

2025. 03. 26

금융으로
만나는 새로운 세상

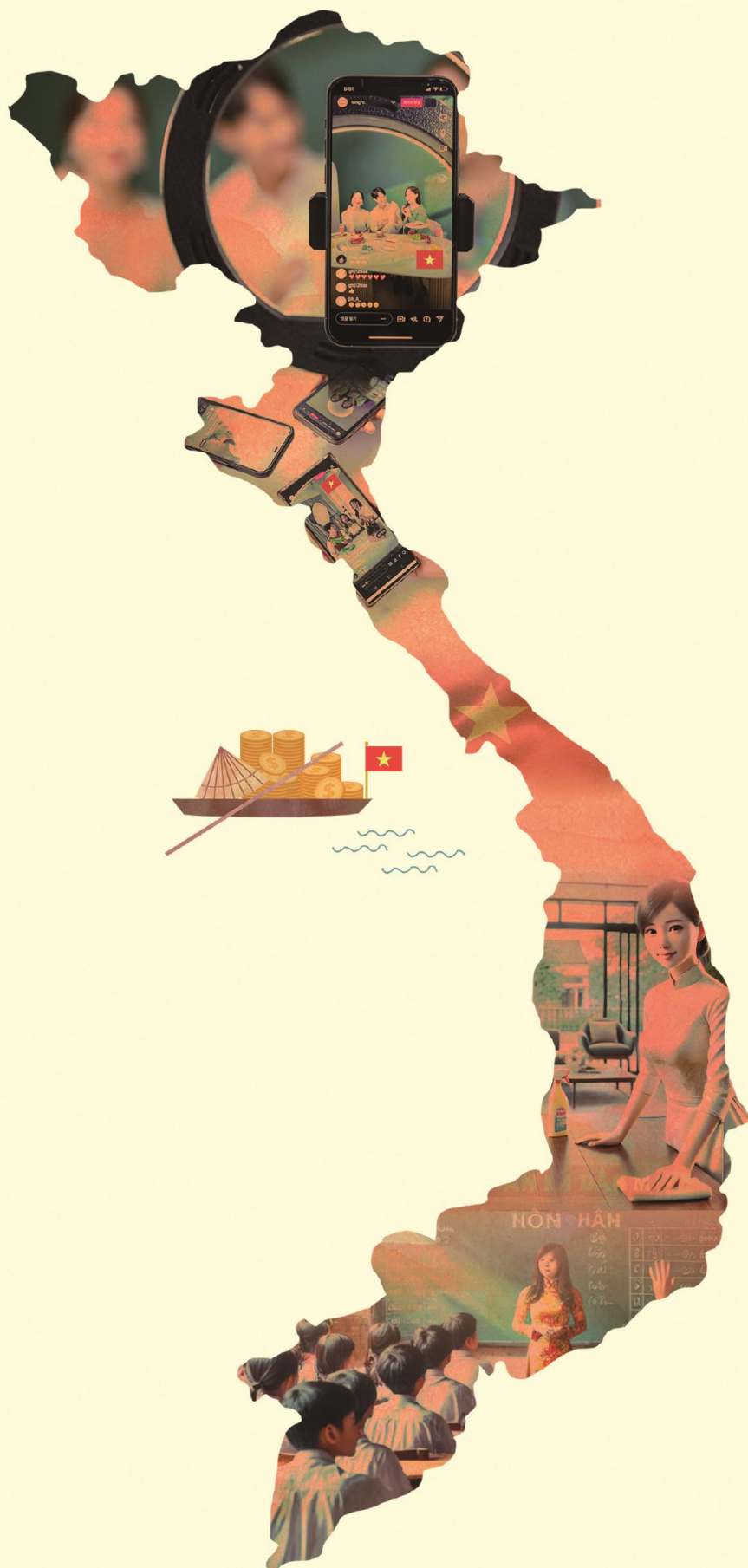
IBKS 유통·식자재 Report

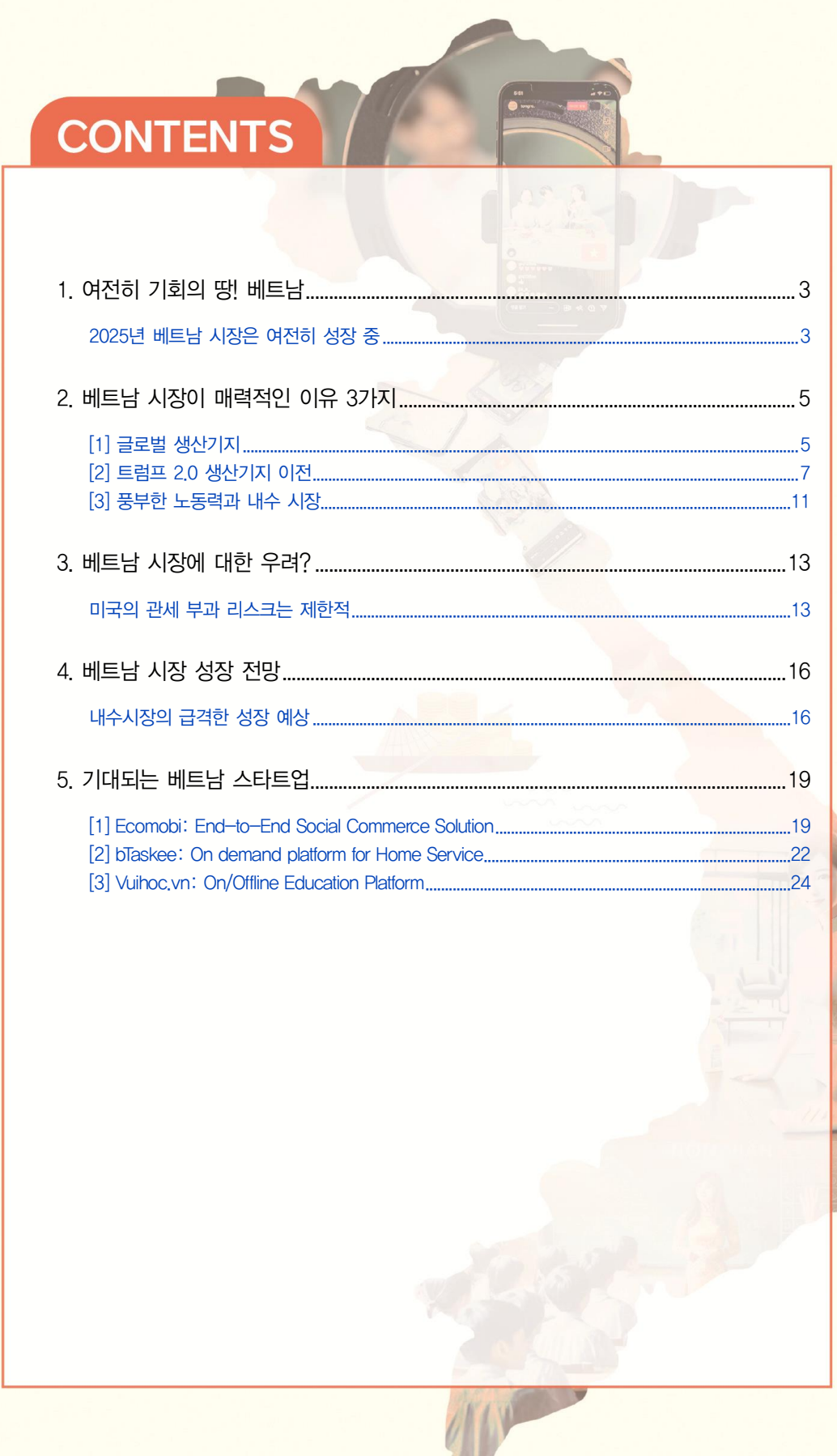
베트남 견문록: 30년전 한국에 투자하는 방법

유통·식자재/지주 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com





CONTENTS

1. 여전히 기회의 땅! 베트남.....	3
2025년 베트남 시장은 여전히 성장 중	3
2. 베트남 시장이 매력적인 이유 3가지.....	5
[1] 글로벌 생산기지.....	5
[2] 트럼프 2.0 생산기지 이전.....	7
[3] 풍부한 노동력과 내수 시장.....	11
3. 베트남 시장에 대한 우려?	13
미국의 관세 부과 리스크는 제한적.....	13
4. 베트남 시장 성장 전망.....	16
내수시장의 급격한 성장 예상.....	16
5. 기대되는 베트남 스타트업.....	19
[1] Ecomobi: End-to-End Social Commerce Solution.....	19
[2] bTaskee: On demand platform for Home Service.....	22
[3] Vuihoc.vn: On/Offline Education Platform.....	24

1. 여전히 기회의 땅! 베트남

2025년 베트남 시장은 여전히 성장 중

24년 경제성장률 7.1%

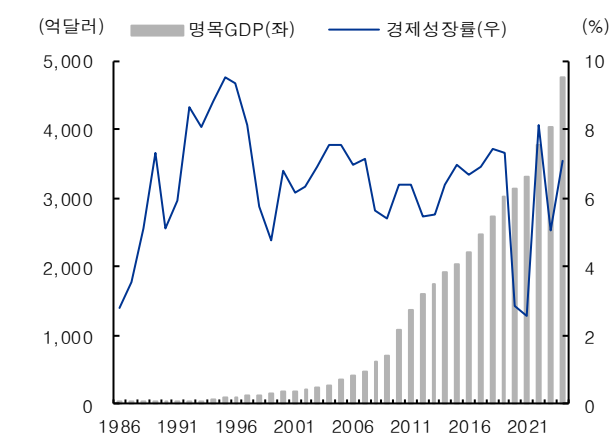
베트남 시장은 빠르게 성장하는 중이다. 1986년부터 1990년까지 베트남 시장의 평균 GDP 성장률은 약 4.7%로 종전 이후 가파른 성장세를 구가하기 시작하였고, 2010년부터 2019년까지 성장률은 약 5.5 ~ 7.5% 수준으로 글로벌 및 아시아권 성장률을 앞서 가는 모습을 보여주었다. 코로나 19 시기 성장률은 2% 수준으로 하락했지만, 코로나 19 종식 이후 성장세는 재차 확대되기 시작하면서 2024년 경제성장률은 7.1%를 달성하였다. 이는 과거 고도 성장기 시절과 유사한 수준으로 최근 들어 주목할만한 성장률을 기록하고 있는 것으로 판단한다.

25년 성장률 목표 8%

2025년 베트남의 GDP 성장률은 2024년 성장률을 넘어설 것으로 기대되고 있는 상황이다. 베트남 정부는 GDP 성장률을 역대 최고 수준인 8.0%로 제시하였고, 향후 중장기적인 성장 로드맵도 동 수준을 유지할 것이라고 밝혔다. 이는 FDI 위주의 산업구조 하에서 트럼프 2기에 대한 기대감 고조와 풍부한 인프라 기반의 산업 여건 마련을 통한 성장으로 해석한다.

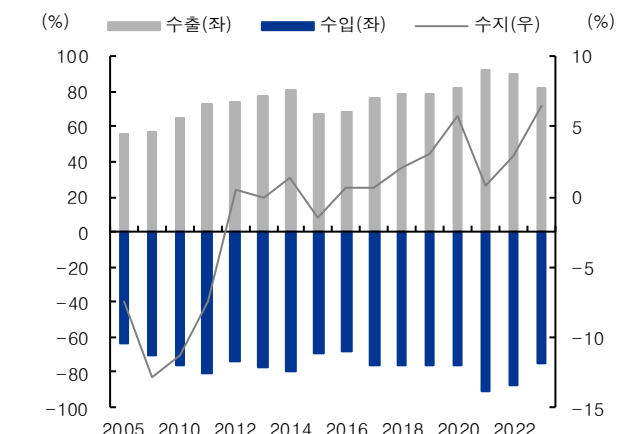
일부에서는 트럼프 2.0에 대한 관세 부과로 수출 위주, 특히 대미 무역비중이 높은 산업 구조를 가진 베트남에 우려를 하고 있다. 하지만, 이보다는 중국 내 생산기지 이전에 따른 효과가 더욱 높을 것으로 예상하고 있어 관련 우려는 크지 않을 것으로 판단한다.

그림 1. 베트남 GDP 및 경제성장률 추이



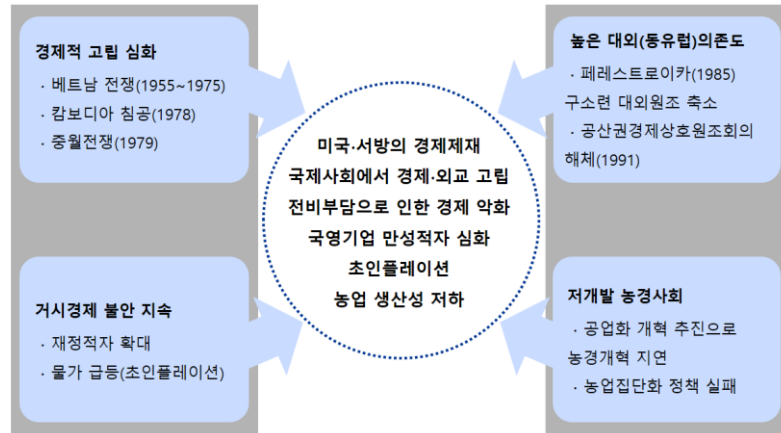
자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 2. 베트남 GDP 대비 무역 수지 비중 추이



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 3. 1986년 도이머이 개혁의 배경



자료: '더벨 글로벌투자로드쇼', IBK투자증권 재인용

그림 4. 1986년 도이머이 개혁 주요 내용



자료: '더벨 글로벌투자로드쇼', IBK투자증권 재인용

2. 베트남 시장이 매력적인 이유 3가지

베트남 시장의 매력

- 1) 글로벌 생산기지
- 2) 트럼프 2.0 생산 이전
- 3) 인구수 1억, 젊은 인구

현 시점에서 베트남은 여전히 매력적인 시장으로 평가한다. 그러한 이유로 크게 3가지 근거를 제시하는데, 1) 글로벌 밸류체인을 구축하기 위한 생산기지에 대한 매력도가 높고, 2) 트럼프 2.0 시대에 따라 생산기지 이전이 가속화 될 것으로 보이며(FDI에 대한 적극적인 지원 정책 시행), 3) 1억 명에 달하는 인구를 가지고 있어 내수 시장이 상대적으로 견조하기 때문이다. 특히, 인구구조상 청년층 비중이 압도적으로 높다는 점에서 내수 시장은 더욱 안정적이다.

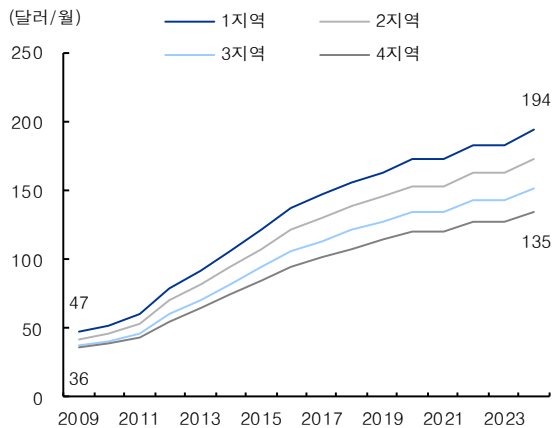
[1] 글로벌 생산기지

월 최저급여 비교

한국: 1,411달러
중국: 372달러
베트남: 194달러

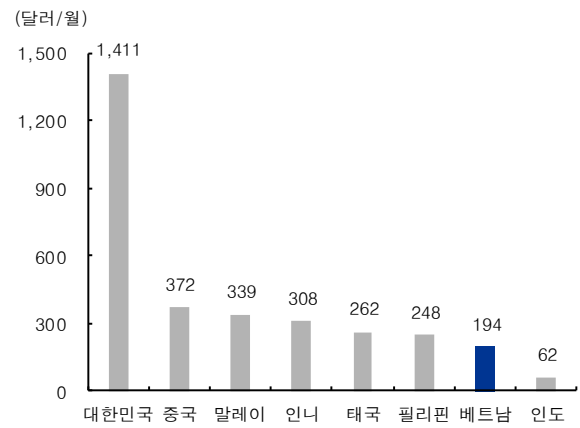
생산기지에 대한 매력도는 크게 2가지로 압축해서 볼 수 있는데, 정부의 정책적 지원과 저렴한 인건비이다. 베트남의 대도시(1지역)의 최저임금은 2024년 7월 기준 월평균 194달러로 전년대비 약 6% 인상되었다. 평균 인상률은 빠르게 증가하고 있지만, 한국이 1,411달러, 중국이 372달러라는 점을 감안할 때 여전히 매력적인 수준으로 판단한다. 정부의 적극적인 정책적 지원도 매력적이다. 1) 행정절차 간소화를 통해 해외 기업 투자가 원활한 환경을 만들어주고 있고, 2) 세제 혜택과, 3) 산업 단지 및 경제구역(SEZ)을 개발하는 등의 노력을 기울이고 있다.

그림 5. 베트남 지역별 월 최저급여 추이



자료: 베트남 정부발표, IBK투자증권
주: 2025년 3월 21일 환율 기준

그림 6. 2024년 기준 베트남 및 주변국가의 월 최저급여 수준



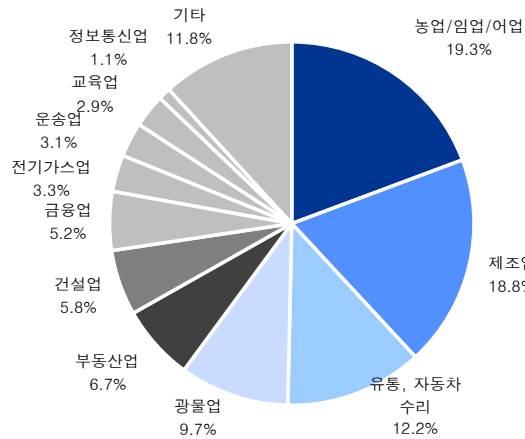
자료: 각 국 발표, IBK투자증권
주: 2025년 3월 21일 환율 기준

표 1. 2024년 베트남 및 주변국가의 월 최저급여 비교

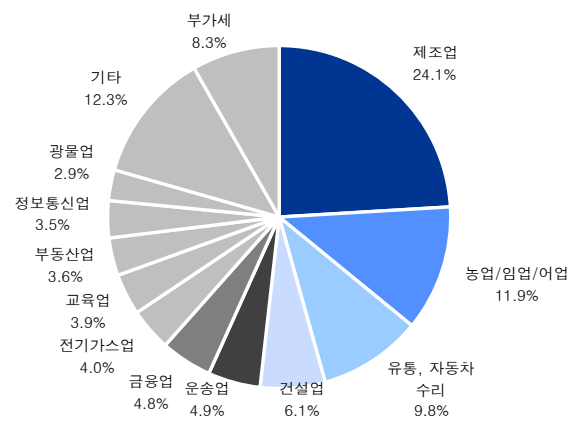
(단위: 달러)

국가	월 최저급여	한국대비	비고
대한민국	1,411	1.00	최저시급 기준
중국	372	0.26	상하이 기준
말레이시아	339	0.24	
인도네시아	308	0.22	자카르타 기준
태국	262	0.19	월 22일 근무 기준
필리핀	248	0.18	마닐라, 월 22일 근무 기준
베트남	194	0.14	1지역 기준
인도	62	0.04	

자료: 각 국 발표, IBK투자증권
주: 2025년 3월 21일 환율 기준

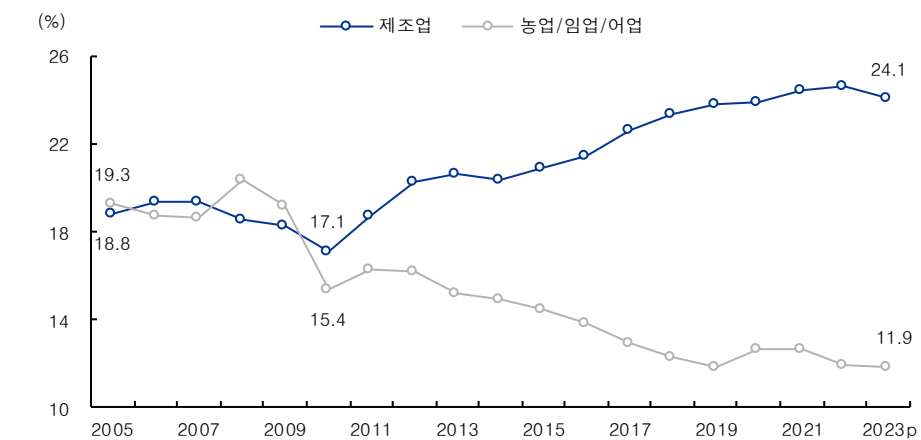
그림 7. 2005년 베트남 산업별 GDP 구성비
(농/임/어 > 제조 > 유통 > 광물 순)

자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 8. 2023년 베트남 산업별 GDP 구성비
(제조 > 농/임/어 > 유통 > 건설 순)

자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 9. 베트남 제조업, 농업/임업/어업의 GDP 구성비 추이



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

[2] 트럼프 2.0 생산기지 이전

트럼프 2.0 시대
중국에서 베트남으로
생산기지 이전 본격화

베트남으로의 생산기지 이전 흐름도 또 한번 이루어질 가능성이 높다. 이는 FDI와 연계하여 찾아볼 수 있다. 베트남의 FDI(Foreign Direct Investment) 정책은 해외 자본 유치를 통해 자국의 경제를 발전시키는 주요 전략 중의 하나로 쓰여지고 있다. 이를 위해 베트남 정부는 해외 자본 유치를 위해 적극적으로 산업 환경을 조성하고 있고, 관련된 정책 지원도 확대하는 모습을 보이고 있다.

베트남 FDI 제조업 비중
2020: 43.8%
2024: 66.9%

2020년 FDI의 투자분야 중 제조업의 비중은 44% 수준이었지만, 2024년 관련 비중은 67%로 급격하게 증가하였다. 이는 트럼프 집권에 따른 생산기지 이전 효과로 분석되며, 트럼프 재집권에 따라 관련 수요는 한번 더 이루어질 것으로 전망한다. LG전자 및 폭스콘에서 전자제품 완제품 공장과 관련된 투자가 집중되고 있는 것으로 파악되며, 이외에 Amkor, 효성 등 우리나라 뿐만 아니라 다양한 국가들의 FDI 투자가 이루어지고 있는 중이다. 이러한 투자는 생산기지 탈중국 흐름과 연동되어 더욱 가속화될 것으로 판단한다.

표 2. 2024년말 누적 국가별 베트남 FDI 투자건수 및 투자금액

(단위: 건, 십억달러, %)

구분	누적 투자 건수	누적 투자 금액	누적 투자 금액 비중
대한민국	10,102	92.0	18.3
싱가폴	3,914	83.1	16.5
일본	5,489	77.7	15.4
대만	3,262	40.9	8.1
홍콩	2,805	38.7	7.7
중국	5,111	30.8	6.1
영국령 버진아일랜드	925	23.9	4.7
네덜란드	456	15.0	3.0
태국	757	14.4	2.9
말레이시아	760	13.0	2.6
기타	8,421	73.4	14.6
합계	42,002	502.8	100

자료: 베트남 투자기획부, IBK투자증권

표 3. 베트남 대미 컴퓨터 수출액 상위 10개사

(단위: 백만달러)

순위	회사명	수출액	본사	주요 수입국
1	Hanyang Digitech Vina	1,423	한국	한국 (50%), 중국 (50%)
2	Byd Electronics Vietnam	1,013	중국	중국 (60%), 일본 (30%)
3	Compal Vietnam Co. Ltd	297	대만	중국 (60%)
4	Qisda Vietnam Co., Ltd	243	대만	중국 (60%)
5	Samsung Electronics Hcmc	221	한국	중국 (>50%)
6	Valueplus Vina	179	한국	중국 (50%), 한국 (40%)
7	Fushan Technology Vietnam	104	대만	중국 (60%)
8	Amtran Vietnam Technology	86	대만	중국 (80%)
9	Gemtek Vietnam	59	대만	중국 (70%)
10	Vietnam Nanzhuo Hi-tech	56	중국	중국 (80%)

자료: '더벨 글로벌투자리포트쇼', IBK투자증권 재인용

주: 2023년 1월~2024년 10월 합산

표 4. 베트남 대미 전자장비 수출 상위 10개사

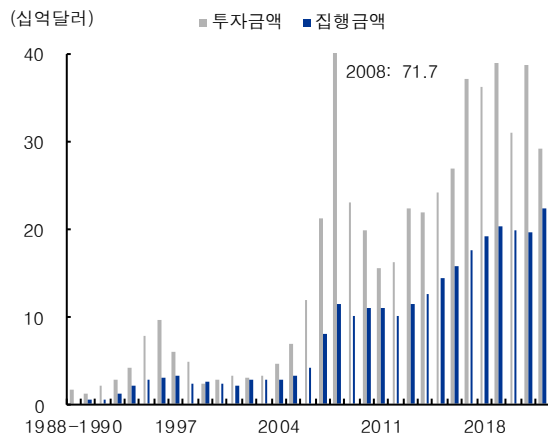
(단위: 백만달러)

순위	회사명	수출액	본사	주요 수입국
1	Seojin Viet Nam	832	한국	한국 (40%), 중국 (50%)
2	Funing Precision Component	348	중국	중국 (70%)
3	Techtronic Industries Vietnam	305	중국	중국 (>50%)
4	Vinfast Trading and Production	252	베트남	중국 (60%)
5	Sumi Vietnam Wiring Systems	226	일본	중국, 일본
6	New Wing Bac Giang	90	대만	중국 (>60%)
7	Brother Industries Sai Gon	75	일본	중국, 일본
8	Green Planet Distribution Centre	70	중국	중국 (>60%)
9	Samsung Sdi Vietnam	63	한국	중국 (>50%)
10	Nvc Vietnam	53	중국	중국 (80%)

자료: '더벨 글로벌투자로드쇼', IBK투자증권 재인용

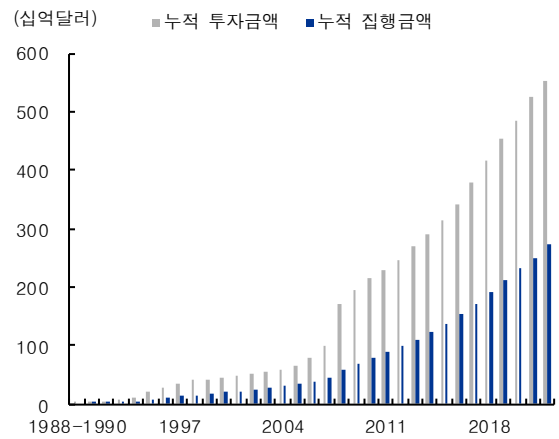
주: 2023년 1월~2024년 10월 합산

그림 10. 베트남 연도별 FDI 추이



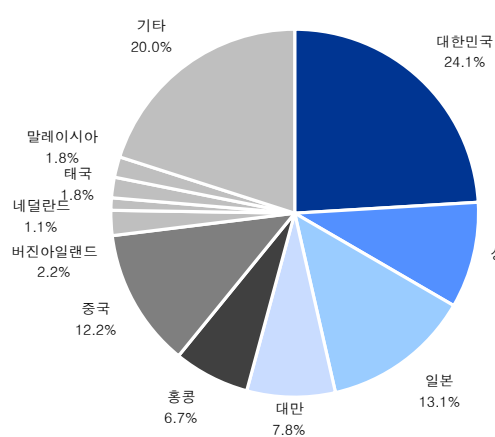
자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 11. 베트남 연도별 누적 FDI 추이



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

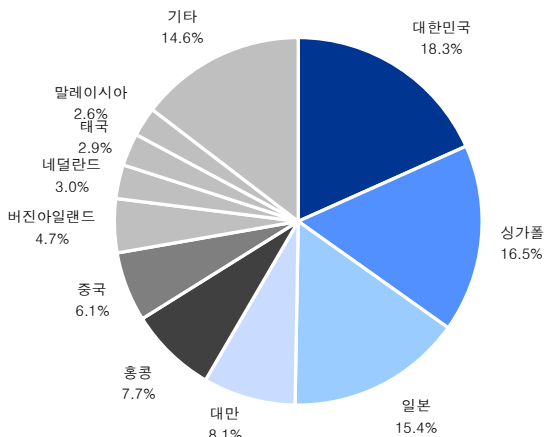
그림 12. 국가별 베트남 누적 FDI 비중(투자건수 기준)



자료: 베트남 기획투자부, IBK투자증권

주: 1988~2024년 누적 기준

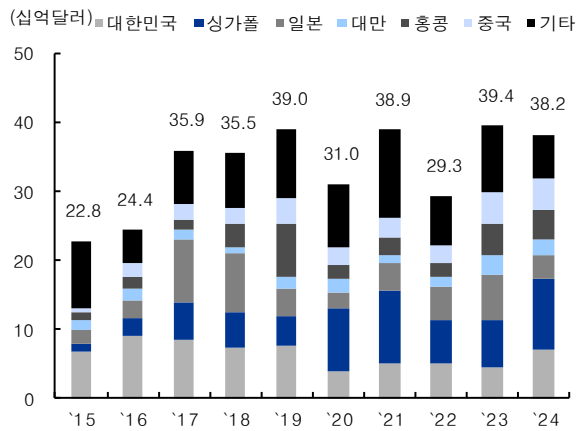
그림 13. 국가별 베트남 누적 FDI 비중(투자금액 기준)



자료: 베트남 기획투자부, IBK투자증권

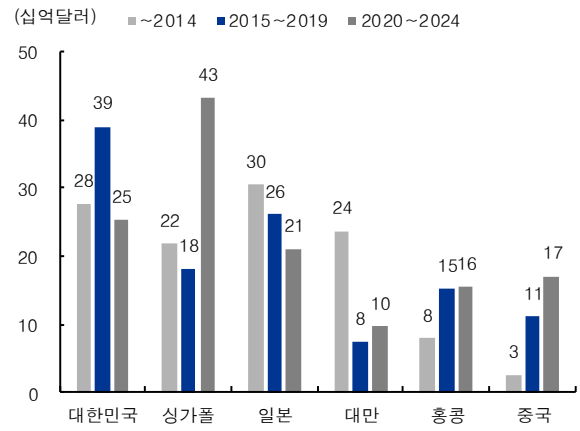
주: 1988~2024년 누적 기준

그림 14. 베트남 FDI 누적 투자 상위 6개국 연도별 투자금액



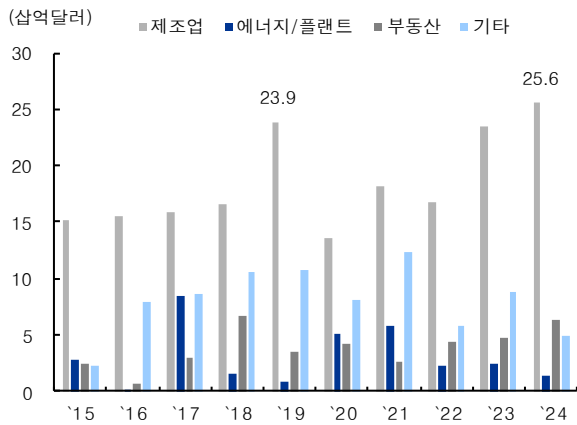
자료: 베트남 기획투자부, IBK투자증권

그림 15. 베트남 FDI 누적 투자 상위 6개국의 기간별 투자금액



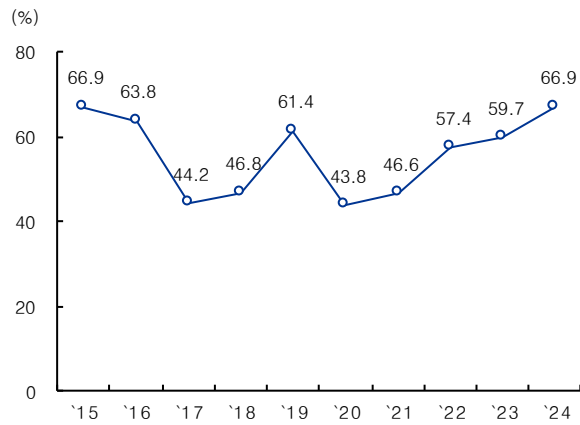
자료: 베트남 기획투자부, IBK투자증권

그림 16. 베트남 투자분야별 FDI 추이



자료: 베트남 투자기획부, IBK투자증권

그림 17. 베트남 FDI 중 제조업 비중 추이



자료: 베트남 투자기획부, IBK투자증권

표 5. FDI 관련 정책적 지원

정책	세부내용
법인세 인하	글로벌 기업에 5~10%p 법인세율 감면(기본 법인세율 20%)
투자법 개정	외국인 투자 절차 간소화, 투자 허가 요건 완화
기업법 개정	기업 설립절차 간소화, 외국인 투자자 지분 규제 완화 등
특별경제구역(SEZ) 및 산업 개발	특별경제 구역 제정을 통한 임대료 및 세금 감면 등 토지 혜택 제공
FTA 체결	아세안을 통한 FTA 체결 뿐만 아니라, 직접 FTA 체결 확대
첨단 기술 산업 육성	FDA 유치를 통한 자국 내 반도체 등 첨단기술산업 육성 정책 확대

자료: 언론보도, 베트남 투자기획부, IBK투자증권

그림 18. 베트남 주요 FDI 프로젝트



자료: '더벨 글로벌투자로드쇼', IBK투자증권 재인용

[3] 풍부한 노동력과 내수 시장

베트남 인구: 1억 30만명
세계 16위 수준

베트남의 인구구조는 주요 아시아 국가 중 상당히 매력적인 구조를 가지고 있다. 총 인구수는 2023년 기준 약 1억 30만명으로 전세계 16위를 차지하고 있다. 이 중 경제 활동 참가율은 2022년 기준 72.9%로 국내 대비 약 10%p 높은 수준을 기록하고 있다. 관련 비중은 감소하고 있는 추세지만, 합계 출산율이 약 1.96명으로(2023년 기준) 상당히 높은 수준을 유지하고 있어 현 인구구조는 당분간 유지될 것으로 전망한다.

특히, 경제활동 참가율이 높다는 점은 ▶ 풍부한 노동인구를 보유하고 있어 노동력 확보가 수월하고, ▶ 소득 계층이 주를 차지한다는 점에서, 내수 시장의 성장 가능성이 높다는 것을 의미한다. 가처분 소득이 증가하는 계층이 확대되는 것으로 교육, 서비스, 쇼핑 등 다양한 산업의 부가 가치가 높아질 것으로 기대한다.

그림 19. 베트남, 한국 합계출산율 추이

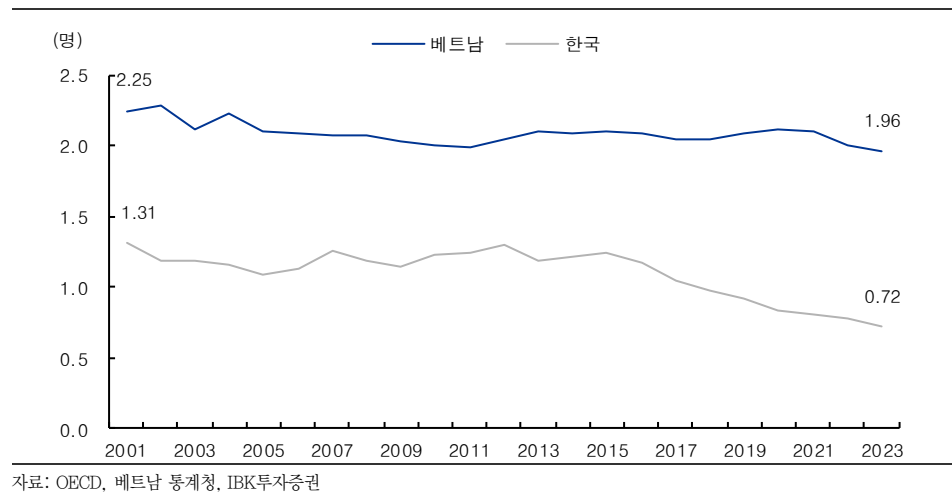


그림 20. 베트남 인구수 추이 및 전망

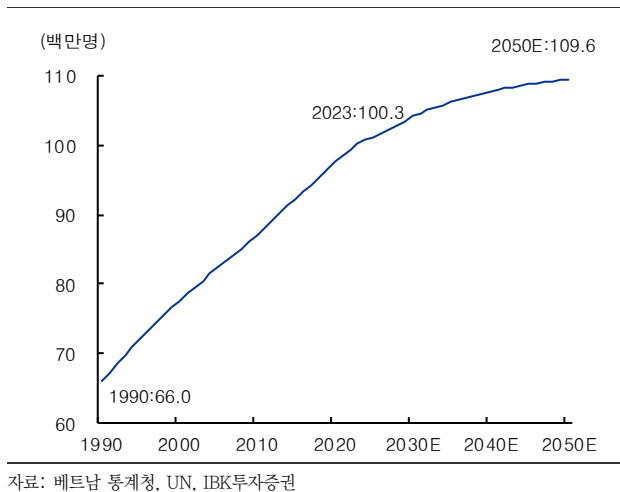


그림 21. 베트남 노동가능인구수 및 비중 추이

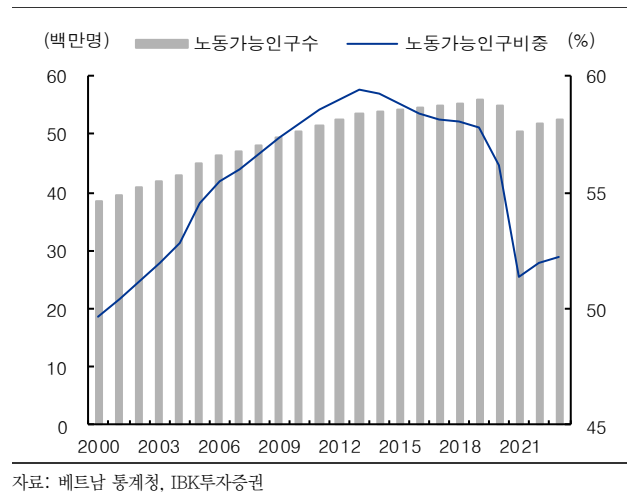
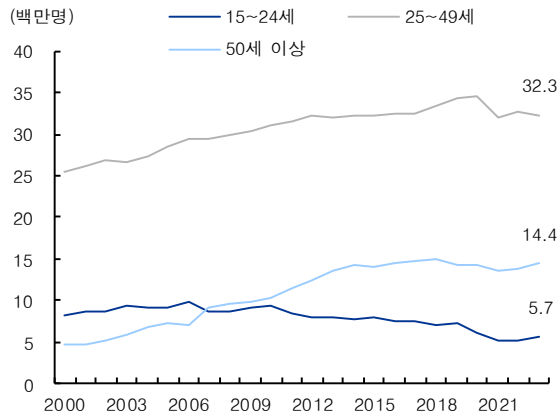
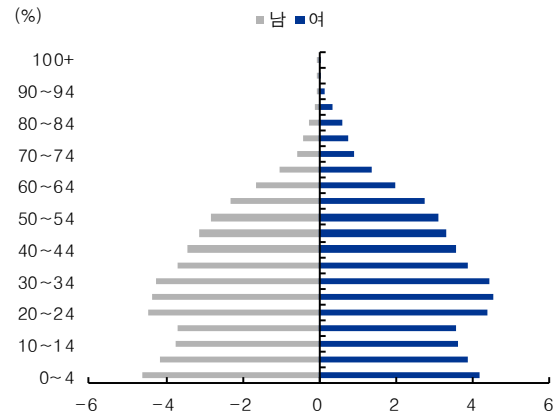


그림 22. 베트남 연령별 노동가능인구수 추이



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 23. 베트남 인구 피라미드(2024년 기준)



자료: UN, IBK투자증권

베트남 도시화율

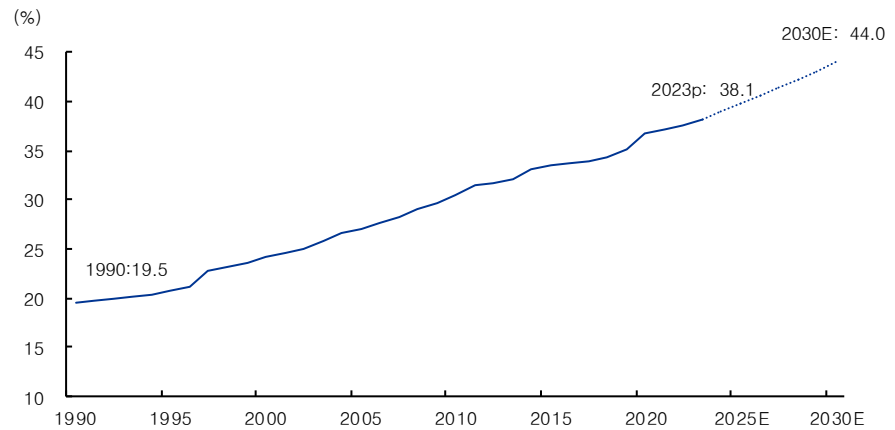
1990: 19.5%

2023: 38.1%

2030: 약 44% 전망

특히, 주목되는 점은 도시화율이 빠르게 증가하고 있다는 점이다. 2018년 도시화율은 34.2%에 불과했지만, 2023년 동 비율은 38.1%로 증가하였고, 2030년에는 44%에 달할 것으로 전망한다. 1억 명에 달하는 인구가 소비계층으로 전환되는 비율이 가팔라진다는 의미로 해석할 수 있는 부분이다.

그림 24. 베트남 도시화율 추이 및 전망



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

3. 베트남 시장에 대한 우려?

미국의 관세 부과 리스크는 제한적

미국 무역적자 순위

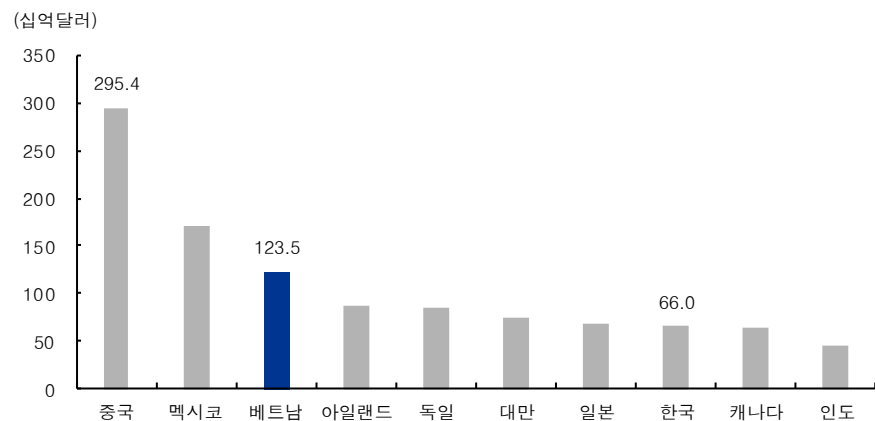
- 1위: 중국
- 2위: 멕시코
- 3위: 베트남

베트남 시장에 대한 우려도 존재한다. 미국이 베트남에 대한 엄격한 관세 정책을 적용할 경우 대미 수출 비중이 높은 베트남 경제에 타격이 높을 것으로 보기 때문이다. 2024년 기준 미국의 무역적자 국가 현황을 보면 베트남은 1,235억 달러로 글로벌 국가 중 3번째 규모를 차지하고 있다. 하지만, 관련 리스크는 제한적일 것으로 보고 있다. 그러한 이유는 베트남의 수출 대부분을 FDI기업이 차지하고 있기 때문이다.

베트남 수출의 대부분은
핵심 동맹국 FDI 기업

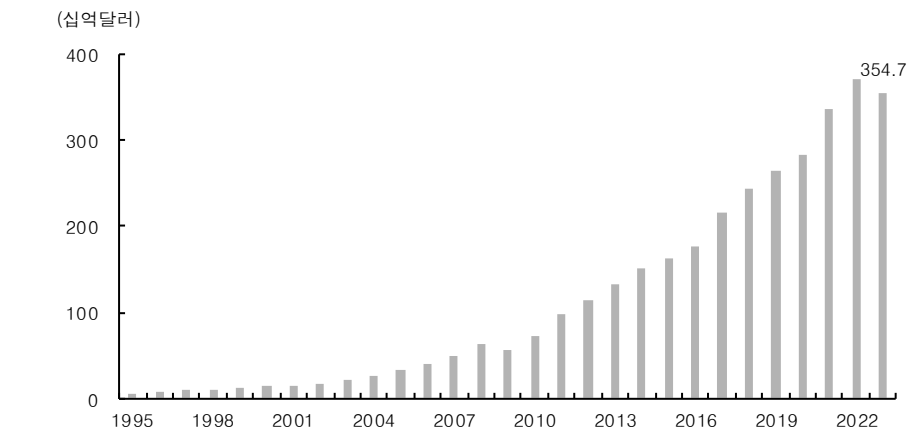
베트남 수출 중 FDI기업이 차지하는 비중은 약 70% 수준으로 이 중 대부분이 미국의 핵심 동맹국으로 형성되어 있다. 국가별로는 한국이 30~40%, 대만이 10~20%를 차지하는 것으로 알려져 있다. 또한, 보편적 관세 즉 소규모 국가까지 관세를 확대할 경우 미국의 인플레이션 압박이 더욱 높아지는 결과를 낳을 수 있다. 즉, 자국의 경제적 손실도 감내해야 하는 결정이다. 업계에서는 베트남에 대한 관세 부과 가능성을 높게 보고는 있지만, 이는 중국산 제품을 우회해서 공급하고 있는 상품, 목재, 플라스틱, 철강 제품군에 한정될 것으로 예상된다.

그림 25. 2024년 연간 미국 무역수지 적자규모 상위 10개국



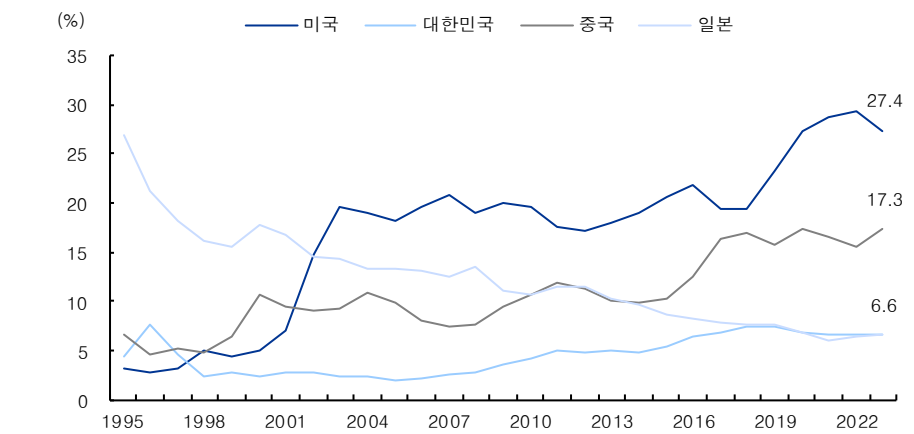
자료: US Census, IBK투자증권

그림 26. 베트남 전체 수출 규모 추이



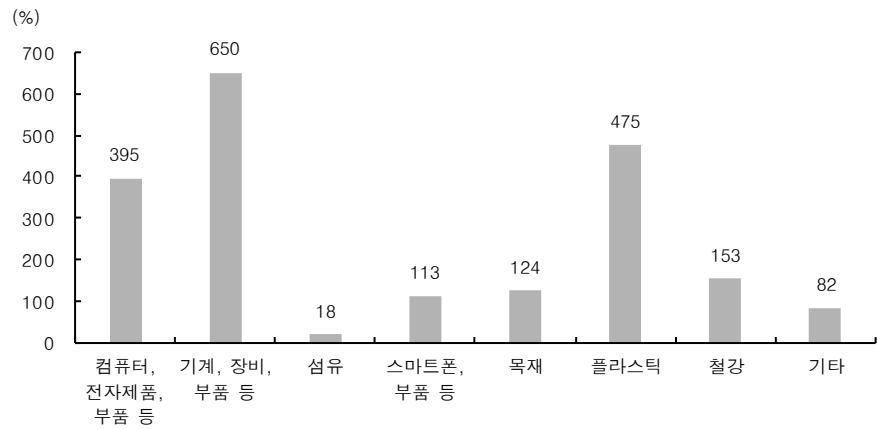
자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 27. 베트남 수출 국가별 비중 추이



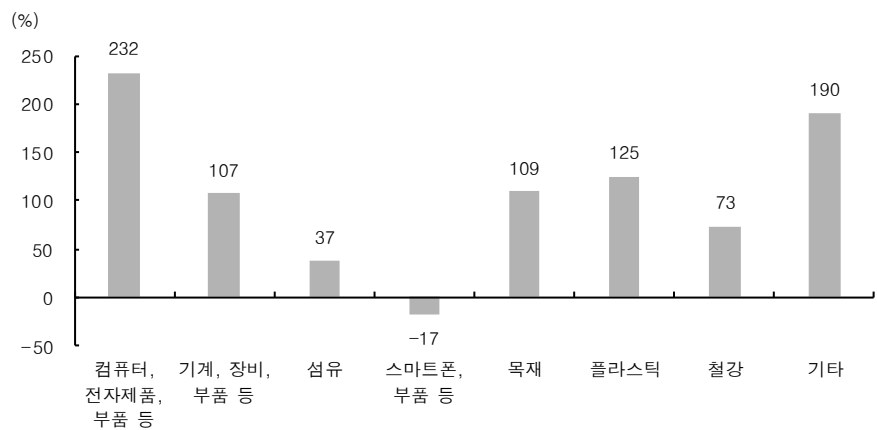
자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 28. 2017~2023년 베트남 대 미국 수출 품목별 증감률



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

그림 29. 2017~2023년 베트남 대 중국 수입 품목별 증감률



자료: 베트남 통계청, IBK투자증권

4. 베트남 시장 성장 전망

내수시장의 급격한 성장 예상

가파른 내수성장 기대

- 1) 높은 경제성장률 지속
- 2) 최저임금 인상
- 3) 인프라투자 본격화
- 4) 도시화 지속

앞서 언급한 점을 고려할 때 내수시장 성장은 가파르게 이루어질 것으로 예상된다. 특히, 외국인 직접 투자와 이에 따른 인프라 투자가 빠르게 진행되는만큼 단기적으로 물류 및 건설 등의 인프라 부문 성장 가능성에 주목하고 있다. 당사에서 베트남 내수시장을 긍정적으로 평가하는 이유는 1) FDI 유치를 통해 높은 경제성장률이 지속적으로 유지될 가능성이 높고, 2) 최저임금 인상에 따른 소비여력 확대와, 3) 인프라 투자가 본격화되면서 고용시장 증가가 이어질 전망이며, 4) 도시화율이 빠르게 증가하고 있기 때문이다.

1인당 GDP

한국(88년): 4,749달러

베트남(24년): 4,711달러

현재 베트남의 Macro 환경은 우리나라의 1990년대와 유사한 것으로 분석한다. 한국의 경우에도 1990년 이후 1인당 GDP가 5,000달러를 넘어서기 시작하면서 본격적인 성장기에 돌입하였다. 1990년 이후 백화점은 본격적인 성장기에 진입하였고, 대형화 · 다점포화 · 다각화되기 시작했다. 1990년 중반 이후 대형마트, 편의점 등 다양한 채널이 등장하였고, 현재의 모습까지 이어져왔다. 이미 베트남도 유사한 흐름이 나타나고 있다. 롯데쇼핑은 2023년 웨스트레이크 하노이를 오픈하였고, 총 3개의 백화점 채널과 15개의 롯데마트를 운영 중이다.

2024년 4분기 롯데쇼핑 베트남 백화점 총매출 신장률은 +10.6%를 기록하였고, 웨스트레이크 하노이의 경우 +28.9% 성장하면서 1990년대 초반의 국내 백화점 시장과 유사한 흐름을 보여주고 있다. 외형 성장에 따라 영업손실액도 급격하게 감소하고 있다. 특히, 웨스트레이크 영업손실액 추이는 24년 1분기 -39억 원 → 2분기 -35억 원 → 3분기 -34억 원 → 4분기 -13억 원으로 높은 투자 비용에도 불구하고 영업실적 개선이 빠르게 이루어지고 있다.

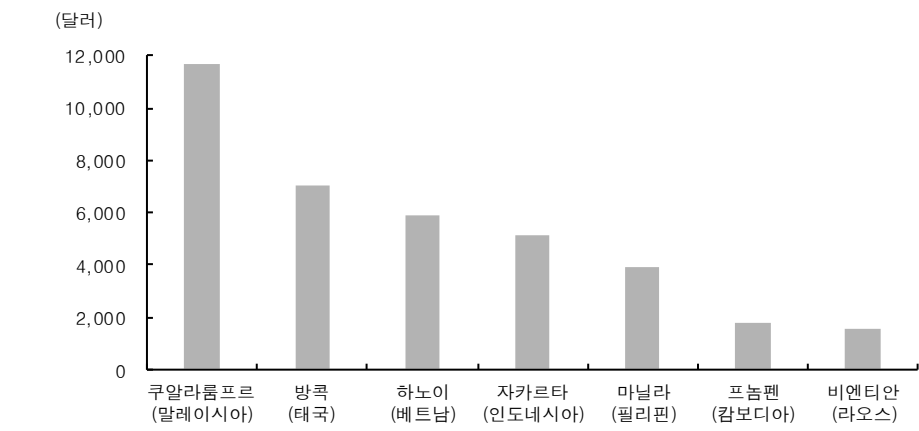
표 6. 베트남 69개 도시의 1인당 GDP 순위

(단위: 달러, 만명)

순위(2023년)	도시	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년(p)	인구수(2023년)
1	Ba Ria – Vung Tau	12,115	11,755	9,829	11,645	14,560	13,516	118.8
2	Quang Ninh	4,962	5,607	6,089	6,660	7,642	8,886	138.1
3	Hai Phong	4,085	4,782	5,240	5,913	6,715	7,353	210.5
4	Ho Chi Minh city	5,431	5,819	5,815	5,713	6,241	6,676	945.7
5	Binh Duong	5,388	5,768	5,889	6,159	6,398	6,613	282.3
6	South East	5,236	5,545	5,494	5,646	6,245	6,503	1,901.9
7	Ha Noi	4,367	4,707	4,829	5,020	5,521	5,881	858.7
8	Bac Ninh	5,670	5,674	5,764	6,171	6,523	5,803	151.7
14	Da Nang	3,561	3,811	3,475	3,537	4,026	4,218	124.5
24	Khanh Hoa	2,500	2,755	2,516	2,485	3,021	3,475	126.1
전체평균		2,875	3,126	3,226	3,371	3,785	4,026	10,030.9

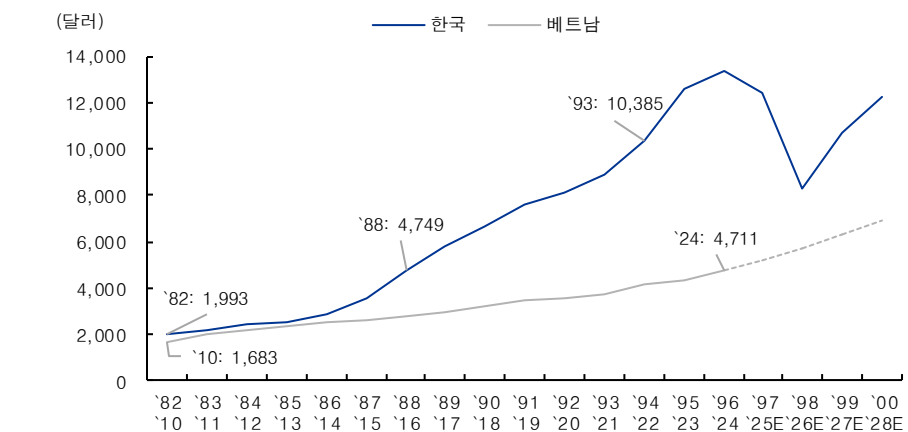
자료: 베트남 통계청, IBK투자증권 / 주: 2025년 3월 21일 환율 기준

그림 30. 동남아 주요국 수도의 1인당 GDP 비교(2023년 기준)



자료: 베트남 통계청, World Bank, IBK투자증권

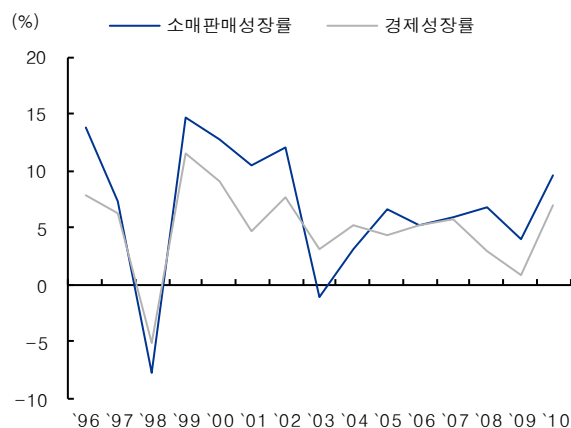
그림 31. 한국-베트남 1인당 GDP 비교



자료: World Bank, IBK투자증권

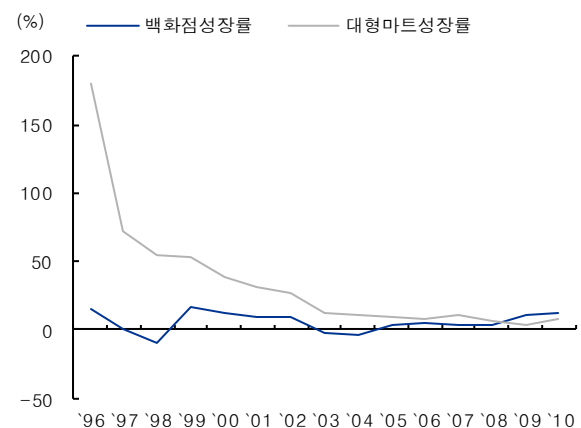
주: 베트남 2025년 이후 성장률 10% 가정

그림 32. 1996~2010년 국내 소매판매성장률, 경제성장률



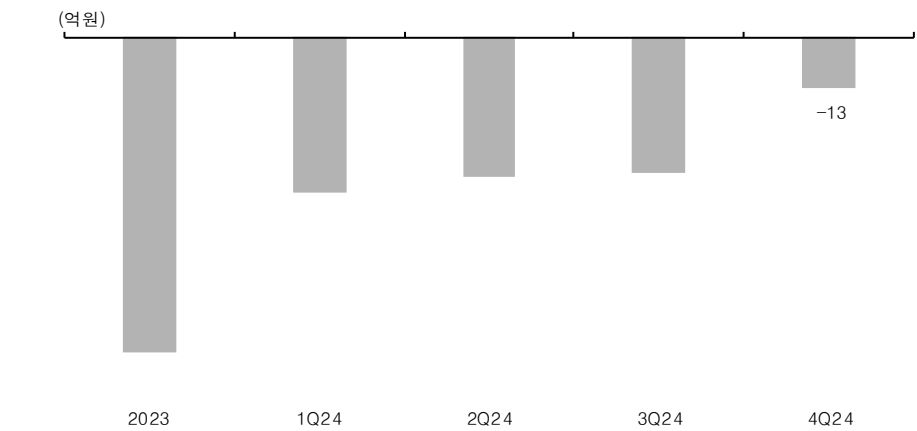
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 33. 1996~2010년 국내 백화점, 대형마트 성장률



자료: 통계청, IBK투자증권

그림 34. 웨스트레이크 하노이 영업적자 추이



자료: 롯데쇼핑, IBK투자증권

주: 2023년 9월 22일 웨스트레이크 하노이 영업개시

그림 35. 웨스트레이크 하노이(백화점)



웨스트레이크 하노이 외관 전경

자료: 롯데쇼핑, IBK투자증권

그림 36. 롯데마트 하노이센터점(할인점)



베트남 하노이센터점 마트 리뉴얼

자료: 롯데쇼핑, IBK투자증권

5. 기대되는 베트남 스타트업

[1] Ecomobi: End-to-End Social Commerce Solution

(1) 회사개요: Ecomobi는 동남아시아를 기반으로 사업을 영위하고 있는 성과 기반 마케팅 플랫폼 업체이다. 브랜드와 콘텐츠 크리에이터를 대상으로 다양한 수익 창출 솔루션을 제공하는 라이브커머스 솔루션 사업을 운영하고 있으며, 어필리에이트(제휴마케팅), 인플루언서 마케팅, 라이브커머스를 통한 제품 판매를 서포트 해주는 사업구조를 가지고 있다. 2024년 매출액은 약 1,680만달러, EBITDA Rate는 3.3%이며, 2025년 매출액은 3,100만달러, EBITDA Rate는 6.2%로 예상한다.

(2) 사업 및 시장현황: 현재 동남아 6개 국가에서 서비스를 운영하고 있으며, 누적으로 100만명의 인플루언서를 보유하고 있다. 2025년 동남아시아 이커머스 시장 규모는 약 211B(Billion) 달러(약 300조원)에 달할 것으로 추정하며, 이중 소셜커머스 마켓은 약 25% 수준에 달하는 것으로 분석한다. 동 수치는 2028년 250B, 소셜커머스 쇼핑 비중은 30%까지(75B) 증가할 것으로 전망한다.

동남아시아 소셜커머스 시장 성장세는 빠르게 나타나고 있다. 틱톡 쇼핑 출범 이후 동남아 소셜커머스 거래대금은 2022년 4.4B 달러에서 2024년 22.6B 달러로 약 4배 증가하면서 시장 성장이 빠르게 진행되는 중이다.

(3) 성장 포인트: Ecomobi의 성장세는 이어질 것으로 전망한다. 그렇게 판단하는 이유는 ① 글로벌 브랜드 업체들의 시장 진출이 이어지고 있고, ② 인도네시아 MCN 업체 인수를 통해 인플루언서 확보를 진행할 예정이며, ③ 필리핀, 인도네시아, 태국, 말레이시아 등 주요 동남아시아 국가에서 지배력 확대가 예상되기 때문이다.

그림 37. Ecomobi 회사개요



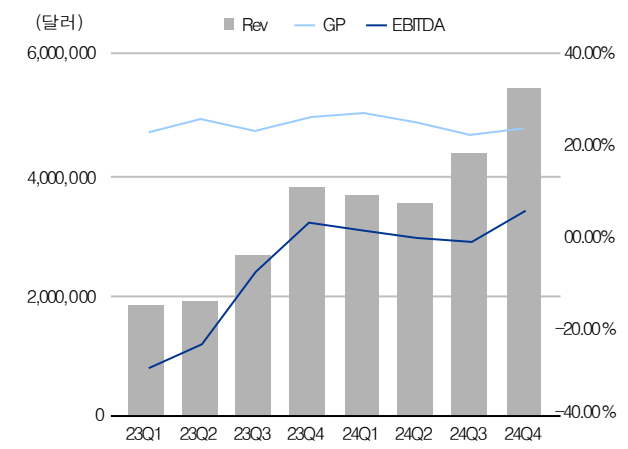
자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 38. 동남아 주요 국가별 이커머스 점유율



자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 39. Ecomobi 분기별 영업성과



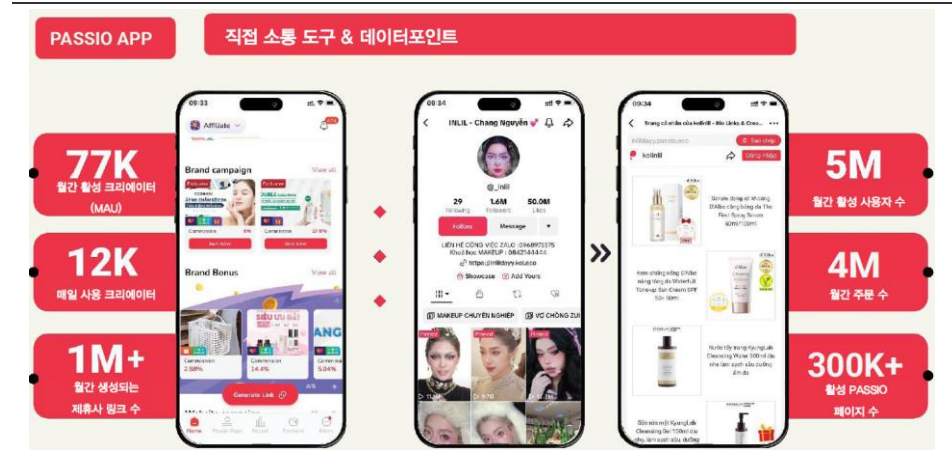
자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 40. Ecomobi 주요 사업영역



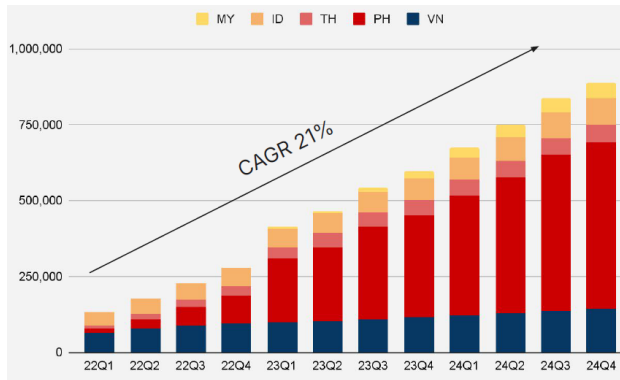
자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 41. 자체 크리에이터 커머스 앱 'PASSIO'



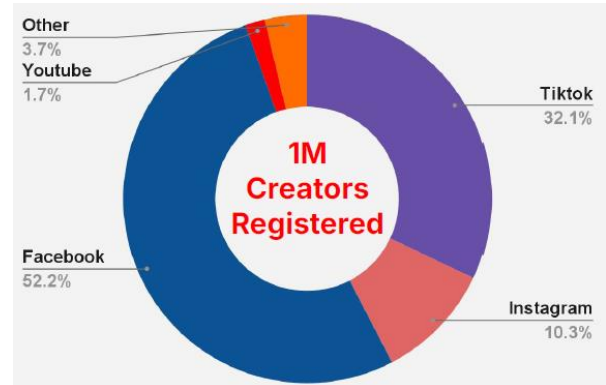
자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 42. 국가별 자체 플랫폼 등록 크리에이터 수(누적)



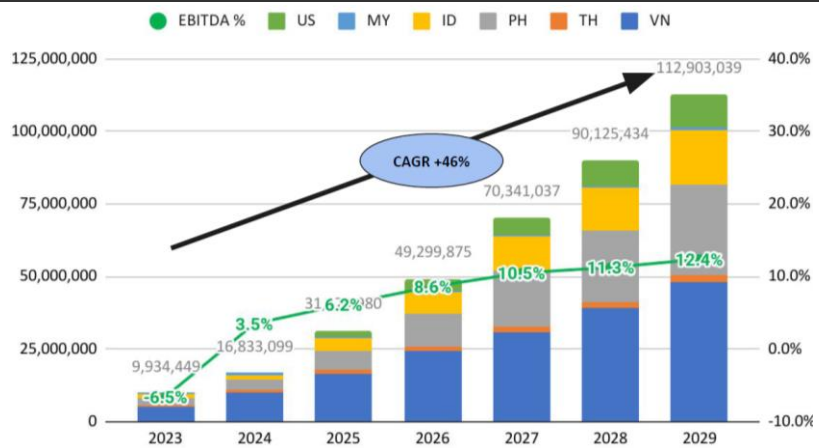
자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 43. 소셜 플랫폼 별 크리에이터 현황(24년 말)



자료: Ecomobi, IBK투자증권

그림 44. Ecomobi 중장기 매출 전망(목표)



자료: Ecomobi, IBK투자증권

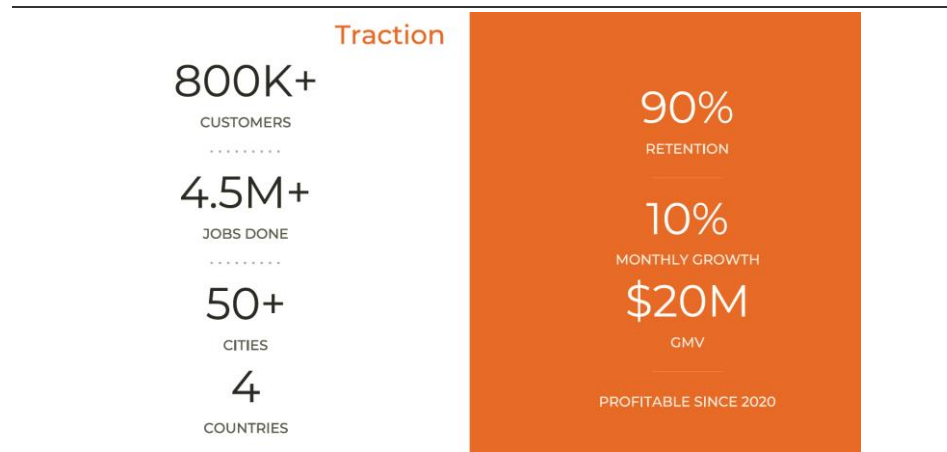
[2] bTaskee: On demand platform for Home Service

(1) 회사개요: bTaskee는 베트남을 중심으로 가사 지원 서비스를 제공하는 업체로, Home Cleaning 서비스를 기반으로 포장이사 등 가사에 필요한 모든 서비스를 제공하는 것을 목표로 가지고 있다. bTaskee는 온라인을 통해 서비스를 제공하고 있으며, 주요 사업모델은 전체 거래액의 약 20~25%의 수수료를 수취하는 구조이다. 동사는 베트남 내 청소 매칭 플랫폼으로는 유일하게 BEP를 달성한 기업으로 평가된다.

(2) 사업 및 시장현황: 현재 베트남을 중심으로 태국까지 시장을 확대하고 있는 상황이며, 약 500만명 규모의 시장으로 사업을 확장하고 있다. 동사는 4개 국가, 50개 이상 도시에 서비스를 제공하고 있으며, 관련 시장 규모는 50억달러(약 7조원) 수준으로 추정된다. 누적 고객은 약 80만명으로 재구매율은 90% 수준에 달한다. 현재 동남아시아 시장은 중산층 증가 → 고객층 증가 → 시장 성장 구조로 전환되는 중이다.

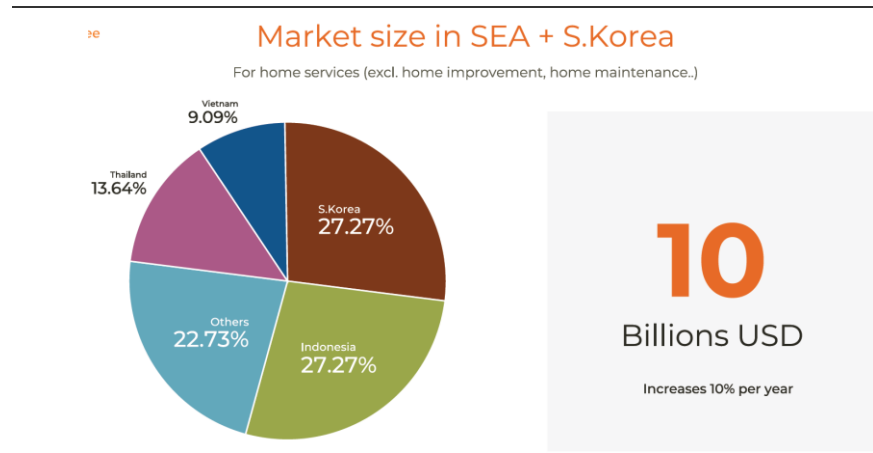
(3) 성장 포인트: 베트남 청소 매칭 서비스 시장의 주요 Pain Point는 ① 온라인 서칭 플랫폼 부재, ② 낮은 청소 퀄리티, ③ 즉각적인 서비스 제공 부재이다. bTaskee는 온라인을 기반으로 사업을 영위하고 있고, 매칭 후 2시간 이내 서비스를 공급하는 등 차별적인 경쟁력을 보유하고 있다. 주요 활동 유저는(서비스 제공자) 7천명에 달하고 있고, 가사 서비스 이외에도 아이돌봄, 시니어케어, 포장 이사 등 서비스 영역을 지속 확대하고 있어 가사당 공급할 수 있는 매출액도 증가할 것으로 기대한다. 주요 경쟁사가 도태되고 있다는 점에서 독점적 시장 지위는 확대될 전망이다.

그림 45. bTaskee 회사개요



자료: bTaskee, IBK투자증권

그림 46. 한국+동남아 홈서비스 시장 규모



자료: bTaskee, IBK투자증권

그림 47. bTaskee 서비스(앱)

- Stable jobs**
 We've have created jobs for more than 10 thousands cleaners since started in 2016
- Higher income**
 Our partners can earn up to \$1200/m, with flexible working schedule.
- Community**
 Growing cleaner community (first and only of its kind) where they can share/get help from bTaskee and from other members

자료: bTaskee, IBK투자증권

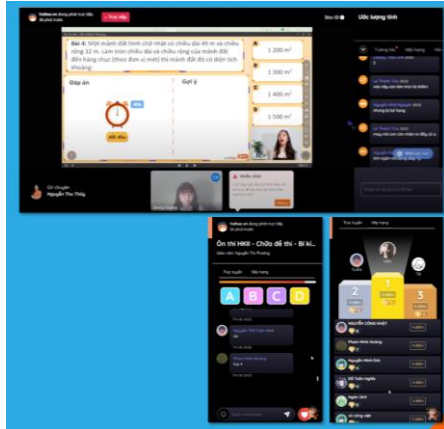
[3] Vuihoc.vn: On/Offline Education Platform

(1) 회사개요: Vuihoc은 학생 맞춤형 온/오프라인 교육 서비스를 제공하는 업체이다. 베트남은 80% 이상의 인구가 2차 이선 도시에 거주하고 있어 온라인을 기반으로 한 서비스가 확대되고 있다. 주요 고객층은 2,000만명의 학생으로, 현재 약 37만명의 학생층을 확보하고 있으며, 2024년 매출액은 약 260억 원을 달성했다.

(2) 사업 및 시장현황: 베트남은 동남아 국가 중 교육 관련 소비가 가장 높은 국가 중 하나로, 연간 300달러 이상을 소비하고 있으며 이는 가처분소득 중 약 20%를 차지한다. 베트남의 방과후 학습 비율은 74.6%에 달하고 있으며, 1선 도시는 80%를 넘어서면서 한국과 유사한 수준에 달한다. 2026년 관련 시장은 약 10조원 규모로 전망하고 있고, 소득 증가가 빠르게 이루어지는 만큼 성장세는 더욱 높아질 것으로 예상된다.

(3) 성장 포인트: 베트남의 교육 관련 소비는 지속적으로 증가하며, 동사의 성장세도 이어질 전망이다. 동사에 주목하는 이유는 ① 도시화율 증가에 따라 방과후 수업 학생 수 증가, ② 2선 도시 및 오프라인 확장, ③ Primary에서 High School까지 커버리지 확대가 기대되기 때문이다.

그림 48. 스타강사를 통한 대규모 온라인 강의 솔루션 'DUO'



자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 49. 소규모 맞춤형 온라인 강의 솔루션 'TUTOR'

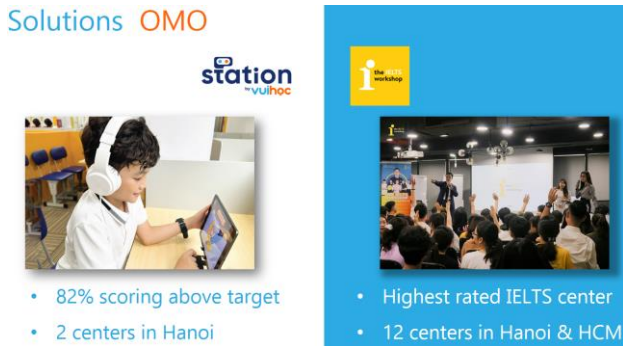
Solutions TUTOR

- High ACS
- 4,000 students/day
- Top rated tutors
- AI supported reports
- \$50/per month
- 70%+ retention



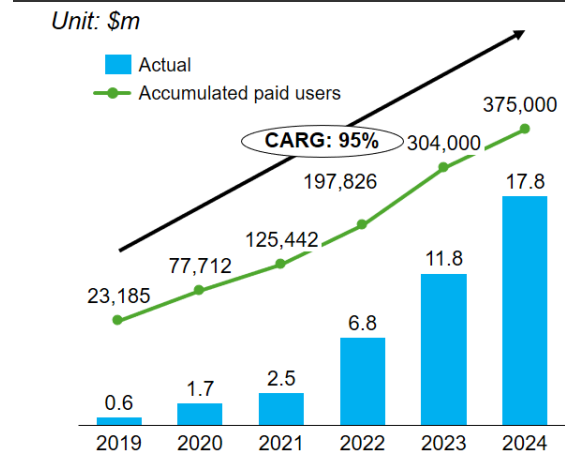
자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 50. 온/오프라인 하이브리드 솔루션 'OMO'



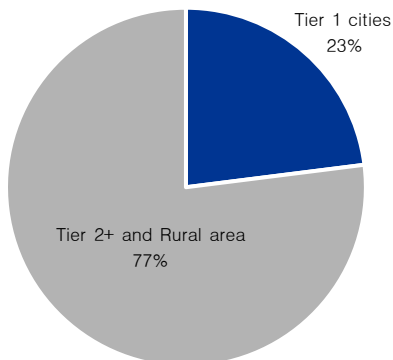
자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 51. 연간 매출액 및 누적 유료사용자 수 추이



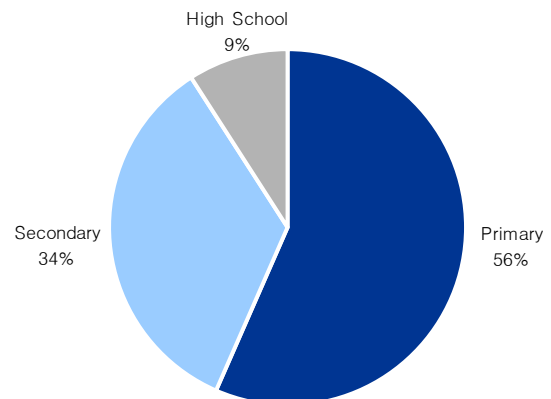
자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 52. 도시별 고객 비중



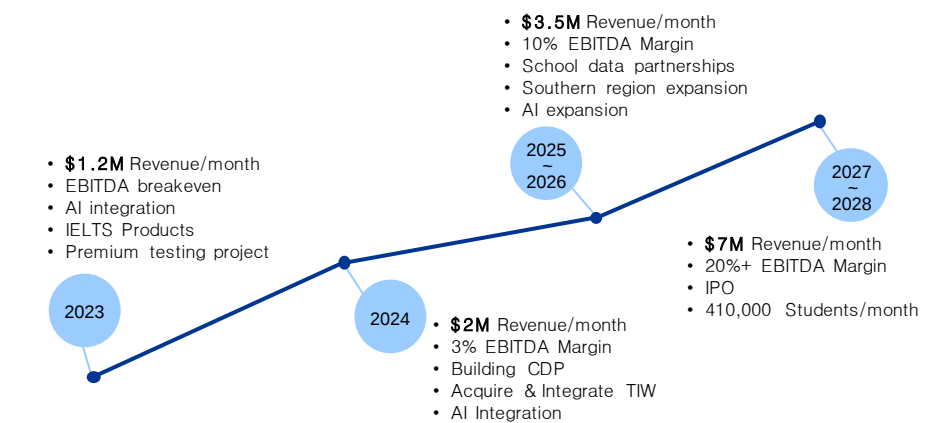
자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 53. 학교별 고객 비중



자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

그림 54. 중장기 성장 로드맵



자료: Vuihoc.vn, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200