 증시의 우호적인 흐름이 지속되고 있다는 점을 감안하면 추가적인 주당배당금 확대 가능성 높을 것으로 판단

2026년 실적 전년대비 개선 전망

2026년 예상 매출액은 516억원(+6.9% YoY), 영업이익은 165억원(+9.9% YoY)으로 전년 대비 이익이 증가할 것으로 예상됨. 이는 1) 혼인 수요의 회복에 따라 웨딩부문 실적 성장이 기대되는 가운데, 2) 골프장부문 역시 전년 자연재해 영향에 따른 기저효과로 실적이 개선될 것으로 전망되기 때문. 한편 2026년에도 국내 증시가 호조를 보이고 있는 가운데, 보유 상장주식 평가이익 증가가 기대됨에 따라 지배주주순이익은 1,289억원으로 전년 대비 37.5% 증가할 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	589	650	479	482	516
YoY(%)	15.7	10.4	-26.4	0.7	6.9
영업이익(억원)	113	92	184	150	165
OP 마진(%)	19.2	14.2	38.5	31.2	32.1
지배주주순이익(억원)	-199	138	-126	937	1,289
EPS(원)	-413	285	-262	1,945	2,674
YoY(%)	적전	흑전	적전	흑전	37.5
PER(배)	N/A	7.3	N/A	1.4	1.8
PSR(배)	1.8	1.5	2.1	2.7	4.6
EV/EBITDA(배)	15.0	15.6	9.3	6.6	4.0
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5
ROE(%)	-6.6	4.5	-4.1	27.2	28.4
배당수익률(%)	1.4	1.4	2.4	2.6	1.4

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/4)	4,915원
52주 최고가	6,530원
52주 최저가	2,130원
KOSDAQ (5/4)	1,213.74p
자본금	241억원
시가총액	2,369억원
액면가	500원
발행주식수	48백만주
일평균 거래량 (60일)	20만주
일평균 거래액 (60일)	10억원
외국인지분율	0.83%
주요주주	김만진 외 7인 51.96%
	배진한 외 5인 6.04%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.3	107.8	130.8
상대주가	-13.5	5.87	37.2

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 주요연혁

베뉴지는 웨딩홀, 호텔, 골프장 사업을 영위하는 레저/서비스 기업

베뉴지는 유통 사업을 기반으로 성장해온 기업으로, 현재는 웨딩홀, 호텔, 골프장 사업을 영위하는 레저/서비스 기업이 다. 1979년 시대주택이라는 사명으로 설립된 동사는 초기 건설사업을 영위하는 한편, 1986년 그랜드백화점 강남점을 오픈하며 유통 사업에 본격적으로 진출하였다. 1993년 11월 코스닥 시장에 상장하였으며, 1990년대 국내 유통 시장 확대 흐름과 함께 그랜드백화점 신촌점(1995), 그랜드마트 화곡점(1995), 그랜드마트 일산점(1996) 등 다수의 백화점과 할인점을 연이어 출점하며 유통 기업으로서의 입지를 강화하였다.

그러나 2010년대 들어 대형 유통 기업 중심의 시장 과점 구조 심화와 디지털화에 따른 소비 패턴 변화로 오프라인 유통 사업의 성장성이 둔화되자, 동사는 백화점과 할인점 사업을 축소하며 사업 포트폴리오 전환을 본격적으로 추진하였다. 2012년 그랜드백화점 영통점, 그랜드마트 계양점, 강서점 등의 폐점과 매각을 통해 자금을 확보하는 한편, 2014년 서울 강서구에 베뉴지(Venue G) 웨딩홀을 오픈하며 웨딩 사업에 진출하였다. 이후 2015년 종로 소재 씨튼호텔을 취득한 뒤 2016년 자회사 호텔그랜드유통을 통해 호텔베뉴지 영업을 개시하며 숙박 사업으로 확장하였고, 2018년에는 자회사 부국관광을 통해 가평에 대중제 골프장 베뉴지CC를 개장하며 웨딩홀, 호텔, 골프장을 아우르는 레저/서비스 사업 구조를 구축하였다.

이에 따라 2019년 사명을 기존 그랜드백화점에서 베뉴지로 변경하며 기업 정체성을 재정립하였으며, 2025년에는 마지막 유통 지점이었던 그랜드백화점 일산점의 영업을 종료함으로써 약 40여 년간 영위해온 유통 사업에서 완전히 철수하였다. 현재 동사는 기존 그랜드백화점 일산점 부지의 리모델링을 통해 웨딩 및 복합 상업 시설인 베뉴지1995로의 개발 절차를 진행하고 있으며, 2027년 하반기 내 3개의 웨딩홀과 스포츠 시설, 식음료 공간 등을 포함한 형태로 재오픈할 예정이다.

베뉴지 연혁

1979~1999	2000~2009	2010~
<p>1979 (주)시대주택 설립</p> <p>1983 그랜드물산(주)로 상호 변경</p> <p>1986 그랜드백화점으로 상호 변경, 그랜드백화점 강남점 오픈</p> <p>1989 그랜드유통 설립</p> <p>1990 그랜드산업개발(주)로 상호 변경</p> <p>1991 그랜드종합건설 설립, 그랜드정광 설립</p> <p>1991 전국 7대, 서울 5대 백화점 랭크</p> <p>1993 11월 코스닥 상장</p> <p>1995 그랜드마트 신촌점 및 화곡점 오픈</p> <p>1996 그랜드백화점 일산점 오픈</p> <p>1997 할인점부문 고객만족도 1위 선정</p> <p>1998 그랜드마트 계양점 오픈</p> <p>1999 그랜드백화점 강남점 매각, 그랜드마트 수원영통점 오픈</p>	<p>2000 그랜드마트 강서점 및 신당점 오픈</p> <p>2000 할인점부문 고객만족도 1위 선정</p> <p>2003 그랜드 포인트카드 런칭</p> <p>2003 인터넷 식품관 일산점·신당점·화곡점 오픈</p> <p>2003 그랜드시네마 일산 오픈</p> <p>2003 그랜드 아이파크 및 가평 그랜드밸리 착공</p> <p>2005 종합레저사업 진출</p>	<p>2012 그랜드마트 계양점 롯데쇼핑(주)에 자산 양도</p> <p>2016 호텔 Venue G 오픈</p> <p>2016 신당점 투자부동산 양도</p> <p>2017 그랜드홀딩스(주) 소규모합병 완료</p> <p>2018 그랜드마트 신촌점 영업종료</p> <p>2018 베뉴지CC 오픈</p> <p>2019 베뉴지(주)로 상호 변경</p> <p>2019 주식분할 실시</p> <p>2025 그랜드백화점 일산점 영업종료(상품유통부문 정리)</p>

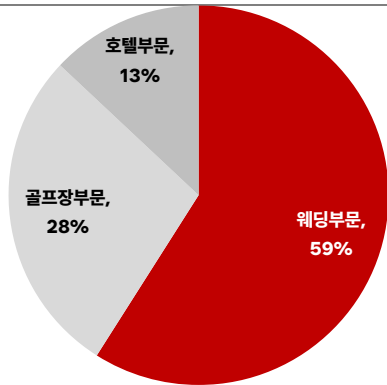
자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요사업

2025년 중 백화점 사업 종료에 따라 상품유통부문 중단사업으로 분류

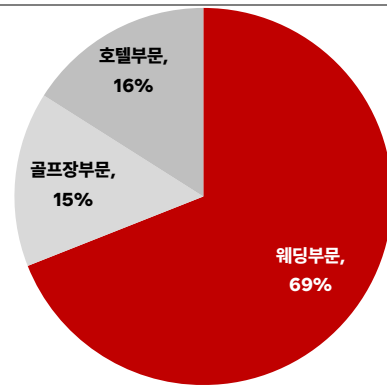
2025년 기준 베뉴지의 사업부문별 매출 비중은 웨딩 59%, 호텔 13%, 골프장 28%로 구성되어 있으며, 영업이익 비중은 웨딩 69%, 호텔 15%, 골프장 16%로 웨딩부문이 높은 비중을 차지하고 있다. 당사는 과거 상품유통사업(백화점)을 영위해왔으나, 2025년 2월 28일부로 마지막 유통 지점인 그랜드백화점 일산점의 영업이 종료되면서 해당 사업은 중단사업으로 분류되었다.

베뉴지 사업부별 매출비중(2025년 기준)



자료: 베뉴지, 한국IR협회의 기업리서치센터

베뉴지 사업부별 영업이익 비중(2025년 기준)



자료: 베뉴지, 한국IR협회의 기업리서치센터

서울 강서구에 위치한 더베뉴지서울 직접 소유 및 운영 중

웨딩부문(매출비중 59%)

웨딩부문은 당사의 핵심 주력 사업으로, 별도 법인을 통해 운영되고 있다. 당사는 서울 강서구에 위치한 웨딩홀 더베뉴지서울을 직접 소유 및 운영하고 있으며, 공간 대여를 비롯해 식음료 서비스와 예식 연출 등 웨딩 전반에 걸친 종합 서비스를 제공하고 있다. 총 4개의 웨딩홀을 운영하고 있으며 기존에는 베뉴지홀, 아트홀, 네이처홀 등 3개 홀을 운영해 왔으나 2022년 기준 연회공간으로 활용되던 더마리아칼라스 홀을 하이엔드 콘셉트의 웨딩홀로 리뉴얼하며 라인업을 확대하였다. 각 웨딩홀은 구조와 콘셉트 측면에서 차별화된 특징을 보유하고 있다.

- 베뉴지홀: 8m의 높은 천고와 25m의 긴 버진로드를 갖춘 돔 형태 구조를 기반으로 대형 예식 진행에 적합한 공간으로, 약 220석 규모의 넓은 공간 활용이 가능해 대규모 하객 수용이 용이하다.
- 아트홀: 블랙 앤 화이트 톤의 인테리어에 크리스탈 샹들리에 무빙 설비를 적용한 호텔식 컨벤션 형태의 예식홀로, 신부의 동선에 맞춘 특수 연출이 적용된 구조다.
- 네이처홀: 자연 채광과 다채로운 플랜테리어 요소를 결합한 하우스웨딩 형태의 공간으로, 외부 자연 요소를 실내로 확장한 구조를 통해 개방감 있는 예식 환경을 제공한다.
- 더마리아칼라스홀: 하객을 위한 핑거푸드 중심의 연회 기능과 신부 맞춤형 플라워 데코레이션을 결합한 오리지널 클래식 하우스웨딩홀로, 프라이빗 예식과 프리미엄 스몰 웨딩 수요에 대응하고 있다.

베뉴지홀



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

아트홀



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

네이처홀



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

더마리아칼라스홀



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

**경기도 가평에 위치한
베뉴지CC와 서울 종로에 위치한
호텔베뉴지를 통해 골프장/호텔
사업 영위 중**

골프장부문(매출비중 28%)

베뉴지의 골프장부문은 종속회사인 베뉴지씨씨(구 부국관광)를 통해 영위하고 있으며, 2018년 경기도 가평에 위치한 27홀 규모의 대중제 골프장 베뉴지CC를 오픈하여 운영하고 있다. 골프장은 힐코스, 휴코스, G코스 등 3개 코스로 구성되어 있으며, 각 코스는 지형과 설계 특성에 따라 서로 다른 플레이 환경을 제공한다. 또한 코스별 난이도가 상이해 초급자부터 상급자까지 다양한 수준의 이용자를 수용할 수 있는 구조이다.

호텔부문(매출비중 13%)

호텔부문은 종속회사인 (주)호텔그랜드유통을 통해 운영되고 있으며, 2015년 종로구 관수동 소재 구 씨튼호텔을 경매로 취득한 이후 2016년 3월부터 총 161개 객실 규모의 호텔베뉴지 영업을 개시하였다. 동 호텔은 청계천 인근에 위치해 명동, 광화문, DDP 등 주요 관광지와와의 접근성이 높아 내국인뿐만 아니라 일본, 동남아 관광객 등 외국인 수요를 중심으로 약 95% 수준의 높은 객실 투숙률을 안정적으로 유지하고 있는 것으로 파악된다.

베뉴지 컨트리 클럽 코스



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

베뉴지 호텔



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

베뉴지 호텔



자료: 베뉴지, 한국R협회의 기업리서치센터

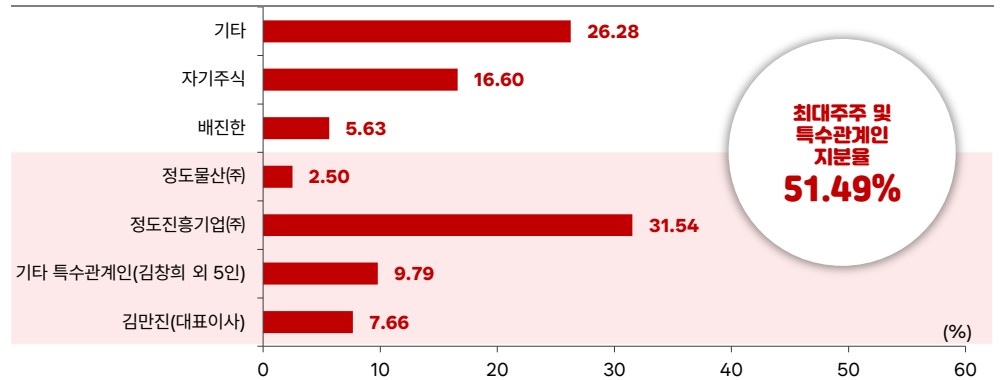
3 주주구성

최대주주 및 특수관계인 지분율은 51.49%이며, 자사주 16.6%까지 포함하여 안정적인 지배구조 유지 중

2025년 말 기준 베뉴지의 최대주주는 창업주 김만진 회장으로 76.6%의 지분을 보유하고 있다. 계열사 정도진흥기업(31.54%)과 정도물산(2.50%), 김창희 부회장 등 기타 특수관계인(9.79%)을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 51.49%이며, 자사주 16.6%까지 포함하여 안정적인 지배구조를 유지하고 있다.

동사의 주요 지배주주인 정도진흥기업은 김창희 부회장(40.0%)과 김만진 회장(10.0%) 등 오너 일가가 지분 100%를 보유한 가족회사로, 이를 통해 오너 일가가 베뉴지에 대한 안정적인 지배력을 유지하고 있다. 김창희 부회장은 창업주 김만진 회장의 자녀로, 2014년 베뉴지 사내이사로 선임된 이후 경영 전반에 참여해왔으며, 2025년에는 각자대표로 선임되며 경영권을 한층 공고히 하였다.

베뉴지 주주현황(2025년 말 기준)



자료: 베뉴지, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

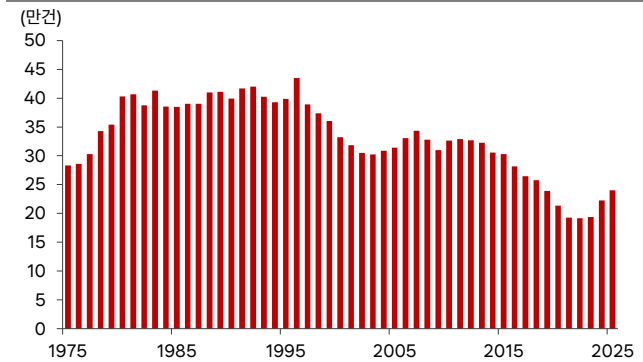
웨딩 산업은 서비스 다양화와 프리미엄화 진행 중

**혼인건수 감소에도 불구하고
객단가 상승 영향으로 웨딩
산업규모는 확대되는 흐름**

국내 혼인건수는 구조적으로 감소하는 흐름을 보이고 있다. 2015년까지 연간 30만건 이상을 유지해왔으나, 2016년 70년대 이후 처음으로 30만건 아래로 하락한 이후 지속적인 감소세를 이어왔다. 이는 20~30대 인구 감소와 결혼에 대한 가치관 변화 등의 영향에 기인한다. 실제로 평균 초혼 연령은 지속적으로 상승하고 있으며, 혼인 자체가 필수적인 선택이 아닌 개인의 선택으로 인식되는 경향이 강화되고 있다. 다만 최근에는 단기적인 회복 국면이 나타나고 있다. 코로나19 기간 동안 이연되었던 혼인 수요가 재개되면서 2022년 19.2만건으로 저점을 기록한 이후 2025년 24.0만건 수준까지 반등하였다. 이는 팬데믹 기간 누적된 이연 수요와 더불어 정부의 결혼/출산 지원 정책 확대, 결혼에 대한 인식 개선 등이 복합적으로 작용한 결과로 판단된다.

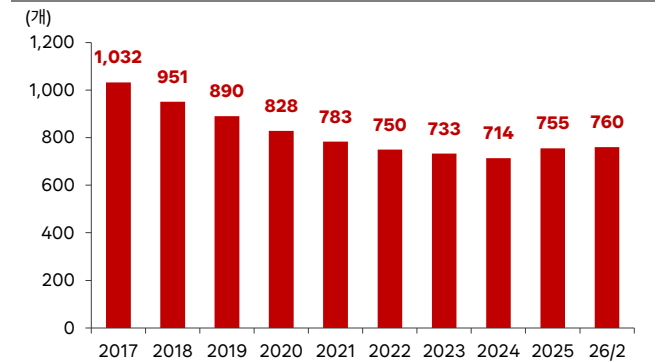
혼인건수가 장기적으로 감소하는 추세를 보이고 있음에도 불구하고, 예식 관련 지출 증가에 따른 객단가 상승에 힘입어 웨딩 산업의 매출 규모는 오히려 확대되는 모습이 나타나고 있다. 실제로 상권분석 플랫폼 오픈업에 따르면 전국 예식장 수는 2019년 890개에서 2023년 733개로 약 17.6% 감소하였으나, 같은 기간 예식장 총매출은 2,220억원에서 3,888억원으로 약 75.1% 증가한 것으로 나타났다.

국내 혼인건수 추이



자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

국내 예식장 수 추이



자료: 국세청, 한국R협회의 기업리서치센터

**단순 공간 대여와
식사 제공 중심의 서비스에서
종합 웨딩 서비스로 확장 및
프리미엄화 진행 중**

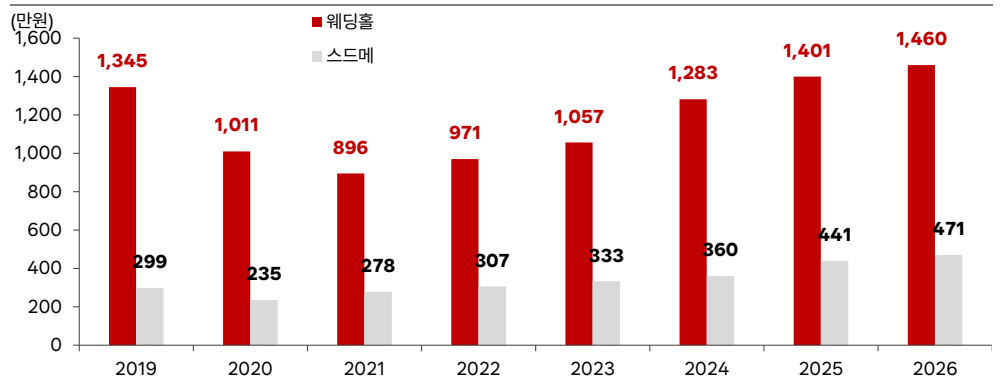
이러한 변화의 배경에는 결혼에 대한 소비자 인식 변화가 자리하고 있다. 과거 웨딩홀은 공간 대여와 식사 제공 중심의 표준화된 서비스가 주를 이루었으나, 최근에는 예식 연출, 플라워 디자인, 촬영 등 결혼 전 과정을 포함하는 종합 서비스로 확장되고 있다. 또한 의사결정의 중심이 부모 세대에서 혼인 당사자로 이동하면서, 웨딩에 대한 경험과 전반적인 퀄리티를 중시하는 소비 패턴이 확산되고 있는 점도 이러한 변화의 주요 요인이다. 이러한 소비 패턴 변화는 산업 내 수요 구조에도 영향을 미치고 있다. 가격 경쟁력을 앞세운 공공 예식장 및 소규모 웨딩과 프리미엄 웨딩홀 중심의 고가 시장으로 수요가 양분되는 양극화 현상이 나타나는 가운데, 상위 프리미엄 웨딩홀은 성수기 예약 경쟁 심화에 따라 가격 결정력이 강화되는 모습을 보이고 있다.

이러한 흐름에 따라 호텔 예식 등 고급 예식장과 프리미엄 스튜디오/드레스메이커업(스드메) 서비스를 선택하는 소비

자가 증가하면서 1인당 예식 비용 역시 증가하는 구조다. 결혼정보회사 듀오에 따르면 결혼 건당 예식장 비용은 코로나19 이전인 2019년 약 1,345만원에서 2026년 약 1,460만원 수준으로 8.6% 증가하였으며, 같은 기간 스텐드 비용은 299만원에서 471만원으로 57.5% 증가하며 큰 폭의 상승세를 보였다.

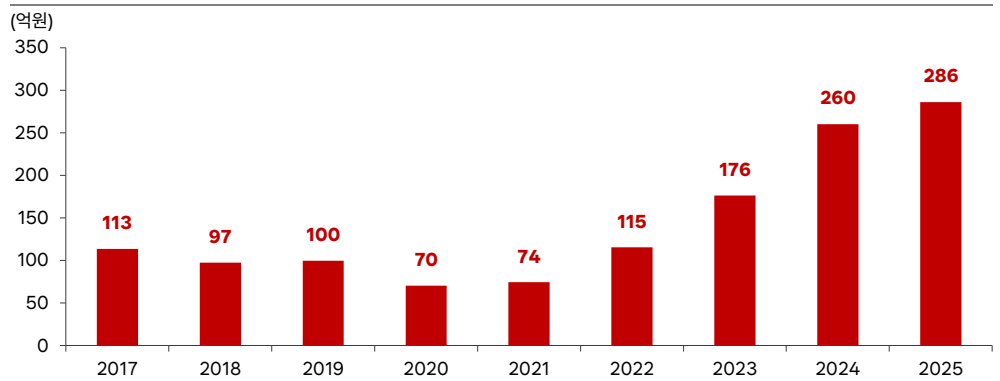
이와 같은 산업 구조 변화는 프리미엄을 지향하는 대형 웨딩 사업자에게 유리한 환경을 조성하고 있으며, 공간 연출 능력과 서비스 역량을 갖춘 사업자는 높은 가동률과 객단가를 기반으로 안정적인 수익 창출이 가능하다. 이에 따라 베뉴지와 같은 프리미엄 웨딩 서비스를 제공하는 사업자에 대한 긍정적인 영향이 지속될 것으로 판단된다. 실제로 동사의 웨딩부문 매출은 2025년 286억원을 기록하며 2020년 이후 연평균 약 26.4%의 성장률을 기록하였으며, 이는 코로나19 영향에 따른 낮은 기저를 감안하더라도(2017~2019년 평균 약 100억원) 가파른 성장세를 보이고 있다.

결혼 관련 비용 추이



자료: 듀오, 한국R협의회 기업리서치센터

베뉴지 웨딩부문 매출액 추이



자료: 베뉴지, 한국R협의회 기업리서치센터

결혼/출산 관련 정부 정책

발표 시기	구분	주요 내용
2024.06	저출생 추세 반전을 위한 핵심 대책 발표	<ul style="list-style-type: none"> • 신혼출산가구 대상 대출 요건 완화와 주택 공급 확대를 통해 주거비 부담을 완화 • 추가 청약 기회 부여, 결혼 전 청약 이력 배제 등으로 청약 접근성을 높이고, 공공임대 거주 출산가구의 장기 거주 안정성을 강화
2024.07	2024 세법개정안 결혼·출산·양육 관련	<ul style="list-style-type: none"> • 2024~2026년 혼인신고 부부를 대상으로 1인당 50만원, 부부 합산 최대 100만원의 결혼 세액공제를 신설해 결혼 초기 비용 부담을 완화 • 혼인으로 인한 1세대 2주택 간주 기간을 확대하고, 주택청약종합저축 세제 혜택 대상을 배우자까지 넓히는 등 결혼에 따른 세제·주거상 불이익을 완화
2026.01	지자체 별 결혼지원금	<ul style="list-style-type: none"> • 전국 지자체 청년 신혼부부 지원금 지급 정책 발표. 연령 제한이나 총족 거주 기간은 지역별 상이
2026.02	공정거래위원회 결혼준비대행 업체 불공정약관 시정	<ul style="list-style-type: none"> • 사진 원본수정본 파일, 드레스 피팅, 메이크업 얼리 스타트 등 사실상 필수 서비스를 기본 서비스에 포함하도록 하고, 추가 요금 항목과 옵션 가격 기준을 명확히 안내하도록 시정 • 계약 해지 시 위약금 기준과 청약 철회 기간을 법정 기준에 맞게 정비하고, 부당한 면책·양도 제한·재판 관할 조항을 삭제 또는 수정해 소비자 부담을 완화
2026.03	신혼부부 생활안정 패키지 3법 발의	<ul style="list-style-type: none"> • 혼인세액공제와 주택 대출 이자 세액공제를 신설해 결혼 초기 비용 및 주거 금융 부담을 완화 • 5일 유급 결혼준비휴가를 도입해 예식 준비·이사·행정 절차에 필요한 시간을 보장하고, 신혼부부 주택공급 기준을 현실에 맞게 조정

자료: 언론자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1 상품유통부문 정리와 신규 웨딩홀 효과 기대

상품유통사업 정리와 신규 웨딩홀 오픈 효과 기대

베뉴지는 2025년 2월 말부로 마지막 유통 점포였던 그랜드백화점 일산점의 운영을 종료하며 적자를 기록하던 상품유통사업을 정리하였다. 해당 사업은 2025년 중단사업으로 분류되었으며, 중단사업포함 실적과 계속영업 실적을 비교해 보면 매출액은 542억원에서 482억원으로 -11.1% 축소되었으나, 영업이익은 144억원에서 150억원으로 +4.8% 증가하였다. 특히 상품유통사업 철수에 따른 고정비 절감 등 비용 효율화로 수익성이 개선되면서 영업이익률 역시 31.2%로 4.7%p 상승하였다. 향후에는 효율화된 고정비 구조를 기반으로 웨딩, 골프장, 호텔 등 수익성이 높은 사업 중심의 실적 구조가 보다 명확해질 것으로 예상되며, 이에 따라 영업레버리지 효과가 본격화될 것으로 기대된다.

이와 동시에 당사는 그랜드백화점 일산점 건물을 주요 사업인 웨딩홀 및 복합시설로 활용하기 위해 전면 리모델링을 진행하고 있다(총 CAPEX 약 600억원 예상). 상층부에는 3개의 신규 웨딩홀을 조성하고, 1~3층에는 피트니스 센터, 지하층에는 식품관 등 임대 매장을 배치하는 구조로 계획되어 있다. 해당 시설은 2027년 하반기 오픈될 예정이며, 시설 신규 오픈에 따라 기존 웨딩 사업부 매출 대비 약 50% 수준의 추가 매출 창출이 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 효율화된 비용 구조를 기반으로 매출 확대에 따른 영업레버리지 효과 역시 기대된다.

2 상장주식 가치 상승에 따른 주주환원 여력 확대

국내 증시 호조로 상장주식 가치가 상승함에 따라 주주환원 여력 확대 중

최근 주주환원 여력이 빠르게 확대되고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 당사는 2021년(649억원)과 2024년(785억원)에 걸쳐 보유 상장주식(당기손익-공정가치 금융자산)을 크게 확대해왔으며, 2025년 국내 증시 호조에 따라 관련 투자수익이 크게 증가한 것으로 파악된다. 실제로 상장주식 관련 이익(평가+처분+배당이익 합산)은 2025년 1,165억원을 기록하였으며, 2026년 4월 30일 기준으로는 약 1,300억원을 상회한 것으로 추정된다(2025년 말 연결기준 상장주식 포트폴리오는 삼성전자 약 85%, SK하이닉스 약 5% 수준으로 파악).

아직 구체적인 주주환원 계획이 공식화되지는 않았으나, 주당배당금(배당수익률)은 2023년 30원(1.4%)에서 2024년 50원(2.4%), 2025년 70원(2.6%)으로 꾸준히 확대되고 있어 배당 여력 확대가 점진적으로 반영되는 흐름을 보이고 있다. 2026년에도 국내 증시의 우호적인 흐름이 지속되고 있다는 점을 감안하면 추가적인 주당배당금 확대 가능성이 높을 것으로 판단된다. 이와 함께 자사주 소각 가능성 역시 주주가치 측면에서 긍정적으로 작용할 전망이다. 현재 당사는 자사주 800만주(지분율 16.6%)를 보유하고 있으며, 2026년 3월 3차 상법 개정안 시행에 따라 시행일 이전 취득한 자사주는 2027년 9월까지 원칙적으로 소각이 완료되어야 한다. 이에 따라 자사주 소각 기대감이 높아진 가운데, 향후 자사주 소각이 이루어질 경우 유통주식수 감소에 따른 주당 가치 상승 효과가 기대된다.

베뉴지 중단사업포함 vs 중단사업제외 실적 비교

	2024년		2025년	
	중단사업포함	중단사업제외	중단사업포함	중단사업제외
매출액 (증감률)	701	479	542	482
매출총이익 (매출총이익률)	488 69.6%	362 75.5%	405 74.7%	360 74.7%
판매비 (판매비율)	310 44.2%	177 37.0%	262 48.3%	210 43.5%
영업이익 (증감률)	178	184	144	150
(영업이익률)	25.4%	38.5%	26.5%	31.2%

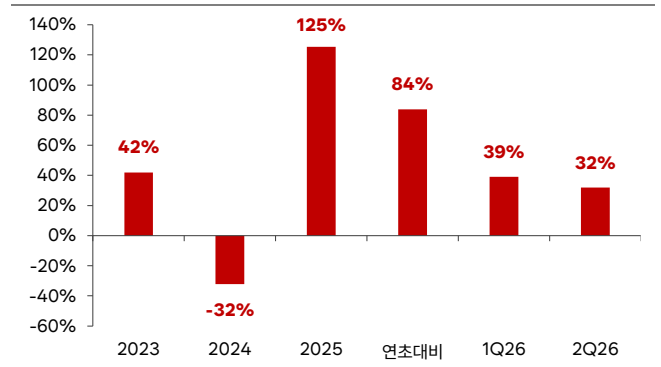
자료: 베뉴지, 한국IF협의회 기업리서치센터

삼성전자 주가 추이



자료: 베뉴지, 한국IF협의회 기업리서치센터

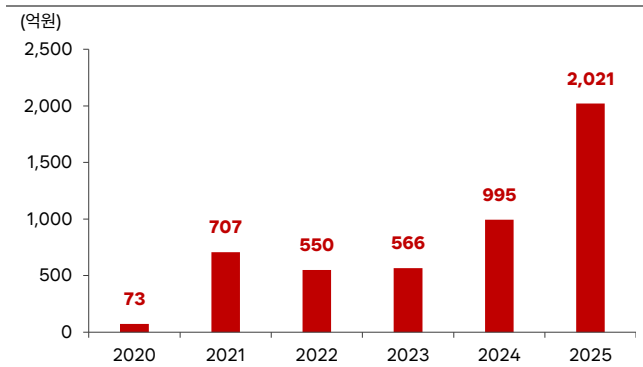
삼성전자 기간별 수익률



주: 2Q26은 3/1~4/30 기간 수익률

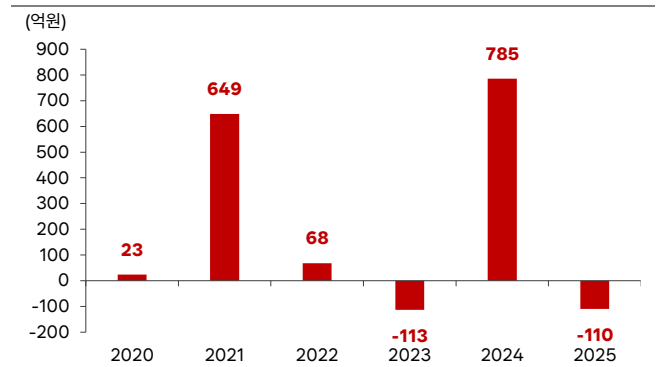
자료: 베뉴지, 한국IF협의회 기업리서치센터

베뉴지 보유 상장주식(당기손익-공정가치금융자산) 규모 추이



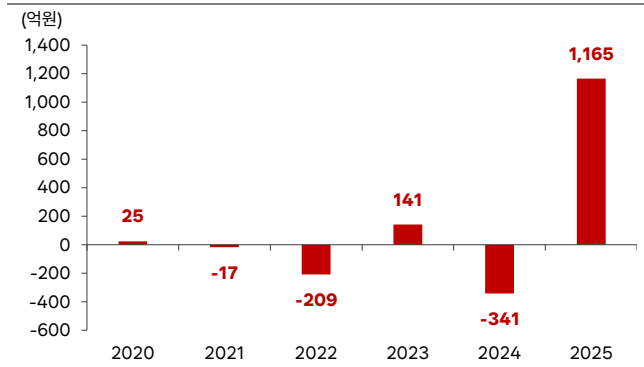
자료: 베뉴지, 한국IF협의회 기업리서치센터

베뉴지 상장주식(당기손익-공정가치금융자산) 순취득액 추이



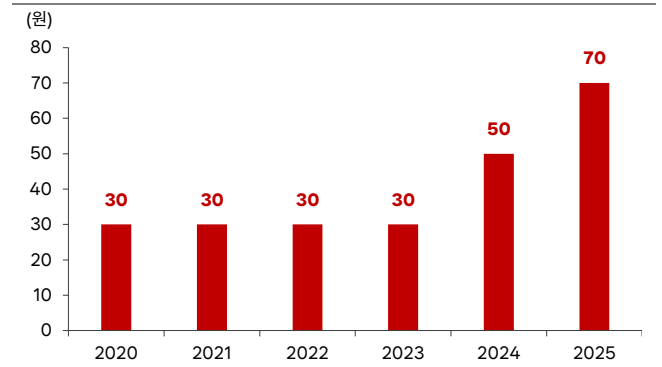
자료: 베뉴지, 한국IF협의회 기업리서치센터

베뉴지 상장주식 관련 이익 추이(평가+처분+배당 이익)



주: 평가이익은 2020년 -23억원, 2021년 20억원, 2022년 -224억원, 2023년 139억원, 2024년 -303억원, 2025년 1,034억원, 자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 주당배당금 추이



자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **실적 추이 및 전망**

2025년 실적 리뷰

2025년 여름 자연재해가 발생함에 따라 골프장부문 실적 부진 영향으로 전사 영업이익 감소

베뉴지의 2025년 매출액은 482억원(+0.7% YoY), 영업이익은 150억원(-18.4% YoY)을 기록하였다. 영업이익이 전년 대비 크게 감소한 주요 원인은 2025년 여름 자연재해 발생에 따른 골프장부문 실적 부진 영향이 컸기 때문이다. 부문 별로 살펴보면 다음과 같다.

- 웨딩부문: 매출액 286억원(+10.0% YoY), 영업이익 104억원(+1.0% YoY)을 기록하였다. 실적 상승의 주요 원인은 1) 코로나19 영향에 따른 이연 수요 지속, 2) 정부의 결혼/출산 지원 정책 확대, 3) 결혼에 대한 인식 개선 등의 영향으로 혼인 수요가 증가하면서 웨딩홀 가동률이 상승했기 때문이다.

- 골프장부문: 매출액 135억원(-16.4% YoY), 영업이익 23억원(-60.2% YoY)을 기록하였다. 여름철 폭우로 인한 산사태 등 자연재해 피해로 약 1개월 반 동안 영업이 중단되면서 매출이 감소하였으며, 자연재해 관련 손실 33.7억원이 반영되며 실적이 전년대비 크게 감소하였다.

- 호텔부문: 매출액 61억원(+7.2% YoY), 영업이익 23억원(+5.7% YoY)을 기록하였다. 95% 수준의 높은 객실 점유율이 유지되는 가운데, 국내 여행객 증가에 따른 숙박 수요 확대와 객단가 상승 영향으로 실적이 전년대비 개선되었다.

-상품유통사업부문: 2025년 마지막 유통 점포인 그랜드백화점 일산점 영업 종료에 따라 사업이 정리되었다. 이에 따라 2025년 실적 중 매출액 60억원, 영업손실 7억원이 중단사업손익으로 분류되었다(2024년은 매출액 222억원, 영업손실 6억원이 중단사업손익으로 분류).

한편 지배주주순이익은 전년대비 1,063억원 증가한 937억원(흑자전환 YoY)으로 크게 증가하였다. 이는 2025년 국내 증시 호조에 따라 동사가 보유한 상장주식 관련 이익이 크게 증가한 데 기인한다. 2025년 말 연결기준 상장주식 포트폴리오는 삼성전자 약 85%, SK하이닉스 약 5% 수준으로, 반도체 관련 종목 비중이 대부분을 차지하는 것으로 파악된다.

2026년 실적 전망

웨딩부문과 골프장부문 실적 개선을 중심으로 전사 영업이익 전년대비 증가 예상

2026년 예상 매출액은 516억원(+6.9% YoY), 영업이익은 165억원(+9.9% YoY)으로 매출액과 영업이익 모두 전년대비 증가할 것으로 예상된다. 이는 1) 혼인 수요의 회복에 따라 Q(예약건수)와 ASP(판매단가)가 동시에 상승하면서 웨딩부문 실적 증가가 기대되는 가운데, 2) 골프장부문 역시 전년 자연재해 영향에 따른 기저효과로 실적이 개선될 것으로 전망되기 때문이다.

한편 지배주주순이익은 1,289억원(+37.5% YoY)으로 전년대비 큰 폭의 증가가 예상된다. 이는 2026년에도 국내 증시가 호조를 보이고 있는 가운데, 동사가 보유한 상장주식(당기손익-공정가치 금융자산) 평가이익 증가에 따라 영업외이익이 전년대비 41.1% 증가할 것으로 전망되기 때문이다. 실제로 동사의 연결기준 상장주식 포트폴리오에서 85% 이상 수준을 차지하고 있는 삼성전자는 연초대비 84%의 주가 상승률을 기록 중이다(4/30 기준).

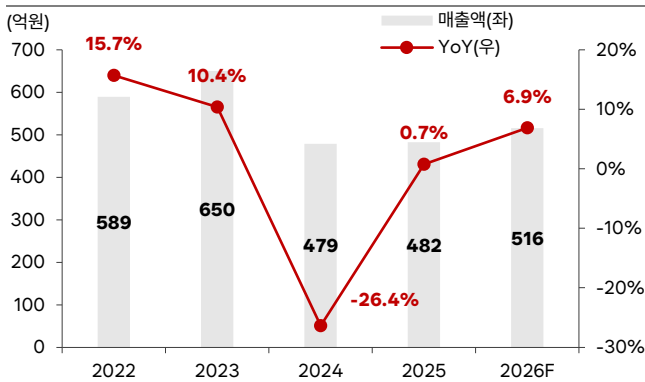
베뉴지 실적 테이블

(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	589	650	479	482	516
(YoY)	15.7%	10.4%	-26.4%	0.7%	6.9%
웨딩부문	115	176	260	286	302
골프장부문	199	163	162	135	149
호텔부문	25	48	57	61	65
매출총이익	390	394	362	360	390
(YoY)	32.7%	1.2%	-8.3%	-0.4%	8.1%
영업이익	113	92	184	150	165
(YoY)	293.6%	-18.4%	100.0%	-18.4%	9.9%
영업이익률	19.2%	14.2%	38.5%	31.2%	32.1%
세전이익	-242	158	-115	1,303	1,792
지배주주순이익	-199	138	-126	937	1,289
(YoY)	적전	흑전	적전	흑전	37.5%

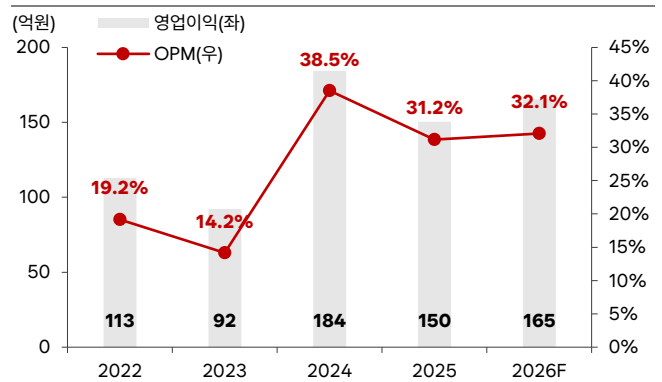
자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 연결기준 연간 매출액 추이 및 전망



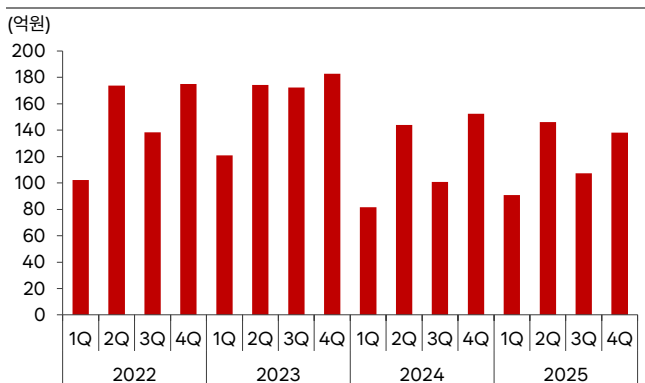
자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 연결기준 연간 영업이익 추이 및 전망



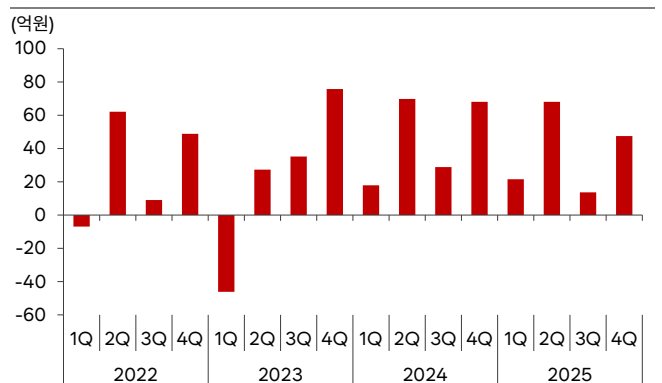
자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 연결기준 분기별 매출액 추이



자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 연결기준 분기별 영업이익 추이



자료: 베뉴지, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

주주환원 정책 확대 여부가 향후 밸류에이션 리레이팅의 핵심 요소로 작용할 전망

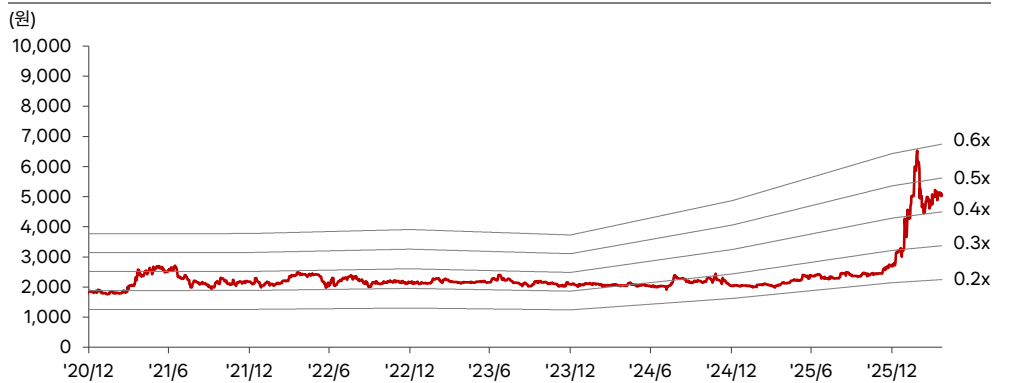
주주환원 정책 확대가 밸류에이션 리레이팅의 핵심 요소

당사 추정 기준 베뉴지의 2026년 PBR은 0.46배이다. 2021년 이후 PBR 0.2배~0.4배 구간에서 등락을 반복해왔으나, 2026년 초 보유 상장주식 및 부동산 등 자산가치가 부각되면서 PBR 0.6배 수준까지 상승한 이후 조정을 거쳐 현재 수준에 위치해 있다.

동사의 peer 기업으로는 유모먼트와 더블유제이노체앤코를 선정하였다. 두 기업 모두 서울 주요 지역에서 프리미엄 레스토랑을 운영하고 있으며, 유모먼트는 아펠가모, 더채플 루벨 등의 웨딩홀을, 더블유제이노체앤코는 보테가마지오, 그랜드힐컨벤션 등의 웨딩홀을 보유하고 있다. 두 기업 모두 비상장사인 만큼 베뉴지와 직접적인 밸류에이션 비교에는 한계가 존재한다. 다만 2026년 초 두 기업이 각각 사모펀드(PEF)에 인수되었다는 점을 감안해 인수가 기준으로 2025년 EV/EBITDA를 살펴보면, 유모먼트는 UCK에 약 8.0배(2,000억원), 더블유제이노체앤코는 키스톤PE에 5.4배(800억원)에 각각 인수되었다. 이를 고려할 때 베뉴지의 2025년 EV/EBITDA 6.6배는 peer 기업 대비 유사한 밸류에이션 구간에 위치한 것으로 판단된다.

한편 동사의 주주환원 정책 확대 여부가 향후 밸류에이션 리레이팅의 핵심 요소로 작용할 전망이다. 동사의 주주환원 여력은 지속적으로 확대되고 있는데, 이는 2025년 하반기 이후 국내 증시 호조에 따라 보유 상장주식(당기손익-공정가치 금융자산) 평가이익이 크게 증가하고 있기 때문이다(2025년 1,165억원 기록, 2026년 4월 30일 기준 약 1,300억원 추정). 현재 구체적인 주주환원 계획이 공식화되지는 않았으나, 주당배당금이 2023년 30원에서 2024년 50원, 2025년 70원으로 꾸준히 확대되고 있다는 점과, 2026년에도 우호적인 증시 흐름이 지속되고 있다는 점을 감안할 때 2026년에도 주당배당금이 상승할 가능성이 높을 것으로 판단된다. 또한 2026년 3월 시행된 3차 상법 개정안에 따라 자사주(지분을 16.6%) 소각 가능성이 높아졌기 때문에 향후 자사주 소각이 현실화될 경우 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

베뉴지 12M FW PBR밴드



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

베뉴지 Peer그룹 테이블

(단위: 억원)

구분		베뉴지	유모먼트(비상장)	더블유제이노체앤코(비상장)
주가(4/30, 원)		4,895	N/A	N/A
시가총액(4/30)		2,359	N/A	N/A
매출액	2023	650	779	419
	2024	701	938	449
	2025	482	1,095	519
	2026F	516	N/A	N/A
영업이익	2023	92	43	88
	2024	178	121	99
	2025	150	156	126
	2026F	165	N/A	N/A
OPM(%)	2023	14.2	5.5	21.0
	2024	25.4	12.9	22.1
	2025	31.2	14.3	24.2
	2026F	32.1	N/A	N/A
지배주주순이익	2023	138	-168	57
	2024	-126	227	73
	2025	937	44	78
	2026F	1,289	N/A	N/A
PER(배)	2023	7.3	N/A	N/A
	2024	-7.8	N/A	N/A
	2025	1.4	N/A	N/A
	2026F	1.9	N/A	N/A
PBR(배)	2023	0.3	N/A	N/A
	2024	0.3	N/A	N/A
	2025	0.3	N/A	N/A
	2026F	0.5	N/A	N/A
ROE(%)	2023	4.5	N/A	166.6
	2024	-4.1	4,996.8	66.1
	2025	27.2	95.0	41.9
	2026F	28.4	N/A	N/A

주: 2026년 베뉴지 실적은 당사 추정치

자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

낮은 유통주식 비중

베뉴지의 주요 리스크 요인 중 하나는 낮은 유통주식 비중이다. 2025년 말 기준 동사의 실질 유통주식 비중은 소액주주 지분율 기준 약 24% 수준으로 파악되며, 일반적인 상장사의 평균 유통주식 비중이 50%를 상회한다는 점을 감안하면 상대적으로 낮은 수준이다. 이러한 구조는 안정적인 지배구조 측면에서는 긍정적일 수 있으나, 주식 유동성 측면에서는 부정적인 요인으로 작용할 수 있다.

유통주식 비중이 제한적인 종목은 일반적으로 거래량이 적고 호가창이 얇아, 비교적 소규모의 매매 주문에도 주가가 크게 변동할 수 있는 특성을 보인다. 이에 따라 단기적으로는 기업의 펀더멘털과 무관하게 수급 요인에 의해 주가가 과도하게 상승하거나 하락하는 등 변동성이 확대될 가능성이 존재한다. 또한 투자자가 일정 규모 이상의 물량을 매도하려 할 경우 시장에서 이를 충분히 흡수하지 못해 예상보다 낮은 가격에 거래가 체결되는 슬리피지 현상이 발생할 수 있으며, 이는 환금성 측면에서의 제약으로 이어질 수 있다. 한편 기관투자자의 경우 포트폴리오 편입 시 일정 수준 이상의 유동성과 거래대금을 고려하는 경우가 많아, 유통주식 비중이 적은 종목은 투자 대상에서 제외될 가능성이 존재한다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	589	650	479	482	516
증가율(%)	15.7	10.4	-26.4	0.7	6.9
매출원가	199	256	117	122	126
매출원가율(%)	33.8	39.4	24.4	25.3	24.4
매출총이익	390	394	362	360	390
매출이익률(%)	66.2	60.6	75.5	74.7	75.5
판매관리비	277	302	177	210	224
판매비율(%)	47.0	46.5	37.0	43.6	43.4
EBITDA	169	144	232	201	219
EBITDA 이익률(%)	28.8	22.1	48.5	41.6	42.4
증가율(%)	93.7	-15.1	61.4	-13.6	9.0
영업이익	113	92	184	150	165
영업이익률(%)	19.2	14.2	38.5	31.2	32.1
증가율(%)	293.6	-18.4	100.0	-18.4	9.9
영업외손익	-310	82	-293	1,123	1,596
금융수익	47	253	75	1,180	1,864
금융비용	311	183	477	124	335
기타영업외손익	-46	12	109	67	67
중속/관계기업관련손익	-45	-16	-7	30	30
세전계속사업이익	-242	158	-115	1,303	1,792
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	38.6
법인세비용	-66	35	-11	281	401
계속사업이익	-175	123	-104	1,022	1,391
중단사업이익	0	0	-9	-11	0
당기순이익	-175	123	-113	1,011	1,391
당기순이익률(%)	-29.8	18.9	-23.6	209.6	269.7
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	37.5
자배주주지분 순이익	-199	138	-126	937	1,289

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-35	117	179	180	320
당기순이익	-175	123	-113	1,011	1,391
유형자산 상각비	57	52	48	50	53
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	15	2	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-4	14	10	-52	320
기타	72	-74	234	-829	-1,444
투자활동으로인한현금흐름	-32	141	-351	96	53
투자자산의 감소(증가)	493	437	-537	389	150
유형자산의 감소	0	17	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-69	-78	-22	-57	-100
기타	-456	-235	208	-236	3
재무활동으로인한현금흐름	3	16	-6	-208	-25
차입금의 증가(감소)	18	29	-194	-152	3
사채의증가(감소)	0	0	200	-36	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-12	-12	-12	-20	-28
기타	-3	-1	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-309
현금의증가(감소)	-64	274	-179	67	39
기초현금	164	101	375	195	263
기말현금	101	375	195	263	302

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,066	1,489	1,397	2,463	4,094
현금성자산	101	375	195	263	302
단기투자자산	937	941	1,178	2,193	3,784
매출채권	7	10	10	1	1
재고자산	6	6	4	1	1
기타유동자산	16	156	10	6	6
비유동자산	5,136	4,915	4,798	4,799	4,855
유형자산	4,447	4,346	4,267	4,272	4,319
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	242	136	103	134	143
기타비유동자산	446	432	427	392	392
자산총계	6,202	6,404	6,196	7,263	8,949
유동부채	1,862	2,077	1,665	1,224	1,499
단기차입금	1,650	1,535	1,099	669	669
매입채무	71	69	64	7	7
기타유동부채	141	473	502	548	823
비유동부채	824	720	1,057	1,584	1,634
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	362	224	616	867	867
기타비유동부채	462	496	441	717	767
부채총계	2,686	2,797	2,721	2,809	3,133
자배주주지분	3,034	3,142	2,996	3,906	5,167
자본금	241	241	241	241	241
자본잉여금	49	49	49	49	49
자본조정 등	-51	-51	-51	-51	-51
기타포괄이익누계액	682	669	640	634	634
이익잉여금	2,113	2,234	2,116	3,034	4,294
자본총계	3,515	3,607	3,474	4,454	5,816

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	N/A	7.3	N/A	1.4	1.8
P/B(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5
P/S(배)	1.8	1.5	2.1	2.7	4.6
EV/EBITDA(배)	15.0	15.6	9.3	6.6	4.0
배당수익률(%)	1.4	1.4	2.4	2.6	1.4
EPS(원)	-413	285	-262	1,945	2,674
BPS(원)	6,295	6,518	6,216	8,105	10,720
SPS(원)	1,223	1,350	993	1,001	1,070
DPS(원)	30	30	50	70	70
수익성(%)					
ROE	-6.6	4.5	-4.1	27.2	28.4
ROA	-2.8	1.9	-1.8	15.0	17.2
ROIC	1.8	2.4	2.7	9.7	4.4
안정성(%)					
유동비율	57.2	71.7	84.0	201.2	273.2
부채비율	76.4	77.5	78.3	63.1	53.9
순차입금비율	29.0	21.3	19.9	-11.8	-37.0
이자보상배율	1.6	0.9	2.0	2.1	2.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매출채권회전율	97.7	76.8	47.1	84.9	379.1
재고자산회전율	95.8	110.3	97.5	218.4	954.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
베뉴지	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.05.07	네 우리가 들어본 그 웨딩홀 맞습니다

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.